

RELAZIONE
PRIMO TRIMESTRE
2009



Recordati (Reuters RECI.MI, Bloomberg REC IM), fondata nel 1926, è un gruppo farmaceutico europeo, quotato alla Borsa Italiana, (ISIN IT 0003828271) che si dedica alla ricerca, allo sviluppo, alla produzione e alla commercializzazione di prodotti farmaceutici e di chimica farmaceutica con sede a Milano ed attività operative nei principali paesi europei.

PRIMO TRIMESTRE 2009

RICAVI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	%	Primo trimestre 2008	%	Variazioni 2009/2008	%
Farmaceutico	176.804	96,3	163.379	95,1	13.425	8,2
Chimica farmaceutica	6.883	3,7	8.487	4,9	(1.604)	(18,9)
TOTALE	183.687	100,0	171.866	100,0	11.821	6,9
Italia	55.522	30,2	57.142	33,2	(1.620)	(2,8)
Internazionali	128.165	69,8	114.724	66,8	13.441	11,7

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	% su ricavi	Primo trimestre 2008	% su ricavi	Variazioni 2009/2008	%
Ricavi netti	183.687	100,0	171.866	100,0	11.821	6,9
EBITDA ⁽¹⁾	48.219	26,3	44.451	25,9	3.768	8,5
Utile operativo	40.635	22,1	38.147	22,2	2.488	6,5
Utile netto	27.619	15,0	25.263	14,7	2.356	9,3

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

€ (migliaia)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	Variazioni 2009/2008	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(85.887)	(81.008)	(4.879)	6,0
Patrimonio netto	472.114	445.742	26.372	5,9

(2) Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, al netto dei debiti verso banche e dei finanziamenti a medio/lungo termine, inclusa la valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura (*fair value hedge*).

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

I risultati del primo trimestre 2009 sono positivi, con ricavi ed utile in crescita.

I ricavi consolidati, pari a € 183,7 milioni, sono in incremento del 6,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 176,8 milioni, in crescita dell'8,2% e comprendono quelle di Yeni Ilaç, acquisita a fine 2008, e di Herbacos-Bofarma acquisita a gennaio

2009. La crescita è determinata dalle vendite internazionali (+12,9%). Le vendite in Italia segnano invece una flessione dell'1,4%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 6,9 milioni, sono in contrazione del 18,9%. In questo trimestre le attività internazionali del Gruppo sono cresciute dell'11,7% e rappresentano il 69,8% dei ricavi.

L'utile operativo è pari a € 40,6 milioni, in incremento del

6,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 22,1%. Le spese di ricerca e sviluppo sono in crescita del 14,4%, raggiungendo l'8,3% dei ricavi.

L'utile netto, pari a € 27,6 milioni (+9,3%), cresce in misura superiore alla redditività operativa per la minore incidenza degli oneri finanziari.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2009 evidenzia un debito netto di € 85,9 milioni, in incremento di € 4,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 principalmente a causa dell'esborso per l'acquisizione della società farmaceutica ceca Herbacos-Bofarma a fine gennaio. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 472,1 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Nel mese di gennaio è stata acquisita Herbacos-Bofarma, azienda farmaceutica ceca con sede a Pardubice, per un prezzo di circa € 19 milioni. Herbacos-Bofarma è una società farmaceutica affermata nel mercato ceco e slovacco, dove commercializza farmaci appartenenti a diverse aree terapeutiche, in particolare analgesici, antiinfiammatori e dermatologici. I marchi della società sono *leader* in alcuni di questi mercati. Herbacos-Bofarma ha circa 100 dipendenti, con una rete di vendita e

marketing di 35 persone ben apprezzata dai farmacisti e dalla classe medica. La società è finanziariamente solida. Le vendite sono cresciute costantemente negli ultimi anni e nel 2008 sono state di circa € 12 milioni. L'EBITDA della società è in linea con quello del gruppo. Herbacos-Bofarma, che ha una quota di mercato di circa il 2% a volume, rappresenta una valida piattaforma commerciale per lanciare nella Repubblica Ceca ed in Slovacchia i nuovi prodotti della nostra *pipeline*.

ATTIVITÀ OPERATIVE

La composizione dei ricavi nel primo trimestre 2009 è la seguente:

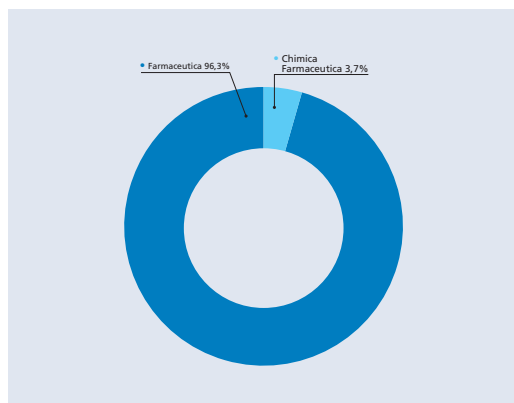
€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	Primo trimestre 2008	Variazioni 2009/2008	%
Italia	53.250	53.985	(735)	(1,4)
Francia	34.674	33.606	1.068	3,2
Germania	13.444	11.698	1.746	14,9
Portogallo	11.020	11.680	(660)	(5,7)
Spagna	6.593	6.462	131	2,0
Regno Unito	2.508	2.499	9	0,4
Altri paesi europei	1.603	1.126	477	42,4
Russia, Turchia, altri paesi dell'Europa centro-orientale	11.817	3.364	8.453	n.s.
Altre vendite estero	29.953	28.545	1.408	4,9
Orphan Europe	11.942	10.414	1.528	14,7
Farmaceutica	176.804	163.379	13.425	8,2
Chimica farmaceutica	6.883	8.487	(1.604)	(18,9)
TOTALE	183.687	171.866	11.821	6,9

I ricavi netti includono le vendite di prodotti e ricavi vari (per specialità in licenza e concessione, *up-front payments*, *royalties* e altri servizi).

