

PROGETTO
BILANCIO RECORDATI S.p.A.

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

il bilancio della Capogruppo, al 31 Dicembre 2010, che presentiamo alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di € 67.892.227, in riduzione di € 8.175.983 rispetto a quello dell'esercizio precedente, soprattutto per effetto della riduzione di prezzo di Iercanidipina, a seguito della scadenza del brevetto avvenuta nel mese di gennaio.

Nel corso del 2010 è stata consolidata la strategia di internazionalizzazione delle nostre attività, attraverso l'integrazione e lo sviluppo delle società acquisite negli anni precedenti, e è stata effettuata l'acquisizione della Artmed International S.r.l., società con sede a Bucarest in Romania

La strategia del Gruppo continuerà ad essere focalizzata sullo sviluppo delle sue attività in Europa, secondo mercato farmaceutico mondiale, in particolare, nei mercati in crescita del Centro ed Est Europa. Unitamente all'espansione geografica, un forte impulso sarà dato dall'arricchimento del portafoglio prodotti sia attraverso lo sviluppo e il successivo lancio dei farmaci della *pipeline* sia mediante l'acquisizione di nuove specialità. Nel 2010 in particolare è stata ottenuta l'approvazione per l'immissione in commercio di Urorec® /Silodyx™ (silodosina) in Europa e in Russia e si è conclusa positivamente la Procedura Decentrata per l'approvazione di pitavastatina (Livazo®, Alipza® e altri marchi) in Europa.

Per quanto concerne le attività operative in Italia, le vendite delle Specialità su prescrizione sono in riduzione rispetto all'anno precedente per l'importante contrazione di fatturato di Zanedip®, parzialmente compensata dal lancio di nuovi prodotti e dalla crescita dei volumi di Peptazol® (antiulcera inibitore della pompa protonica) e di Rextat® (farmaco a base di lovastatina indicato per il trattamento dell'ipercolesterolemia). Da un punto di vista normativo si segnala l'entrata in vigore della Legge 30 luglio 2010, n. 122, che in particolare all'art. 11 stabilisce l'addebito a carico del produttore equivalente all'1,83% del prezzo al pubblico al netto dell'IVA dei prodotti rimborsabili, che le Aziende dovranno corrispondere alle Regioni.

Le vendite delle Specialità di automedicazione, sono in linea rispetto all'anno precedente; in particolare si evidenzia un andamento positivo delle vendite di Alovex™ (prodotto di riferimento per il trattamento delle afte buccali) e Proctolyn® (antiemorroidario), oltre al rilancio della linea sciroppi per la tosse e al lancio di Somac Control® (antiacido e antireflusso inibitore della pompa protonica) avvenuto nel mese di agosto.

Le vendite della Chimica Farmaceutica, costituite da principi attivi prodotti nello stabilimento di Campoverde di Aprilia, sono in diminuzione del 3% rispetto a quelle del 2009, a seguito della sempre maggiore competitività del mercato e conseguente strategia adottata di sospendere le produzioni di alcuni principi attivi a minor valore aggiunto, e utilizzare sempre maggiormente le capacità produttive per principi attivi destinati alla nostra attività farmaceutica.

Nel 2010 è continuata la politica di attento controllo e contenimento delle spese operative.

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 28.159 migliaia, in incremento del 9,7% rispetto al costo sostenuto nell'esercizio precedente.

Per maggiori informazioni riguardo all'andamento gestionale e alle strategie di sviluppo si rimanda alla Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

ALTRE INFORMAZIONI

Nel corso dell'esercizio non sono state acquistate azioni proprie; sono state cedute n. 1.266.250 azioni proprie per un controvalore di € 6.524 migliaia, a seguito dell'esercizio di opzioni nell'ambito dei piani "stock option" da parte di dipendenti del Gruppo.

Al 31 dicembre 2010, la Società deteneva in portafoglio n. 10.206.105 azioni proprie pari al 4,88% del capitale sociale.

Per quanto riguarda l'analisi e la descrizione dei principali rischi e incertezze cui la Società è esposta, ai sensi dei commi 1 e 2 dell'articolo 2428 del Codice Civile, si rinvia alla parte specifica "Principali rischi ed incertezze" nella Relazione sulla gestione del bilancio consolidato, allegata al presente fascicolo di bilancio.

In relazione all'informativa prevista dal terzo comma punto 6-bis dell'art. 2428 del Codice Civile, circa gli obiettivi e le politiche della società in materia di gestione del rischio finanziario viene data ampia illustrazione nelle note illustrative.

In merito all'obbligazione di cui all'art.26, allegato B del Decreto Legislativo 30 Giugno 2003, n. 196, la Società, quale titolare del trattamento di dati personali, incluso dati sensibili, trattati tramite strumenti elettronici, dà atto, che in conformità a quanto previsto dall'articolo 34 comma 1 lettera g) del suddetto Decreto, è stato aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza. Tale documento reca esaustiva disciplina delle modalità di trattamento dei dati, conformemente a quanto previsto dall'art. 19, allegato B, del Decreto.

In conformità a quanto richiesto dall'art. 4, comma 7, del Regolamento sulle operazioni con parti correlate adottato con delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni, la Società comunica di aver adottato la "Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" disponibile, nel testo integrale, nel sito internet della Società www.recordati.it (Sezione "Governato Societario").

La Società ha una sede secondaria in Campoverde di Aprilia (Latina), Via Mediana Cisterna, 4.

Le informazioni richieste dal Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 di attuazione del D. Lgs. n. 58/98) e successive modificazioni, relative alle partecipazioni detenute dagli Amministratori, dai Sindaci dai Direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche sono riportate negli allegati N° 6 e 7.

In conformità a quanto previsto dall'art. 37, comma secondo del Regolamento Mercati adottato con delibera CONSOB n. 16191 del 29 ottobre 2007, come successivamente emendato, si segnala che Recordati S.p.A., pur essendo controllata da Fimeì Finanziaria Industriale Mobiliare ed Immobiliare S.p.A., non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di quest'ultima, ai sensi degli artt. 2497 e segg. cod. civ. Ciò in quanto Fimeì Finanziaria Industriale Mobiliare ed Immobiliare S.p.A. è una mera holding di partecipazioni priva di qualsiasi struttura operativa, che non esercita alcuna influenza e attività che incida sulle scelte gestionali e sull'organizzazione di Recordati S.p.A..

La Relazione sul Governo Societario ai sensi degli artt. 123 *bis* D.lgs. n. 58/98, recante tra le informazioni di cui all'art. 89 bis Regolamento Emittenti è consultabile sul sito internet www.recordati.it nella sezione "Governato Societario".

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Al 31 dicembre 2010, i rapporti di debito e credito con le società costituenti il Gruppo Recordati e con la controllante Fimeì S.p.A. ammontano a € 184.258 migliaia di debiti ed € 45.496 migliaia di crediti. Le poste più significative sono rappresentate da:

- finanziamenti concessi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company alla Recordati S.p.A. per € 81.773 migliaia;
- crediti della Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per € 25.505 migliaia;
- crediti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata per € 15.616 migliaia;
- debiti verso le controllate per la gestione della tesoreria centralizzata e per i conti correnti di corrispondenza per € 93.905 migliaia;
- debito verso la controllata Recordati Ireland Ltd., connesso agli accordi stipulati per l'acquisizione da Merck KGaA della concessione di vendita in Italia di Cardicor® per € 7.250 migliaia.

Le vendite e prestazioni verso società del gruppo realizzate nel corso del 2010 sono state di € 113.214 migliaia.

Nel corso dell'esercizio, sono stati ricevuti dividendi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company per € 23.000 migliaia, dalla Bouchara S.a.s. per € 22.986 migliaia e dalla Innova Pharma S.p.A. per € 6.000 migliaia.

Gli altri crediti includono quelli verso la controllante Fime S.p.A. per € 3.508 migliaia, che si riferiscono al credito per imposte dell'esercizio, determinato sulla base degli imponibili fiscali stimati. Tale credito è stato ceduto dalla Società 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.

In ottemperanza a quanto previsto dalla CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa:

Incidenza operazioni con parti correlate	Totale	Parti correlate	
		Valore Assoluto	%
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Crediti commerciali e altri	60.888	29.880	49,07
Attività finanziarie a breve termine	15.616	15.616	100,00
Debiti commerciali e altri	58.361	8.065	13,82
Passività finanziarie a lungo termine	96.708	66.434	68,70
Passività finanziarie a breve termine	109.890	109.759	99,88
Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	241.442	113.235	46,90
Proventi da partecipazioni	51.986	51.986	100,00
Costi di acquisto e prestazioni servizi	132.649	761	0,06
Proventi/(oneri) finanziari netti	(4.565)	(4.338)	95,03

L'incidenza delle operazioni e posizioni con parti correlate sui flussi finanziari è sostanzialmente analoga a quella sulle voci di conto economico in quanto le operazioni sono regolate a condizioni di mercato.

EVENTI SUCCESSIVI

Per quanto riguarda i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio si rileva il lancio di Cardicor® nel mese di Gennaio 2011; siamo fiduciosi che, nel corso dell'esercizio, seguiranno i lanci di altri importanti prodotti della pipeline aziendale.

L'attuazione delle strategie aziendali, l'andamento economico dei primi mesi dell'esercizio in corso, il potenziale dei nostri prodotti, la solidità finanziaria della Società e il contributo manageriale dei nostri collaboratori fanno prevedere un risultato positivo di gestione anche per l'esercizio 2011.

Milano, 9 Marzo 2011

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati

RECORDATI S.p.A.
CONTI ECONOMICI PER GLI ESERCIZI CHIUSI
AL 31 DICEMBRE 2010 E AL 31 DICEMBRE 2009

Conto economico

Valori in €	Note	2010	2009
Ricavi netti	3	240.898.078	255.322.726
Altri ricavi e proventi	4	543.465	752.886
Totale ricavi		241.441.543	256.075.612
Costi per materie prime	5	(73.259.138)	(80.698.084)
Costi del personale	6	(63.779.643)	(63.245.555)
Ammortamenti	7	(9.729.464)	(7.881.600)
Altre spese operative	8	(59.390.954)	(60.830.805)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	(1.665.089)	4.724.887
Utile operativo		33.617.255	48.144.455
Proventi da partecipazioni	10	51.986.200	48.868.823
(Oneri)/proventi finanziari netti	11	(4.565.228)	(5.684.223)
Utile prima delle imposte		81.038.227	91.329.055
Imposte	12	(13.146.000)	(15.260.845)
Utile netto dell'esercizio		67.892.227	76.068.210
Utile netto per azione			
Base		0,343	0,386
Diluito		0,327	0,372

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 198.170.113 per il 2010 e n. 197.222.274 per il 2009. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 10.955.043 per il 2010 e n. 11.472.355 per il 2009.

L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle azioni deliberate, ma non ancora sottoscritte.

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 31 DICEMBRE 2010 e al 31 DICEMBRE 2009

Attività

Valori in €	Note	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	13	35.167.080	34.190.910
Attività immateriali	14	19.260.639	13.121.518
Partecipazioni	15	327.097.398	327.097.398
Crediti	16	56.601	56.601
Attività fiscali differite	17	7.003.028	8.602.028
Totale attività non correnti		388.584.746	383.068.455
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	18	42.022.627	43.687.716
Crediti commerciali	19	51.593.215	46.960.307
Altri crediti	20	9.294.996	6.350.530
Altre attività correnti	21	797.394	445.454
Strumenti derivati valutati al fair value (fair value hedge)	25	1.163.910	0
Altri crediti finanziari a breve termine	22	15.616.057	40.682.820
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	23	104.689.667	11.272.485
Totale attività correnti		225.177.866	149.399.312
Totale attività		613.762.612	532.467.767

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 31 DICEMBRE 2010 e al 31 DICEMBRE 2009

Patrimonio netto e Passività

Valori in €	Note	31 dicembre 2010	31 dicembre 2009
Patrimonio netto			
Capitale sociale	24	26.140.645	26.140.645
Riserva sovrapprezzo azioni	24	83.718.523	83.718.523
Azioni proprie	24	(52.578.857)	(59.102.577)
Riserva legale	24	5.228.129	5.219.602
Altre riserve	24	188.147.894	166.183.300
Riserva di rivalutazione	24	2.602.229	2.602.229
Utile di esercizio	24	67.892.227	76.068.210
Totale Patrimonio netto		321.150.790	300.829.932
Passività non correnti			
Finanziamenti	25	96.707.708	78.756.112
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	26	11.657.825	12.747.007
Passività per imposte differite	27	1.935.030	2.035.887
Altri debiti non correnti	28	0	1.000.000
Totale passività non correnti		110.300.563	94.539.006
Passività correnti			
Debiti commerciali	29	35.440.493	36.870.612
Altri debiti correnti	30	22.839.292	15.112.477
Debiti tributari	31	1.917.669	2.388.425
Altre passività correnti	32	81.500	101.050
Fondi per rischi e oneri	33	7.405.482	9.354.166
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	34	4.298.846	4.039.885
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	25	0	2.257.145
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	35	15.469.459	1.175.778
Debiti verso banche	36	438.350	21.923.749
Altri debiti finanziari a breve termine	37	94.420.168	43.875.542
Totale passività correnti		182.311.259	137.098.829
Totale patrimonio netto e passività		613.762.612	532.467.767

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2010 E AL 31 DICEMBRE 2009

€ (migliaia)	2010	2009
Utile netto dell'esercizio	67.892	76.068
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(259)	(1.508)
Altre variazioni	(166)	0
Proventi/(oneri) dell'esercizio riconosciuti a patrimonio netto	(425)	(1.508)
Totale proventi e oneri dell'esercizio	67.467	74.560

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Riserve varie	Fair Value Strumenti derivati	Riserva Adeg. Principi IAS	Riserve di Rivalutaz.	Utile (perdita) Netto/a di periodo	Totale
Saldo al 31 dicembre 2008	26.064	81.320	(59.103)	5.220	78.037	(2.532)	88.608	2.602	52.945	273.161
Ripartizione utile 2008 da delibera Assembleare del 7.4.2009:										
alle riserve					3.686				(3.686)	0
dividendi agli azionisti									(49.259)	(49.259)
Aumento capitale sociale	77	2.398								2.475
Dividendi prescritti						2				2
Totale proventi e oneri dell'esercizio							(1.508)		76.068	74.560
Adeguamento principi IAS:										
Altre variazioni								(776)		(776)
Stock option								667		667
Saldo al 31 dicembre 2009	26.141	83.718	(59.103)	5.220	81.725	(4.040)	88.499	2.602	76.068	300.830
Ripartizione utile 2009 da delibera Assembleare del 13.4.2010:										
alle riserve				8	21.705				(21.713)	0
dividendi agli azionisti									(54.355)	(54.355)
Vendita azioni proprie			6.524			(295)				6.229
Dividendi prescritti						2				2
Totale proventi e oneri dell'esercizio							(259)	(166)	67.892	67.467
Adeguamento principi IAS:										
Stock option								977		977
Saldo al 31 dicembre 2010	26.141	83.718	(52.579)	5.228	103.137	(4.299)	89.310	2.602	67.892	321.150

RECORDATI S.p.A.

