



RELAZIONE
TERZO TRIMESTRE

2010

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.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

IN SINTESI

Primi nove mesi 2010

RICAVI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	%	Primi nove mesi 2009	%	Variazioni 2010/2009	%
Farmaceutico	529.633	96,5	535.573	96,3	(5.940)	(1,1)
Chimica farmaceutica	18.996	3,5	20.614	3,7	(1.618)	(7,8)
TOTALE	548.629	100,0	556.187	100,0	(7.558)	(1,4)
Italia	151.986	27,7	157.981	28,4	(5.995)	(3,8)
Internazionali	396.643	72,3	398.206	71,6	(1.563)	(0,4)

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	% su ricavi	Primi nove mesi 2009	% su ricavi	Variazioni 2010/2009	%
Ricavi netti	548.629	100,0	556.187	100,0	(7.558)	(1,4)
EBITDA ⁽¹⁾	143.915	26,2	146.754	26,4	(2.839)	(1,9)
Utile operativo	123.854	22,6	121.847	21,9	2.007	1,6
Utile netto	87.026	15,9	85.277	15,3	1.749	2,1

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

€ (migliaia)	30 settembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	20.085	(19.743)	39.828	n.a.
Patrimonio netto	550.339	508.979	41.360	8,1

(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 2010

RICAVI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2010	%	Terzo trimestre 2009	%	Variazioni 2010/2009	%
Farmaceutico	166.253	96,5	170.447	96,4	(4.194)	(2,5)
Chimica farmaceutica	6.113	3,5	6.439	3,6	(326)	(5,1)
TOTALE	172.366	100,0	176.886	100,0	(4.520)	(2,6)
Italia	44.628	25,9	47.806	27,0	(3.178)	(6,6)
Internazionali	127.738	74,1	129.080	73,0	(1.342)	(1,0)

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2010	% su ricavi	Terzo trimestre 2009	% su ricavi	Variazioni 2010/2009	%
Ricavi netti	172.366	100,0	176.886	100,0	(4.520)	(2,6)
EBITDA ⁽¹⁾	46.003	26,7	49.217	27,8	(3.214)	(6,5)
Utile operativo	40.024	23,2	39.347	22,2	677	1,7
Utile netto	27.818	16,1	27.536	15,6	282	1,0

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

Nei primi nove mesi del 2010 i ricavi consolidati, pari a € 548,6 milioni, sono in leggera diminuzione (-1,4%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 529,6 milioni, in diminuzione dell'1,1%. La scadenza del brevetto di prodotto a protezione del principio attivo lercanidipina nei principali paesi europei nel mese di gennaio ha comportato una riduzione delle vendite del farmaco del 26,8%, quasi integralmente compensata dal buon andamento delle vendite degli altri farmaci e dai proventi per l'attività di licenza dei nostri prodotti a livello internazionale. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 19,0 milioni, sono in contrazione del 7,8%.

L'utile operativo è pari a € 123,9 milioni, in incremento

dell'1,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie principalmente alla riduzione delle spese di vendita, generali e amministrative. La sua incidenza sui ricavi è del 22,6%.

L'utile netto, pari a € 87,0 milioni (+2,1%), cresce in misura superiore alla redditività operativa per la minore incidenza degli oneri finanziari.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2010 evidenzia una disponibilità netta di € 20,1 milioni, in incremento di € 39,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Nel periodo sono stati pagati dividendi per € 54,4 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 550,3 milioni.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

A fine gennaio la Commissione Europea per i prodotti medicinali ha rilasciato l'autorizzazione all'immissione in commercio delle specialità farmaceutiche Urorec® e Silodyx™ (silodosina), per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna e, nel mese di giugno, anche la Federazione Russa ha autorizzato la commercializzazione di prodotti a base di silodosina. La silodosina proviene dalla ricerca originale della società farmaceutica giapponese Kissei Pharmaceutical ed è stata ottenuta in licenza da Recordati per l'intera Europa (45 paesi) oltre a ulteriori 18 paesi in Medio Oriente e Africa. Recordati ha condotto lo sviluppo clinico del farmaco per i suoi territori. Nel mese di aprile è stato concluso un accordo di licenza con Zambon France, filiale francese del gruppo farmaceutico italiano Zambon, per la concessione dei diritti di commercializzazione di silodosina in Francia. Zambon lancerà il prodotto con il marchio Silodyx™ in *co-marketing* con Bouchara Recordati che lo commercializzerà con il nome Urorec®. Nel mese di giugno Urorec® è stato introdotto nel mercato tedesco dalla filiale Merckle Recordati e nel mese di settembre in quello spagnolo, dove è commercializzato da Recordati España in *co-marketing* con Almirall. Urorec® è già sul mercato anche in Irlanda. Negli altri mercati europei si prevede di iniziare la commercializzazione del prodotto nel corso dei prossimi mesi, in seguito al completamento delle procedure di ottenimento del rimborso e del prezzo nei singoli paesi europei.

Sempre nel mese di gennaio è stato concluso un accordo con Novartis per l'acquisizione in Grecia e in altri paesi europei di Lopresor® (metoprololo), un noto farmaco beta bloccante selettivo indicato nel trattamento di varie affezioni cardiovascolari, in particolare ipertensione e angina pectoris. Recordati ha acquisito le registrazioni e il know-how relativo al prodotto, compreso il diritto di fabbricarlo, nonché una licenza illimitata non onerosa sul marchio Lopresor®. Nel 2009 le vendite di Lopresor® (metoprololo) nei paesi coperti dall'accordo sono state complessivamente di circa € 4 milioni, la maggior parte delle quali realizzate in Grecia.