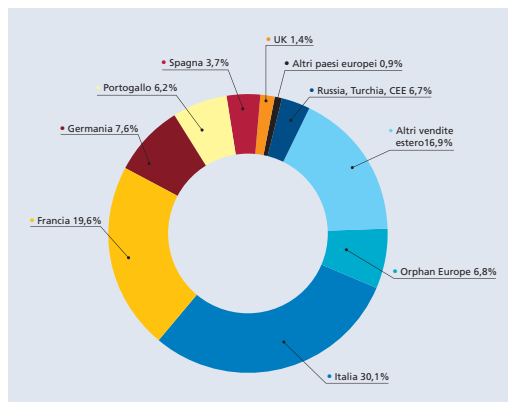
I ricavi farmaceutici sono in incremento dell'8,2% grazie anche al consolidamento, dal 1 gennaio 2009, delle attività di Yeni Ilaç in Turchia e di Herbacos-Bofarma nella Repubblica Ceca e in Slovacchia, che hanno realizzato vendite di € 4,2

milioni e € 2,8 milioni rispettivamente. Escludendo le attività recentemente acquisite le vendite sarebbero in crescita del 3,9%. Le vendite della chimica farmaceutica diminuiscono del 18,9% per i minori volumi.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI:



ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



Zanidip® (lercanidipina), calcioantagonista antiipertensivo originale, occupa una posizione di rilievo nei mercati dove è presente. Zanipress® (lercanidipina+enalapril) è una nuova specialità farmaceutica indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril, un ACE inibitore molto diffuso. Il nuovo prodotto è già commercializzato direttamente da Recordati e/o dai nostri licenziatari in Germania, Australia, Irlanda, Grecia, Danimarca,

Finlandia, Paesi Bassi, Sud Africa e, da aprile 2009 in Francia. Sono previsti ulteriori lanci nel corso dell'anno. I prodotti a base di lercanidipina sono venduti direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali nei principali mercati europei oltre che in Irlanda, in Grecia e in Portogallo. Negli altri paesi il prodotto è venduto tramite i nostri licenziatari.

Le vendite dei prodotti a base di lercanidipina sono esposte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	Primo trimestre 2008	Variazioni 2009/2008	%
Vendite dirette	34.143	31.200	2.943	9,4
Vendite ai licenziatari	20.140	19.879	261	1,3
Totale vendite lercanidipina	54.283	51.079	3.204	6,3

Nel primo trimestre 2009 le vendite complessive di Zanidip® e di Zanipress® sono in crescita del 6,3% grazie in particolare all'andamento positivo di Zanidip® in Francia e nei mercati export della filiale Bouchara Recordati, in Portogallo ed in Grecia, allo sviluppo di Zanipress® in Germania e al lancio dello stesso in nuovi mercati.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche diminuiscono dell'1,4% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente. Questa contrazione è dovuta alla cessazione, a partire da aprile 2008, del contratto di licenza con Bayer A.G. per Octegra® (moxifloxacina). Tra i principali prodotti segnaliamo la crescita di Depalgos® (ossicodone+paracetamolo), analgesico in licenza da Molteni, Peptazol® (pantoprazolo), antiulcera in licenza da Nycomed, Entact® (escitalopram), antidepressivo in licenza da Lundbeck, e della linea di prodotti per automedicazione.

Le vendite realizzate in Francia crescono del 3,2% rispetto

a quelle dello stesso periodo dell'anno precedente grazie all'incremento delle vendite di Zanidip® (lercanidipina), di metadone e dei prodotti antitosse Exomuc®/Exotux® (acetilcisteina/ carbocisteina), oltre che al lancio di Ismig® (frovatriptan), antiemicranico in licenza da Menarini.

Le vendite in Germania sono in incremento del 14,9% grazie anche all'inserimento nel listino di Ortoton® (metocarbamolo), farmaco miorilassante, e alla crescita delle vendite di Zanipress® (lercanidipina+enalapril), di Corifeo® (lercanidipina) e di Kentera®, un sistema transdermico a base di ossibutinina indicato per il trattamento della vescica instabile, in licenza da Watson Pharmaceuticals.

Le vendite in Portogallo delle nostre consociate sono in contrazione del 5,7% esclusivamente per la cessazione dell'attività di produzione per conto terzi a seguito della cessione degli stabilimenti di Loures e di Sintra nel 2008.

Le vendite delle nostre specialità medicinali sono invece in incremento del 7,9%.

Le vendite in Spagna sono in incremento del 2,0% con un buon andamento dei principali prodotti.

Le vendite nel Regno Unito sono in linea con quelle del primo trimestre del 2008 nonostante l'effetto cambio negativo (-20,7%) grazie alla crescita dei volumi sia di Zanidip® sia di Kentera®.

Le vendite negli altri paesi europei, in crescita del 42,4%, includono quelle in Irlanda e Grecia e sono costituite prevalentemente dai prodotti a base di lercanidipina. Il nuovo prodotto, la combinazione fissa di lercanidipina ed enalapril, è già commercializzato in questi due mercati.

I ricavi realizzati in Russia e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) nel primo trimestre 2009 sono di € 4,8 milioni, in crescita del 41,8% rispetto allo stesso periodo

dell'anno precedente. L'attività commerciale in questi mercati è realizzata attraverso la società FIC Médical, entrata a far parte del gruppo Recordati nel 2008. Le vendite in Turchia, realizzate da Yeni Ilaç, sono di € 4,2 milioni, mentre quelle realizzate dalla neo-acquisita Herbacos-Bofarma nella Repubblica Ceca e in Slovacchia sono di € 2,8 milioni.

Le altre vendite estero comprendono le vendite e i proventi dai nostri licenziatari e i ricavi esteri di Bouchara Recordati. L'incremento nel primo trimestre è dovuto, oltre che alle vendite della combinazione lercanidipina+enalapril, alla crescita di quelle estere di Bouchara Recordati ed alle vendite di Kentera® (sistema transdermico a base di ossibutina) nei paesi nei quali è commercializzato attraverso contratti di licenza.