RENDICONDO FINANZIARIO PER GLI ESERCIZI CHIUSI al 31 DICEMBRE 2010 e al 31 DICEMBRE 2009

€ (migliaia)	2010	2009
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di periodo	67.892	76.068
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	5.539	5.951
Ammortamento delle attività immateriali	4.190	1.931
Totale cash flow	77.621	83.950
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	1.498	1.219
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(1.089)	483
Variazione Fondi diversi	(1.948)	2.845
Variazione altre passività non correnti	(1.000)	1.000
	75.082	89.497
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(4.633)	25.885
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(3.296)	450
Variazione rimanenze di magazzino	1.665	(4.725)
Variazione debiti verso fornitori	(1.430)	2.492
Variazione altri debiti e altre passività correnti	7.707	3.382
Variazione debiti tributari	(471)	671
Variazione capitale circolante	(458)	28.155
Disponibilità generate dall'attività di gestione	74.624	117.652
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(6.515)	(6.818)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(10.329)	(4.697)
Variazione partecipazioni e titoli	0	(25.048)
Variazione crediti immobilizzati	0	58
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(16.844)	(36.505)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine	30.000	0
Aumento capitale sociale	0	77
Aumento riserva da sovrapprezzo azioni	0	2.398
Dividendi distribuiti	(54.355)	(49.259)
(Acquisto)/vendita azioni proprie	6.229	0
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	813	(107)
Rimborso finanziamenti	(1.176)	(1.559)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(18.489)	(48.450)
Variazione della posizione finanziaria a breve	39.291	32.697
Posizione finanziaria a breve iniziale *	(13.844)	(46.541)
Posizione finanziaria a breve finale *	25.447	(13.844)

* Comprende il totale degli altri crediti finanziari a breve termine, degli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, dei debiti verso banche e degli altri debiti finanziari a breve termine escluse le quote a breve termine dei finanziamenti a medio lungo termine.

RECORDATI S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 dicembre 2010

1. GENERALE

Il Bilancio d'esercizio è costituito da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto degli Utili e Perdite rilevati nel patrimonio netto, Prospetto delle Variazioni nei conti di Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalle presenti Note Illustrative. Come previsto dal Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 - in attuazione delle opzioni previste dall'articolo 5 del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 relative all'applicazione dei principi internazionali - il bilancio d'esercizio è stato predisposto applicando i Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché i provvedimenti emanati in attuazione dell'Art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005. Per "IAS/IFRS" si intendono anche tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del bilancio d'esercizio la Società ha adottato nella predisposizione del conto economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura. Per la predisposizione dello stato patrimoniale ha adottato la distinzione corrente e non corrente quale metodo di rappresentazione delle attività e passività.

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il bilancio è stato redatto sulla base del principio del costo storico, eccetto che per gli strumenti finanziari derivati (e le relative passività finanziarie coperte) la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value* e per i piani a benefici definiti per i quali è stata effettuata la valorizzazione attuariale come prescritto dallo IAS 19.

I principali principi contabili sono esposti nel seguito.

Stato Patrimoniale

Immobilizzazioni materiali - Le attività materiali sono rilevate al costo storico al netto del relativo fondo di ammortamento e di eventuali perdite di valore.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali è sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato (per maggiori dettagli si veda paragrafo "perdite di valore - *impairment*").

L'ammortamento è calcolato, a quote costanti, in funzione della stimata vita utile dei relativi cespiti applicando le seguenti aliquote percentuali:

Immobili industriali	2,5% - 5,5%
Impianti e macchinari	10% - 17,5%
Altri beni mobili	12% - 40%

Gli utili e le perdite derivanti da cessioni o dismissioni di cespiti sono determinati come differenza fra il ricavo di vendita e il valore netto contabile dell'attività e sono imputati al conto economico dell'esercizio.

Attività immateriali - Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, è probabile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato attendibilmente. Le attività immateriali sono rilevate al costo di acquisto e ammortizzate sistematicamente lungo il periodo della stimata vita utile e comunque per una durata non superiore ai 20 anni. L'ammortamento di brevetti, licenze e *know-how* decorre dall'anno in cui inizia la commercializzazione dei relativi prodotti. I diritti di concessione e licenza sono ammortizzati generalmente in misura corrispondente alla durata di utilizzazione prevista dal contratto.

Perdite di valore ("Impairment") - Ad ogni data di bilancio, la Società rivede il valore contabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore. Qualora queste indicazioni esistano, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo della svalutazione. Dove non è possibile stimare il valore recuperabile di un'attività individualmente, la Società effettua la stima del valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi finanziari a cui l'attività appartiene.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso. Nella valutazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso al lordo delle imposte che riflette le valutazioni correnti del mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di un'attività (o di un'unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, il valore contabile dell'attività è ridotto al minor valore recuperabile. La perdita di valore è rilevata nel conto economico.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o dell'unità generatrice di flussi finanziari) è incrementato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico che l'attività avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione per perdita di valore. Il ripristino del valore è imputato al conto economico.

Partecipazioni in imprese controllate - Le partecipazioni in imprese controllate sono iscritte al costo di acquisizione rettificato in presenza di perdite di valore.

La differenza positiva, emergente all'atto dell'acquisto, tra il costo di acquisizione e la quota di patrimonio netto a valori correnti della partecipata di competenza della società è, pertanto, inclusa nel valore di carico della partecipazione.

Le partecipazioni in imprese controllate sono sottoposte ogni anno, o se necessario più frequentemente, a verifica circa eventuali perdite di valore. Qualora esistano evidenze che tali partecipazioni abbiano subito una perdita di valore, la stessa è rilevata nel conto economico come svalutazione. Qualora, successivamente, la perdita di valore venga meno o si riduca, è rilevato a conto economico un ripristino di valore nei limiti del costo.

Crediti (attività non correnti) - Sono iscritti al loro valore nominale eventualmente rettificato per perdite di valore.

Rimanenze di magazzino - Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato, rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal valore netto di realizzo per i prodotti finiti e per quelli in corso di lavorazione.

Le giacenze di materie prime e merci sono valutate al costo medio ponderato di acquisto dell'esercizio includendo nella sua determinazione i costi accessori sostenuti per portare le giacenze nella loro localizzazione e condizione di fine esercizio.

Le giacenze di materiali in corso di lavorazione e di prodotti finiti sono valutate al costo medio ponderato di fabbricazione dell'esercizio, che comprende le materie prime, i materiali di consumo e i costi diretti e indiretti di produzione escluse le spese generali.

Vengono effettuate svalutazioni sia per adeguare al valore di mercato il costo come sopra determinato, sia per tener conto dell'obsolescenza dei prodotti di difficile commercializzazione.

Crediti commerciali - Sono rilevati al valore nominale ridotto da un'appropriata svalutazione per riflettere la stima delle perdite su crediti.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti - Sono costituite da depositi a vista presso istituti di credito e investimenti smobilizzabili a breve termine.

Patrimonio netto - Gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dalla Società sono rilevati in base all'importo incassato.

I dividendi distribuiti dalla Società vengono riconosciuti come debito al momento della delibera di distribuzione.

Il costo di acquisto ed il prezzo di vendita delle azioni proprie vengono contabilizzati direttamente nel patrimonio netto e quindi non transitano nel conto economico.

Finanziamenti - I finanziamenti sono rilevati inizialmente al costo, corrispondente al valore del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori per la loro accensione.

Successivamente, i finanziamenti sono valutati con il criterio del "costo ammortizzato" come previsto dallo IAS 39. Il costo ammortizzato è l'ammontare della passività valutata al momento della rilevazione iniziale al netto dei rimborsi di capitale e degli oneri accessori ammortizzati secondo il metodo del tasso di interesse effettivo.

Se i finanziamenti sono coperti da strumenti derivati aventi natura di "*fair value hedge*", in accordo con lo IAS 39 tali finanziamenti sono valutati al *fair value* così come gli strumenti derivati relativi.

Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici - I benefici ai dipendenti sono esposti in bilancio in base ai risultati delle valutazioni eseguite secondo quanto stabilito dal principio contabile IAS 19. Le passività per benefici successive al rapporto di lavoro rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per i piani a benefici definiti rettificata per tener conto degli utili e delle perdite attuariali non rilevati e dei costi relativi alle prestazioni di lavoro passate non rilevati. In particolare viene applicato il *Projected Unit Credit Method*. Sino al 31 dicembre 2006 il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

Debiti commerciali - Si riferiscono a rapporti commerciali di fornitura e sono rilevati al valore nominale.

Debiti diversi - Si riferiscono a rapporti di varia natura (verso dipendenti e altri) e sono rilevati al valore nominale.

Debiti verso banche - Sono rilevati in base agli importi ricevuti, al netto dei costi diretti. Gli oneri finanziari sono rilevati per competenza o sono aggiunti al valore contabile dello strumento nella misura in cui essi non sono pagati nel periodo in cui maturano.

Strumenti derivati - La Società utilizza strumenti derivati per coprire i rischi di fluttuazione dei tassi d'interesse e delle valute estere. Tali derivati sono adeguati al *fair value* ad ogni data di fine periodo.

Ai fini della contabilizzazione, le operazioni di copertura sono classificate come "*fair value hedge*" se sono a fronte del rischio di variazione nel valore di mercato dell'attività o della passività sottostante; oppure come "*cash flow hedge*" se sono a fronte del rischio di variabilità nei flussi finanziari derivanti sia da un'attività o passività esistente, sia da un'operazione futura.

Per quanto riguarda gli strumenti derivati classificati come "*fair value hedge*", che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quale operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla determinazione del loro valore di mercato sono imputati al conto economico. A conto economico sono anche imputati ogni utile o perdita derivante dall'adeguamento a "*fair value*" dell'elemento sottostante alla copertura.

Per gli strumenti classificati come "*cash flow hedge*", che rispettano le condizioni per il trattamento contabile quali operazioni di copertura, gli utili e le perdite derivanti dalla loro valutazione al mercato sono imputati direttamente a patrimonio netto.

Gli utili e le perdite generati dalla valutazione di derivati di qualsiasi tipo non di copertura sono imputati a conto economico.

Fondi per rischi e oneri - Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando la Società ritiene di dover fare fronte a un'obbligazione derivante da un evento passato e che sia probabile un utilizzo di risorse per soddisfare l'obbligazione e che una stima affidabile possa essere effettuata sull'ammontare dell'obbligazione.

Operazioni in valuta estera - Le operazioni in valute diverse dall'euro sono inizialmente rilevate ai cambi di effettuazione delle operazioni. Le attività e le passività monetarie denominate nelle succitate valute sono riespresse ai cambi correnti alla data di chiusura dell'esercizio. Gli utili e le perdite di cambio emergenti sono imputati al conto economico dell'esercizio. Le attività e le passività non monetarie, valutate al costo storico espresso in valuta estera, non sono convertite alla data di bilancio.

Conto economico

Il prospetto di conto economico della Società presenta i costi aggregati "per natura". La scelta di tale modello di esposizione tiene conto della tipicità della Società, in quanto non solo società operativa ma anche holding di partecipazioni, ed ha l'obiettivo di ottimizzare e semplificare la gestione della contabilità generale e di tutti i relativi adempimenti richiesti dalla normativa fiscale italiana.

Ricavi - I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti dalla Società e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

Il ricavo per la vendita di beni è riconosciuto quando l'impresa ha trasferito i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà del bene. Sono esposti al netto di resi, sconti e abbuoni.

Includono *royalties* su prodotti concessi in licenza, *up-front payments* e altri ricavi.

Spese di ricerca e sviluppo - Le spese di ricerca sono interamente addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute come previsto dallo IAS 38. Lo IAS 38 prevede inoltre che i costi di sviluppo debbano essere capitalizzati se la fattibilità tecnica e commerciale della relativa attività per lo sviluppo e per la vendita è stata determinata. Le incertezze sia regolatorie che legate allo sviluppo dei prodotti sono così elevate che i criteri per la capitalizzazione non sono soddisfatti e, quindi, i costi di sviluppo sono addebitati al conto economico nell'anno in cui sono sostenuti.

Tali spese comprendono inoltre oneri connessi a rapporti di collaborazione con terzi.

Contributi da enti pubblici - I contributi pubblici ottenuti a fronte di investimenti in impianti sono rilevati nel conto economico lungo il periodo necessario per correlarli con i relativi costi e presentati nello stato patrimoniale iscrivendo il contributo come ricavo differito. I contributi in conto esercizio, tra i quali quelli relativi ad attività di ricerca, sono contabilizzati in base al principio della competenza e accreditati al conto economico nella voce "altri ricavi".

Componenti finanziarie - Includono interessi attivi e passivi, differenze di cambio positive e negative, realizzate e non realizzate e le rettifiche dei valori mobiliari.

Imposte - Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio utilizzando le aliquote vigenti alla data di bilancio.

Le imposte differite sono le imposte che ci si aspetta di pagare o di recuperare sulle differenze temporanee fra il valore contabile delle attività e delle passività di bilancio e il corrispondente valore fiscale risultante dal calcolo degli imponibili fiscali. Le passività fiscali differite sono generalmente rilevate per tutte le differenze temporanee imponibili, mentre le attività fiscali differite sono rilevate nella misura in cui si ritenga probabile che vi siano risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili.

Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che si presume sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le imposte differite sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali differite sono compensate quando sono relative ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e la Società intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Utile per azione - L'utile per azione è rappresentato dall'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti possessori di azioni ordinarie tenuto conto della media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione nell'esercizio.

L'utile per azione diluito si ottiene attraverso la rettifica della media ponderata delle azioni in circolazione, per tener conto di tutte le azioni ordinarie potenziali con effetto di diluizione.

3. RICAVI NETTI

Nel 2010 ammontano a € 240.898 migliaia (€ 255.323 migliaia nel 2009) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Vendite nette	235.714	254.199	(18.485)
<i>Royalties e Up-front payments</i>	537	715	(178)
Ricavi delle prestazioni	4.647	409	4.238
Totale ricavi netti	240.898	255.323	(14.425)

I ricavi per vendite nette possono essere analizzati come segue:

€ (migliaia)	2010		2009	
	Italia	Estero	Italia	Estero
Prodotti farmaceutici	149.834	60.025	165.761	61.597
Prodotti chimica farmaceutica	1.956	23.312	1.219	24.834
Altri	587	0	788	0
Totale ricavi per vendite nette	152.377	83.337	167.768	86.431

La riduzione dei ricavi dei prodotti farmaceutici è dovuta soprattutto all'impatto della scadenza del brevetto di lercanidipina, avvenuta nel mese di gennaio 2010 sia in Italia che all'estero, per un valore sul fatturato di Zanedip® di € 15,1 milioni (di cui € 12,9 milioni per l'effetto della riduzione di prezzo).

Sui prodotti della chimica farmaceutica si rileva la riduzione delle vendite all'estero a causa della crisi del mercato e della competitività dei paesi emergenti, mentre si rileva una temporanea ripresa delle vendite in Italia rispetto all'anno precedente.