Nel mese di marzo è stata ottenuta l'approvazione, da parte della Food and Drug Administration (FDA) degli Stati Uniti d'America, della domanda di autorizzazione all'immissione in commercio (NDA), presentata da Orphan Europe, per l'utilizzo di Carbaglu® (acido carginico) nel trattamento dell'iperammonemia acuta dovuta al deficit dell'enzima epatico N-acetilglutamato sintasi (deficit di NAGS) e nella terapia di mantenimento dell'iperammonemia cronica dovuta al deficit di NAGS. Il deficit di NAGS è una malattia molto rara che si manifesta in un accumulo eccessivo di ioni ammonio

nel sangue e che porta a danni permanenti ed irreversibili al sistema nervoso centrale. I sintomi cominciano poco dopo la nascita ed evolvono rapidamente. Una diagnosi veloce e la somministrazione tempestiva di un trattamento efficace sono fondamentali per prevenire danni neurologici permanenti nei pazienti. Carbaglu® è l'unica terapia specifica esistente per l'iperammonemia dovuta al deficit di NAGS. In presenza del trattamento continuato con il farmaco, Carbaglu® non solo salva i pazienti ma assicura loro una buona qualità di vita.

Sempre nel mese di marzo è stato siglato con Lee's Pharmaceutical Holdings Ltd un accordo di licenza per la commercializzazione nella Repubblica Popolare Cinese di Zanidip® (lercanidipina).

Nel mese di giugno Recordati ha acquisito ArtMed International, società specializzata nella promozione di prodotti farmaceutici in Romania con sede a Bucarest. Sono inoltre stati acquisiti i diritti sui prodotti attualmente promossi in Romania da ArtMed. Il prezzo corrisposto è di € 1,2 milioni, oltre a un *earn-out* calcolato sull'utile lordo dei 5 prodotti che la società ha in licenza. ArtMed ha 24 dipendenti dedicati all'attività di marketing e all'informazione medico scientifica presso la classe medica e i farmacisti.

Nel mese di luglio si è conclusa positivamente la Procedura Decentrata per l'approvazione di pitavastatina (Livazo®, Alipza® ed altri marchi) in Europa come comunicato dal Reference Member State (MHRA, Medicines and Healthcare products Regulatory Agency, UK), in seguito all'accordo di tutti gli Stati Membri coinvolti (Concerned Member States, CMS). Pitavastatina, compresse da 1mg, 2mg e 4mg, è indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale (TC) e colesterolo LDL (LDL-C) in pazienti adulti con ipercolesterolemia primaria e dislipidemia combinata (mista), quando la risposta alla dieta e ad altre misure non farmacologiche è inadeguata. La pitavastatina è una "statina" innovativa che promette di essere un importante nuovo prodotto per il trattamento delle dislipidemie, patologie caratterizzate da livelli alterati di colesterolo e altri lipidi nel sangue e associate ad un incrementato rischio di patologie cardiache e ictus. La pitavastatina è stata concessa in licenza a Recordati dai laboratori giapponesi Kowa per il mercato europeo. Questo prodotto è disponibile in Giappone dal 2003 ed è stato recentemente lanciato negli USA. Nel mese di aprile è stato concluso un accordo di licenza con Esteve, primaria società farmaceutica spagnola, per la commercializzazione in Spagna di pitavastatina. Esteve lancerà il prodotto in *co-marketing* con Recordati España, filiale iberica del gruppo.

ATTIVITÀ OPERATIVE

La suddivisione dei ricavi nei primi nove mesi del 2010 è la seguente:

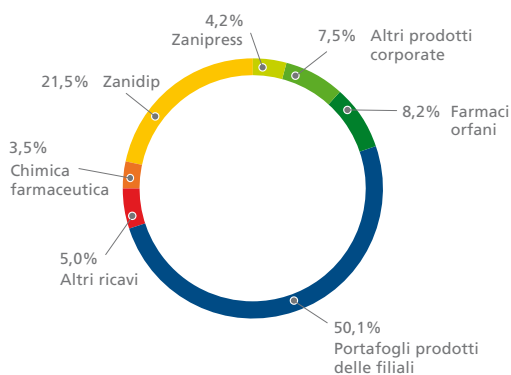
€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	Primi nove mesi 2009	Variazioni 2010/2009	%
Italia	149.991	156.498	(6.507)	(4,2)
Francia	104.966	114.433	(9.467)	(8,3)
Germania	45.736	51.678	(5.942)	(11,5)
Portogallo	27.990	29.508	(1.518)	(5,1)
Spagna	22.157	23.043	(886)	(3,8)
Regno Unito	7.331	10.938	(3.607)	(33,0)
Altri paesi Europa occidentale	18.749	14.654	4.095	27,9
Russia, Turchia, Rep. Ceca e altri paesi dell'Europa centro-orientale	51.361	38.531	12.830	33,3
Altre vendite estero	101.352	96.290	5.062	5,3
Farmaceutica	529.633	535.573	(5.940)	(1,1)
Chimica farmaceutica	18.996	20.614	(1.618)	(7,8)
TOTALE	548.629	556.187	(7.558)	(1,4)

I ricavi netti includono le vendite di prodotti e ricavi vari.

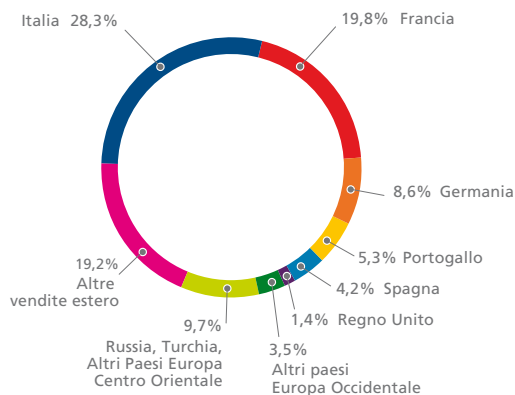
Le vendite farmaceutiche ammontano a € 529,6 milioni, in leggera diminuzione (-1,1%). Le vendite farmaceutiche internazionali crescono dello 0,1%, mentre quelle in Italia

sono in contrazione del 4,2%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 19,0 milioni, sono in contrazione del 7,8% e rappresentano il 3,5% del totale dei ricavi.

COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI:



ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



Il 21 gennaio 2010 è scaduto nei principali paesi europei il brevetto di prodotto a protezione del principio attivo lercanidipina ed è cominciata quindi la commercializzazione di versioni generiche della molecola provenienti da altri produttori. Tali versioni generiche si affiancano sul mercato all'originale Zanedip® e agli altri marchi con i quali sono conosciute le specialità

farmaceutiche a base di lercanidipina prodotte da Recordati.

I prodotti a base di lercanidipina sono venduti direttamente dalle nostre organizzazioni commerciali nei cinque principali mercati europei oltre che in Grecia, Irlanda, Portogallo e Turchia. Negli altri paesi, e in alcuni dei precedenti, con accordi di *co-marketing*, sono venduti tramite i nostri licenziatari.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	Primi nove mesi 2009	Variazioni 2010/2009	%
Vendite dirette	66.405	103.341	(36.936)	(35,7)
Vendite ai licenziatari	51.367	57.539	(6.172)	(10,7)
Totale vendite lercanidipina	117.772	160.880	(43.108)	(26,8)

La riduzione delle vendite dirette è dovuta prevalentemente alla contrazione in Italia delle vendite di Zanedip® e Lercadip® (-41,8%), derivante per la maggior parte dalla riduzione di prezzo dei prodotti a seguito dell'entrata sul mercato di versioni generiche di lercanidipina da metà febbraio, e alla riduzione delle vendite di Zanedip® in Francia (-41,2%) principalmente per i minori volumi venduti a seguito della concorrenza dei farmaci generici. Negli altri paesi europei le vendite dirette di lercanidipina diminuiscono complessivamente del 17,8%. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano

il 43,6% del totale, sono in contrazione del 10,7%.

Zanipress® 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 suoi licenziatari in Australia, Austria, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Israele, Libano, Norvegia, Paesi Bassi, Portogallo, Spagna e Sud Africa. Ulteriori lanci sono previsti nel corso del 2010.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	Primi nove mesi 2009	Variazioni 2010/2009	%
Vendite dirette	14.161	6.393	7.768	121,5
Vendite ai licenziatari	8.636	8.012	624	7,8
Totale vendite lercanidipina+enalapril	22.797	14.405	8.392	58,3

Nei primi nove mesi del 2010 le vendite degli altri prodotti *corporate*, che comprendono Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), rupatadina (Alergoliber®, Rupafin® e Wystamm®), frovatriptan (Isimig® e Pitunal®), Lopresor® (metoprololo) e silodosina (Urorec®) sono di € 41,2 milioni. L'incremento del 55,6% è da attribuirsi principalmente alla crescita delle vendite di Lomexin® (fenticonazolo) e di Urispas® (flavossato), all'acquisizione dei diritti di commercializzazione di TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico) e di Lopresor® (metoprololo) e ai lanci di Wystamm® (rupatadina) in Francia e di Urorec® (silodosina) in Germania, Irlanda e Spagna.

I nostri prodotti per il trattamento di malattie rare e orfane sono gestiti da Orphan Europe che li commercializza direttamente su tutto il territorio europeo, in Turchia e in Medio Oriente e attraverso *partner* negli altri territori. Nei primi nove mesi del 2010 le vendite di questi farmaci sono complessivamente pari a € 45,0 milioni, in incremento del 25,3% per la forte crescita di tutti i prodotti del listino.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in contrazione del 4,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la riduzione delle vendite di lercanidipina. Da segnalare il buon andamento di Entact® (escitalopram), farmaco antidepressivo, dell'analgescico Tora-Dol® (ketorolac trometamina), di Rextat® e Lovinacor®, farmaci anticolsterolemici a base di lovastatina, e dell'antistaminico Rupafin® (rupatadina). Inoltre, a partire dal secondo semestre 2009 è iniziata la commercializzazione di TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico). Sono cresciute significativamente anche le vendite dei prodotti per il trattamento delle malattie rare.

Le vendite realizzate in Francia sono in contrazione dell'8,3% per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina) in parte compensate dalle vendite di Zanextra® (lercanidipina+enalapril), lanciato nel secondo trimestre 2009, e da quelle della nostra versione generica di lercanidipina. Crescono le vendite di metadone e quelle dei prodotti per il trattamento delle malattie rare. Inoltre, nel mese di gennaio è stato lanciato con successo Wystamm® (rupatadina) farmaco antistaminico sistemico.

Le vendite in Germania sono in diminuzione dell'11,5% per la riduzione delle vendite di Corifeo® (lercanidipina), in parte compensata dalla crescita di Zanipress®

(lercanidipina+enalapril). Segnaliamo la crescita di Recosyn® (acido ialuronico), di Mirfulan® (cicatizzante a base di ossido di zinco) e di Ortoton® (metocarbamolo). Inoltre, nel mese di giugno sono iniziate in Germania le vendite di Urorec® (silodosina).

Le vendite in Portogallo delle nostre consociate sono in contrazione del 5,1% anche per effetto del completamento del piano di riduzione delle scorte in alcuni canali distributivi. I prodotti *corporate* Zanipress® (lercanidipina+enalapril) e TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico) contribuiscono positivamente.

Le vendite in Spagna sono in contrazione del 3,8% per la riduzione delle vendite di Zanidip® (lercanidipina). Da segnalare la crescita di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) e il buon andamento di Alergoliber® (rupatadina) e dei prodotti per le malattie rare. Inoltre, nel mese di settembre sono iniziate anche in Spagna le vendite di Urorec® (silodosina).

Le vendite nel Regno Unito sono in contrazione del 33,0% per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina).

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in incremento del 27,9%, comprendono le vendite dei prodotti di Orphan Europe in vari paesi e le vendite delle consociate Recordati Ireland e Recordati Hellas Pharmaceuticals nei loro mercati locali. Da segnalare la crescita significativa dei prodotti per il trattamento di malattie rare.