Le vendite di Orphan Europe sono pari a € 11,9 milioni, in incremento del 14,7%, e sono relative a nove prodotti per il trattamento di malattie rare, tutti in crescita.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto ai primi tre mesi del 2008 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	% su ricavi	Primo trimestre 2008	% su ricavi	Variazioni 2009/2008	%
Ricavi netti	183.687	100,0	171.866	100,0	11.821	6,9
Costo del venduto	(60.158)	(32,8)	(55.737)	(32,4)	(4.421)	7,9
Utile lordo	123.529	67,2	116.129	67,6	7.400	6,4
Spese di vendita	(54.857)	(29,9)	(53.218)	(31,0)	(1.639)	3,1
Spese di ricerca e sviluppo	(15.300)	(8,3)	(13.379)	(7,8)	(1.921)	14,4
Spese generali e amministrative	(10.918)	(5,9)	(10.148)	(5,9)	(770)	7,6
Altri (oneri) /proventi netti	(1.819)	(1,0)	(1.237)	(0,7)	(582)	47,0
Utile operativo	40.635	22,1	38.147	22,2	2.488	6,5
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.451)	(0,8)	(2.256)	(1,3)	805	(35,7)
Utile ante imposte	39.184	21,3	35.891	20,9	3.293	9,2
Imposte	(11.565)	(6,3)	(10.628)	(6,2)	(937)	8,8
Utile netto	27.619	15,0	25.263	14,7	2.356	9,3
attribuibile a:						
Gruppo	27.618	15,0	25.262	14,7	2.356	9,3
Azionisti Terzi	1	0,0	1	0,0	0	0,0

La crescita dei ricavi è determinata dalla crescita dei volumi di vendita che derivano anche dal consolidamento, a partire dal 1 gennaio 2009, delle attività di Yeni Ilaç in Turchia e di Herbacos-Bofarma nella Repubblica Ceca e in Slovacchia.

L'utile lordo è di € 123,5 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,2%, leggermente inferiore a quella del primo trimestre 2008 a causa del costo del venduto più alto delle nuove società acquisite rispetto a quello dell'intero gruppo.

Le spese di vendita sono in incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 3,1%, ma diminuiscono dal 31,0% al 29,9% come incidenza sulle vendite. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 15,3 milioni in crescita del 14,4%.

Le spese generali e amministrative crescono di € 0,8 milioni, esclusivamente per il consolidamento delle nuove attività acquisite.

Gli altri oneri netti di € 1,8 milioni comprendono € 1,2 milioni per il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati, e costi per ristrutturazione di € 0,6 milioni.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 1,5 milioni (€ 2,3 milioni nello stesso periodo del 2008) in diminuzione per la riduzione dei tassi d'interesse, il decremento dell'indebitamento medio trimestrale e la diminuzione delle differenze cambio negative sulle posizioni in valuta estera.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 29,5%, in linea con quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari al 15,0% delle vendite, passa da € 25,3 milioni a € 27,6 milioni, con un incremento del 9,3%, una crescita superiore a quella realizzata dall'utile operativo grazie alla minore incidenza degli oneri finanziari.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	Variazioni 2009/2008	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	62.777	94.951	(32.174)	(33,9)
Debiti a breve verso banche e altri	(62.180)	(90.844)	28.664	(31,6)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(2.780)	(2.201)	(579)	26,3
Posizione finanziaria a breve	(2.183)	1.906	(4.089)	n.s.
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(83.704)	(82.914)	(790)	1,0
Posizione finanziaria netta	(85.887)	(81.008)	(4.879)	6,0

(1) Inclusa la valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura (*fair value hedge*).

Al 31 marzo 2009 il debito netto si è incrementato di € 4,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 in seguito agli esborsi effettuati nel corso del primo trimestre. Sono stati pagati € 19,0 milioni per l'acquisizione della società farmaceutica ceca Herbacos-Bofarma, sono stati saldati i debiti residui per i diritti di commercializzazione di Kentera® (sistema transdermico a base di ossibutina) e per l'acquisizione

di Orton® (metocarbamolo) per un totale di € 7,2 milioni e sono state pagate a Kissei e a Kowa le *milestones* dovute per i prodotti silodosina e pitavastatina per un totale di € 5,7 milioni.

Per ulteriori informazioni rimandiamo ai prospetti di bilancio e alle note illustrative, anche per quanto attiene alle operazioni con parti correlate.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel mese di aprile è stato siglato un accordo di licenza con Almirall, gruppo farmaceutico internazionale con sede in Spagna, per la commercializzazione nel mercato spagnolo di silodosina, nuovo farmaco indicato per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). Almirall lancerà il prodotto in *co-marketing* con Recordati España, filiale iberica del gruppo. La domanda di autorizzazione all'immissione in commercio per questa nuova specialità è stata presentata all'EMA (European Medicines Agency), attraverso procedura centralizzata, nel mese di novembre 2008 e si prevede di ottenere l'approvazione nel primo semestre 2010.

Sempre ad aprile, la filiale Bouchara Recordati ha lanciato la nuova specialità farmaceutica per il trattamento dell'ipertensione Zanextra® (lercanidipina + enalapril) in Francia, primo mercato mondiale per la lercanidipina. Il nuovo prodotto è già commercializzato in Germania, Australia, Irlanda, Finlandia, Danimarca, Grecia, Sud Africa e nei Paesi Bassi.

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di aprile. Per i prossimi trimestri del 2009 si prevede un positivo andamento che ci consentirà di realizzare gli obiettivi annunciati: ricavi di ca. € 750 milioni, utile operativo di ca. € 155 milioni ed utile netto di ca. € 105 milioni.

