



RELAZIONE
TERZO 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.

PRIMI NOVE MESI 2009

RICAVI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	%	Primi nove mesi 2008	%	Variazioni 2009/2008	%
Farmaceutico	535.573	96,3	485.020	95,4	50.553	10,4
Chimica farmaceutica	20.614	3,7	23.222	4,6	(2.608)	(11,2)
TOTALE	556.187	100,0	508.242	100,0	47.945	9,4
Italia	157.981	28,4	155.763	30,6	2.218	1,4
Internazionali	398.206	71,6	352.479	69,4	45.727	13,0

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	% su ricavi	Primi nove mesi 2008	% su ricavi	Variazioni 2009/2008	%
Ricavi netti	556.187	100,0	508.242	100,0	47.945	9,4
EBITDA ⁽¹⁾	146.754	26,4	133.392	26,2	13.362	10,0
Utile operativo	121.847	21,9	111.270	21,9	10.577	9,5
Utile netto	85.277	15,3	76.585	15,1	8.692	11,3

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

€ (migliaia)	30 settembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni 2009/2008	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(66.404)	(81.008)	14.604	(18,0)
Patrimonio netto	484.263	445.742	38.521	8,6

(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*).

TERZO TRIMESTRE 2009

RICAVI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2009	%	Terzo trimestre 2008	%	Variazioni 2009/2008	%
Farmaceutico	170.447	96,4	153.471	95,9	16.976	11,1
Chimica farmaceutica	6.439	3,6	6.584	4,1	(145)	(2,2)
TOTALE	176.886	100,0	160.055	100,0	16.831	10,5
Italia	47.806	27,0	46.852	29,3	954	2,0
Internazionali	129.080	73,0	113.203	70,7	15.877	14,0

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2009	% su ricavi	Terzo trimestre 2008	% su ricavi	Variazioni 2009/2008	%
Ricavi netti	176.886	100,0	160.055	100,0	16.831	10,5
EBITDA ⁽¹⁾	49.217	27,8	43.917	27,4	5.300	12,1
Utile operativo	39.347	22,2	35.464	22,2	3.883	10,9
Utile netto	27.536	15,6	24.158	15,1	3.378	14,0

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Nei primi nove mesi del 2009 i ricavi consolidati, pari a € 556,2 milioni, sono in incremento del 9,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 535,6 milioni, in crescita del 10,4% e comprendono quelle di Yeni Ilaç, acquisita a fine 2008, e di Herbacos-Bofarma acquisita a gennaio 2009. La crescita è determinata prevalentemente dalle vendite farmaceutiche internazionali (+13,9%). Le vendite farmaceutiche in Italia crescono del 2,5%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 20,6 milioni, sono in contrazione dell'11,2%. Nei primi nove mesi le vendite internazionali del Gruppo sono cresciute del 13,0% e rappresentano il 71,6% dei ricavi.

L'utile operativo è pari a € 121,8 milioni, in incremento del

9,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 21,9%. Le spese di ricerca e sviluppo sono in crescita del 17,2%, raggiungendo l'8,9% dei ricavi.

L'utile netto, pari a € 85,3 milioni (+11,3%), cresce in misura superiore alla redditività operativa per la minore incidenza degli oneri finanziari.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2009 evidenzia un debito netto di € 66,4 milioni, in riduzione di € 14,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 nonostante l'esborso per l'acquisizione della società farmaceutica ceca Herbacos-Bofarma a fine gennaio e la distribuzione di dividendi per € 49,3 milioni nel mese di aprile. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 484,3 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*.

Sono stati siglati tre importanti accordi di licenza per la commercializzazione di silodosina, nuovo farmaco indicato per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). Nel mese di aprile con Almirall, gruppo farmaceutico internazionale con sede in Spagna, per la commercializzazione del prodotto nel mercato spagnolo dove verrà lanciato in *co-marketing* con Recordati España, filiale iberica del gruppo. A fine luglio i due accordi firmati riguardano l'Italia dove il nuovo partner è Nycomed S.p.A., filiale italiana del gruppo farmaceutico internazionale, e il Sud Africa dove Pharmaplan PTY Ltd, società farmaceutica sudafricana, ha licenza esclusiva per la commercializzazione di silodosina. Sarà responsabilità di Pharmaplan ottenere l'autorizzazione all'immissione in commercio del prodotto in questo paese. Pharmaplan è già licenziatario di Recordati per la commercializzazione nel mercato sudafricano dei suoi prodotti originali Zanidip® (lercanidipina), Zaneril® (lercanidipina+enalapril) e Lomexin®

(fenticonazolo). Per l'Europa 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.

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 anche commercializzato in Germania, Australia, Irlanda, Finlandia, Danimarca, Grecia, Spagna, Sud Africa, Paesi Bassi, Belgio, Norvegia e Portogallo.

Nel mese di giugno è stato concluso un nuovo accordo con Pharmathen S.A., società farmaceutica greca, per la licenza esclusiva, mondiale e perpetua sul brevetto e la tecnologia Pharmathen applicata a lercanidipina IR (Immediate Release). La nuova formulazione di lercanidipina sviluppata da Pharmathen sarà disponibile in due dosaggi: 8 mg e 16 mg. La più elevata biodisponibilità rispetto alla formulazione attualmente sul

mercato permette una riduzione dei dosaggi. Recordati ha presentato domanda di registrazione della nuova formulazione di lercanidipina in alcuni paesi europei attraverso la procedura decentralizzata e intende successivamente estendere tale registrazione in tutti gli altri paesi in cui lercanidipina è già commercializzata.