I ricavi realizzati in Russia e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 19,9 milioni, in crescita del 34,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite in Turchia realizzate da Yeni Recordati sono di € 20,2 milioni, in crescita del 49,6%, e comprendono le vendite di Lercadip® (lercanidipina) di Urispas® (flavossato) e di Gyno-Lomexin® (fenticonazolo), precedentemente commercializzati attraverso accordi di licenza e ora venduti direttamente dalla nostra filiale. Le vendite di Herbacos Recordati sono pari a € 8,7 milioni, in leggera crescita rispetto all'anno precedente. Le vendite in questi paesi dei prodotti per il trattamento delle malattie rare sono in crescita del 69,0%.

Le altre vendite estero comprendono le vendite e i proventi dai nostri licenziatari e i ricavi esteri di Bouchara Recordati. La crescita del 5,3% nei primi nove mesi è dovuta prevalentemente all'incremento dei proventi relativi alla nostra attività di *licensing-out*.

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 2009 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	% su ricavi	Primi nove mesi 2009	% su ricavi	Variazioni 2010/2009	%
Ricavi netti	548.629	100,0	556.187	100,0	(7.558)	(1,4)
Costo del venduto	(179.490)	(32,7)	(177.026)	(31,8)	(2.464)	1,4
Utile lordo	369.139	67,3	379.161	68,2	(10.022)	(2,6)
Spese di vendita	(163.913)	(29,9)	(168.620)	(30,3)	4.707	(2,8)
Spese di ricerca e sviluppo	(46.021)	(8,4)	(49.522)	(8,9)	3.501	(7,1)
Spese generali e amministrative	(31.182)	(5,7)	(32.222)	(5,8)	1.040	(3,2)
Altri (oneri)/proventi netti	(4.169)	(0,8)	(6.950)	(1,2)	2.781	(40,0)
Utile operativo	123.854	22,6	121.847	21,9	2.007	1,6
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.273)	(0,6)	(4.459)	(0,8)	1.186	(26,6)
Utile ante imposte	120.581	22,0	117.388	21,1	3.193	2,7
Imposte	(33.555)	(6,1)	(32.111)	(5,8)	(1.444)	4,5
Utile netto	87.026	15,9	85.277	15,3	1.749	2,1
attribuibile a:						
Gruppo	87.021	15,9	85.272	15,3	1.749	2,1
Azionisti Terzi	5	0,0	5	0,0	0	0,0

I ricavi netti ammontano a € 548,6 milioni, in diminuzione di € 7,6 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2009. La contrazione è dovuta esclusivamente a un effetto prezzo negativo attribuibile prevalentemente alla concorrenza di prodotti a base di lercanidipina generica. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 369,1 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,3%, inferiore a quella dei primi nove mesi del 2009 per la minor incidenza di lercanidipina sul totale delle vendite.

Le spese di vendita sono in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la riorganizzazione delle strutture commerciali. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 46,0 milioni, in contrazione per i minori ammortamenti. Le spese generali e amministrative diminuiscono del 3,2%.

Gli altri oneri netti di € 4,2 milioni comprendono: € 1,5 milioni di accantonamento prudenziale a copertura del contributo stimato per l'eventuale sfondamento del tetto della spesa farmaceutica a carico del Servizio Sanitario Nazionale in Italia, € 2,1 milioni per il contributo da versare all'AIFA (Agenzia

Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati, € 0,5 milioni per la stima dell'addebito pari all'1,83% del prezzo al pubblico senza IVA, da versare alle Regioni italiane sulle vendite effettuate a partire dal 31 luglio ed € 0,6 milioni quale accantonamento prudenziale in seguito alla sentenza della Corte d'Appello di Milano nella controversia con alcuni azionisti di risparmio (vedi Nota illustrativa n. 22).

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 3,3 milioni (€ 4,5 milioni nello stesso periodo del 2009) in diminuzione per la riduzione dei tassi d'interesse, la minor esposizione finanziaria a breve termine e le differenze cambio positive.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 27,8% in leggero incremento rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto è pari a € 87,0 milioni, in incremento del 2,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita è superiore a quella dell'utile operativo grazie alla minore incidenza degli oneri finanziari.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 settembre 2010	31 dicembre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	108.430	93.775	14.655	15,6
Debiti a breve verso banche e altri	(5.599)	(28.852)	23.253	(80,6)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(1.280)	(2.419)	1.139	(47,1)
Posizione finanziaria a breve	101.551	62.504	39.047	62,5
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(81.466)	(82.247)	781	(0,9)
Posizione finanziaria netta	20.085	(19.743)	39.828	n.a.

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

Nei primi nove mesi del 2010 si evidenzia una forte generazione di cassa. Al 30 settembre 2010 la posizione finanziaria netta è diventata positiva con un incremento di € 39,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 nonostante nel periodo siano stati distribuiti dividendi per € 54,4 milioni e pagati € 14,0 milioni

per l'acquisizione da Novartis del farmaco cardiovascolare Lopresor® (metoprololo), € 6,3 milioni a Kissei in seguito all'ottenimento dell'approvazione per la commercializzazione di silodosina e una quota di € 4,5 milioni per l'acquisizione dei diritti di commercializzazione di TransAct® LAT.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel bilancio consolidato al 30 settembre 2010 sono esposte passività correnti per € 0,7 milioni e non correnti per € 0,4 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 € 2,9 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.