Milano, 6 maggio 2009

p. il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
Ing. Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009

REDATTO IN CONFORMITÀ AL PRINCIPIO CONTABILE INTERNAZIONALE APPLICABILE
PER L'INFORMATIVA FINANZIARIA INFRANNUALE (IAS 34)

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I TRIMESTRI CHIUSI AL 31 MARZO 2009
E AL 31 MARZO 2008

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	Primo trimestre 2008
Ricavi netti	183.687	171.866
Costo del venduto	(60.158)	(55.737)
Utile lordo	123.529	116.129
Spese di vendita	(54.857)	(53.218)
Spese di ricerca e sviluppo	(15.300)	(13.379)
Spese generali e amministrative	(10.918)	(10.148)
Altri (oneri)/proventi netti	(1.819)	(1.237)
Utile operativo	40.635	38.147
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.451)	(2.256)
Utile prima delle imposte	39.184	35.891
Imposte	(11.565)	(10.628)
Utile netto del periodo	27.619	25.263
attribuibile a:		
Gruppo	27.618	25.262
Azionisti terzi	1	1
Utile netto per azione		
Base	€ 0,140	€ 0,129
Diluito	€ 0,136	€ 0,126

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 197.035.301 per il 2009 e n. 196.372.301 per il 2008. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 11.472.355 per entrambi i periodi. L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle azioni deliberate, ma non ancora sottoscritte.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2009 E AL 31 DICEMBRE 2008

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	57.076	57.969
Attività immateriali	95.495	92.635
Avviamento	301.707	289.822
Altre partecipazioni e titoli	7.532	7.532
Crediti	5.230	5.199
Attività fiscali differite	22.001	22.650
Totale attività non correnti	489.041	475.807
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	89.206	83.087
Crediti commerciali	149.562	137.015
Altri crediti	16.801	22.741
Altre attività correnti	9.184	2.346
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	718	0
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	62.777	94.951
Totale attività correnti	328.248	340.140
Totale attività	817.289	815.947

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2009 E AL 31 DICEMBRE 2008

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.063	26.063
Riserva sovrapprezzo azioni	81.320	81.320
Azioni proprie	(59.103)	(59.103)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(4.057)	(2.532)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(7.032)	(7.096)
Altre riserve	25.947	25.733
Utili indivisi	381.344	280.920
Utile del periodo	27.618	100.424
Patrimonio netto di Gruppo	472.100	445.729
Patrimonio netto di Terzi	14	13
Patrimonio netto	472.114	445.742
Passività non correnti		
Finanziamenti	84.422	81.409
Fondo trattamento di fine rapporto altri benefici	19.389	19.624
Passività per imposte differite	7.680	7.399
Altri debiti	2.239	3.189
Totale passività non correnti	113.730	111.621
Passività correnti		
Debiti commerciali	86.695	88.598
Altri debiti	43.695	47.147
Debiti tributari	16.785	10.278
Altre passività correnti	357	385
Fondi per rischi e oneri	14.896	15.094
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	4.057	2.532
Strumenti derivati valutati al <i>fair value fair value hedge)</i>	0	1.505
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	2.780	2.201
Debiti verso banche e altri	62.180	90.844
Totale passività correnti	231.445	258.584
Totale patrimonio netto e passività	817.289	815.947

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I TRIMESTRI
 CHIUSI AL 31 MARZO 2009 E AL 31 MARZO 2008

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	Primo trimestre 2008
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(1.525)	(662)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	64	(2.573)
Altri utili/(perdite)	-	(30)
Proventi/(oneri) riconosciuti a patrimonio netto	(1.461)	(3.265)
Utile del periodo	27.619	25.263
Totale proventi e oneri del periodo	26.158	21.998
attribuibile a:		
Gruppo	26.157	21.997
Azionisti terzi	1	1

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di convers.	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31.12. 2007	25.981	78.952	(59.103)	(113)	(3.384)	25.529	237.876	84.865	8	390.611
Ripartizione dell'utile 2007:										
- Utili indivisi							84.865	(84.865)		
Incremento riserva per pagamenti basati su azioni						174				174
Totale proventi e oneri del periodo				(662)	(2.573)		(30)	25.262	1	21.998
Saldo al 31.03. 2008	25.981	78.952	(59.103)	(775)	(5.957)	25.703	322.711	25.262	9	412.783
Saldo al 31.12.2008	26.063	81.320	(59.103)	(2.532)	(7.096)	25.733	280.920	100.424	13	445.742
Ripartizione dell'utile 2008:										
- Utili indivisi							100.424	(100.424)		
Incremento riserva per pagamenti basati su azioni						214				214
Totale proventi e oneri del periodo				(1.525)	64			27.618	1	26.158
Saldo al 31.03.2009	26.063	81.320	(59.103)	(4.057)	(7.032)	25.947	381.344	27.618	14	472.114

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RENDICONDO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I TRIMESTRI CHIUSI AL 31 MARZO 2009
 E AL 31 MARZO 2008

€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	Primo trimestre 2008
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	27.619	25.263
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	2.747	3.090
Ammortamento attività immateriali	4.837	3.214
Totale cash flow	35.203	31.567
Variazione attività fiscali differite	649	393
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(235)	(106)
Variazione altre passività non correnti	(1.449)	1.458
	34.168	33.312
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(11.693)	178
Variazione rimanenze di magazzino	(4.840)	(5.145)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(596)	3.529
Variazione debiti verso fornitori	(3.986)	4.508
Variazione debiti tributari	6.490	400
Variazione altri debiti e altre passività correnti	(3.686)	11.528
Variazione fondi per rischi e oneri	(200)	(66)
Variazione capitale circolante	(18.511)	14.932
Disponibilità generate dall'attività di gestione	15.657	48.244
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(1.301)	(1.377)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(166)	(9.867)
Acquisizione Herbacos-Bofarma	(20.007) ⁽¹⁾	-
Acquisizione FIC e FIC Médical	0	(15.404) ⁽²⁾
Variazione crediti immobilizzati	(31)	77
Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento	(21.505)	(26.571)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute	1.680	4.071
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	214	174
Altre variazioni patrimonio netto	0	(30)
Rimborso finanziamenti	(1.108)	(1.281)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	1.552	(2.573)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	2.338	361
Variazione della posizione finanziaria a breve	(3.510)	22.034
Posizione finanziaria a breve iniziale *	4.107	(9.414)
Posizione finanziaria a breve finale *	597	12.620

* Comprende gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide, al netto dei debiti correnti verso banche e altri non relativi a finanziamenti a medio/lungo termine.

(1) Acquisizione Herbacos-Bofarma: capitale circolante (127), investimenti finanziari e disponibilità liquide (1.680), immobilizzazioni (21.457), passività fiscali differite 780, finanziamenti a medio lungo termine 2.477.