A luglio è stato firmato un accordo con Amdipharm, gruppo farmaceutico internazionale, per la commercializzazione in Italia e Portogallo di TransAct LAT®, un sistema transdermico contenente 40 mg di flurbiprofene indicato per il trattamento sintomatico locale degli stati dolorosi a carico dell'apparato muscolo-scheletrico. Il prodotto è già sul mercato in Italia e in Portogallo con un fatturato complessivo annuale di ca. € 13 milioni. TransAct LAT® è un sistema originale per somministrare il flurbiprofene, un farmaco antiinfiammatorio non steroideo (FANS) ben noto ed ampiamente utilizzato, migliorandone la tollerabilità. Recordati ha già una presenza affermata nelle terapie del dolore e dell'infiammazione e questo prodotto rappresenta una valida ulteriore opzione terapeutica per la classe medica.

ATTIVITÀ OPERATIVE

La composizione dei ricavi nei primi nove mesi del 2009 è la seguente:

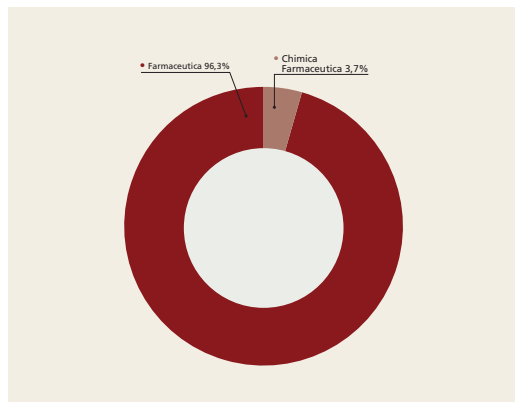
€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008	Variazioni 2009/2008	%
Italia	151.867	148.124	3.743	2,5
Francia	106.711	104.334	2.377	2,3
Germania	45.227	38.710	6.517	16,8
Portogallo	29.320	32.286	(2.966)	(9,2)
Spagna	20.825	19.475	1.350	6,9
Regno Unito	8.085	7.974	111	1,4
Altri paesi Europa occidentale	4.962	3.687	1.275	34,6
Russia, Turchia, Rep. Ceca e altri paesi dell'Europa centro-orientale	37.054	14.707	22.347	n.s.
Altre vendite estero	95.611	83.033	12.578	15,1
Orphan Europe	35.911	32.690	3.221	9,9
Farmaceutica	535.573	485.020	50.553	10,4
Chimica farmaceutica	20.614	23.222	(2.608)	(11,2)
TOTALE	556.187	508.242	47.945	9,4

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

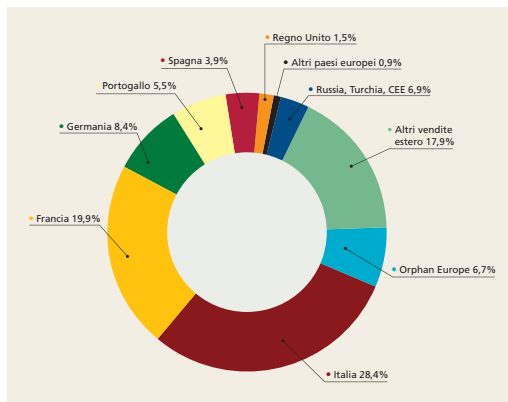
I ricavi farmaceutici sono in incremento del 10,4% grazie anche al consolidamento, dal 1 gennaio 2009, delle attività di Yeni İlaç in Turchia e di Herbacos-Bofarma nella Repubblica Ceca e in Slovacchia, che hanno realizzato vendite di € 13,5

milioni ed € 8,7 milioni rispettivamente. Escludendo le attività recentemente acquisite le vendite farmaceutiche sarebbero in crescita del 5,8%. Le vendite della chimica farmaceutica diminuiscono dell'11,2% 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, Finlandia, Danimarca, Grecia,

Spagna, Sud Africa, Paesi Bassi, Belgio, Norvegia e Portogallo. 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 sono venduti tramite i nostri licenziatari.

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008	Variazioni 2009/2008	%
Vendite dirette	109.734	98.691	11.043	11,2
Vendite ai licenziatari	65.551	56.039	9.512	17,0
Totale vendite lercanidipina	175.285	154.730	20.555	13,3

Nei primi nove mesi del 2009 le vendite complessive di Zanidip® (lercanidipina) e di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) sono in crescita del 13,3% grazie in particolare all'incremento delle vendite di Zanidip® e di Zanipress® ai licenziatari, all'andamento positivo di Zanidip® in Francia e nei mercati export della filiale Bouchara Recordati, alla crescita di Zanipress® in Germania, oltre al lancio e sviluppo dello stesso in Francia e in altri mercati. Le vendite di Zanipress® nei primi nove mesi del 2009 sono di € 14,4 milioni, con una crescita nel terzo trimestre del 31,4% rispetto al secondo trimestre.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche crescono del 2,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tra i principali fattori segnaliamo la crescita di Peptazol® (pantoprazolo), antiulcera in licenza da Nycomed, il lancio di Rupafin® (rupatadina), antistaminico sistemico, l'acquisizione di TransAct LAT®, sistema transdermico a base di flurbiprofene, e la crescita della linea di prodotti per automedicazione.