ANALISI TERZO TRIMESTRE 2010

L'analisi dei risultati del terzo trimestre 2010 è riportata nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2010	% su ricavi	Terzo trimestre 2009	% su ricavi	Variazioni 2010/2009	%
Ricavi netti	172.366	100,0	176.886	100,0	(4.520)	(2,6)
Costo del venduto	(58.100)	(33,7)	(55.769)	(31,5)	(2.331)	4,2
Utile lordo	114.266	66,3	121.117	68,5	(6.851)	(5,7)
Spese di vendita	(50.096)	(29,1)	(53.293)	(30,1)	3.197	(6,0)
Spese di ricerca e sviluppo	(13.154)	(7,6)	(15.840)	(9,0)	2.686	(17,0)
Spese generali e amministrative	(9.856)	(5,7)	(9.783)	(5,5)	(73)	0,7
Altri (oneri)/proventi netti	(1.136)	(0,7)	(2.854)	(1,6)	1.718	(60,2)
Utile operativo	40.024	23,2	39.347	22,2	677	1,7
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.890)	(1,1)	(1.699)	(1,0)	(191)	11,2
Utile ante imposte	38.134	22,1	37.648	21,3	486	1,3
Imposte	(10.316)	(6,0)	(10.112)	(5,7)	(204)	2,0
Utile netto	27.818	16,1	27.536	15,6	282	1,0
attribuibile a:						
Gruppo	27.815	16,1	27.533	15,6	282	1,0
Azionisti Terzi	3	0,0	3	0,0	0	0,0

I ricavi del terzo trimestre 2010 sono pari a € 172,4 milioni, in contrazione del 2,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 166,3 milioni e diminuiscono del 2,5%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 6,1 milioni, sono in contrazione del 5,1%.

L'utile lordo è di € 114,3 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 66,3%, inferiore a quella del terzo trimestre del 2009 per la minor incidenza di lercanidipina sul totale delle vendite.

Le spese di vendita sono in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la riorganizzazione delle strutture commerciali. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 13,2 milioni, in diminuzione del 17,0% per i minori ammortamenti. Le spese generali e amministrative sono sostanzialmente stabili.

Gli altri oneri netti di € 1,1 milioni comprendono: € 0,5 milioni per il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati, € 0,5 milioni per la stima dell'addebito pari all'1,83% del prezzo al pubblico senza IVA, da versare alle Regioni italiane sulle vendite effettuate a partire dal 31 luglio ed € 0,6 milioni quale accantonamento prudenziale in seguito alla sentenza della Corte d'Appello di Milano nella controversia con alcuni azionisti di risparmio (vedi Nota illustrativa n. 22).

L'utile netto è pari a € 27,8 milioni, in crescita dell'1,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'incremento è leggermente inferiore a quello dell'utile operativo per la maggior incidenza degli oneri finanziari e delle imposte.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di ottobre e per l'intero anno 2010 si prevede di realizzare ricavi di circa € 725 milioni, un utile operativo di circa € 155 milioni e un utile netto di circa € 105 milioni.

Milano, 26 ottobre 2010

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

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2010

Il Bilancio consolidato al 30 settembre 2010 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2010 E AL 30 SETTEMBRE 2009

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	Primi nove mesi 2009
Ricavi netti	548.629	556.187
Costo del venduto	(179.490)	(177.026)
Utile lordo	369.139	379.161
Spese di vendita	(163.913)	(168.620)
Spese di ricerca e sviluppo	(46.021)	(49.522)
Spese generali e amministrative	(31.182)	(32.222)
Altri (oneri)/proventi netti	(4.169)	(6.950)
Utile operativo	123.854	121.847
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.273)	(4.459)
Utile prima delle imposte	120.581	117.388
Imposte	(33.555)	(32.111)
Utile netto del periodo	87.026	85.277
attribuibile a:		
Gruppo	87.021	85.272
Azionisti terzi	5	5
Utile netto per azione		
Base	0,439	0,433
Diluito	0,420	0,419

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 198.022.888 per il 2010 e n. 197.155.264 per il 2009. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 11.102.268 per il 2010 e a n. 11.472.355 per il 2009. L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle opzioni assegnate ai dipendenti.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2010 E AL 31 DICEMBRE 2009

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2010	31 dicembre 2009
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	53.473	55.381
Attività immateriali	109.717	96.512
Avviamento	308.473	303.653
Altre partecipazioni e titoli	1.924	3.716
Crediti	2.476	3.804
Attività fiscali differite	20.242	21.793
Totale attività non correnti	496.305	484.859
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	83.717	86.627
Crediti commerciali	125.905	132.621
Altri crediti	21.167	22.990
Altre attività correnti	4.119	2.607
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	2.787	0
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	108.430	93.775
Totale attività correnti	346.125	338.620
Totale attività	842.430	823.479

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2010 E AL 31 DICEMBRE 2009

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2010	31 dicembre 2009
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(55.129)	(59.103)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(5.735)	(4.040)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	104	(6.178)
Altre riserve	25.794	25.025
Utili indivisi	388.400	332.836
Utile del periodo	87.021	110.560
Patrimonio netto di Gruppo	550.315	508.960
Patrimonio netto di Terzi	24	19
Patrimonio netto	550.339	508.979
Passività non correnti		
Finanziamenti	84.253	79.990
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	19.335	19.895
Passività per imposte differite	5.573	5.661
Altri debiti	602	6.179
Totale passività non correnti	109.763	111.725
Passività correnti		
Debiti commerciali	89.416	81.751
Altri debiti	46.044	48.406
Debiti tributari	13.458	12.555
Altre passività correnti	608	517
Fondi per rischi e oneri	20.188	21.978
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	5.735	4.040
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	0	2.257
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	1.280	2.419
Debiti verso banche e altri	5.599	28.852
Totale passività correnti	182.328	202.775
Totale patrimonio netto e passività	842.430	823.479

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO
 PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2010 E AL 30 SETTEMBRE 2009

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	Primi nove mesi 2009
Utile netto del periodo	87.026	85.277
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(1.695)	(2.065)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	6.282	2.989
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	4.587	924
Totale proventi e oneri del periodo	91.613	86.201
attribuibile a:		
Gruppo	91.608	86.196
Azionisti terzi	5	5

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. 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
Variazioni 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	322.380	85.272	18	484.263
Saldo al 31.12.2009	26.141	83.719	(59.103)	(4.040)	(6.178)	25.025	332.836	110.560	19	508.979
Ripartizione dell'utile 2009:										
- Dividendi distribuiti								(54.355)		(54.355)
- Utili indivisi						8	56.197	(56.205)		
Variazioni per pagamenti basati su azioni						761	206			967
Vendita azioni proprie			3.974					(839)		3.135
Totale proventi e oneri del periodo				(1.695)	6.282			87.021	5	91.613
Saldo al 30.09.2010	26.141	83.719	(55.129)	(5.735)	104	25.794	388.400	87.021	24	550.339