(2) Acquisizione FIC e FIC Médical: capitale circolante 710, investimenti finanziari e disponibilità liquide (4.071), immobilizzazioni (498), avviamento (11.810), passività fiscali differite 41, altre passività non correnti (126), fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici 66, finanziamenti a medio/lungo termine 284.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2009

1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2009 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività. Nel primo trimestre 2009 l'area di consolidamento si è modificata per l'ingresso della società ceca Herbacos-Bofarma s.r.o. e della sua controllata slovacca HB Pharm s.r.o., acquisite nel mese di gennaio. La contabilizzazione dell'acquisizione, i cui principali effetti sono evidenziati a commento delle singole voci di bilancio, è ancora

in via provvisoria come consentito dal principio contabile IFRS 3. Inoltre con effetto 1 gennaio sono stati consolidati i risultati economici della società turca Yeni Ilaç A.S., acquisita a fine 2008, il cui consolidamento al 31 dicembre 2008 era stato limitato ai valori patrimoniali. Anche la contabilizzazione di tale acquisizione è ancora in via provvisoria come consentito dal principio contabile IFRS 3.

Il presente bilancio è espresso in euro (€) e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato.

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

La Relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2009, quale resoconto intermedio di gestione previsto dall'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998, è stata redatta in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) riconosciuti nella Comunità europea e in particolare in conformità al principio applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34). I principi IAS/IFRS sono stati già adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2008.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate al variare delle circostanze.

3. RICAVI NETTI

Nel primo trimestre 2009 ammontano a € 183,7 milioni (€ 171,9 milioni nello stesso periodo del 2008) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	Primo trimestre 2008	Variazioni 2009/2008
Vendite nette	179.019	169.346	9.673
<i>Royalties</i>	2.052	1.455	597
<i>Up-front payments</i>	815	250	565
Altri ricavi	1.801	815	986
Totale ricavi netti	183.687	171.866	11.821

L'incremento negli altri ricavi è dovuto principalmente alle commissioni percepite da FIC e FIC Médical per servizi di promozione per conto terzi nei paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.).

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo trimestre 2009 sono complessivamente pari a € 143,1 milioni, in aumento rispetto a € 133,7 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 46,4 milioni e comprende € 0,2 milioni di oneri per i piani di stock options in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 7,6 milioni, in aumento di € 1,3 milioni rispetto al primo trimestre del 2008.

Gli altri oneri operativi netti includono un importo di € 1,2 milioni per il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5 % su alcuni prodotti selezionati. Tale meccanismo, già in vigore nei due esercizi precedenti, è stato confermato anche per il 2009. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2008 ed è ripartito linearmente nel periodo di competenza.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nel primo trimestre 2009 e nello stesso periodo del 2008 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 1,5 milioni e per

€ 2,3 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	Primo trimestre 2008	Variazioni 2009/2008
Utili/(perdite) di cambio	(21)	(518)	497
Interessi passivi su finanziamenti	(1.034)	(1.159)	125
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	(220)	(383)	163
Costo finanziario IAS 19	(176)	(196)	20
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	2.224	(707)	2.931
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	(2.224)	707	(2.931)
Totale oneri finanziari netti	(1.451)	(2.256)	805

La riduzione degli oneri finanziari netti è dovuta sia alla diminuzione dei tassi di interesse unita ad un decremento dell'indebitamento medio trimestrale, sia alla diminuzione dell'impatto negativo delle differenze cambio sulle posizioni in valuta estera.

L'adeguamento al fair value di strumenti derivati riguarda la valutazione dei cross-currency interest rate swaps relativi al

prestito obbligazionario sottoscritto a fine 2004 con l'obiettivo di eliminare il rischio di cambio per i finanziamenti denominati in dollari statunitensi e in sterline inglesi. Tale valore è speculare all'adeguamento al fair value del debito sottostante rispetto al suo valore nominale, con effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come fair value hedge in quanto strumento di copertura.

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Nella tabella seguente è esposta la composizione delle immobilizzazioni materiali con il dettaglio delle loro variazioni.

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.08	41.661	153.476	39.290	7.669	242.096
Incrementi	4	308	213	1.449	1.974
Disinvestimenti	(3.080)	(163)	(118)	0	(3.361)
Variazioni area consolidamento	238	863	24	147	1.272
Altre variazioni	171	2.300	1.865	(4.704)	(368)
Saldo al 31.3.09	38.994	156.784	41.274	4.561	241.613
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.08	24.456	126.244	33.427	0	184.127
Ammortamenti del periodo	399	1.857	491	0	2.747
Disinvestimenti	(2.482)	(160)	(117)	0	(2.759)
Variazioni area consolidamento	73	575	71	0	719
Altre variazioni	(1)	(209)	(87)	0	(297)
Saldo al 31.3.09	22.445	128.307	33.785	0	184.537
Valore netto					
Al 31 marzo 2009	16.549	28.477	7.489	4.561	57.076
Al 31 dicembre 2008	17.205	27.232	5.863	7.669	57.969

Gli incrementi del periodo sono principalmente relativi a investimenti della Capogruppo nei propri stabilimenti e nella sede di Milano.

I disinvestimenti sono principalmente relativi alla cessione di

uno dei fabbricati detenuti in locazione finanziaria in Francia: in seguito alla svalutazione effettuata nell'esercizio 2008 per adeguare il valore contabile a quello di realizzo, la cessione non ha avuto effetti economici nel primo trimestre 2009.

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

La tabella seguente evidenzia il dettaglio della composizione e delle movimentazioni delle attività immateriali.

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.08	83.888	79.049	14.615	8.639	186.191
Incrementi	50	239	29	146	464
Disinvestimenti	(300)	(800)	(2)	0	(1.102)
Variazioni area consolidamento	8.047	15	180	506	8.748
Altre variazioni	(214)	101	1	(6)	(118)
Saldo al 31.3.09	91.471	78.604	14.823	9.285	194.183
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.08	43.601	35.642	14.313	0	93.556
Ammortamenti del periodo	2.425	2.238	174	0	4.837
Disinvestimenti	(268)	(673)	(2)	0	(943)
Variazioni area consolidamento	1.041	15	160	0	1.216
Altre variazioni	(18)	37	3	0	22
Saldo al 31.3.09	46.781	37.259	14.648	0	98.688
Valore netto					
Al 31 marzo 2009	44.690	41.345	175	9.285	95.495
Al 31 dicembre 2008	40.287	43.407	302	8.639	92.635

8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 31 marzo 2009, comprendente quello di Herbacos-Bofarma, ammonta a € 301,7 milioni.