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

a quelle dello stesso periodo dell'anno precedente grazie all'incremento delle vendite di Zanidip® (lercanidipina), al lancio di Zanextra® (lercanidipina+enalapril), alla crescita di metadone, dei prodotti della linea Hexa (biclotimolo) e dei prodotti antitosse Exomuc®/Exotux® (acetilcisteina/carbocisteina), oltre che al lancio di Isimig® (frovatriptan), antiemicranico.

Le vendite in Germania sono in incremento del 16,8% grazie all'inserimento nel listino di Ortoton® (metocarbamolo), farmaco miorelassante, 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.

Le vendite in Portogallo delle nostre consociate sono in contrazione del 9,2% 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

sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

Le vendite in Spagna sono in incremento del 6,9% grazie in particolare al buon andamento di Zanidip® (lercanidipina) e di Cidine® (cinitapride), oltre al lancio di Losferron® (gluconato ferroso) e di Zanipress® (lercanidipina+enalapril).

Le vendite nel Regno Unito sono in crescita dell'1,4% nonostante l'effetto cambio negativo (-12,7%) grazie alla crescita dei volumi sia di lercanidipina sia di Kentera®.

Le vendite negli altri paesi europei, in crescita del 34,6%, 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.) nei primi nove mesi del 2009

sono di € 14,8 milioni, in crescita dello 0,7% 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 € 13,5 milioni, mentre quelle realizzate dalla neo-acquisita Herbacos-Bofarma nella Repubblica Ceca e in Slovacchia sono di € 8,7 milioni.

Le altre vendite estero comprendono le vendite e i proventi dai nostri licenziatari e i ricavi esteri di Bouchara Recordati. L'incremento del 15,1% nei primi nove mesi è dovuto prevalentemente allo sviluppo delle vendite di lercanidipina e della combinazione lercanidipina/enalapril, e anche alla significativa crescita delle vendite estere di Bouchara Recordati.

Le vendite di Orphan Europe sono pari a € 35,9 milioni, in incremento del 9,9%, 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 nove mesi del 2008 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	% su ricavi	Primi nove mesi 2008	% su ricavi	Variazioni 2009/2008	%
Ricavi netti	556.187	100,0	508.242	100,0	47.945	9,4
Costo del venduto	(177.026)	(31,8)	(161.629)	(31,8)	(15.397)	9,5
Utile lordo	379.161	68,2	346.613	68,2	32.548	9,4
Spese di vendita	(168.620)	(30,3)	(160.871)	(31,7)	(7.749)	4,8
Spese di ricerca e sviluppo	(49.522)	(8,9)	(42.272)	(8,3)	(7.250)	17,2
Spese generali e amministrative	(32.222)	(5,8)	(29.484)	(5,8)	(2.738)	9,3
Altri (oneri)/proventi netti	(6.950)	(1,2)	(2.716)	(0,5)	(4.234)	155,9
Utile operativo	121.847	21,9	111.270	21,9	10.577	9,5
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.459)	(0,8)	(5.842)	(1,1)	1.383	(23,7)
Utile ante imposte	117.388	21,1	105.428	20,7	11.960	11,3
Imposte	(32.111)	(5,8)	(28.843)	(5,7)	(3.268)	11,3
Utile netto	85.277	15,3	76.585	15,1	8.692	11,3
attribuibile a:						
Gruppo	85.272	15,3	76.582	15,1	8.690	11,3
Azionisti Terzi	5	0,0	3	0,0	2	66,7

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 € 379,2 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 68,2%, in linea con quella dei primi nove mesi del 2008.

Le spese di vendita sono in incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 4,8%, ma la loro incidenza sulle vendite diminuisce dal 31,7% al 30,3%. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 49,5 milioni, in crescita del 17,2%.

Le spese generali e amministrative crescono di € 2,7 milioni, principalmente per il consolidamento delle nuove attività acquisite.

Gli altri oneri netti di € 7,0 milioni comprendono € 3,5 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 € 2,4 milioni.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 4,5 milioni (€ 5,8 milioni nello stesso periodo del 2008) in diminuzione principalmente per la riduzione dei tassi d'interesse.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 27,4% e beneficia del credito d'imposta ottenuto in Italia a fronte dei costi sostenuti per attività di ricerca e sviluppo.

L'utile netto, pari al 15,3% delle vendite, passa da € 76,6 milioni a € 85,3 milioni, con un incremento dell'11,3%, 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)	30 settembre 2009	31 dicembre 2008	Variazioni 2009/2008	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	75.783	94.951	(19.168)	(20,2)
Debiti a breve verso banche e altri	(56.845)	(90.844)	33.999	(37,4)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(2.543)	(2.201)	(342)	15,5
Posizione finanziaria a breve	16.395	1.906	14.489	n.s.
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(82.799)	(82.914)	115	(0,1)
Posizione finanziaria netta	(66.404)	(81.008)	14.604	(18,0)

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

Al 30 settembre 2009 il debito netto si è ridotto di € 14,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 nonostante gli esborsi effettuati nel corso dei primi nove mesi. 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 ossibutinina) e per l'acquisizione di Ortoton® (metocarbamolo) per un totale di € 7,2 milioni, sono state pagate a Kissei e a Kowa le *milestones* dovute

per i prodotti silodosina e pitavastatina per un totale di € 5,7 milioni ed è stata pagata una rata di € 9,5 milioni per i diritti di commercializzazione di TransAct LAT® (sistema transdermico a base di flurbiprofene). Nel mese di aprile sono stati distribuiti dividendi per € 49,3 milioni.