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RENDICONDO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI
 AL 30 SETTEMBRE 2010 E AL 30 SETTEMBRE 2009

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	Primi nove mesi 2009
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	87.026	85.277
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	7.992	8.452
Ammortamento attività immateriali	12.069	16.455
Totale cash flow	107.087	110.184
Variatione attività fiscali differite	1.551	1.636
Variatione trattamento di fine rapporto e altri	(560)	(566)
Variatione altre passività non correnti	(5.665)	1.817
	102.413	113.071
Capitale circolante		
Variatione crediti verso clienti	6.716	(2.563)
Variatione rimanenze di magazzino	2.910	(2.385)
Variatione altri crediti e altre attività correnti	331	5.441
Variatione debiti verso fornitori	7.655	(14.700)
Variatione debiti tributari	891	8.069
Variatione altri debiti e altre passività correnti	(2.322)	(3.253)
Variatione fondi per rischi e oneri	(1.790)	1.278
Variatione capitale circolante	14.391	(8.113)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	116.804	104.958
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(6.040)	(5.620)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(25.254)	(20.066)
Acquisizione di partecipazione	(300) ⁽¹⁾	(20.034) ⁽²⁾
Variationi in altre partecipazioni	1.792	54
Variatione crediti immobilizzati	1.328	1.328
Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento	(28.474)	(44.338)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute	55	1.680
Aumento capitale sociale	0	32
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	0	954
Variatione azioni proprie	3.135	0
Variatione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	967	593
Rimborso finanziamenti	(1.945)	(2.250)
Dividendi distribuiti	(54.355)	(49.259)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	1.721	2.461
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(50.422)	(45.789)
Variatione della posizione finanziaria a breve	37.908	14.831
Posizione finanziaria a breve iniziale *	64.923	4.107
Posizione finanziaria a breve finale *	102.831	18.938

* 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 **Armed International**: capitale circolante 52, investimenti finanziari e disponibilità liquide (55), immobilizzazioni (322), finanziamenti a medio lungo termine 25.

(2) 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.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2010

1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2010 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 2010 l'area di consolidamento si è modificata per l'ingresso della società romana Artmed International Srl, specializzata nella promozione di prodotti farmaceutici in Romania, acquisita nel mese di

giugno. Gli effetti economici del consolidamento decorrono dal 1 luglio, mentre nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato sono esposti gli effetti patrimoniali del primo consolidamento al 30 giugno. Come consentito dall'IFRS 3 la contabilizzazione dell'acquisizione è ancora in via provvisoria.

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 2009, 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.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di ipotesi 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 ipotesi, 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 richiedono un'immediata valutazione di perdita di valore.

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

3. RICAVI NETTI

Nei primi nove mesi del 2010 ammontano a € 548,6 milioni (€ 556,2 milioni nello stesso periodo del 2009) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	Primi nove mesi 2009	Variazioni 2010/2009
Vendite nette	524.151	542.958	(18.807)
Royalties	6.156	4.677	1.479
Up-front payments	12.881	3.471	9.410
Altri ricavi	5.441	5.081	360
Totale ricavi netti	548.629	556.187	(7.558)

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi nove mesi del 2010 sono complessivamente pari a € 424,8 milioni, in riduzione rispetto a € 434,3 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 133,5 milioni e comprende € 1,0 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 20,1 milioni,

in riduzione di € 4,8 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2009.

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 2010	Primi nove mesi 2009	Variazioni 2010/2009
Contributi dovuti al SSN in Italia	(2.612)	(3.546)	934
Accantonamento contributo spesa farmaceutica	(1.500)	0	(1.500)
Cessione partecipazione Atlantic Pharma	487	0	487
Accantonamento per altri rischi	(600)	0	(600)
Oneri per ristrutturazioni organizzative	0	(2.391)	2.391
Cessazione contratti di licenza	0	(414)	414
Altri	56	(599)	655
Totale altri oneri netti	(4.169)	(6.950)	2.781

I contributi dovuti al Servizio Sanitario Nazionale in Italia comprendono:

- € 2,1 milioni relativi 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 tre esercizi precedenti, è stato confermato anche per il 2010. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2009 ed è ripartito linearmente nel periodo di competenza,
- € 0,5 milioni per la stima dell'addebito pari all'1,83% del prezzo al pubblico senza IVA, da versare alle Regioni sulle vendite effettuate a partire dal 31 luglio.

L'accantonamento di € 1,5 milioni è stato prudenzialmente effettuato a copertura del contributo stimato per l'eventuale sfondamento del tetto della spesa farmaceutica a carico del Servizio Sanitario Nazionale in Italia.

L'accantonamento per altri rischi è stato prudenzialmente effettuato a seguito della sentenza della Corte d'Appello di Milano, che ha accolto il ricorso di alcuni azionisti in riforma della sentenza di primo grado nella causa seguita alla conversione forzata delle azioni di risparmio deliberata dall'assemblea degli azionisti di risparmio del 26 ottobre 2000 e dall'assemblea degli azionisti ordinari del 25 ottobre 2000.