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "test di impairment", con cadenza annuale o più frequentemente in presenza di

eventi o circostanze specifiche che possano indicare una perdita di valore.

Al 31 marzo 2009 gli avviamenti relativi alle acquisizioni di Herbacos-Bofarma e di Yeni Ilaç, sono allocati in via provvisoria, come consentito dall'IFRS 3.

9. CREDITI (INCLUSI NELLE ATTIVITÀ NON CORRENTI)

Al 31 marzo 2009 tale voce, sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2008, ammonta a € 5,2 milioni e include il credito residuo attualizzato di € 4,0 milioni

relativo alla transazione con Swedish Orphan, esigibile a partire dal 2010 in tre rate annuali costanti.

10. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 31 marzo 2009 le attività fiscali differite si sono ridotte di € 0,6 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2008, mentre le passività fiscali differite sono aumentate di

€ 0,3 milioni, anche per effetto del consolidamento di Herbacos-Bofarma (€ 0,8 milioni).

11. PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2009 il patrimonio netto è pari a € 472,1 milioni, in crescita di € 26,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2008, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 27,6 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,2 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- decremento di € 1,5 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- incremento di € 0,1 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera.

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 14 migliaia.

Al 31 marzo 2009 sono in essere due piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo. Nell'ambito del piano 2003-2007 risultano ancora in essere due attribuzioni, mentre tre sono le attribuzioni a valere sul piano 2006-2009. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Il periodo di maturazione delle opzioni è di quattro anni. Se le opzioni non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, decadranno. Inoltre le opzioni non potranno essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 31 marzo 2009 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

€ (migliaia)	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2009	Attribuite 2009	Esercitate 2009	Annullate e scadute	Quantità 31.3.2009
Data di attribuzione:						
7 aprile 2004	3,5750	59.500	-	0	0	59.500
27 ottobre 2004	4,0550	561.500	-	0	0	561.500
6 aprile 2006	6,4975	2.045.000	-	0	(15.000)	2.030.000
29 ottobre 2008	4,0730	3.875.000	-	0	(20.000)	3.855.000
11 febbraio 2009	3,8940	0	220.000	0		220.000
		6.541.000	220.000	0	(35.000)	6.726.000

Le attribuzioni relative al piano 2006-2009 prevedono l'esercizio tramite l'utilizzo di azioni proprie mentre per quelle del 2004 (facenti parte del piano 2003-2007) contestualmente alle attribuzioni sono stati deliberati i relativi aumenti di capitale sociale.

Al 31 marzo 2009 le azioni proprie in portafoglio sono n. 11.472.355 e sono rimaste invariate rispetto al 31 dicembre 2008. Il costo sostenuto per il loro acquisto nel corso dei precedenti esercizi è complessivamente pari a € 59,1 milioni, per un prezzo medio unitario di € 5,15.

12. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 31 marzo 2009 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo la valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 87,2 milioni, in incremento di € 3,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2008. Tale variazione è determinata dal consolidamento di Herbacso-Bofarma (€ 2,5 milioni), dai rimborsi del periodo (€ 1,1 milioni) e dalla variazione della valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario (€ 2,2 milioni).

Il prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. (Luxembourg) prevede alcuni *financial covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

I *covenants* finanziari sono:

- il patrimonio netto consolidato deve essere maggiore della somma di € 170 milioni più il 25% dell'utile netto consolidato annuale a partire dall'esercizio 2004;
- il rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo e oneri finanziari netti (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Durante tutte le rilevazioni trimestrali fino ad oggi compiute a partire dal dicembre 2004, tali parametri sono sempre stati largamente rispettati.

Il prestito obbligazionario è strutturato in diverse *tranches*,

anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 31 marzo 2008 un'attività di € 0,7 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a fair value – *fair value hedge*".

È stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 31 marzo 2009 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 3,16% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 4,1 milioni, è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 17).

Gli strumenti derivati e le obbligazioni sottostanti hanno una stretta correlazione e la società conferma la volontà di non estinguere o modificare gli uni indipendentemente dalle altre.

13. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 31 marzo 2009 ammonta a € 19,4 milioni, in riduzione di € 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2008.

14. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 31 marzo 2009 gli altri debiti ammontano a € 2,2 milioni e si riferiscono:

- al complemento di prezzo relativo all'acquisizione di FIC e FIC Médical, per la quota dovuta nel 2011 per complessivi € 0,4 milioni, al netto degli oneri derivanti dall'attualizzazione finanziaria richiesta dai principi contabili, pari a € 0,1 milioni;
- al debito residuo per l'acquisizione di Orphan Europe a seguito della transazione con Swedish Orphan per complessivi € 1,8 milioni, al netto degli oneri derivanti dall'attualizzazione finanziaria pari a € 0,1 milioni, dovuti in tre rate costanti nel 2010, 2011 e 2012.

15. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino si sono incrementate di € 6,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 per l'aumento del volume di attività. L'effetto del consolidamento di Herbacos-Bofarma è di € 1,3 milioni.

Il saldo dei crediti commerciali al 31 marzo 2009, pari a € 149,6 milioni, è al netto di un fondo di € 6,3 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. L'effetto del consolidamento delle nuove società acquisite è di € 0,9 milioni.

Gli altri crediti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2008 di € 5,9 milioni, principalmente per effetto delle riduzioni dei crediti fiscali (€ 3,3 milioni) e includono la quota esigibile entro 12 mesi derivante dalla transazione Swedish Orphan (€ 1,5 milioni). L'effetto del consolidamento delle nuove società acquisite è di € 0,2 milioni.

Le altre attività correnti sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica. L'incremento di € 6,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 è principalmente dovuto all'adesione da parte delle società italiane del Gruppo alla proroga dell'opzione concessa dall'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) di un pagamento forfettizzato in alternativa alla riduzione dei prezzi di alcune specialità farmaceutiche rimborsate dal S.S.N.: nel periodo 1 gennaio - 31 dicembre 2009 sulle vendite di alcuni farmaci viene sospesa la riduzione dei prezzi del 5% decisa il 27 settembre 2006, in cambio del pagamento del 5% del valore delle vendite realizzate nel 2008. L'onere totale di € 4,7 milioni viene ripartito per il periodo in cui si applica la sospensione della riduzione del prezzo e la quota parte riscontata al 31 marzo 2009 è complessivamente pari a € 3,5 milioni. Il consolidamento delle nuove società ha inciso per € 0,1 milioni.

16. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, sono diminuiti di € 1,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2008. Nel primo trimestre 2009 sono state pagate a Kissei e a Kowa le *milestones* dovute per i prodotti silodosina e pitavastatina per un totale di € 5,7 milioni. L'effetto del consolidamento delle nuove società acquisite è di € 2,1 milioni.

Gli altri debiti diminuiscono di € 3,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 principalmente per il pagamento del corrispettivo ancora dovuto per l'acquisto di Ortoton® (€ 3,2

milioni) e dei diritti di commercializzazione di Kentera® (€ 4,0 milioni) e per la nuova obbligazione verso l'AIFA, in seguito al rinnovo dell'accordo con essa stipulato (vedi nota n. 15), che prevede il pagamento di € 4,7 milioni in tre rate di pari valore, la prima delle quali è stata versata nel primo trimestre 2009 mentre la seconda e la terza saranno versate nel corso dell'anno. L'effetto del consolidamento di Herbacos-Bofarma è di € 0,2 milioni.

I debiti tributari aumentano di € 6,5 milioni prevalentemente per l'accantonamento delle imposte del periodo.

17. STRUMENTI DERIVATI VALUTATI A FAIR VALUE (CASH FLOW HEDGE)

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2009 degli *interest rate swaps* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4,1 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali tassi attesi anziché i

tassi concordati. Tale valutazione a fair value riguarda esclusivamente il contratto di interest rate swap che definisce una banda di oscillazione del tasso di interesse per il prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company.

18. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 31 marzo 2009 ammontano a € 62,8 milioni e sono costituiti da strumenti finanziari denominati in euro a basso rischio e prontamente smobilizzabili, da depositi bancari a breve termine prevalentemente in euro e

in sterline inglesi con scadenza massima di tre mesi e da depositi di conto corrente a vista. L'effetto del consolidamento delle nuove società acquisite è di € 1,7 milioni.

19. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

I debiti verso banche e altri sono principalmente costituiti da due finanziamenti stipulati da Recordati S.p.A nel mese di aprile 2008 con primarie banche nazionali ed internazionali. I due contratti prevedono due linee di credito *revolving* della durata di 24 mesi per un ammontare massimo ciascuno di € 50 milioni e uno *spread* di 40

punti base sull'*Euribor* del periodo di utilizzo. Le linee di credito accordate a Recordati prevedono il rispetto di condizioni patrimoniali e reddituali in linea con quelle già in essere per gli attuali finanziamenti. Al 31 marzo 2009 tali linee di credito risultano parzialmente utilizzate per € 55,0 milioni.

20. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività e per area geografica, presentata secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 – *Settori operativi*, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo. Lo schema primario di informativa è costituito dai settori di attività, mentre la rappresentazione per

area geografica costituisce lo schema secondario. A seguito dell'acquisizione di Orphan Europe, sono identificabili due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani.

Nella due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 31 marzo 2009 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo trimestre 2009				
Ricavi	171.766	11.921	-	183.687
Costi	(133.654)	(9.398)	-	(143.052)
Utile operativo	38.112	2.523	-	40.635
Primo trimestre 2008				
Ricavi	161.452	10.414	-	171.866
Costi	(125.007)	(8.712)	-	(133.719)
Utile operativo	36.445	1.702	-	38.147
* Comprende le attività chimico farmaceutiche				

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
31 marzo 2009				
Attività non correnti	359.853	121.656	7.532	489.041
Rimanenze di magazzino	85.363	3.843	-	89.206
Crediti commerciali	138.886	10.676	-	149.562
Altre attività correnti	21.780	4.205	718	26.703
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	62.777	62.777
Totale attività	605.882	140.380	71.027	817.289
Passività non correnti	26.880	2.428	84.422	113.730
Passività correnti	148.178	14.250	69.017	231.445
Totale passività	175.058	16.678	153.439	345.175
Capitale investito netto	430.824	123.702		
31 dicembre 2008				
Attività non correnti	346.600	121.675	7.532	475.807
Rimanenze di magazzino	78.895	4.192	-	83.087
Crediti commerciali	127.552	9.463	-	137.015
Altre attività correnti	19.719	5.368	-	25.087
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	94.951	94.951
Totale attività	572.766	140.698	102.483	815.947
Passività non correnti	27.818	2.394	81.409	111.621
Passività correnti	147.622	13.880	97.082	258.584
Totale passività	175.440	16.274	178.491	370.205
Capitale investito netto	397.326	124.424		
* Comprende le attività chimico farmaceutiche				
** I valori non allocati si riferiscono alle voci: altre partecipazioni e titoli, investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, finanziamenti, strumenti derivati e debiti verso banche e altri.				

L'attività chimico farmaceutica è considerata parte integrante del settore farmaceutico in quanto dedicata prevalentemente, dal punto di vista organizzativo e strategico, alla produzione di principi

attivi necessari all'ottenimento delle specialità farmaceutiche. La seguente tabella presenta l'analisi dei ricavi netti per area geografica:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2009	Primo trimestre 2008	Variazioni 2009/2008
Europa	167.712	154.264	13.448
<i>di cui Italia</i>	<i>55.522</i>	<i>57.142</i>	<i>(1.620)</i>
Australasia	7.717	8.289	(572)
Americhe	3.579	4.953	(1.374)
Africa	4.679	4.360	319
Totale ricavi	183.687	171.866	11.821

Il Gruppo svolge la sua attività produttiva quasi esclusivamente in Europa e pertanto le attività non correnti e gli investimenti sono principalmente in quest'area geografica.

21. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

La Capogruppo ed alcune controllate sono parte in causa in alcune azioni legali e controversie, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative.