I ricavi per vendite nette includono € 108.050 migliaia (€ 110.751 migliaia nel 2009) per vendite di prodotti a imprese controllate:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Recordati Ireland Ltd.	57.410	58.364	(954)
Innova Pharma S.p.A.	48.360	49.550	(1.190)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	674	751	(77)
Recordati España S.L.	147	397	(250)
Jaba Recordati S.A.	1.459	1.689	(230)
Totale	108.050	110.751	(2.701)

La riduzione delle vendite a Recordati Ireland sono da attribuire in particolare alle vendite internazionali di lercanidipina a seguito della scadenza del brevetto nella UE, motivazione che giustifica anche la riduzione delle vendite a Innova Pharma per la concessione di vendita del marchio Lercadip®. Le vendite effettuate in entrambi gli anni alla consociata Jaba Recordati S.A. si riferiscono al contratto di licenza e distribuzione della specialità farmaceutica TransAct® LAT.

Tutte le transazioni commerciali con le imprese controllate sono avvenute a normali condizioni di mercato.

I ricavi per *royalties*, *up-front payments* e per prestazioni sono così analizzabili:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Prestazioni e royalties a imprese controllate:			
Orphan Europe – Italy	40	0	40
Innova Pharma S.p.A.	996	393	603
Recordati Ireland Ltd.	1.875	15	1.860
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	1.346	494	852
Merckle Recordati GmbH	305	0	305
Recordati España S.L.	223	0	223
Jaba Recordati S.A.	203	0	203
Yeni Recordati Ilaç	96	0	96
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.	69	0	69
Totale prestazioni e royalties a imprese controllate	5.153	902	4.251
Prestazioni e royalties a terzi:			
<i>Royalties e up-front payments</i>	31	222	(191)
Totale prestazioni e royalties a terzi	31	222	(191)
Totale ricavi delle prestazioni e royalties	5.184	1.124	4.060

L'incremento dei ricavi per prestazioni a imprese controllate è dovuto all'entrata in vigore da 1.1.2010 del contratto di "Group Service Agreement", per i servizi svolti per conto delle consociate nel corso dell'esercizio.

I proventi da Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. includono anche royalties per € 466 migliaia.

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi ammontano a € 543 migliaia nel 2010, rispetto a € 753 migliaia nel 2009. Comprendono riaddebiti ai dipendenti per l'utilizzo delle auto a noleggio, altri indennizzi, ricavi non ricorrenti, sopravvenienze attive e plusvalenze da alienazione immobilizzazioni.

Si segnalano € 20 migliaia per contributi in conto impianti, € 49 migliaia per proventi da investimenti immobiliari e € 13 migliaia per addebiti di servizi alla controllante Fimei S.p.A..

Per quanto riguarda i contributi a fondo perduto ricevuti si dettano qui di seguito gli importi accreditati a conto economico nell'ultimo quinquennio:

€ (migliaia)	
2006	89
2007	77
2008	76
2009	48
2010	20
Total	310

I proventi da investimenti immobiliari includono l'affitto di immobili civili alla controllante Fimei S.p.A. per € 8 migliaia e l'affitto di alcuni locali dell'immobile di Milano a Innova Pharma S.p.A. per € 11 migliaia.

5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Materie prime:			
da licenzianti	46.218	47.840	(1.622)
da altri	10.617	12.679	(2.062)
	56.835	60.519	(3.684)
Merci per la rivendita	5.054	8.026	(2.972)
Materiali di confezionamento	6.115	5.827	288
Altri e materiali di consumo	5.255	6.326	(1.071)
Totale	73.259	80.698	(7.439)

La variazione degli acquisti delle materie prime, merci e altri materiali è dovuta ai minori volumi di produzione e di vendita, e alla riduzione dello stock rispetto all'anno precedente (vedi nota 18).

Negli acquisti di materie prime da altri sono compresi € 554 migliaia di acquisto da Recordati Ireland Ltd.

6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Salari e stipendi	44.755	44.629	126
Oneri sociali	14.310	14.479	(169)
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	977	667	310
Altri costi	3.738	3.471	267
Totale costi per il personale	63.780	63.246	534

Gli oneri per le *stock option* derivano dall'applicazione dell'IFRS 2 che prevede la valutazione delle suddette opzioni come componente della retribuzione dei beneficiari e l'imputazione del costo così determinato a conto economico.

Gli Altri costi comprendono le quote di TFR dell'esercizio destinate ai fondi pensione in base alle norme in materia, stabilite dalla legge 27 dicembre 2006 n. 296.

Il personale mediamente in forza nella Società, risulta così costituito:

	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Dirigenti	63	62	1
Impiegati	557	569	(12)
Operai	277	283	(6)
Totale	897	914	(17)

7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	427	1.090	(663)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.761	729	3.032
Altre	2	112	(110)
Totale	4.190	1.931	2.259

L'incremento dell'ammortamento delle Concessioni, licenze, marchi e diritti è da attribuire principalmente all'integrale ammortamento del pagamento versato a Pharmaten, società greca che ha sviluppato la tecnologia delle formulazioni a minor dosaggio di lercanidipina, della milestone contrattuale per l'ottenimento dell'Autorizzazione all'immissione in commercio (A.I.C.) delle nuove formulazioni relativamente alla quale si ritiene non sussistano i benefici economici attesi per i futuri esercizi.

Peraltro, nel corso del 2010, in occasione del processo di revisione del periodo di ammortamento delle attività immateriali con una vita utile definita, è stata modificata la vita utile di alcuni prodotti di proprietà. Tali prodotti hanno evidenziato negli ultimi esercizi vendite e margini sostanzialmente stabili o in leggera contrazione. Sulla base di tali andamenti sono state sviluppate previsioni per il periodo 2011-2015 e sono stati stimati i relativi flussi di cassa attesi che, opportunamente attualizzati, hanno evidenziato ampi margini di copertura del valore residuo di iscrizione degli stessi. Pertanto, il periodo di ammortamento precedentemente applicato è stato prolungato a 20 anni coerentemente con il criterio di ammortamento di Gruppo. Tale estensione ha determinato minori ammortamenti nell'esercizio 2010 per € 0,7 milioni.

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Fabbricati industriali	1.050	1.143	(93)
Costruzioni leggere	29	62	(33)
Impianti generici	547	802	(255)
Macchinario a rapido deperimento	1.540	1.663	(123)
Macchinario a normale deperimento	1.668	1.538	130
Attrezzature varie di laboratorio	297	296	1
Mobili e macchine ufficio	126	90	36
Macchine elettroniche	233	309	(76)
Automezzi	25	20	5
Mezzi di trasporto interni	24	27	(3)
Totale	5.539	5.950	(411)

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
<i>Pay back</i> e sconto 1,83% da rimborsare alle Regioni	3.011	3.841	(830)
Incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato e spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie	9.679	8.425	1.254
Sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali	9.522	8.386	1.136
Provvigioni su vendite a agenti e depositari	4.352	4.035	317
Trasporti e servizi logistici	2.368	1.841	527
Utenze (forza motrice, gas, acqua etc.)	4.704	5.306	(602)
Distruzione residui industriali e pulizia	1.825	1.799	26
Manutenzioni	2.893	2.840	53
Premi assicurativi	539	584	(45)
Emolumenti Consiglio di Amministrazione	712	712	0
Emolumenti Collegio Sindacale	125	125	0
Spese diverse del personale	4.874	6.392	(1.518)
Legali, giudiziarie e notarili	528	772	(244)
Servizi diversi	1.692	2.164	(472)
Postelegrafoniche	493	521	(28)
Lavorazioni esterne	3.670	3.856	(186)
Royalties passive	69	77	(8)
Canoni noleggio auto	2.633	2.831	(198)
Accantonamenti per rischi	2.528	2.215	313
Contributi associativi	545	518	27
Sopravvenienze e insussistenze passive	149	93	56
Oneri tributari diversi	1.058	1.345	(287)
Altre spese operative	1.422	2.153	(731)
Totale	59.391	60.831	(1.440)

Il costo per *pay back* di € 2.357 migliaia è relativo alla quota di competenza del contributo dovuto all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati. Tale provvedimento, inizialmente introdotto per il periodo 1 marzo 2007 – 29 febbraio 2008, è stato successivamente reiterato ed è attualmente in vigore. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2009. Con riferimento all'entrata in vigore della Legge 30 luglio 2010, n. 122, l'art. 11 stabilisce l'addebito a carico del produttore equivalente all'1,83% del prezzo al pubblico al netto dell'IVA, che le Aziende dovranno corrispondere alle Regioni sulle vendite, il cui valore stimato sulla base dei dati disponibili è di € 654 migliaia.

L'incremento delle spese di informazione medico-scientifica e pubblicitarie è prevalentemente dovuto ai costi sostenuti per le iniziative realizzate dal marketing internazionale e per quelle per i prodotti da banco in Italia. Tale incremento è parzialmente compensato dalla riduzione delle spese sostenute per le specialità etiche per la politica di controllo e contenimento delle stesse a seguito delle difficoltà e incertezze del mercato farmaceutico italiano.

La crescita delle sperimentazioni cliniche è dovuta allo sviluppo di studi in particolare nell'area dell'ipertensione arteriosa.

L'incremento delle provvigioni è prevalentemente da attribuire al buon andamento del canale farmacia per i prodotti di automedicazione.

La crescita dei servizi logistici è correlata alla definizione di nuovi accordi contrattuali per servizi di raccolta ordini.

Le spese diverse del personale sono prevalentemente correlate alla riorganizzazione della struttura di vendita.

Tra le provvigioni ad agenti sono comprese le commissioni a Recordati Corporation per le vendite in USA dei prodotti della chimica farmaceutica pari a € 60 migliaia.

Tra i costi per servizi diversi sono compresi i compensi riconosciuti alla società di revisione. In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, si fornisce nell'allegato 8 il dettaglio di tali compensi.

I compensi degli Amministratori, dei Sindaci, dei Direttori generali e dei dirigenti con responsabilità strategiche, così come le partecipazioni detenute nella società e le *stock option* attribuite ai medesimi soggetti sono dettagliati rispettivamente negli allegati n. 5, 6 e 7, in ottemperanza a quanto richiesto dal Regolamento Emittenti (Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 di attuazione del D. Lgs. n. 58/98 e successive modifiche).

Nel corso del 2010 non sono stati utilizzati beni in leasing.

Tra le lavorazioni esterne ci sono prestazioni effettuate dalla Laboratoires Bouchara Recordati per € 147 migliaia.

Gli accantonamenti per rischi ammontano a € 2.528 migliaia (€ 2.215 migliaia nel 2009) e sono costituiti principalmente da accantonamenti per vertenze legali e oneri connessi alla restituzione di farmaci scaduti e non vendibili.

La voce “Oneri tributari diversi” pari a € 1.058 migliaia (€ 1.345 migliaia nel 2009) si riferisce a:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Contributo D.L. 269/2003	209	234	(25)
Concessioni governative	395	714	(319)
Imposte comunali	244	223	21
Bolli e quietanze	9	8	1
Imposte indetraibili	16	12	4
Tributi vari	185	154	31
Totale	1.058	1.345	(287)

Ai sensi del D.L. 30 settembre 2003 n. 269 convertito nella legge 24 novembre 2003 n. 326, è stato versato nel mese di aprile un contributo del 5% delle spese sostenute nell’anno precedente per le attività di promozione, autocertificate dalla società entro i termini di legge.

Le tasse per le concessioni governative sono dovute al mantenimento ed eventuale modifica delle registrazioni di specialità etiche e di automedicazione, oltre a quelle per la registrazione di nuovi prodotti.

9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

Il dettaglio della variazioni delle rimanenze di magazzino è il seguente:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Materie prime	(2.503)	2.170	(4.673)
Scorte	(63)	(1.752)	1.689
Semilavorati e in lavorazione	515	1.827	(1.312)
Prodotti finiti	386	2.480	(2.094)
Totale	(1.665)	4.725	(6.390)

10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 51.986 migliaia (€ 48.869 migliaia nel 2009) e sono relativi alle imprese controllate.

Tali proventi sono rappresentati dai dividendi deliberati e incassati dalla Bouchara Recordati S.a.s. (€ 22.986 migliaia) dalla Innova Pharma S.p.A. (€ 6.000 migliaia) e dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 23.000 migliaia).

11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 4.565 migliaia nel 2010 (€ 5.684 migliaia nel 2009). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Utili/(perdite) di cambio	172	(138)	310
Rivalutazioni acconti TFR	1	1	0
Interessi attivi da società controllate	401	907	(506)
Interessi passivi verso società controllate	(4.739)	(4.556)	(183)
Interessi passivi mutui	(49)	(36)	(13)
Interessi netti su posizioni a breve termine	595	(839)	1.434
Spese bancarie	(416)	(339)	(77)
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(530)	(684)	154
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(3.421)	(752)	(2.669)
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	3.421	752	2.669
Totale	(4.565)	(5.684)	1.119

Il saldo delle differenze cambio sulle operazioni in valuta rappresenta per il 2010 un ricavo di € 172 migliaia a fronte di un costo per il 2009 di € 138 migliaia. In particolare il ricavo dell'esercizio è dovuto per € 118 migliaia alle operazioni concluse nell'anno e per € 54 migliaia dalla valutazione al 31 dicembre 2010 dei crediti e debiti in valuta. Su tale ricavo si rende pertanto applicabile l'art. 2426, punto 8-bis, il quale richiede, qualora dal processo di valutazione dei cambi alla chiusura dell'esercizio emerga un utile netto, che tale valore venga accantonato in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Gli interessi attivi da società controllate sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Innova Pharma S.p.A.	36	0	36
Jaba Recordati S.A.	1	59	(58)
Bouchara Recordati S.a.s.	165	251	(86)
Recordati España S.L.	0	34	(34)
Recordati S.A. - Lussemburgo	147	350	(203)
Merckle Recordati GmbH	52	213	(161)
Totale	401	907	(506)

Gli interessi attivi sono principalmente relativi a finanziamenti concessi alle società controllate nel corso dell'esercizio. Al 31 dicembre 2010 non risultano finanziamenti aperti verso società controllate.

Gli interessi passivi verso società controllate sono così dettagliati:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
FIC	1	0	1
Recordati España S.L.	8	20	(12)
Laboratoires Bouchara Recordati Sas	18	57	(39)
Innova Pharma S.p.A.	38	85	(47)
Recordati S.A. - Lussemburgo	4.252	4.010	242
Recofarma S.r.l.	35	34	1
Jaba Recordati S.A.	6	2	4
Recordati Ireland Ltd.	29	0	29
Recordati Orphan Drugs Sas.	28	106	(78)
Orphan Europe Holding S.A.	17	26	(9)
Orphan Europe Sarl	34	37	(3)
Merckle Recordati GmbH	0	1	(1)
Recordati Pharmaceutical Ltd.	138	86	52
Recordati Corporation	113	82	31
Recordati S.A. - Svizzera	22	10	12
Totale	4.739	4.556	183

Dal 2007 è attivo un sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la capogruppo (c.d. “*cash pooling*”). Tale progetto che precedentemente riguardava le società Recordati España S.L., Bouchara Recordati Sas, Laboratoires Bouchara Recordati Sas, Jaba Recordati S.A. e Merckle Recordati GmbH., nel 2010 è stato esteso anche alle altre principali società del Gruppo.