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primi nove mesi del 2010 e nello stesso periodo del 2009 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 3,3 milioni

e per € 4,5 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2010	Primi nove mesi 2009	Variazioni 2010/2009
Utili/(perdite) di cambio	222	(466)	688
Interessi passivi su finanziamenti	(2.982)	(2.903)	(79)
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	(64)	(551)	487
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(449)	(539)	90
Totale oneri finanziari netti	(3.273)	(4.459)	1.186

La variazione degli oneri/proventi netti su posizioni a breve termine 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 è pari a € 5,0 milioni e 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 immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.09	39.445	158.724	41.440	5.234	244.843
Incrementi	181	915	662	4.148	5.906
Disinvestimenti	(17)	(187)	(162)	0	(366)
Variazione area di consolidamento	0	0	227	0	227
Altre variazioni	611	2.867	596	(3.450)	624
Saldo al 30.09.10	40.220	162.319	42.763	5.932	251.234
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.09	23.578	131.674	34.210	0	189.462
Ammortamenti del periodo	1.074	5.543	1.375	0	7.992
Disinvestimenti	(17)	(167)	(147)	0	(331)
Variazione area di consolidamento	0	0	181	0	181
Altre variazioni	7	402	48	0	457
Saldo al 30.09.10	24.642	137.452	35.667	0	197.761
Valore netto					
30 settembre 2010	15.578	24.867	7.096	5.932	53.473
31 dicembre 2009	15.867	27.050	7.230	5.234	55.381

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

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 attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.09	91.958	96.681	14.941	9.496	213.076
Incrementi	14.421	10.084	21	388	24.914
Disinvestimenti	(31)	(626)	0	0	(657)
Variazione area di consolidamento	42	0	0	0	42
Altre variazioni	535	5.636	35	(5.431)	775
Saldo al 30.09.10	106.925	111.775	14.997	4.453	238.150
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.09	56.596	45.289	14.679	0	116.564
Ammortamenti del periodo	3.865	8.094	110	0	12.069
Disinvestimenti	(12)	(625)	0	0	(637)
Variazione area di consolidamento	21	0	0	0	21
Altre variazioni	233	173	10	0	416
Saldo al 30.09.10	60.703	52.931	14.799	0	128.433
Valore netto					
30 settembre 2010	46.222	58.844	198	4.453	109.717
31 dicembre 2009	35.362	51.392	262	9.496	96.512

Tra gli incrementi del periodo, un ammontare di € 14,0 milioni è relativo all'acquisizione da Novartis di Lopresor® (metoprololo) ed € 6,3 milioni si riferiscono alla *milestone*

corrisposta a Kissei Pharmaceutical in seguito all'ottenimento dell'approvazione per la commercializzazione di silodosina.

8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 settembre 2010 ammonta a € 308,5 milioni e si riferisce alle seguenti acquisizioni, che

- Doms Adrian/Gruppo Bouchara/FIC e FIC Médical per € 57,7 milioni;
- Merckle Recordati per € 48,8 milioni;
- società del gruppo Jaba per € 32,8 milioni;
- gruppo Orphan Europe per € 110,6 milioni;
- Yeni Ilaç per € 43,3 milioni;
- Herbacos-Bofarma per € 15,0 milioni
- Artmed International per € 0,3 milioni.

Gli avviamenti relativi a Yeni Ilaç, Herbacos-Bofarma e Artmed International sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo. Per Yeni Ilaç

ed Herbacos-Bofarma ciò ha determinato un incremento complessivo di € 4,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

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 2010 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati, come confermato dall'aggiornamento del piano industriale triennale approvato dal Consiglio d'Amministrazione il 6 maggio 2010.

Al 30 settembre 2010 l'avviamento relativo all'acquisizione di Artmed International è stato determinato in via provvisoria, come consentito dall'IFRS 3.

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 settembre 2010 la voce include principalmente 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.

La riduzione di € 1,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2009, è dovuta alla cessione al gruppo farmaceutico portoghese Tecnimede del residuo 10% di partecipazione nella società Atlantic Pharma S.A. per € 2,3 milioni.

10. CREDITI (INCLUSI NELLE ATTIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 settembre 2010 tale voce ammonta a € 2,5 milioni e include il credito residuo attualizzato di € 1,4 milioni relativo alla transazione con Swedish Orphan, esigibile nel 2012.

11. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 settembre 2010 le attività fiscali differite si sono ridotte di € 1,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 mentre la passività fiscali differite sono rimaste sostanzialmente invariate.

12. PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2010 il patrimonio netto è pari a € 550,3 milioni, in crescita di € 41,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2009, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 87,0 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 1,0 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 3,2 milioni per la cessione di n. 771.250 azioni proprie a servizio del piano di *stock options* 2006-2009;
- decremento di € 1,7 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- incremento di € 6,3 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 54,4 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 € 24 migliaia.

Al 30 settembre 2010 sono in essere due piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2006-2009 con quattro diverse attribuzioni di opzioni e quello 2010-2013. 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 2010 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente

€ (migliaia)	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2010	Attribuite 2010	Esercitate 2010	Annullate e scadute	Quantità 30.09.2010
Data di attribuzione:						
6 aprile 2006	6,4975	1.865.000	-	0	(55.000)	1.810.000
29 ottobre 2008	4,0730	3.790.000	-	(728.750)	(227.500)	2.833.750
11 febbraio 2009	3,8940	220.000	-	(42.500)	(22.500)	155.000
27 ottobre 2009	4,8700	4.065.000	-	0	(150.000)	3.915.000
Totale		9.940.000	-	(771.250)	(455.000)	8.713.750

Al 30 settembre 2010 le azioni proprie in portafoglio sono n. 10.701.105, in diminuzione di n. 771.250 azioni rispetto al 31 dicembre 2009. La cessione di tali titoli è avvenuta per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite nell'ambito

del piano di *stock options* 2006-2009. Il costo sostenuto per il loro acquisto nel corso dei precedenti esercizi è complessivamente pari a € 55,1 milioni, per un prezzo medio unitario di € 5,15.

13. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 settembre 2010 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo la passività di € 2,8 milioni generata dalla valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 85,5 milioni, in aumento di € 3,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Tale variazione è determinata dai rimborsi del periodo (€ 1,9 milioni) e dalla variazione della valutazione del prestito obbligazionario (maggiore debito per € 5,0 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 2010 un'attività di € 2,8 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 30 settembre 2010 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 3,81% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 5,7 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 2010 ammonta a € 19,3 milioni, in riduzione di € 0,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

15. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 settembre 2010 gli altri debiti si riferiscono interamente al debito residuo per l'acquisizione di Orphan Europe, a seguito della transazione con Swedish Orphan. Il valore dovuto nel 2012, al netto degli oneri derivanti dall'attualizzazione finanziaria, è complessivamente pari a € 0,6 milioni.