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

ANALISI TERZO TRIMESTRE 2009

L'analisi dei risultati del terzo trimestre 2009 è riportata nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2009	% su ricavi	Terzo trimestre 2008	% su ricavi	Variazioni 2009/2008	%
Ricavi netti	176.886	100,0	160.055	100,0	16.831	10,5
Costo del venduto	(55.769)	(31,5)	(50.403)	(31,5)	(5.366)	10,6
Utile lordo	121.117	68,5	109.652	68,5	11.465	10,5
Spese di vendita	(53.293)	(30,1)	(48.816)	(30,5)	(4.477)	9,2
Spese di ricerca e sviluppo	(15.840)	(9,0)	(14.292)	(8,9)	(1.548)	10,8
Spese generali e amministrative	(9.783)	(5,5)	(9.192)	(5,7)	(591)	6,4
Altri (oneri)/proventi netti	(2.854)	(1,6)	(1.888)	(1,2)	(966)	51,2
Utile operativo	39.347	22,2	35.464	22,2	3.883	10,9
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.699)	(1,0)	(1.454)	(0,9)	(245)	16,9
Utile ante imposte	37.648	21,3	34.010	21,2	3.638	10,7
Imposte	(10.112)	(5,7)	(9.852)	(6,2)	(260)	2,6
Utile netto	27.536	15,6	24.158	15,1	3.378	14,0
attribuibile a:						
Gruppo	27.533	15,6	24.157	15,1	3.376	14,0
Azionisti Terzi	3	0,0	1	0,0	2	200,0

I ricavi netti del terzo trimestre 2009 sono pari a € 176,9 milioni, con un incremento del 10,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 170,4 milioni, in incremento dell'11,1% rispetto al terzo trimestre del 2008 e comprendono le attività di Yeni Ilaç in Turchia e di Herbacos-Bofarma nella Repubblica Ceca e in Slovacchia consolidate a partire dal 1 gennaio 2009. Escludendo le nuove attività le vendite farmaceutiche sarebbero in crescita del 5,9%. Le vendite della chimica

farmaceutica, pari a € 6,4 milioni, sono in contrazione del 2,2%.

L'utile operativo è pari a € 39,3 milioni, in crescita del 10,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie in particolare alla minor incidenza delle spese di vendita.

L'utile netto, pari a € 27,3 milioni, cresce del 14,0% e beneficia di un'incidenza fiscale sull'utile ante imposte del 26,9%, in significativa diminuzione rispetto a quella del terzo trimestre del 2008.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di ottobre e per il quarto trimestre del 2009 si prevede un positivo andamento. Per l'intero 2009 si prevede di realizzare ricavi per circa € 750 milioni, un utile operativo maggiore di € 160 milioni ed un utile netto maggiore di € 110 milioni.

Milano, 27 ottobre 2009

p. il Consiglio d'Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 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 PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2009
E AL 30 SETTEMBRE 2008

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008
Ricavi netti	556.187	508.242
Costo del venduto	(177.026)	(161.629)
Utile lordo	379.161	346.613
Spese di vendita	(168.620)	(160.871)
Spese di ricerca e sviluppo	(49.522)	(42.272)
Spese generali e amministrative	(32.222)	(29.484)
Altri (oneri)/proventi netti	(6.950)	(2.716)
Utile operativo	121.847	111.270
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.459)	(5.842)
Utile prima delle imposte	117.388	105.428
Imposte	(32.111)	(28.843)
Utile netto del periodo	85.277	76.585
attribuibile a:		
Gruppo	85.272	76.582
Azionisti terzi	5	3
Utile netto per azione		
Base	€ 0,433	€ 0,390
Diluito	€ 0,419	€ 0,383

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 197.155.264 per il 2009 e n. 196.588.403 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 30 SETTEMBRE 2009 E AL 31 DICEMBRE 2008

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2009	31 dicembre 2008
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	55.690	57.969
Attività immateriali	103.777	92.635
Avviamento	303.750	289.822
Altre partecipazioni e titoli	7.478	7.532
Crediti	3.871	5.199
Attività fiscali differite	21.014	22.650
Totale attività non correnti	495.580	475.807
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	86.751	83.087
Crediti commerciali	140.432	137.015
Altri crediti	15.035	22.741
Altre attività correnti	4.913	2.346
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	75.783	94.951
Totale attività correnti	322.914	340.140
Totale attività	818.494	815.947