Vengono contabilizzati mensilmente interessi attivi e passivi che sono calcolati sul saldo netto giornaliero ad un tasso di mercato.

Gli interessi passivi verso la controllata Recordati S.A. si riferiscono al prestito intercompany stipulato al termine dell’esercizio 2004 a fronte dell’operazione di indebitamento conclusa dalla nostra controllata con investitori istituzionali internazionali. Il finanziamento è strutturato in diverse tranches, anche in valuta estera a tasso fisso.

Gli oneri per adeguamento trattamento di fine rapporto sono rappresentati dalla componente di *interest cost* dell’adeguamento del relativo fondo in applicazione dello IAS 19.

L’adeguamento al *fair value* di strumenti derivati riguarda la valutazione del *cross-currency interest rate swap* relativo al prestito intercompany 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 un effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

12. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Imposte correnti:			
IRES	7.963	9.797	(1.834)
IRAP	2.969	3.455	(486)
Totale imposte correnti	10.932	13.252	(2.320)
Imposte differite:			
Accantonamento imposte anticipate	(913)	(1.126)	213
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	2.474	2.640	(166)
Totale imposte differite	1.561	1.514	47
Tassazione separata redditi prodotti all'estero	653	0	653
Imposte esercizi precedenti	0	495	(495)
Totale	13.146	15.261	(2.115)

In seguito all'entrata in vigore del D.L. 1 luglio 2009, n. 78 convertito nella legge n. 102/09, il reddito dell'esercizio 2010 della controllata lussemburghese è stato rideterminato secondo le disposizioni del Testo Unico delle imposte sui redditi italiano e le imposte relative sono state accantonate.

Le imposte sono state stanziare sulla base degli imponibili fiscali stimati.

L'accantonamento per (attività)/passività fiscali differite di € 913 migliaia è così dettagliato:

	2010		2009	
	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Effetto Fiscale
IMPOSTE ANTICIPATE				
- Fondi per rischi e oneri	(2.577)	(708)	(2.215)	(609)
- Costi di competenza futuri esercizi	(607)	(167)	(607)	(167)
- Svalutazione magazzino	0	0	(929)	(255)
TOTALE	(3.184)	(875)	(3.751)	(1.031)
IMPOSTE DIFFERITE				
- Valutazione TFR IAS	(137)	(38)	(345)	(95)
TOTALE	(137)	(38)	(345)	(95)
IMPOSTE (DIFFERITE) ANTICIPATE NETTE		(913)		(1.126)

Per informazioni in merito all'utilizzo delle attività fiscali differite, pari a € 2.474 migliaia, si rimanda alla nota 17.

Il prospetto di concordanza tra l'aliquota fiscale vigente per l'imposta sul reddito della società e l'incidenza effettiva delle imposte è il seguente:

	2010 %	2009 %
Aliquota fiscale applicabile ai fini IRES	27,5	27,5
Dividendi controllate	(16,8)	(14,0)
Contributi a congressi	0,6	0,6
Crediti d'imposta sulla ricerca	0	(2,1)
Altre differenze al netto	0,2	0,2
Aliquota fiscale effettiva ai fini IRES	11,5	12,2
Tassazione separata su redditi prodotti all'estero	0,8	0,0
IRAP	3,9	4,0
Imposte esercizi precedenti	0,0	0,5
Aliquota fiscale su utile prima delle imposte	16,2	16,7

L'incidenza dell'IRAP sull'utile prima delle imposte è pari al 3,9% in quanto l'imposta è determinata su una base imponibile differente che comprende anche il costo del lavoro, il risultato finanziario e straordinario.

13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2010 e 2009 ammontano rispettivamente a € 35.167 migliaia e € 34.191 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.09	32.348	125.199	27.290	5.081	189.918
Incrementi	627	1.872	335	3.543	6.377
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	(50)	(46)	0	(96)
Riclassifiche	1.990	2.228	680	(4.758)	140
Saldo al 31.12.10	34.965	129.249	28.259	3.866	196.339
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.09	21.021	110.232	24.474	0	155.727
Ammortamenti dell'anno	1.079	3.755	705	0	5.539
Disinvestimenti	0	(50)	(44)	0	(94)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 31.12.10	22.100	113.937	25.135	0	161.172
Valore netto					
Al 31 Dicembre 2010	12.865	15.312	3.124	3.866	35.167
Al 31 Dicembre 2009	11.327	14.967	2.816	5.081	34.191

Nel corso del 2010 gli incrementi sono di € 6.377 migliaia e si riferiscono principalmente a investimenti nello stabilimento e nella sede di Milano per € 4.139 migliaia e a interventi nello stabilimento di Campoverde di Aprilia per € 2.238 migliaia.

A seguito del ricevimento dell'ultima quota di contributo, a inizio 2011 è stata cancellata l'ipoteca a favore dell'Istituto Bancario Intesa San Paolo per la concessione di finanziamenti interamente rimborsati.

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 5.539 migliaia e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica.

14. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2010 e 2009 ammontano rispettivamente a € 19.261 migliaia e € 13.122 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. 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	30.395	9.120	13.332	1.248	54.095
Incrementi	180	2.897	0	7.392	10.469
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Disinvestimenti	0	0	(88)	0	(88)
Riclassifiche	0	811	0	(951)	(140)
Saldo al 31.12.10	30.575	12.828	13.244	7.689	64.336
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.09	23.945	3.700	13.328	0	40.973
Ammortamenti	428	3.761	1	0	4.190
Disinvestimenti	0	0	(88)	0	(88)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 31.12.10	24.373	7.461	13.241	0	45.075
Valore netto					
Al 31 Dicembre 2010	6.202	5.367	3	7.689	19.261
Al 31 Dicembre 2009	6.450	5.420	4	1.248	13.122

L'incremento delle Immobilizzazioni immateriali si riferisce prevalentemente agli accordi stipulati con Recordati Ireland e Merck KGaA per l'acquisizione nel mese di dicembre della licenza per la vendita di Cardicor® per un valore di € 7.250 migliaia.

Tutte le attività sono a vita utile definita e ammortizzate per un periodo non superiore a 20 anni.

Come descritto nella precedente Nota 7, nel corso dell'esercizio è stata rivista la vita utile di alcuni prodotti di proprietà con conseguenti minori ammortamenti nell'esercizio per € 0,7 milioni.

15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 31 dicembre 2010 ammontano a € 327.097 migliaia e risultano invariate rispetto al 2009, come evidenziato nella tabella allegata N° 1. Le percentuali di partecipazione e il numero delle azioni o quote possedute sono riportate nell'allegato N° 2.

Il raffronto tra il valore di carico delle partecipazioni in imprese controllate e la loro valutazione con il metodo del patrimonio netto, ex art. 2426 del Codice Civile, è riportato nell'allegato N° 3.

Riguardo alle partecipazioni in imprese controllate, lo IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* – prevede l'iscrizione secondo il metodo del costo o, in alternativa, l'adozione del *fair value* secondo quanto stabilito dallo IAS 39. La Recordati S.p.A. ha adottato il criterio del costo e pertanto, qualora vi siano indicazioni che la recuperabilità del costo è, in tutto o in parte, venuta meno, il valore di carico deve essere ridotto al relativo valore recuperabile, secondo quanto statuito dallo IAS 36 – *Riduzione di valore delle attività* –. Quando successivamente tale perdita viene meno o si riduce, il valore contabile è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile, che non può comunque eccedere il costo originario. In particolare, nel determinare l'ammontare dei ripristini di valore, trattandosi di partecipazioni in imprese non quotate e per le quali non è determinabile un valore di mercato ("*fair value less costs to sell*") attendibile, il valore recuperabile è stato definito nel valore d'uso, inteso come il valore attuale dei flussi di cassa stimati con riferimento ai risultati attesi dalle partecipate e al valore stimato di una ipotetica cessione finale ("*ultimate disposal*") in linea con il disposto dello IAS 28 (paragrafo 33). Nella determinazione di tale valore d'uso sono stati presi in considerazione i risultati previsti nel piano per ciascuna partecipata, aumentati del loro valore finale ("*terminal value*") opportunamente rettificati per tener conto dei rischi e delle incertezze insiti nelle assunzioni su cui il piano è basato. Tali risultati e il valore finale sono stati attualizzati applicando l'attuale costo del capitale delle società in accordo con quanto previsto dalla metodologia raccomandata dallo IAS 36. L'applicazione della metodologia descritta non ha dato luogo ad alcun *impairment* né ad alcun ripristino di valore di svalutazioni rilevate nei precedenti esercizi.

Il dettaglio della movimentazione delle partecipazioni è indicato nella tabella allegata n. 1.

I rapporti con le società controllate sono continuati, come per il passato, in modo soddisfacente con il seguente andamento dell'esercizio:

- Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company - Lussemburgo - Capitale Sociale € 68.000.000. Partecipazione 100%. L'esercizio 2010 si è chiuso con un utile di € 44.880 migliaia (€ 23.261 migliaia nel 2009). L'utile d'esercizio è dovuto essenzialmente all'incasso di dividendi per € 44.728 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 260.009 migliaia.
- La Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company detiene partecipazioni nelle seguenti società:
 - Farmarecord Ltda. - San Paolo, Brasile - Capitale sociale espresso in Real pari a 166,00. Partecipazione del 100%. La società non è operativa e rimane titolare del listino farmaceutico in Brasile. Nel 2010 la società ha registrato un utile, principalmente per royalties, di Real 18.512. Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a Real 879.169.
 - Recordati España S.L. - Murcia, Spagna - Quota di partecipazione pari al 10%.
 - Recordati Corporation - Cranford, (New Jersey), Stati Uniti - Capitale Sociale US\$ 11.979.138. Partecipazione 100%. La società ha chiuso l'esercizio 2010 con un utile di US\$ 72.622 ed un patrimonio netto di US\$ 21.727.824.

- Recordati Portuguesa Lda. - Porto Salvo, Portogallo - Quota di partecipazione pari al 2%.
- Bouchara Recordati S.a.s. - Levallois-Perret, Francia - Quota di partecipazione pari allo 0,06%.
- Recordati Ireland Ltd. - Ringaskiddy (Cork) Irlanda - Capitale Sociale € 200.000. Partecipazione al 100%. La società svolge attività di ricerca, produzione e commercializzazione nel settore farmaceutico.
Nell'esercizio 2010 le vendite nette sono state pari a € 140.231 migliaia (€ 146.775 migliaia nel 2009).
Nel 2010 la società ha registrato un utile di € 44.937 migliaia (€ 57.574 migliaia nel 2009). Il patrimonio netto al 31.12.2010 ammonta a € 97.626 migliaia.
- Recordati S.A. - Chiasso, Svizzera - Capitale Sociale Fr.Sv. 6.000.000. Partecipazione al 100%. La società, non operativa, è titolare di diritti su prodotti farmaceutici. Nel 2010 la società ha registrato una perdita di esercizio di Fr.Sv. 578.291. Il patrimonio netto al 31.12.2010 ammonta a Fr.Sv. 5.586.968.
- Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Henley-on-Thames - Regno Unito - Capitale Sociale GBP 15.000.000. Partecipazione al 96,67%. La società, svolge attività di vendita di prodotti farmaceutici. Nel 2010 la società ha registrato un utile di esercizio di GBP 1.053.852. Il patrimonio netto al 31.12.2010 ammonta a GBP 13.649.791.
- Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A. – K. Chalandri, Athens Grecia - Capitale Sociale € 11.700.000. Partecipazione al 99,19%. La società, svolge attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici. Nel 2010 la società ha registrato una perdita di esercizio di € 1.868 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2010 è negativo per € 728 migliaia.
- Recordati Orphan Drugs S.a.s. - Paris la Defense, Francia - Capitale Sociale € 57.000.000. Quota di partecipazione pari al 90%. La società detiene il 99,93% di Orphan Europe Holding S.A. società Capogruppo di Orphan Europe. La società ha registrato un utile di esercizio di € 2.579 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2010 ammonta a € 60.142 migliaia.
- Herbacos - Recordati Sro - Pardubice, Rep. Ceca - Capitale Sociale CZK 25.600.000 - Quota di partecipazione pari al 100%. Herbacos è una società farmaceutica affermata nel mercato ceco e slovacco dove commercializza farmaci appartenenti a diverse aree terapeutiche. L'esercizio si è chiuso con un utile di CZK 18.489 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a CZK 88.118 migliaia.
- Orphan Europe Holding S.A. – Puteaux, Paris La Defense, Francia – Capitale Sociale € 1.701 migliaia. Quota di partecipazione 0,035%.
- Artmed International S.r.l. – Bucarest, Romania - Capitale Sociale Ron 429.432. Quota di partecipazione 100%. La società, il cui controllo è stato acquisito nel corso dell'esercizio 2010, ha registrato un utile netto di Ron 246.499. Il patrimonio netto al 31.12.2010 ammonta a Ron 429.432.
- Merckle Recordati GmbH - Ulm, Germania - Capitale Sociale € 600.000. Partecipazione 55%. La società svolge attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2010 ha registrato vendite per € 58.477 migliaia (€ 60.704 nel 2009) e ha conseguito un utile di € 6.756 migliaia (€ 2.422 migliaia nel 2009). Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 103.831 migliaia.

- Recofarma S.r.l. - Milano, Italia - Capitale Sociale € 1.258.400. Partecipazione 100%. La società nel 2006 ha cessato l'attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica. Nel 2010 la società ha registrato un utile netto di € 21 migliaia (€ 20 migliaia nel 2009). Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 3.454 migliaia.
- Innova Pharma S.p.A. - Milano, Italia - Capitale sociale € 1.920.000. Partecipazione 100%. Nel 2010 la società ha proseguito l'attività di commercializzazione di specialità farmaceutiche in Italia. Nel corso dell'esercizio la società ha effettuato vendite per € 86.604 migliaia (€ 87.882 migliaia nel 2009) e ha registrato un utile di € 5.963 migliaia (€ 6.245 migliaia nel 2009). Il patrimonio netto della Società al 31.12.2010 ammonta a € 13.784 migliaia.
- Recordati España S.L. – Murcia, Spagna - Capitale sociale € 94.000.000. Partecipazione 90%. La società svolge attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico. L'esercizio, a fronte di vendite nette per € 29.909 migliaia (€ 27.921 migliaia nel 2009) si è chiuso con un utile di € 3.517 migliaia (€ 5.287 migliaia nel 2009). Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 115.310 migliaia.