Nel gennaio 2001 alcuni azionisti di risparmio, dichiaratisi portatori nel complesso di circa l'1% delle azioni di risparmio, hanno impugnato le deliberazioni di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie assunte dall'assemblea degli azionisti di risparmio del 26 ottobre 2000 e dall'assemblea degli azionisti ordinari del 25 ottobre 2000, contestando la legittimità della conversione "automatica" ossia "forzosa"; tali azionisti hanno anche presentato un'istanza di sospensione dell'esecuzione di tali delibere, istanza che peraltro in data 13 febbraio 2001 è stata respinta. Il 13 aprile 2007 è stata depositata la sentenza con cui il Tribunale di Milano ha respinto in *toto* le domande dei predetti azionisti di risparmio, condannandoli altresì a risarcire le spese di lite. Il 27 febbraio 2008 è stato notificato alla Capogruppo l'atto di citazione con cui è stato proposto appello contro la sentenza di primo grado del Tribunale di Milano. All'udienza del 17 giugno 2008 la causa è stata rinviata al 30 Marzo 2010 per la precisazione delle conclusioni. Rimane ferma la convinzione della Società in merito alla perfetta legittimità dell'operazione di conversione effettuata comprovata, oltre che dall'esito positivo della causa di primo grado, dalla positiva reazione del mercato e dall'altissima percentuale di adesioni alla conversione facoltativa.

In data 29 settembre 2006 è stato notificato alla Capogruppo, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. È stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni e sono state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Capogruppo ha ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, è stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, ha accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta è stata appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla Capogruppo con atto presentato in data 7 gennaio 2009.

È pendente davanti al Tribunale di Francoforte la causa iniziata da Innova Pharma contro Bayer Healthcare a seguito della risoluzione del contratto relativo ad Octegra[®], unilateralmente decisa da Bayer sulla base di una interpretazione contrattuale che la società ritiene arbitraria. Infatti Innova Pharma, ritenendo invalida la risoluzione, ha agito in giudizio per ottenere il risarcimento del danno subito.

22. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel bilancio consolidato al 31 marzo 2009 sono esposte passività correnti per € 0,7 milioni e non correnti per € 1,0 milioni, relative a debiti per l'acquisizione del gruppo Orphan Europe dovuti al Sig. William Gunnarsson, membro del Consiglio di Amministrazione di Recordati S.p.A..

I debiti tributari includono quelli verso la controllante Fimef S.p.A. per € 2,6 milioni, che si riferiscono al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo sulla base

degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

Ad eccezione di quanto sopra indicato, per quanto ci consta, non vi sono state con parti correlate transazioni o contratti che, con riferimento alla materialità degli effetti sui bilanci, possano essere considerati significativi per valore o condizioni.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 31 MARZO 2009

ALLEGATO 1

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI S.p.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici	Italia	26.063.457,00	Euro	Integrale
RECOFARMA S.r.l. Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
INNOVA PHARMA S.p.A. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ESPAÑA s.l. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Spagna	94.000.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company Holding di partecipazioni	Lussemburgo	68.000.000,00	Euro	Integrale
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PORTUGUESA LDA Non operativa	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
FARMARECORD LTDA Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile	Brasile	166,00	BRL	Integrale
RECORDATI CORPORATION Attività di agente per prodotti chimico farmaceutici	U.S.A.	11.979.138,00	USD	Integrale
RECORDATI IRELAND LTD Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Svizzera	6.000.000,00	CHF	Integrale
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
MERCKLE RECORDATI GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	268.939,53	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Grecia	8.500.000,00	Euro	Integrale
JABA RECORDATI S.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. Holding di partecipazioni	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE HOLDING S.A. Holding di partecipazioni	Francia	1.701.260,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE OPERATIONS S.A.S. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	5.112.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	25.564,69	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	37.563,27	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC S.A.S.* Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	100.000,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L.* Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	9.999,89	Euro	Integrale
YENI ILAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret A.S.** Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	7.086.614,00	TRY	Integrale
HERBACOS-BOFARMA s.r.o.*** Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
HB PHARM s.r.o.*** Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale

* Acquisita nel corso del 2008 e consolidata economicamente dal 1 aprile 2008
** Acquisita nel corso del 2008 e consolidata patrimonialmente nel 2008 ed economicamente dal 1 gennaio 2009
*** Acquisita nel gennaio 2009

PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ										
Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati S.A. (Lussemburgo)	Bouchara Recordati S.A.S.	Recordati España s.l.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe Holding S.A.	Orphan Europe Operations S.A.S.	Orphan Europe S.A.R.L.	FIC S.A.S.	Herbacos-Bofarma s.r.o.	Totale
			100,00%							100,00%
	100,00%									100,00%
				100,00%						100,00%
					100,00%					100,00%
						100,00%				100,00%
						100,00%				100,00%
						100,00%				100,00%
						100,00%				100,00%
						100,00%				100,00%
							100,00%			100,00%
							100,00%			100,00%
							100,00%			100,00%
							99,00%			100,00%
						99,46%	0,54%			100,00%
										100,00%
		100,00%						100,00%		100,00%
										100,00%
			100,00%							100,00%
		100,00%							100,00%	100,00%

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO
ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI
CONTABILI SOCIETARI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fritz Squindo, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Milano, 6 maggio 2009

*Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

Fritz Squindo

Questa relazione contiene valutazioni e ipotesi su fatti futuri ("forward-looking statements" ai sensi del Private Securities Litigation Reform Act del 1995) che riflettono la migliore stima in base a quanto attualmente noto. Tali valutazioni e ipotesi, tuttavia, dipendono anche da numerosi fattori esterni, fuori dal controllo della società, e da avvenimenti incerti, che sono soggetti a numerosi rischi. I risultati futuri potrebbero differire anche sensibilmente da quanto espresso o deducibile da questa comunicazione.

Le citazioni e descrizioni di "specialità etiche Recordati", soggette a prescrizione medica, vengono date solo per informare gli azionisti sull'attività della Società e non hanno alcun intendimento né di promuovere né di consigliare l'uso delle specialità stesse.

RECORDATI

SEDE legale e operativa

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia
Tel +39 02 48787.1 - Fax +39 02 40 073 747

www.recordati.it

Per ulteriori informazioni:

Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40074767

e-mail: inver@recordati.it