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2009 E AL 31 DICEMBRE 2008

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2009	31 dicembre 2008
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.095	26.063
Riserva sovrapprezzo azioni	82.274	81.320
Azioni proprie	(59.103)	(59.103)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(4.597)	(2.532)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(4.107)	(7.096)
Altre riserve	26.031	25.733
Utili indivisi	332.380	280.920
Utile del periodo	85.272	100.424
Patrimonio netto di Gruppo	484.245	445.729
Patrimonio netto di Terzi	18	13
Patrimonio netto	484.263	445.742
Passività non correnti		
Finanziamenti	80.684	81.409
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	19.058	19.624
Passività per imposte differite	7.020	7.399
Altri debiti	6.165	3.189
Totale passività non correnti	112.927	111.621
Passività correnti		
Debiti commerciali	75.981	88.598
Altri debiti	44.166	47.147
Debiti tributari	18.364	10.278
Altre passività correnti	319	385
Fondi per rischi e oneri	16.374	15.094
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	4.597	2.532
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	2.115	1.505
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	2.543	2.201
Debiti verso banche e altri	56.845	90.844
Totale passività correnti	221.304	258.584
Totale patrimonio netto e passività	818.494	815.947

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI
 CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2009 E AL 30 SETTEMBRE 2008

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008
Utile del periodo	85.277	76.585
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(2.065)	140
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	2.989	(979)
Altri utili/(perdite)	0	(29)
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	924	(868)
Totale proventi e oneri del periodo	86.201	75.717
attribuibile a:		
Gruppo	86.196	75.714
Azionisti terzi	5	3

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:										
- Dividendi distribuiti								(42.220)		(42.220)
- Utili indivisi							42.645	(42.645)		
Aumento capitale sociale	56	1.597								1.653
Incremento riserva per pagamenti basati su azioni						136	288			424
Totale proventi e oneri del periodo				140	(979)		(29)	76.582	3	75.717
Saldo al 30.09.2008	26.037	80.549	(59.103)	27	(4.363)	25.665	280.780	76.582	11	426.185
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:										
- Dividendi distribuiti								(49.259)		(49.259)
- Utili indivisi							51.165	(51.165)		
Aumento capitale sociale	32	954								986
Incremento riserva per pagamenti basati su azioni						298	295			593
Totale proventi e oneri del periodo				(2.065)	2.989			85.272	5	86.201
Saldo al 30.09.2009	26.095	82.274	(59.103)	(4.597)	(4.107)	26.031	332.380	85.272	18	484.263

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RENDICONDO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2009
 E AL 30 SETTEMBRE 2008

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	85.277	76.585
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	8.452	8.491
Ammortamento attività immateriali	16.455	13.631
Svalutazioni	0	6.888
Totale cash flow	110.184	105.595
Variazione attività fiscali differite	1.636	(219)
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(566)	(462)
Variazione altre passività non correnti	1.817	866
	113.071	105.780
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(2.563)	775
Variazione rimanenze di magazzino	(2.385)	(9.830)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	5.441	5.778
Variazione debiti verso fornitori	(14.700)	4.852
Variazione debiti tributari	8.069	1.890
Variazione altri debiti e altre passività correnti	(3.253)	589
Variazione fondi per rischi e oneri	1.278	1.132
Variazione capitale circolante	(8.113)	5.186
Disponibilità generate dall'attività di gestione	104.958	110.966
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(5.620)	(10.134)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(20.066)	(13.440)
Acquisizione di partecipazione	(20.034) ⁽¹⁾	(15.411) ⁽²⁾
Variazioni in altre partecipazioni	54	(1.722)
Variazione crediti immobilizzati	1.328	366
Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento	(44.338)	(40.341)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute	1.680	2.531
Aumento capitale sociale	32	56
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	954	1.597
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	593	424
Altre variazioni patrimonio netto	0	(29)
Rimborso finanziamenti	(2.250)	(2.559)
Dividendi distribuiti	(49.259)	(42.220)
Valore contabile attività industriali Jaba Recordati cedute	0	17.918 ⁽³⁾
Riduzione prezzo di acquisto Orphan Europe	0	4.000
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	2.461	(979)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(45.789)	(19.261)
Variazione della posizione finanziaria a breve	14.831	51.364
Posizione finanziaria a breve iniziale *	4.107	(9.414)
Posizione finanziaria a breve finale *	18.938	41.950

* 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 (21.484), 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 (11.817), passività fiscali differite 41, altre passività non correnti (126), fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici 66, finanziamenti a medio/lungo termine 284.

(3) Valore contabile attività industriali Jaba Recordati cedute: capitale circolante 2.009, investimenti finanziari e disponibilità liquide 1.540, immobilizzazioni 14.256, avviamento 1.976, passività fiscali differite (1.863).

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2009

1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 30 settembre 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.

Nei primi nove mesi del 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. Con effetto 1 gennaio sono stati consolidati i risultati economici della società turca Yeni İlaç 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. Sono state inoltre costituite la società russa Rusfic LLP e la società turca Recofarma İlaç L.S..

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

Il presente bilancio consolidato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

Nel corso del periodo sono intervenute le seguenti variazioni di principi contabili che hanno trovato applicazione nel presente bilancio consolidato.

IAS 1 "Presentazione del bilancio" - Il principio, rivisto nel 2007, ha introdotto l'obbligo di presentare le componenti che compongono l'utile del periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci. Le transazioni poste in essere con i soci, insieme al risultato del conto economico complessivo, sono invece presentate nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto. Il Gruppo, con riferimento al prospetto di conto economico complessivo, ha optato per la presentazione di tali informazioni in due prospetti separati, integrando i prospetti presentati con il prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto.