Recordati España S.L. detiene la partecipazione della seguente società:

- Merckle Recordati GmbH – Ulm, Germania – Capitale Sociale € 600.000. Quota di partecipazione 45%.
- Jaba Recordati S.A. - Porto Salvo, Portogallo - Capitale sociale € 2.000.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercio all'ingrosso di specialità farmaceutiche. L'esercizio a fronte di vendite nette per € 36.104 migliaia, si è chiuso con un utile di € 1.295 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 5.430 migliaia.
- Jabafarma S.A. - Porto Salvo, Portogallo - Capitale sociale € 50.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercio all'ingrosso di specialità farmaceutiche etiche attraverso una propria rete di vendita. L'esercizio si è chiuso con un utile di € 99 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 213 migliaia.
- Bonafarma S.A. - Porto Salvo, Portogallo - Capitale sociale € 50.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di commercio all'ingrosso di specialità farmaceutiche generiche attraverso una propria rete di vendita. L'esercizio si è chiuso con un utile di € 105 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 297 migliaia.
- Yeni Recordati Ilaç - Esenyurt, Istanbul, Turchia - Capitale sociale TRY 7.086.614. Quota di partecipazione pari al 100%. La società svolge attività di produzione e vendita di farmaci, ed è stata acquisita nel mese di dicembre 2008. La società a fronte di vendite per TRY 54.790 migliaia ha registrato un utile di TRY 2.666 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2010 ammonta a TRY 24.121 migliaia.
- Bouchara Recordati S.a.s. - Levallois-Perret, Francia - Capitale sociale € 4.600.000. Partecipazione 99,94 %.
Nell'esercizio 2010 Bouchara Recordati ha svolto attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico. L'esercizio 2010 si è chiuso con un utile di € 20.497 migliaia (€ 22.832 migliaia nel 2009). Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 30.738 migliaia.

Bouchara Recordati S.a.s. detiene la partecipazione delle seguenti società:

- Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. - Levallois-Perret, Francia - Capitale sociale € 14.000.000. Partecipazione 100%. La società svolge attività di produzione e commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2010 ha registrato vendite per € 171.133 migliaia e ha conseguito un utile di € 11.106 migliaia (€ 13.889 migliaia nel 2009). Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 26.537 migliaia.
- FIC S.a.s. – Levallois - Perret, Francia - Capitale sociale € 100.000. Partecipazione pari al 100%. La Società svolge attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. L'esercizio 2010 ha registrato un utile di € 262 migliaia. Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 1.673 migliaia.
- Rusfic LLC. - Moscow, Federazione Russa - Capitale sociale 3.560 RUB Quota di partecipazione 100%. La società ha registrato una perdita di esercizio di RUB 37.896 migliaia. Il patrimonio netto al 31.12.2010 ammonta a RUB 39.039 migliaia.
- Recordati Portuguesa Lda. - Porto Salvo, Portogallo - Capitale sociale € 24.940. Partecipazione al 98%. La società nel 2003 ha cessato l'attività di commercializzazione nel settore farmaceutico. Il patrimonio netto della società al 31.12.2010 ammonta a € 51 migliaia.
- Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Henley-On-Thames, Regno Unito - Capitale Sociale GBP 15.000.000. Quota di partecipazione 3,33%.
- Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A.- K. Chalandri, Atene, Grecia - Capitale Sociale € 11.700.000. Quota di partecipazione 0,81%.
- Orphan Europe Holding S.A. - Puteaux, Paris la Defense, Francia - Capitale sociale € 1.701 migliaia. Quota di partecipazione 0,035%.

Si precisa che tutte le partecipazioni indicate riguardano capitale con diritto di voto.

16. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti ammontano al 31 dicembre 2010 a € 57 migliaia, (invariati rispetto al 31 dicembre 2009) e si riferiscono ai depositi cauzionali.

17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2010 ammontano a € 7.003 migliaia (€ 8.602 migliaia al 31 dicembre 2009), con un decremento di € 1.599 migliaia.

La movimentazione complessiva e quella per principali tipologie viene esposta nelle seguenti due tabelle:

€ (migliaia)	2010	2009
Saldo al 1 gennaio	8.602	10.211
Incrementi	875	1.031
Utilizzi	(2.474)	(2.640)
Saldo al 31 dicembre	7.003	8.602

€ (migliaia)	Rivalutazioni su attività immateriali	Accantonam. fondo rischi	Svalutazione magazzino	Altre	Totale
Saldo al 1 gennaio	7.080	1.009	258	255	8.602
Accantonamento	0	709	0	166	875
Utilizzo	(1.720)	(282)	(257)	(215)	(2.474)
Saldo al 31 dicembre	5.360	1.436	1	206	7.003

L'utilizzo di € 1.720 migliaia è relativo alle quote di ammortamento delle attività immateriali rivalutate nel 2005 come consentito dalla legge n. 226 del 23.12.2005.

18. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2010 e 2009 ammonta rispettivamente a € 42.023 migliaia e € 43.688 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	8.738	11.304	(2.566)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.620	12.105	515
Prodotti finiti e merci	20.665	20.279	386
Totale	42.023	43.688	(1.665)

La riduzione di magazzino rispetto al 31 dicembre 2009 è correlata all'evoluzione dei volumi di vendita.

19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 31 dicembre 2010 e 2009 ammontano rispettivamente a € 51.593 migliaia e € 46.960 migliaia, come di seguito evidenziato:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Crediti commerciali verso controllate	25.505	19.753	5.752
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	22.633	24.226	(1.593)
Esteri	5.075	4.718	357
	53.213	48.697	4.516
Meno :			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(1.536)	(1.551)	15
Fondo rischi su crediti per interessi di mora	(84)	(186)	102
Totale crediti commerciali	51.593	46.960	4.633

L'esposizione calcolata sui crediti verso terzi si attesta a 74 giorni al 31 Dicembre 2010.

L'adeguamento dei crediti in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio negative per € 43 migliaia. I crediti sono iscritti al netto di tali rettifiche.

I crediti commerciali verso le società del Gruppo sono originati da forniture di merci e servizi e sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Innova Pharma S.p.A.	13.124	9.025	4.099
Recordati Ireland Ltd.	10.191	8.964	1.227
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	946	295	651
Jaba Recordati S.A.	787	348	439
Merckle Recordati Gmbh.	215	0	215
Recordati España S.L.	142	727	(585)
Yeni Recordati Ilaç	72	0	72
Bouchara Recordati S.a.s.	0	394	(394)
Orphan Europe Italy Srl	12	0	12
Recordati Hellas Pharmaceuticals S.A	18	0	18
Herbacos Recordati S.A.	(3)	0	(3)
Recordati S.A.	1	0	1
Totale	25.505	19.753	5.752

L'incremento rispetto all'anno precedente è da attribuire alle nuove condizioni di pagamento a seguito dell'introduzione in corso d'anno di una procedura automatizzata di "netting" delle posizioni aperte tra le società del Gruppo, in base alla quale, con cadenza mensile, vengono compensate automaticamente le partite intercompany e liquidati i relativi saldi netti.

La movimentazione delle rettifiche di valore per rischi di inesigibilità è analizzabile come segue:

€ (migliaia)	2010	2009
Saldo al 1 gennaio	1.551	1.597
Utilizzo per perdite su crediti	(15)	(46)
Saldo al 31 dicembre	1.536	1.551

Il fondo è ritenuto congruo in relazione ai potenziali rischi di insolvenza.

La movimentazione delle rettifiche di valore relative a crediti per interessi di mora è analizzabile come segue:

€ (migliaia)	2010	2009
Saldo al 1 gennaio	186	590
Utilizzo dell'esercizio	(102)	(404)
Saldo al 31 dicembre	84	186

Il saldo al 31 dicembre 2010, pari a € 84 migliaia, copre integralmente l'importo dei relativi crediti.

La composizione dei più rilevanti crediti in valuta risulta così dettagliata:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Crediti in US\$	4.071.373	3.036	3.952.331	2.699
Crediti in GBP	22.550	27	21.250	24

20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti sono pari a € 9.295 migliaia (€ 6.351 migliaia al 31 dicembre 2009). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Tributari	4.578	1.406	3.172
Verso controllanti	1	18	(17)
Verso controllate	866	166	700
Anticipi a dipendenti e agenti	993	1.681	(688)
Altri	2.857	3.080	(223)
Totale crediti diversi	9.295	6.351	2.944

I crediti tributari ammontano al 31 dicembre 2010 a € 4.578 migliaia (€ 1.406 migliaia nel 2009) e sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Crediti verso Fimei S.p.A. per IRES	3.508	610	2.898
Erario per imposte chieste a rimborso	52	52	0
Erario per IVA	930	728	202
Crediti per IVA estera	87	0	87
Varie	1	16	(15)
Totale crediti tributari	4.578	1.406	3.172

I crediti verso la controllante Fimei S.p.A. per IRES al 31 dicembre 2010 si riferiscono al saldo per l'imposta dell'esercizio, ceduta dalla Recordati S.p.A. 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. 344/2003. I crediti per IRES si sono generati in quanto gli acconti versati sono risultati superiori agli accantonamenti di competenza dell'esercizio.

Il credito IVA è costituito dal saldo relativo al mese di dicembre 2010 e all'IVA chiesta a rimborso con istanza presentata in data 18 ottobre 2007 relativa all'IVA sulle auto.

Gli altri crediti verso controllanti ammontano a € 1 migliaia e si riferiscono ad addebiti diversi.

I crediti verso le controllate, sono così composti:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Recofarma S.r.l.	1	1	0
Innova Pharma S.p.A.	707	2	705
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	158	163	(5)
Totale	866	166	700

Il credito verso Innova Pharma è dovuto all'addebito dei servizi forniti alla stessa società.
Il credito verso Laboratoires Bouchara Recordati è relativo a royalties attive.

Gli anticipi a dipendenti e agenti ammontano al 31 dicembre 2010 e 2009 rispettivamente a € 993 migliaia e € 1.681 migliaia. Sono costituiti dagli anticipi ai dipendenti, da fondi spese degli informatori medico scientifici e dai finanziamenti concessi ai dipendenti che hanno esercitato le "stock option" per € 700 migliaia, per l'acquisto di 127.500 azioni derivanti dall'esercizio di opzioni assegnate il 6 aprile 2006 e il 29 ottobre 2008.

I crediti verso altri ammontano al 31 dicembre 2010 a € 2.857 migliaia (€ 3.080 migliaia al 31 dicembre 2009) e comprendono € 287 migliaia dovuti ai crediti verso licenzianti per adeguamento dei costi di acquisto previsti contrattualmente e ai crediti verso fornitori per anticipi e rimborsi da ricevere.

21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 797 migliaia (€ 445 migliaia al 31 dicembre 2009) e sono essenzialmente relativi a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta dei conguagli a favore della società sulle polizze assicurative, rate anticipate per prestazioni per ricerche di mercato periodiche nonché rate anticipate ad associazioni di categoria.

22. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

Gli altri crediti finanziari a breve termine sono tutti verso le società controllate e in particolare:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Bouchara Recordati S.a.s.	15.574	14.240	1.334
Jaba Recordati S.A.	0	2.515	(2.515)
Merckle Recordati GmbH	42	8.552	(8.510)
Recordati S.A. - Lussemburgo	0	15.376	(15.376)
Totale	15.616	40.683	(25.067)

I suddetti crediti sono interamente dovuti al sistema di accentramento dei saldi di tesoreria presso la Capogruppo (c.d. "cash pooling"). Tali finanziamenti sono remunerati a tassi a breve termine allineati al mercato.

23. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

La loro composizione è schematizzata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Depositi di conto corrente a vista	104.687	11.270	93.417
Disponibilità di cassa	3	2	1
Totale	104.690	11.272	93.418

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2010, sono costituite da depositi di conto corrente, depositi bancari a breve per € 45 milioni e fondi monetari per € 11,9 milioni.

L'incremento delle disponibilità liquide è imputabile per € 30,0 milioni alla prima erogazione del finanziamento di Centrobanca (vedi nota n. 25).

Le risorse finanziarie sono mantenute in essere a supporto della strategia di sviluppo del Gruppo.

24. PATRIMONIO NETTO

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è riportato nell'apposito prospetto. A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. n. 6/2003, che ha modificato il codice civile è stato predisposto il prospetto allegato n. 4 con l'analisi delle riserve in ordine alla loro disponibilità e distribuibilità.

Capitale sociale - Il capitale sociale, al 31 dicembre 2010, pari a € 26.140.644,50 è interamente versato e risulta composto da n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna.

Nel corso del 2010 è rimasto invariato.

La società ha in essere un piano di *stock options*, 2006-2009, con quattro diverse attribuzioni di opzioni, a favore di alcuni dipendenti. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della società nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Il periodo di maturazione delle opzioni è di quattro anni. Se le opzioni non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, decadranno. Inoltre le opzioni non potranno essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 31 dicembre 2010 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2010	Attribuite 2010	Esercitate 2010	Annulate e scadute	Quantità 31.12.2010
Data di attribuzione						
6 Aprile 2006	6,4975	1.865.000	-	(445.000)	(55.000)	1.365.000
29 Ottobre 2008	4,0730	3.790.000	-	(778.750)	(227.500)	2.783.750
11 Febbraio 2009	3,8940	220.000	0	(42.500)	(22.500)	155.000
27 Ottobre 2009	4,8700	4.065.000	0	0	(150.000)	3.915.000
Totale		9.940.000	0	(1.266.250)	(455.000)	8.218.750

L'esercizio delle opzioni potrebbe avvenire anche tramite l'utilizzo di azioni proprie.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 31 dicembre 2010 la riserva sovrapprezzo azioni ammonta a € 83.718.523 ed è rimasta rispetto al 31 dicembre 2009.

L'adozione dei principi contabili internazionali ha comportato l'eliminazione delle riserve da rivalutazioni per € 68.644 migliaia. I vincoli fiscali ad esse connesse (sospensione d'imposta) vengono trasferiti sulla riserva sovrapprezzo azioni.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2010 l'ammontare, pari a € 52.579 migliaia, corrisponde al valore delle n. 10.206.105 azioni proprie in portafoglio, delle quali n. 3.955.520 acquistate sul mercato nel corso dell'esercizio 2002 per € 17,5 milioni, n. 843.144 acquistate nel corso dell'esercizio 2003 per € 2,9 milioni, n. 1.856.227 acquistate sul mercato nel corso dell'esercizio 2006 per € 10,3 milioni e n. 5.060.464 acquistate sul mercato nel corso dell'esercizio 2007 per € 29,9 milioni. Tali acquisti sono stati effettuati in esecuzione delle delibere assembleari del 16 settembre 2002, del 6 aprile 2006 e dell'11 aprile 2007. Nel corso del 2007 sono state vendute n. 243.000 azioni ad alcuni dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani "stock options" già deliberati, per un controvalore pari a € 1,4 milioni. Nel corso del 2010 sono state vendute n. 1.266.250 azioni ad alcuni dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani "stock option" già deliberati, per un controvalore pari a € 6.524 migliaia.

Riserva legale

Ammonta a € 5.228 migliaia (€ 5.220 migliaia al 31 dicembre 2009) e si è incrementata di € 8 migliaia a seguito della destinazione di parte dell'utile fino al raggiungimento del limite stabilito dall'art. 2430 del Codice Civile.