La significativa riduzione rispetto al 31 dicembre 2010 è principalmente dovuta alla riclassifica tra le passività correnti del debito residuo di € 4,5 milioni per l'acquisizione dei diritti di commercializzazione di TransAct® LAT, da versare ad Amdipharm nel 2011.

16. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 83,7 milioni, in decremento di € 2,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

Il saldo dei crediti commerciali al 30 settembre 2010, pari a € 125,9 milioni, è al netto di un fondo di € 9,9 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso.

Gli altri crediti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2009 di € 1,8 milioni e includono la quota esigibile entro 12 mesi derivante dalla transazione Swedish Orphan (€ 1,5 milioni).

Le altre attività correnti ammontano a € 4,1 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente

rispetto alla loro competenza economica. Parte di tale valore è dovuto all'adesione 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 2010 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 2009. L'onere totale di € 2,6 milioni viene ripartito per il periodo in cui si applica la sospensione della riduzione del prezzo e la quota parte riscontata al 30 settembre 2010 è complessivamente pari a € 0,5 milioni.

17. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 89,4 milioni.

Gli altri debiti diminuiscono di € 2,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Includono € 0,9 milioni per l'obbligazione verso l'AIFA in seguito al rinnovo dell'accordo con essa stipulato

(vedi nota n. 16) che prevede il pagamento di € 2,6 milioni in tre rate di pari valore, delle quali le prime due sono già state versate e la terza sarà in pagamento entro la fine dell'anno ed € 0,5 milioni quale stima dell'addebito pari all'1,83% del prezzo al pubblico senza IVA, da versare alle Regioni italiane sulle vendite effettuate a partire dal 31 luglio

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2010 degli *interest rate swaps* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 5,7 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 2010 ammontano a € 108,4 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.

20. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

I debiti verso banche e altri, pari a € 5,6 milioni, sono principalmente costituiti da posizioni di scoperto di conto e da utilizzi temporanei di linee di credito. La riduzione di € 23,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 è in gran parte dovuta alla

sopravvenuta scadenza delle linee di credito *revolving* oggetto dei finanziamenti stipulati da Recordati S.p.A. nel mese di aprile 2008 con primarie banche nazionali ed internazionali che al 31 dicembre 2009 risultavano utilizzate per € 20,0 milioni.

21. 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.

Nelle due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 30 settembre 2010 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primi nove mesi 2010				
Ricavi	503.590	45.039	-	548.629
Costi	(391.871)	(32.904)	-	(424.775)
Utile operativo	111.719	12.135	-	123.854
Primi nove mesi 2009				
Ricavi	520.276	35.911	-	556.187
Costi	(406.069)	(28.271)	-	(434.340)
Utile operativo	114.207	7.640	-	121.847

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
30 settembre 2010				
Attività non correnti	376.534	117.846	1.925	496.305
Rimanenze di magazzino	80.417	3.300	-	83.717
Crediti commerciali	111.878	14.027	-	125.905
Altri crediti e altre attività correnti	19.397	5.889	2.787	28.073
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	108.430	108.430
Totale attività	588.226	141.062	113.142	842.430
Passività non correnti	24.063	1.447	84.253	109.763
Passività correnti	154.700	15.015	12.613	182.328
Totale passività	178.763	16.462	96.866	292.091
Capitale investito netto	409.463	124.600		
31 dicembre 2009				
Attività non correnti	361.623	119.520	3.716	484.859
Rimanenze di magazzino	81.907	4.720	-	86.627
Crediti commerciali	120.469	12.152	-	132.621
Altri crediti e altre attività correnti	16.909	8.688	-	25.597
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	93.775	93.775
Totale attività	580.908	145.080	97.491	823.479
Passività non correnti	29.846	1.889	79.990	111.725
Passività correnti	154.147	11.060	37.568	202.775
Totale passività	183.993	12.949	117.558	314.500
Capitale investito netto	396.915	132.131		

* 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.

22. 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 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. Il 4 ottobre 2010 è stata depositata la sentenza con cui, in riforma della sentenza di primo grado, la Corte di Appello di Milano ha ritenuto fondate le pretese degli appellanti, condannando la Società a pagare a favore di questi ultimi, a titolo di risarcimento del danno subito, una somma complessivamente pari a € 0,4 milioni, oltre a interessi al tasso legale ed alle spese del primo e del secondo grado di giudizio. Nonostante tale sentenza, rimane ferma la convinzione della Società in merito alla perfetta legittimità dell'operazione di conversione effettuata comprovata dalla positiva reazione del mercato e dall'altissima percentuale di adesioni alla conversione facoltativa. La Società sta valutando l'opportunità di proporre ricorso per Cassazione contro la predetta sentenza.

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. Con sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Milano, sezione 32, ha respinto l'appello incidentale della Capogruppo e accolto l'appello principale dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6. Per effetto di tale decisione sono state confermate sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopramenzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per cassazione.

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 è tenuta una seconda udienza per l'assunzione di prove testimoniali. Il 30 giugno 2010 ha avuto luogo un'altra udienza per l'assunzione di ulteriori prove testimoniali.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE
 AL 30 SETTEMBRE 2010

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	26.140.644,50	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	11.700.000,00	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 ricerca, produzione e 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 RECORDATI İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	7.086.614,00	TRY	Integrale
HERBACOS RECORDATI 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 LLC* Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş.* Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Turchia	5.000,00	TRY	Integrale
ARTMED INTERNATIONAL S.R.L.** Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Romania	95.200,00	RON	Integrale

* Costituita nel 2009

** Acquisita nel 2010, consolidata economicamente dal 1 luglio.

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, 26 ottobre 2010

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