IFRS 8 "Settori Operativi" - Questo principio richiede un'informativa in merito ai settori operativi del Gruppo e

sostituisce l'esigenza di determinare il segmento di reporting primario (business) ed il segmento di reporting secondario (geografico) del Gruppo. L'adozione di questa modifica non ha impatto sulla posizione finanziaria o sulla performance del Gruppo. Il Gruppo ha determinato che i settori operativi sono gli stessi rispetto a quelli stabiliti in precedenza secondo lo IAS 14 Segment Reporting.

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.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio consolidato di fine esercizio, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

Le informazioni relative alla posizione finanziaria netta e agli eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del periodo sono incluse nella sezione denominata "Informazione sulla gestione" della presente Relazione Finanziaria Trimestrale.

3. RICAVI NETTI

Nei primi nove mesi del 2009 ammontano a € 556,2 milioni (€ 508,2 milioni nello stesso periodo del 2008) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008	Variazioni 2009/2008
Vendite nette	542.958	495.511	47.447
Royalties	4.677	4.451	226
Up-front payments	3.471	2.775	696
Altri ricavi	5.081	5.505	(424)
Totale ricavi netti	556.187	508.242	47.945

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi nove mesi del 2009 sono complessivamente pari a € 434,3 milioni, in aumento rispetto a € 397,0 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 137,5 milioni e comprende € 0,6 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 24,9 milioni,

in aumento di € 2,8 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2008.

Nella tabella seguente sono riassunte le principali componenti della voce altri (oneri)/proventi operativi, che rappresentano eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008	Variazioni 2009/2008
Pay back AIFA	(3.546)	(3.422)	(124)
Accantonamenti per transazioni con il personale	(2.391)	(867)	(1.524)
Cessazione contratti di licenza	(414)	(6.433)	6.019
Plusvalenza cessione attività industriali Jaba Recordati	-	8.320	(8.320)
Altri	(599)	(314)	(285)
Totale altri oneri operativi netti	(6.950)	(2.716)	(4.234)

Il costo per *pay back* di € 3,5 milioni è relativo al 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

Nei primi nove mesi del 2009 e nello stesso periodo del 2008 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 4,5 milioni e per € 5,8 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2009	Primi nove mesi 2008	Variazioni 2009/2008
Utili/(perdite) di cambio	(466)	246	(712)
Interessi passivi su finanziamenti	(2.903)	(3.945)	1.042
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	(551)	(1.529)	978
Costo finanziario IAS 19	(539)	(614)	75
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(610)	766	(1.376)
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	610	(766)	1.376
Totale oneri finanziari netti	(4.459)	(5.842)	1.383

La riduzione degli oneri finanziari netti è principalmente dovuta alla diminuzione dei tassi di interesse e al migliore impiego della liquidità in valuta disponibile presso alcune consociate estere, attraverso finanziamenti di breve termine erogati alla Capogruppo.

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	34	908	1.178	4.108	6.228
Disinvestimenti	(3.080)	(188)	(227)	0	(3.495)
Variazioni area consolidamento	238	863	24	147	1.272
Altre variazioni	347	5.759	1.517	(7.692)	(69)
Saldo al 30.09.09	39.200	160.818	41.782	4.232	246.032
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.08	24.456	126.244	33.427	0	184.127
Ammortamenti del periodo	1.208	5.726	1.518	0	8.452
Disinvestimenti	(2.482)	(178)	(211)	0	(2.871)
Variazioni area consolidamento	73	575	71	0	719
Altre variazioni	6	213	(304)	0	(85)
Saldo al 30.09.09	23.261	132.580	34.501	0	190.342
Valore netto					
Al 30 settembre 2009	15.939	28.238	7.281	4.232	55.690
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 seguito alla svalutazione effettuata nell'esercizio 2008 per adeguare il valore contabile a quello di realizzo, la cessione non ha avuto effetti economici nel 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	75	18.773	84	1.122	20.054
Disinvestimenti	(469)	(1.351)	(1)	0	(1.821)
Variazioni area consolidamento	8.047	15	180	506	8.748
Altre variazioni	429	652	22	(469)	634
Saldo al 30.09.09	91.970	97.138	14.900	9.798	213.806
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.08	43.601	35.642	14.313	0	93.556
Ammortamenti del periodo	8.895	7.135	425	0	16.455
Disinvestimenti	(437)	(938)	(1)	0	(1.376)
Variazioni area consolidamento	1.041	15	160	0	1.216
Altre variazioni	92	67	19	0	178
Saldo al 30.09.09	53.192	41.921	14.916	0	110.029
Valore netto					
Al 30 settembre 2009	38.778	55.217	(16)	9.798	103.777
Al 31 dicembre 2008	40.287	43.407	302	8.639	92.635

Tra gli incrementi del periodo, un ammontare di € 18,5 milioni è relativo a l'acquisizione da Amdipharm dei diritti di commercializzazione in Italia e Portogallo di TransAct LAT® (sistema transdermico a base di

flurbiprofene). Le variazioni dell'area di consolidamento si riferiscono all'acquisizione della società ceca Herbacos-Bofarma s.r.o. e della sua controllata slovacca HB Pharm s.r.o.