Altre riserve

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 188.148 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Riserva straordinaria	81.698	60.285	21.413
Riserva ex art. 13 c.6 D. Lgs. n. 124/1993	99	99	0
Riserva straordinaria agevolazione IVA	517	517	0
Contributi per la ricerca e per investimenti	17.191	17.191	0
Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno	3.632	3.632	0
Riserva principi contabili internazionali	89.310	88.499	811
Totale	192.447	170.223	22.224
Fair value strumenti derivati	(4.299)	(4.040)	(259)
Totale altre riserve	188.148	166.183	21.965

Riserva straordinaria

Ammonta al 31 dicembre 2010 e 2009 rispettivamente a € 81.698 migliaia e € 60.285 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2010 per € 21.705 migliaia e alla destinazione dei dividendi non pagati e prescritti per € 2 migliaia.

A seguito dell'assegnazione di azioni proprie ai dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani di stock option, si è generata una differenza tra il valore pagato dai dipendenti ed il controvalore delle azioni proprie iscritte a bilancio. Tale differenza di € 294 migliaia è stata imputata a diminuzione della riserva straordinaria come previsto dai principi contabili internazionali.

Riserva ex art.13, comma 6 del D.Lgs. n. 124/1993

Ammonta al 31 dicembre 2010 a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva straordinaria agevolazioni IVA

Tale riserva (Legge 675/1977, 526/1982, 130/1983 e 64/1986), pari a € 517 migliaia, si riferisce alle detrazioni speciali IVA su investimenti ed è invariata rispetto all'esercizio precedente.

Contributi per la ricerca e per investimenti

Ammontano a € 17.191 migliaia e risultano invariati rispetto all'esercizio precedente.

Tali contributi sono soggetti a tassazione in caso di utilizzo, peraltro non previsto dalla società, per fini diversi dalla copertura di perdite. I cespiti relativi ai contributi ricevuti dal Ministero Industria, Commercio e Artigianato (ex Asmez) risultano sostanzialmente ammortizzati.

Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno

Ammonta ad € 3.632 migliaia ed è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserva principi contabili internazionali

Ammonta ad € 89.310 migliaia (€ 88.499 migliaia al 31 dicembre 2009) ed è così composta:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.477	40.477	0
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	0
Magazzino	463	463	0
Fondo TFR	1.136	1.302	(166)
<i>Stock Options</i>	4.180	3.203	977
Totale	89.310	88.499	811

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2010 si segnala quanto segue:

- la valutazione del fondo TFR in base ai criteri stabili dello IAS 19 ha generato una riserva al 31 dicembre 2010 pari a € 1.136 migliaia;
- l'importo di € 4.180 migliaia è relativo al costo del personale per le *stock options* emesse ed assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed ancora da esercitare, la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2.

Riserva di rivalutazione

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 2009) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

Al 31 dicembre 2010 le riserve in sospensione d'imposta ammontano a € 87.826 migliaia e sono composte per € 15.964 migliaia dalle riserve per contributi ricevuti al netto della parte tassata, per € 517 migliaia dalla riserva agevolazione IVA, per € 99 migliaia dalla riserva costituita ai sensi della Legge istitutiva dei fondi pensione e per € 71.246 migliaia dalle riserve di rivalutazione al netto delle imposte sostitutive. Le riserve di rivalutazione per un importo di € 68.644 migliaia sono state eliminate coerentemente con quanto previsto da principi contabili internazionali e il vincolo fiscale della

sospensione d'imposta è stato trasferito sulla Riserva da sovrapprezzo azioni. A fronte di tali riserve non sono state stanziate imposte differite, in quanto si ritiene che non verranno utilizzate in futuro in modo da determinarne la tassazione.

25. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2010 e 2009 sono così costituiti.

(migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione 2010/2009
Finanziamenti dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo, garantiti da ipoteca su impianti e fabbricati di Milano e Campoverde al tasso d'interesse annuo medio dello 0,99%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2010	0	1.050	(1.050)
Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente	404	530	(126)
Finanziamenti per la ricerca concessi da Centrobanca al tasso di interesse annuo lordo del 2,4665% rimborsabili in rate semestrali entro il 2022	30.000	0	30.000
Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali	80.609	80.609	0
Totale costo ammortizzato dei finanziamenti	111.013	82.189	28.824
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(15.130)	(1.176)	(13.954)
Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi	95.883	81.013	14.870
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	825	(2.257)	3.082
Totale	96.708	78.756	17.952

Le quote dei debiti finanziari a medio/lungo termine scadenti oltre il 31 dicembre 2011 saranno rimborsate, in base ai piani di ammortamento, nei seguenti esercizi:

€ (migliaia)	
2012	2.862
2013	2.866
2014	68.336
2015	2.727
2016	2.727
2017 e oltre	16.365
Totale	95.883

In data 30 novembre 2010, la Società ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni dei quali € 30,0 milioni già erogati al 31 dicembre 2010. Le principali condizioni prevedono l'intera erogazione entro il 31 marzo 2011, un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Il finanziamento prevede alcuni *financial covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari sono:

- il rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto consolidato deve essere minore di 0,75;
- il rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra EBITDA e oneri finanziari netti (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Relativamente all'esercizio chiuso all'esercizio 2010 tali parametri risultano largamente rispettati.

Il finanziamento ricevuto da Recordati S.A. - Lussemburgo risulta così composto:

Valuta	Controvalore €	Tasso fisso	Scadenza anno
€ 15.000.000	15.000.000,00	4,725	2011
€ 26.000.000	26.000.000,00	5,705	2014
\$ 40.000.000	32.310.177,75	5,225	2014
GBP 5.000.000	7.299.270,07	6,295	2014

Tale finanziamento è stato concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa da Recordati S.A. Lussemburgo con investitori istituzionali internazionali, garantita contestualmente anche dalla Recordati S.p.A..

Il finanziamento, stipulato al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 31 dicembre 2010 una passività di € 1.164 migliaia, 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 "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*".

E' stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 31 dicembre 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 € 4.299 migliaia, è stata direttamente imputata a riduzione del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 34).

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.

26. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 31 dicembre 2010 ammonta a € 11.658 migliaia (€ 12.747 migliaia al 31 dicembre 2009). Tale voce ha avuto la seguente movimentazione:

€ (migliaia)	2010	2009
Saldo al 1 gennaio	12.747	12.264
Incrementi dell'esercizio	530	684
Utilizzi dell'esercizio	(1.830)	(1.199)
Adeguamento valutazione TFR (IAS 19)	211	998
Saldo al 31 dicembre	11.658	12.747

La valutazione del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 ha generato una passività al 31 dicembre 2010 di € 11.658 migliaia. I conteggi effettuati tenendo conto delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2010, hanno evidenziato una maggiore passività e determinato la contabilizzazione di un adeguamento di € 211 migliaia con contropartita la rilevazione di un onere di pari importo (al lordo del relativo effetto fiscale differito) nel prospetto degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto così come indicato dal principio contabile di riferimento.

27. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 1.935 migliaia (€ 2.036 migliaia al 31 dicembre 2009).

La movimentazione viene esposta nella seguente tabella:

€ (migliaia)	2010	2009
Saldo al 1 gennaio	2.036	2.425
Incrementi	0	0
Utilizzi	(101)	(389)
Saldo al 31 dicembre	1.935	2.036

Gli utilizzi sono relativi all'onere fiscale differito calcolato sugli adeguamenti del trattamento di fine rapporto (TFR) in base allo IAS 19 tenendo conto delle ipotesi attuariali aggiornate al 31 dicembre 2010.

28. ALTRI DEBITI NON CORRENTI

Risultano azzerati essendosi trasformati in debito corrente, infatti nel 2009 erano interamente costituiti dal debito contratto per l'acquisizione della licenza del TransAct® LAT per la quota da versare nel 2011.

29. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere, al 31 dicembre 2010 e 2009 ammontano rispettivamente a € 35.441 migliaia ed € 36.871 migliaia.

I saldi al 31 dicembre 2010 e 2009 sono così dettagliati:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione 2010/2009
Fornitori società controllate	815	1.331	(516)
Fornitori Italia	17.064	16.489	575
Fornitori Italia per fatture da ricevere	7.476	8.093	(617)
Fornitori Estero	7.790	9.633	(1.843)
Fornitori Estero per fatture da ricevere	2.296	1.325	971
Totale debiti verso fornitori	35.441	36.871	(1.430)

Il dettaglio relativo alle società controllate è il seguente:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione 2010/2009
Recordati Corporation	66	7	59
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	42	736	(694)
Innova Pharma S.p.A.	673	588	85
Recofarma S.r.l.	34	0	34
Totale debiti controllate	815	1.331	516

Non vi sono concentrazioni di debiti significativi verso uno o pochi fornitori.

L'adeguamento dei debiti verso fornitori in valute diverse dall'euro ha comportato l'iscrizione di differenze cambio attive nette per € 366 migliaia.

I maggiori debiti commerciali in valuta consistono in:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Valuta	Euro/000	Valuta	Euro/000
Debiti in US\$	1.293.769	1.208	1.541.318	1.337
Debiti in GBP	196.096	236	111.188	132
Debiti in CHF	82.959	69	13.354	8

30. ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli altri debiti correnti ammontano al 31 dicembre 2010 a € 22.839 migliaia (€ 15.112 migliaia al 31 dicembre 2009) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Società controllate	7.250	43	7.207
Personale dipendente	6.525	6.964	(439)
Previdenziali	5.182	4.969	213
Agenti per provvigioni	851	617	234
Altri	3.031	2.519	512
Totale altri debiti	22.839	15.112	7.727

I debiti verso società controllate sono interamente costituiti dal debito verso Recordati Ireland Ltd. connesso agli accordi stipulati per l'acquisizione da Merck KGaA della licenza di vendita del Cardicor®. Tali debiti sono stati regolati finanziariamente a normali condizioni di mercato nel corso dei primi mesi del 2011.

I debiti verso personale dipendente includono competenze maturate e non liquidate, ferie non godute, premio presenza e premi per raggiungimento degli obiettivi.

I debiti previdenziali oltre a comprendere gli oneri contributivi correlati alle competenze suddette comprendono il debito verso gli Enti Previdenziali del mese di dicembre.

I debiti verso agenti comprendono € 278 migliaia per provvigioni di agenti esteri.

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 31 dicembre (€ 388 migliaia), quelli per note di credito da emettere (€ 25 migliaia), quelli relativi all'acquisizione della licenza TransAct LAT® per la quota da versare nel 2011 (€ 1.000 migliaia) e quelli relativi al debito verso le Regioni in base alla legge n. 122 del 30 Luglio 2010 pari a € 654 migliaia.

31. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano al 31 dicembre 2010 a € 1.918 migliaia (€ 2.388 migliaia al 31 dicembre 2009).

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Debiti per imposte correnti	157	517	(360)
Debiti per ritenute dipendenti	1.711	1.793	(82)
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	49	78	(29)
Altri debiti tributari	1	0	1
Totale debiti tributari	1.918	2.388	(470)

I debiti per imposte correnti sono costituiti dal debito per le imposte calcolate sul reddito della

controllata lussemburghese rideterminato secondo le disposizioni del Testo Unico delle imposte sui redditi italiano in seguito all'entrata in vigore del D.L. 1 luglio 2009 e dall'IRAP dovuta al netto degli acconti pagati nell'esercizio.

32. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 81 migliaia (€ 101 migliaia nel 2009) e sono costituite dai contributi in conto capitale ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti ai quali fanno riferimento.

33. FONDI PER RISCHI E ONERI

Sono costituiti dal fondo imposte e da altri fondi rischi, come rappresentato dalla seguente tabella.

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Per imposte	1.994	5.493	(3.499)
Per rischi diversi	5.411	3.861	1.550
Totale altri fondi	7.405	9.354	(1.949)

La riduzione del fondo per imposte deriva dal pagamento del residuo dovuto in relazione all'avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003 con il quale era stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni ed erano state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. Per effetto della sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, della Commissione Tributaria Regionale di Milano, sezione 32, che conferma sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopramenzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003, nel corso del 2010 sono stati versati € 3,8 milioni, mentre la restante parte era già stata versata nel corso dei precedenti esercizi.

I fondi per rischi diversi sono stati costituiti per fronteggiare passività con scadenze e valori incerti. Le cause dell'incremento del fondo (descritte nella voce specifica della nota 8 relativa al conto economico) sono riconducibili prevalentemente allo stanziamento di oneri per vertenze legali e allo stanziamento di oneri connessi alla restituzione di farmaci scaduti e non vendibili.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 dicembre 2010 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4.299 migliaia, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro per la durata dei finanziamenti i tassi di interesse variabili attualmente attesi, anziché i tassi concordati.

La passività su esposta è stata imputata in contropartita della riserva "Fair Value Strumenti derivati" nel patrimonio netto.

35. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 31 dicembre 2010 e 2009 sono così costituite.

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione 2010/2009
Finanziamenti dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo, garantiti da ipoteca su impianti e fabbricati di Milano e Campoverde al tasso d'interesse annuo medio dello 0,99%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2010	0	1.050	(1.050)
Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente	130	126	4
Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali	15.000	0	15.000
Quota dei finanziamenti scadenti entro 12 mesi	15.130	1.176	13.954
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	339	0	339
Totale	15.469	1.176	14.293

36. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 31 dicembre 2010 e 2009 ammontano rispettivamente a € 438 migliaia ed € 21.924 migliaia.

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Conti correnti bancari	408	21.918	(21.510)
Interessi su mutui	30	6	24
Totale	438	21.924	21.486

37. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed è qui di seguito dettagliato:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazioni 2010/2009
Recordati S.A. - Lussemburgo	5.082	234	4.848
Recofarma S.r.l.	3.520	3.522	(2)
Innova Pharma S.p.A.	6.882	10.351	(3.469)
Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s.	18.091	19.333	(1.242)
Jaba Recordati S.A.	7.118	5	7.113
Recordati España S.L.	5.682	3.012	2.670
Recordati Orphan Drugs S.a.s.	0	3.412	(3.412)
Orphan Europe Holding S.A.	0	2.003	(2.003)
Orphan Europe Sarl	23.761	2.004	21.757
Recordati S.A. – Suisse	22	0	22
Recordati Corporation	113	0	113
Recordati Merckle	3.531	0	3.531
Recordati Ireland Ltd.	19.254	0	19.254
Recordati Pharmaceutical Ltd.	138	0	138
FIC	1.226	0	1.226
Totale	94.420	43.876	50.544

Il debito verso Recordati S.A. è relativo per € 242 migliaia agli interessi sul finanziamento a lungo termine concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine concluso dalla stessa con investitori istituzionali (vedi punto 25).

Il debito verso tutte le altre consociate deriva dall'attività di tesoreria centralizzata.

38. FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Come previsto dallo IAS 32, viene presentato il confronto fra il valore contabile al 31 dicembre 2010 ed il relativo *fair value* delle attività e passività finanziarie:

€ (migliaia)	Valore contabile	Fair value
Attività finanziarie		
Altri crediti finanziari a breve termine	15.616	15.616
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	104.690	104.690
Crediti commerciali	51.593	51.593
Altri crediti	9.295	9.295
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	1.164	1.164
Passività finanziarie		
Finanziamenti		
- a tasso fisso	404	322
- a tasso variabile	111.773	111.773
Debiti commerciali	35.440	35.440
Altri debiti	24.757	24.757
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	4.299	4.299
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	0	0
Debiti verso banche	438	438
Altri debiti finanziari a breve termine	94.420	94.420

39. INFORMAZIONI SUI RISCHI FINANZIARI

La società monitora costantemente i rischi finanziari cui è esposta, in modo da intraprendere tempestivamente le eventuali azioni per mitigarli. La politica finanziaria è finalizzata all'ottenimento di una struttura equilibrata e prudente, presupposto per il finanziamento della crescita per linee interne ed esterne.

Come previsto dall'IFRS 7 vengono fornite di seguito le informazioni relative ai principali rischi finanziari cui è esposta la società.

Rischio liquidità

Il rischio liquidità cui la società potrebbe essere soggetta è il mancato reperimento di adeguati mezzi finanziari necessari per la sua operatività, nonché per lo sviluppo delle proprie attività industriali e commerciali.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Al 31 dicembre 2010 la società dispone di liquidità immediatamente utilizzabile ai fini aziendali, inoltre nell'ambito del contratto di finanziamento alla Ricerca stipulato con Centrobanca, la società può richiedere l'erogazione di ulteriori € 45 milioni, ripartibili in un massimo di due tranches, entro e non

oltre il 31 marzo 2011.

Le caratteristiche di scadenza del debito e delle attività finanziarie della società sono riportate nelle note n. 23, n. 25 e n. 36 relative rispettivamente agli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, ai finanziamenti a medio lungo termine e ai debiti verso banche.

La società ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno di soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

Rischio credito

La società controlla attentamente la propria esposizione creditoria attraverso una procedura di affidamento per singolo cliente e un sistema di reporting interno. Al 31 dicembre 2010 tale esposizione non manifesta criticità in considerazione dell'elevato numero di controparti, della loro distribuzione geografica e dell'importo medio di ciascun credito. In particolare, al 31 dicembre 2010 i crediti commerciali lordi sono pari a complessivi € 53.213 migliaia, e il relativo fondo svalutazione crediti appostato in bilancio per € 1.620 migliaia, è ritenuto congruo in relazione al rischio di insolvenza.

Rischio tasso d'interesse

La società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiega le liquidità disponibili in strumenti di mercato monetario e finanziario. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti del Gruppo.

La politica della società è finalizzata a limitare il rischio di fluttuazione del tasso di interesse stipulando finanziamenti a tasso fisso o contratti derivati con l'obiettivo di minimizzare tali oscillazioni, come illustrato nella nota n. 25. Conseguentemente all'adozione di tale politica e in considerazione dell'attuale livello di indebitamento netto, si ritiene che eventuali variazioni degli attuali tassi di interesse non comportino impatti significativi sugli oneri finanziari netti.

Rischio tasso di cambio

La società è esposta a rischi derivanti dalla variazione dei tassi di cambio, che possono influire sul suo risultato economico.

In particolare la società è soggetta al rischio della fluttuazione dei cambi per le partite commerciali denominate in valute differenti rispetto all'euro, quali dollari statunitensi, yen giapponesi, sterline inglesi e franchi svizzeri. L'esposizione netta di tali importi è tuttavia da considerarsi marginale rispetto al volume di attività della società.

40. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività e per area geografica, presentata secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 - Settori operativi, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo dove, a seguito dell'acquisizione di Orphan Europe, sono stati identificati due settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani, riferibile per intero a Orphan Europe. Conseguentemente a livello di Recordati S.p.A. l'unico settore di attività risulta essere quello farmaceutico. Peraltro, l'attività chimico farmaceutica è considerata parte integrante del settore farmaceutico in quanto dedicata prevalentemente, dal punto di vista organizzativo e strategico, alla produzione di principi attivi necessari all'ottenimento delle specialità farmaceutiche.

La seguente tabella presenta l'analisi dei ricavi netti per area geografica:

€ (migliaia)	2010	2009	Variazione 2010/2009
Europa	225.972	240.256	(14.284)
<i>di cui Italia</i>	153.433	168.361	(14.928)
Australasia	6.092	5.199	893
Americhe	8.088	9.016	(928)
Africa	746	852	(106)
Totale	240.898	255.323	(14.425)

41. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

La Società è 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, avevano 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 avevano anche presentato un'istanza di sospensione dell'esecuzione di tali delibere, istanza che peraltro era stata respinta. Il 13 aprile 2007 era stata depositata la sentenza con cui il Tribunale di Milano aveva respinto *in toto* le domande dei predetti azionisti di risparmio, condannandoli altresì a risarcire le spese di lite. Il 27 febbraio 2008 era stato notificato l'atto di citazione con cui era 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 ha comunque deciso di non proporre ricorso per Cassazione contro la predetta sentenza.

In data 29 settembre 2006 era stato notificato, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. Era stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni ed erano state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Società aveva 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, era 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, aveva infatti accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta era stata successivamente 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 Società 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, aveva respinto l'appello incidentale della Società 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 e la Società ha provveduto al versamento di tutto quanto dovuto. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per Cassazione.

42. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

In ottemperanza a quanto previsto dalla CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa:

€ (migliaia)	31.12.2010	31.12.2009	Variazione 2010/2009
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa	104.690	11.272	93.418
Investimenti finanziari a breve termine verso terzi	0	0	0
Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo	15.616	40.683	(25.067)
Disponibilità liquide	120.306	51.955	68.351
Debiti a breve termine verso banche	(438)	(21.924)	21.486
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(15.470)	(1.176)	(14.294)
Debiti finanziari a b/t verso Società del Gruppo	(94.420)	(43.876)	(50.544)
Indebitamento finanziario corrente	(110.328)	(66.976)	(43.352)
Posizione finanziaria a breve	9.978	(15.021)	24.999
Finanziamenti a medio/lungo termine	(96.708)	(78.756)	(17.952)
Posizione finanziaria netta	(86.730)	(93.777)	7.047

43. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si fornisce la seguente tabella riepilogativa nella quale sono riassunti i principali eventi, operazioni e fatti il cui accadimento risulta non ricorrente e che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività. L'impatto complessivo di tali avvenimenti sul risultato economico, sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sui flussi finanziari della società non è significativo.

€ (migliaia)	2010	2009	Variazioni 2010/2009
Accantonamenti per oneri connessi alla restituzione di farmaci scaduti	(970)	(1.000)	30
Transazioni e rischi cause legali con ex dipendenti	(1.421)	(2.767)	1.346
Vertenza azionisti di risparmio	(600)	0	(600)
Accantonamento rischi altre cause legali	(800)	(500)	(300)
Totale oneri operativi non ricorrenti	(3.791)	(4.267)	476

44. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 si precisa che nel corso del 2010 la Società non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa, secondo la quale le operazioni atipiche e/o inusuali sono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura dell'esercizio) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza delle informazioni in bilancio, al conflitto di interessi, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

RECORDATI S.p.A.
PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

All. 1

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2009	Alienazioni rimborsi capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Saldo al 31 dic. 2010
Partecipazioni in imprese controllate:					
Recordati S.A. – Lussemburgo	177.586	-	-	-	177.586
Recordati España S.L. – Spagna	90.537	-	-	-	90.537
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	-	-	-	1.852
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	-	-	-	1.733
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	-	-	-	78
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	54.249	-	-	-	54.249
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	-	-	-	752
Recordati Hellas Pharmaceuticals – Grecia	95	-	-	-	95
Orphan Europe Holding Sarl – Francia	48	-	-	-	48
	326.930				326.930
Partecipazioni in altre imprese:					
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	-	-	-	87
SPA Ricerche ed Education S.r.l. – Milano	0	-	-	-	0
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	-	-	-	0
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	-	-	-	0
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	-	-	-	78
	167				167
TOTALE	327.097				327.097

RECORDATI S.p.A.
PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI

All. 2

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2010	Percentuali di partecipazione	N° azioni o quote possedute
Partecipazioni in imprese controllate:			
Recordati S.A. – Lussemburgo	177.586	100,00	
Recordati España S.L. – Spagna	90.537	90,00	846.000
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	100,00	1
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	100,00	960.000
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	54.249	99,94	9.994
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	98,00	1
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	3,33	500.000
Recordati Hellas Pharmaceuticals – Grecia	95	1,58	9.500
Orphan Europe Holding Sarl – Francia	48		
	326.930		
Partecipazioni in altre imprese:			
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,44	1
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	0,23	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	n.s.	1
	167		
TOTALE	327.097		

PROSPETTO DI RAFFRONTO TRA VALORE DI CARICO DELLE PARTECIPAZIONI E VALUTAZIONE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Capitale	31.12.2010 Patrimonio netto	Utile (perdita)	Quota Partecipaz. %	Corrispondente Patrim.netto di bilancio (A)	Valore di carico (B)	Valutazione Ex. Art. 2426 (C)
Partecipazioni:							
Recordati S.A. – Lussemburgo	68.000	260.009	44.880	100,00%	260.009	177.586	378.096
Recordati España S.L. - Spagna	94.000	115.310	3.517	90,00%	103.779	90.537	110.695
Bouchara Recordati S.a.s. – Francia	4.600	30.738	20.497	99,94%	30.720	54.249	89.126
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	25	51	0	98,00%	50	78	52
Recofarma S.r.l. – Milano	1.258	3.454	21	100,00%	3.454	1.852	3.453
Innova Pharma S.p.A. - Milano	1.920	13.784	5.963	100,00%	13.784	1.733	13.899
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	17.247	15.858	1.225	3,33%	528	752	524
Recordati Hellas S.A – Grecia	11.700	(728)	(1.868)	0,81%	(6)	95	(7)
Orphan Europe Holding S.A. - Francia	1.701	12.473	9.601	0,035%	4	48	51
	200.631	450.949	83.836		412.322	326.930	595.889
						Differenza A-B	85.392
						Eccedenze C-B	268.959

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Quota distribuibile senza effetto fiscale	Quota distribuibile con effetto fiscale	Note
Capitale	26.141					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	83.718	A B C	83.718	15.074	68.644	1
Riserva di rivalutazione	2.602	A B C	2.602	0	2.602	
Riserva legale	5.228	B				
Riserva statutarie	0					
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(52.579)					
Altre riserve						
Riserva straordinaria	81.698	A B C	81.644	81.644	0	2
Riserva ex. Art. 13, c. 6, DLgs. 124/1993	99	A B C	99	0	99	
Contributi per ricerca ed investimenti	17.191	A B C	17.191	0	15.964	3
Riserva straordinaria agevolazioni IVA	517	A B C	517	0	517	
Fondo investimenti nel Mezzogiorno	3.632					
Riserva IAS	85.011	A B C	85.011	85.011	0	
Utili (perdite) dell'esercizio	67.892	A B C	67.892	67.892	0	
Totale patrimonio netto	321.150		338.674	249.621	87.826	

Legenda:

- A per aumento di capitale
- B per copertura perdite
- C per distribuzione ai soci

Note:

- 1 La riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale
- 2 La riserva straordinaria non è disponibile per un importo di € 54 migliaia ai sensi dell'art. 2426 punto 8-bis del C.C. (vedi voce 12)
- 3 La riserva contributi per ricerca ed investimenti è stata già tassata per € 1.227 migliaia.

**PROSPETTO RELATIVO AI COMPENSI CORRISPOSTI AD
AMMINISTRATORI, SINDACI, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ
STRATEGICHE**

Consiglio d'Amministrazione	Descrizione carica			Compensi			
	Nome e Cognome	Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi
Giovanni Recordati	Presidente Amm. Del. Dir. Gen.	2010	Apr. bilancio 31.12.2010	130.000 (a)	28.858	730.000 (*)	775.284 (1)
Alberto Recordati	Vice Presidente	2010	Apr. bilancio 31.12.2010	80.000 (b)	681,11	71.722 (*)	317.156 (1)
Mario Garraffo	Consigliere	2010	Apr. bilancio 31.12.2010	41.013,70 (c)	0	0	0
William Gunnarsson	Consigliere	2010	Apr. bilancio 31.12.2010	40.000 (d)	0	0	0
Federico Nazzari	Consigliere	2010	Apr. bilancio 31.12.2010	216.611,3 (e)	0	0	0
Carlo Pedersoli	Consigliere	2010	Apr. bilancio 31.12.2010	40.000 (f)	0	0	0
Andrea Recordati	Consigliere	2010	Apr. bilancio 31.12.2010	30.000	1.776,17	24.750 (*)	190.113,43 (1)
Marco Vitale	Consigliere	2010	Apr. bilancio 31.12.2010	50.000 (g)	0	0	50.000 (2)
Walter Wenninger	Consigliere	2010	Apr. bilancio 31.12.2010	50.000 (h)	0	0	0

Collegio Sindacale	Descrizione carica			Compensi				
	Nome e Cognome	Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
	Marco Nava	Presidente Coll. Sind.	2010	Appr. bilancio 31.12.2010	50.000	0	0	3.650 (3)
	Achille Severgnini	Sindaco Effettivo	2010	Appr. bilancio 31.12.2010	35.000	0	0	0
	Marco Rigotti	Sindaco Effettivo	2010	Appr. bilancio 31.12.2010	35.000	0	0	0

Dirigenti con responsabilità strategiche	Descrizione carica			Compensi			
	Carica Ricoperta	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
N. 4 dirigenti con responsabilità strategiche	-	2010	-	-	14.988,36	460.615 (**)	956.915,77 (1)

LEGENDA

Altri compensi:

- (1) Reddito da lavoro dipendente.
- (2) Per attività di consulenza.
- (3) Di cui € 3.000 per emolumenti come membro del Collegio Sindacale di Innova Pharma S.p.A. ed € 650 per emolumenti come membro del Collegio Sindacale di Recofarma S.r.l..

Bonus ed altri incentivi:

- (*) Bonus ed altri incentivi di competenza dell'esercizio 2010 per i ruoli organizzativi rispettivamente svolti in Recordati. Si precisa che nel corso del 2010 sono stati liquidati i seguenti importi a titolo di incentivazione variabile relativa all'esercizio 2009: € 263.500 a favore dell'Ing. Giovanni Recordati, € 39.447 a favore del dr. Alberto Recordati ed € 20.000 a favore del dr. Andrea Recordati, sempre in relazione ai ruoli organizzativi svolti in azienda.
- (**) Si precisa che nel corso del 2010 è stato complessivamente liquidato, a titolo di incentivazione variabile relativa all'esercizio 2009, l'importo di € 196.464.

Emolumenti per la carica:

- (a) Di cui € 100.000 come compenso relativo alla carica di Presidente e Amministratore Delegato.
- (b) Di cui € 50.000 come compenso relativo alla carica di Vice Presidente.
- (c) Di cui € 10.000 come compenso relativo alla carica di membro del Comitato per il Controllo Interno e € 1.013,70 come membro del Comitato per la Retribuzione (nomina avvenuta con delibera di Consiglio del 24.11.2010).
- (d) Di cui € 10.000 come compenso relativo alla carica di membro del Comitato per la Retribuzione.
- (e) Di cui € 177.625 come compenso relativo ad incarichi speciali e € 8.986,30 come compenso relativo alla carica di membro del Comitato per la Retribuzione (da cui ha rassegnato le dimissioni in data 23.11.2010).
- (f) Di cui € 10.000 come compenso relativo alla carica di membro del Comitato per il Controllo Interno
- (g) Di cui € 20.000 come compenso relativo alla carica di Presidente del Comitato per il Controllo Interno
- (h) Di cui € 20.000 come compenso relativo alla carica di Presidente del Comitato per la Retribuzione.