8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 settembre 2009, comprendente quello di Herbacos-Bofarma, ammonta a € 303,8 milioni e si riferisce alle seguenti acquisizioni, che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Doms Adrian/Gruppo Bouchara per € 45,8 milioni;
 - Merckle Recordati per € 48,8 milioni;
 - società del gruppo Jaba per € 32,7 milioni;
 - gruppo Orphan Europe per € 110,6 milioni;
 - FIC e FIC Médical per € 12,0 milioni
 - Yeni Ilaç per € 39,5 milioni;
 - Herbacos Bofarma per € 14,4 milioni.
- Gli avviamenti relativi a Yeni Ilaç ed Herbacos-Bofarma sono

stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

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. Nel corso dei primi nove mesi del 2009 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

Al 30 settembre 2009 gli avviamenti relativi alle acquisizioni di Herbacos-Bofarma e di Yeni Ilaç sono allocati in via provvisoria, come consentito dall'IFRS 3.

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 settembre 2009 la voce è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2008 e include la partecipazione nella società statunitense PureTech Ventures LLC, specializzata in investimenti in società start-up dedicate a nuove terapie, dispositivi medici e nuove tecnologie di

ricerca. Al 30 settembre 2009, come per il bilancio al 31 dicembre 2008, è stato mantenuto il valore storico, pari a € 5,2 milioni. Nel corso dei primi nove mesi non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento a tale partecipazione.

10. CREDITI (INCLUSI NELLE ATTIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 settembre 2009 tale voce ammonta a € 3,9 milioni e include il credito residuo attualizzato di € 2,7 milioni relativo

alla transazione con Swedish Orphan, esigibile a partire dal 2011 in due rate annuali costanti.

11. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 settembre 2009 le attività e le passività fiscali differite si sono ridotte rispettivamente di € 1,6 milioni e di € 0,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2008. L'effetto del consolidamento

di Herbacos-Bofarma sulle passività fiscali differite è di € 0,8 milioni.

12. PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2009 il patrimonio netto è pari a € 484,3 milioni, in crescita di € 38,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2008, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 85,3 milioni per il risultato del periodo;
- aumento di capitale sociale con sovrapprezzo per un totale di € 1,0 milioni a seguito della sottoscrizione di n. 250.000 azioni ordinarie da parte di dipendenti beneficiari dei piani di *stock option*;
- incremento di € 0,6 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- decremento di € 2,1 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- incremento di € 3,0 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 49,3 milioni per la distribuzione dei dividendi.

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 € 18 migliaia.

Al 30 settembre 2009 sono in essere due piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo. Nell'ambito del piano 2003-2007 risulta ancora in essere una sola attribuzione, 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 30 settembre 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 30.09.2009
Data di attribuzione:						
7 aprile 2004	3,5750	59.500	-	(59.500)	0	0
27 ottobre 2004	4,0550	561.500	-	(190.500)	(3.500)	367.500
6 aprile 2006	6,4975	2.045.000	-	0	(180.000)	1.865.000
29 ottobre 2008	4,0730	3.875.000	-	0	(85.000)	3.790.000
11 febbraio 2009	3,8940	-	220.000	0	0	220.000
		6.541.000	220.000	(250.000)	(268.500)	6.242.500

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 30 settembre 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.

13. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 settembre 2009 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo la valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 83,2 milioni, in riduzione di € 0,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2008. Tale variazione è determinata dal consolidamento di Herbacos-Bofarma (€ 2,5 milioni), dai rimborsi del periodo (€ 2,3 milioni) e dalla variazione della valutazione del prestito obbligazionario (minor debito per € 0,6 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 30 settembre 2009 una passività di € 2,1 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 del passivo "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 30 settembre 2009 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 3,53% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 4,6 milioni, è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 18).

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.

14. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 30 settembre 2009 ammonta a € 19,1 milioni, in riduzione di € 0,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2008.

15. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 settembre 2009 gli altri debiti ammontano a € 6,2 milioni e si riferiscono:

- al complemento di prezzo relativo all'acquisizione di FIC e FIC Médical, per la quota dovuta nel 2011 per complessivi € 0,5 milioni, al netto degli oneri derivanti dall'attualizzazione finanziaria richiesta dai principi contabili;
- al debito residuo per l'acquisizione di Orphan Europe a seguito della transazione con Swedish Orphan per complessivi € 1,2 milioni, al netto degli oneri derivanti dall'attualizzazione finanziaria pari a € 0,1 milioni, dovuti in due rate costanti nel 2011 e 2012;
- al debito residuo per l'acquisizione dei diritti di commercializzazione di TransAct LAT® da versare ad Amdipharm nel 2011 per € 4,5 milioni.

16. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino si sono incrementate di € 3,7 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 30 settembre 2009, pari a € 140,4 milioni, è al netto di un fondo di € 6,6 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 € 7,7 milioni, principalmente per effetto delle riduzioni dei crediti fiscali (€ 3,8 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 € 2,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2008 è principalmente dovuto all'adesione da parte delle società italiane del Gruppo alla proroga dell'opzione concessa dall'AlFA (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 30 settembre 2009 è complessivamente pari a € 1,2 milioni. Il consolidamento delle nuove società ha inciso per € 0,1 milioni.

17. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, sono diminuiti di € 12,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2008. Si segnala il pagamento a Kissei e a Kowa delle *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 € 3,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2008. Sono stati pagati i corrispettivi ancora dovuti per l'acquisto di Ortoton® (€ 3,2 milioni) e dei diritti di commercializzazione di Kentera® (€ 4,0 milioni); per

contro è stato incluso il debito residuo per l'acquisizione dei diritti di commercializzazione di TransAct LAT® da versare ad Amdipharm nel 2010 per € 4,5 milioni. L'obbligazione verso l'AlFA, in seguito al rinnovo dell'accordo con essa stipulato (vedi nota n. 16), che prevedeva il pagamento di € 4,7 milioni è stata estinta con il pagamento di tre rate, l'ultima delle quali versata a settembre. L'effetto del consolidamento di Herbacos-Bofarma è di € 0,2 milioni.

I debiti tributari aumentano di € 8,1 milioni prevalentemente per l'accantonamento delle imposte del periodo.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2009 degli *interest rate swaps* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4,6 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.

19. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 settembre 2009 ammontano a € 75,8 milioni e sono costituiti 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.

20. 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 30 settembre 2009 tali linee di credito risultano parzialmente utilizzate per € 50,0 milioni.

21. ACQUISIZIONE SOCIETÀ CONTROLLATE

Nel corso del mese di gennaio 2009, il Gruppo ha acquistato il 100% delle azioni di della società ceca Herbacos-Bofarma s.r.o. e della sua controllata slovacca HB Pharm s.r.o.. Le controllate sono affermate nel mercato ceco e slovacco, dove commercializzano farmaci appartenenti a diverse aree

terapeutiche, in particolare analgesici, antiinfiammatori e dermatologici. Nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2009, hanno contribuito al risultato consolidato del periodo con un utile netto di € 1,1 milioni.

€ (migliaia)	Valore di carico	Retifiche di <i>fair value</i>	<i>Fair value</i>
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	553	0	553
Attività immateriali	3.612	3.919	7.531
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	1.279	0	1.279
Crediti commerciali	927	(73)	854
Altri crediti	241	0	241
Altre attività correnti	61	0	61
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	1.680	0	1.680
Passività non correnti			
Passività per imposte differite	(19)	(761)	(789)
Finanziamenti medio/lungo termine	(2.477)	0	(2.477)
Passività correnti			
Debiti commerciali	(2.043)	(40)	(2.083)
Altri debiti	(193)	0	(193)
Debiti tributari	(17)	0	(17)
Altre passività correnti	(13)	0	(13)
Fondi per rischi e oneri	(2)	0	(2)
	3.589	3.045	6.634
Avviamento			13.400
Costo dell'acquisizione			20.034

Come previsto dal principio contabile IFRS 3, l'allocazione del maggior prezzo di acquisizione rispetto al valore contabile delle attività e passività acquisite è stata effettuata in via provvisoria attribuendo una parte di tale importo, pari a € 3,9 milioni, ad alcuni prodotti di proprietà in portafoglio la cui vita

utile è stata stimata in 20 anni e, per la parte residua, pari a € 13,4 milioni, alla voce "Avviamento" in considerazione del carattere strategico che le attività acquisite rivestono nel loro insieme per il Gruppo Recordati nell'ambito della strategia di espansione nei mercati esteri ad elevato tasso di crescita.

22. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività, 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. 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 30 settembre 2009 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primi nove mesi 2009				
Ricavi	520.558	35.629	-	556.187
Costi	(406.351)	(27.989)	-	(434.340)
Utile operativo	114.207	7.640	-	121.847
Primi nove mesi 2008				
Ricavi	475.563	32.679	-	508.242
Costi	(371.580)	(25.392)	-	(396.972)
Utile operativo	103.983	7.287	-	111.270
* Comprende le attività chimico farmaceutiche				

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
30 settembre 2009				
Attività non correnti	368.501	119.601	7.478	495.580
Rimanenze di magazzino	82.093	4.658	-	86.751
Crediti commerciali	128.590	11.842	-	140.432
Altre attività correnti	14.180	5.768	-	19.948
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	75.783	75.783
Totale attività	593.364	141.869	83.261	818.494
Passività non correnti	30.367	1.875	80.685	112.927
Passività correnti	145.957	9.248	66.099	221.304
Totale passività	176.324	11.123	146.784	334.231
Capitale investito netto	417.040	130.746		
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.

23. 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. Al 30 settembre 2009 non sono state effettuate variazioni nelle valutazioni riflesse in bilancio già al 31 dicembre 2008 circa il rischio relativo a tale contenzioso.

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. Innova Pharma, ritenendo invalida la risoluzione, ha agito in giudizio per ottenere il risarcimento del danno subito. In data 6 maggio 2009 si è tenuta la prima udienza. Il 25 novembre 2009 si terrà una seconda udienza per l'assunzione di prove testimoniali.

24. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel bilancio consolidato al 30 settembre 2009 sono esposte passività correnti per € 0,7 milioni e non correnti per € 0,7 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 Fimei S.p.A. per € 6,3 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 30 SETTEMBRE 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	26.094.707,00	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 FARMACÉUTICOS S.A. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS 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
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 İLAÇ 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
RUSFIC LLP **** Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.S. **** Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Turchia	5.000,00	TRY	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
**** Costituita nel 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.	Yeni ilaç A.S.	Totale
	100,00%										100,00%
0,035%	0,035%			99,93%							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%	99,00%
						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%
		100,00%									100,00%
										100,00%	100,00%

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, 27 ottobre 2009

Fritz Squindo
*Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari*

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