**PROSPETTO RELATIVO ALLE PARTECIPAZIONI DI
AMMINISTRATORI, SINDACI, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ
STRATEGICHE**

Consiglio d'Amministrazione	Recordati S.p.A. tipologia azioni	N° azioni possedute al 31.12.2009	N° azioni acquistate nel 2010	N° azioni vendute nel 2010	N° azioni possedute al 31.12.2010
Giovanni Recordati	ordinarie	1.080.067	88.125	1.113.174	55.018
Alberto Recordati	ordinarie	78.782	0	0	78.782
Mario Garraffo	ordinarie	0	0	0	0
William Gunnarsson	ordinarie	50.000	50.000	0	50.000
Federico Nazzari	ordinarie	20.000	0	0	20.000
Carlo Pedersoli	ordinarie	0	0	0	0
Andrea Recordati	ordinarie	202.408 (1)	25.000	67.400 (1)	160.008
Marco Vitale	ordinarie	3.845 (2)	0	0	3.845 (2)
Walter Wenninger	ordinarie	0	0	0	0

(1) Di cui n. 2.400 azioni possedute dal coniuge

(2) Azioni possedute dal coniuge

Collegio Sindacale	Recordati S.p.A. tipologia azioni	N° azioni possedute al 31.12.2009	N° azioni acquistate nel 2010	N° azioni vendute nel 2010	N° azioni possedute al 31.12.2010
Marco Nava	ordinarie	0	0	0	0
Marco Rigotti	ordinarie	0	0	0	0
Achille Severgnini	ordinarie	0	0	0	0

	Recordati S.p.A. tipologia azioni	N° azioni possedute al 31.12.2009	N° azioni acquistate nel 2010	N° azioni vendute nel 2010	N° azioni possedute al 31.12.2010
N. 4 dirigenti con responsabilità strategiche (*)	ordinarie	539.716 (3)	157.500	72.044 (4)	625.172 (5)

(*) Si precisa che i dati al 31 dicembre 2009 risultano variati rispetto a quanto indicato nel Bilancio al 31 dicembre 2009 in quanto il Consiglio di Amministrazione ha modificato, in sede di approvazione della Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate" l'individuazione dei "dirigenti con responsabilità strategiche" in data 24 novembre 2010 e, da ultimo, in data 9 febbraio 2011.

(3) Di cui n. 10.000 azioni possedute da un coniuge

(4) Di cui n. 5.000 azioni possedute da un coniuge

(5) Di cui n. 5.000 azioni possedute da un coniuge

**STOCK OPTIONS ATTRIBUITE AGLI AMMINISTRATORI, DIRETTORI GENERALI E
DIRIGENTI CON RESPONSABILITA' STRATEGICHE**

		Opzioni detenute al 1.1.2010			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio 2010			Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio 2010			Opzioni scadute nell'esercizio 2010	Opzioni detenute al 31.12.2010		
Nome e cognome	Carica ricoperta	Numero di opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scad. media gg.	Numero di opzioni	Prezzo di esercizio	Scad. gg.	Numero di opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prez. medio di mercato al momento dell'esercizio	Numero di opzioni	Numero di opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scad. media gg.
Giovanni Recordati	Presidente Amm. Delegato Dir. Gen. (*)	900.000	5,1468	1243	0	-	-	75.000	4,073	5,7327	0	825.000	5,2445	861
Alberto Recordati	Vice Presidente (*)	450.000	5,1468	1243	0	-	-	0	0	0	0	450.000	5,1468	878
Andrea Recordati	Consigliere (*)	280.000	5,0504	1295	0	-	-	25.000	4,073	5,7327	0	255.000	5,1462	917
n. 4 Dirigenti con responsabilità strategiche (**)		1.185.000	5,0541	1320	0	-	-	157.500	4,9966	6,2030	0	1.027.500	5,0629	992

(*) Si precisa che il soggetto è beneficiario dei Piani di Stock Options in essere in quanto dipendente di rilevanza strategica della Società.

(**) Si precisa che i dati al 31 dicembre 2009 risultano variati rispetto a quanto indicato nel Bilancio al 31 dicembre 2009 in quanto il Consiglio di Amministrazione ha modificato, in sede di approvazione della Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate l'individuazione dei "dirigenti con responsabilità strategiche" in data 24 novembre 2010 e da ultimo in data 9 febbraio 2011.

DESCRIZIONE DEI PRINCIPALI ELEMENTI DEI PIANI DI STOCK OPTIONS VIGENTI

PIANO DI STOCK OPTIONS 2006 – 2009 approvato dall'Assemblea dei Soci del 6 aprile 2006

1. **DESTINATARI:** top management (direttori di primo livello) e middle management della Società o di società da quest'ultima direttamente o indirettamente controllate.
2. **AMMINISTRAZIONE DEL PIANO:** il Piano è amministrato dal Consiglio di Amministrazione della Società ("Consiglio"), il quale si avvale dell'apporto consultivo del Comitato per la Retribuzione nominato dal Consiglio medesimo.
3. **SCOPO:** incentivare l'impegno del top management (direttori di primo livello) e middle management per la crescita e per lo sviluppo del Gruppo, mediante l'attribuzione di uno strumento di partecipazione diretta al capitale ed ai risultati del Gruppo stesso.
4. **OGGETTO DEL PIANO:** attribuzione di opzioni ("Opzioni") per la sottoscrizione/acquisto, a facoltà della Società, di azioni ordinarie, di nuova emissione e/o detenute in portafoglio, aventi valore nominale pari a Euro 0,125 ciascuna, ("Azioni").
5. **DURATA DEL PIANO:** quadriennale. Durante ciascun anno di validità del Piano possono essere effettuate più attribuzioni di Opzioni.
6. **PREZZO DI ESERCIZIO:** il prezzo di sottoscrizione/acquisto delle Azioni oggetto delle Opzioni è pari al prodotto di (i) il "Valore Normale" di un'Azione per (ii) il numero di Opzioni esercitate ("Prezzo di Esercizio") ai sensi di quanto previsto ai successivi articoli 7 e 8. Per "Valore Normale" si intende la media aritmetica dei prezzi di un'Azione rilevati sul mercato di borsa nel periodo compreso tra la Data di Attribuzione e lo stesso giorno del mese solare precedente.
Resta inteso che il Consiglio di Amministrazione ha facoltà di adeguare i criteri di determinazione del Prezzo di Esercizio come sopra determinato, in linea ad eventuali modifiche dell'attuale legislazione fiscale.
7. **MATURAZIONE DELLE OPZIONI**
 - 7.1 Il 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la "Prima Tranche") matura e diviene esercitabile a partire dalla data stabilita nella delibera con cui il Consiglio di Amministrazione ha attribuito le Opzioni (la "Prima Data di Maturazione").
 - 7.2 L'ulteriore 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la "Seconda Tranche") matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell'anno solare successivo alla Prima Data di Maturazione (la "Seconda Data di Maturazione").
 - 7.3 L'ulteriore 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la "Terza Tranche") matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell'anno solare successivo alla Seconda Data di Maturazione (la "Terza Data di Maturazione").

7.4 Il residuo 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la “Quarta Tranche”) matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell’anno solare successivo alla Terza Data di Maturazione (la “Quarta Data di Maturazione”).

7.5 Ciascuna delle tranches di cui ai precedenti paragrafi del presente articolo, una volta intervenuta la rispettiva data di maturazione, è esercitabile, a facoltà del Partecipante, anche unitamente ad altre tranches a quella data eventualmente maturate e non ancora esercitate, comunque nell’ambito di uno dei periodi compresi tra (i) il 9 ed il 24 maggio o (ii) il 13 ed il 28 novembre di ciascun anno (i “Periodi di Esercizio”) successivi a tale data o ad eventuali successive date di maturazione relative alla medesima attribuzione di Opzioni.

7.6 Le tranches maturate e non ancora esercitate successivamente alla Quarta Data di Maturazione potranno essere esercitate entro e non oltre l’ultimo giorno del Periodo di Esercizio in corso o successivo al quinto anniversario della Data di Attribuzione (la “Data di Scadenza”).

7.7 Indipendentemente dal momento di esercizio, le Opzioni sono esercitabili, in relazione a ciascuna tranche, solo per la totalità delle Opzioni che compongono la tranche medesima. In caso di mancato regolare esercizio per l’intera tranche, ivi compreso il mancato versamento dell’intero Prezzo di Esercizio ad essa relativo, tale esercizio sarà considerato come non avvenuto in relazione all’intera stessa tranche.

8. CONDIZIONE PER LA MATURAZIONE E L’ESERCIZIO DELLE OPZIONI

La maturazione delle singole tranches di Opzioni di cui al precedente Articolo 7, paragrafi 1, 2, 3 e 4 e, quindi, la facoltà di esercizio delle Opzioni relative a dette tranches è subordinata alla condizione che l’“utile netto” risultante dal bilancio consolidato del Gruppo relativo a ciascun esercizio sociale antecedente la data di maturazione delle singole tranches di Opzioni indicate all’art. 7 che precede risulti non inferiore all’importo che il Consiglio determinerà, in sede di attribuzione delle Opzioni stesse, con riferimento al risultato che nel piano pluriennale é previsto in ciascuno degli esercizi interessati, (l’“Obiettivo”).

Il Consiglio in sede di approvazione del budget annuale avrà facoltà di adeguare l’Obiettivo a eventuali modifiche dei piani di sviluppo aziendale.

Si precisa che l’attribuzione delle Opzioni da parte del Consiglio non potrà che avere luogo nel primo semestre dell’esercizio sociale e che la Prima Data di Maturazione non potrà che essere stabilita nel corso degli esercizi sociali successivi a quello in cui le Opzioni vengono attribuite.

9. GODIMENTO DELLE AZIONI

Le Azioni sottoscritte/acquistate da un Partecipante a seguito dell’esercizio di una o più Tranches hanno godimento a partire dall’inizio dell’anno di esercizio in cui si è verificata la sottoscrizione/acquisto, fermo restando che il godimento si estende anche a tutti gli utili di esercizi precedenti non ancora deliberati e distribuiti alla data di sottoscrizione/acquisto delle Azioni.

Le Azioni vengono messe a disposizione del Partecipante, appena possibile da un punto di vista amministrativo, conformemente alle istruzioni specificate dal Partecipante nella Comunicazione di Esercizio.

*

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione che ha approvato la presente Relazione ha altresì deliberato di sottoporre all’Assemblea dei Soci del 13 aprile 2011 alcune modifiche all’illustrato Piano di Stock Options 2006 – 2009. Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione degli Amministratori sul punto che sarà resa disponibile nei termini e con le modalità previste dalla normativa anche regolamentare vigente.

PIANO DI STOCK OPTIONS 2010 – 2013
approvato dall'Assemblea dei Soci del 13 aprile 2010

1. **DESTINATARI:** top management (direttori di primo livello) e middle management della Società o di società da quest'ultima direttamente o indirettamente controllate.
2. **AMMINISTRAZIONE DEL PIANO:** il Piano è amministrato dal Consiglio di Amministrazione della Società ("Consiglio"), il quale si avvale dell'apporto consultivo del Comitato per la Retribuzione nominato dal Consiglio medesimo.
3. **SCOPO:** incentivare l'impegno del top management (direttori di primo livello) e middle management per la crescita e per lo sviluppo del Gruppo, mediante l'attribuzione di uno strumento di partecipazione diretta al capitale ed ai risultati del Gruppo stesso.
4. **OGGETTO DEL PIANO:** attribuzione di opzioni ("Opzioni") per la sottoscrizione/acquisto, a facoltà della Società, di azioni ordinarie, di nuova emissione e/o detenute in portafoglio, aventi valore nominale pari a Euro 0,125 ciascuna, ("Azioni").
5. **DURATA DEL PIANO:** quadriennale. Durante ciascun anno di validità del Piano possono essere effettuate più attribuzioni di Opzioni.
6. **PREZZO DI ESERCIZIO:** il prezzo di sottoscrizione/acquisto delle Azioni oggetto delle Opzioni è pari al prodotto de (i) il "Valore Normale" di un'Azione per (ii) il numero di Opzioni esercitate ("Prezzo di Esercizio") ai sensi di quanto previsto ai successivi articoli 7 e 8. Per "Valore Normale" si intende la media aritmetica dei prezzi di un'Azione rilevati sul mercato di borsa nel periodo compreso tra la Data di Attribuzione e lo stesso giorno del mese solare precedente.
Resta inteso che il Consiglio di Amministrazione ha facoltà di adeguare i criteri di determinazione del Prezzo di Esercizio come sopra determinato, in linea ad eventuali modifiche dell'attuale legislazione fiscale.
7. **MATURAZIONE DELLE OPZIONI**
 - 7.1 Il 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la "Prima Tranche") matura e diviene esercitabile a partire dalla data stabilita nella delibera con cui il Consiglio di Amministrazione ha attribuito le Opzioni (la "Prima Data di Maturazione").
 - 7.2 L'ulteriore 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la "Seconda Tranche") matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell'anno solare successivo alla Prima Data di Maturazione (la "Seconda Data di Maturazione").
 - 7.3 L'ulteriore 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la "Terza Tranche") matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell'anno solare successivo alla Seconda Data di Maturazione (la "Terza Data di Maturazione").
 - 7.4 Il residuo 25 % delle Opzioni attribuite al Partecipante (la "Quarta Tranche") matura e diviene esercitabile a partire dallo stesso giorno dell'anno solare successivo alla Terza Data di Maturazione (la "Quarta Data di Maturazione").
 - 7.5 Ciascuna delle tranches di cui ai precedenti paragrafi del presente articolo, una volta intervenuta la rispettiva data di maturazione, è esercitabile, a facoltà del Partecipante, anche unitamente ad altre tranches a quella data eventualmente maturate e non ancora esercitate, in qualsiasi momento di ciascun esercizio sociale, salvo quanto previsto dal successivo par. 7.6.
 - 7.6 Le tranches maturate e non ancora esercitate successivamente alla Quarta Data di Maturazione potranno essere esercitate entro e non oltre la fine dell'ottavo esercizio sociale

successivo a quello in cui il Consiglio di Amministrazione ha attribuito le Opzioni (la “Data di Scadenza”).

7.7 Indipendentemente dal momento di esercizio, le Opzioni sono esercitabili, in relazione a ciascuna tranche, solo per la totalità delle Opzioni che compongono la tranche medesima. In caso di mancato regolare esercizio per l'intera tranche, ivi compreso il mancato versamento dell'intero Prezzo di Esercizio ad essa relativo, tale esercizio sarà considerato come non avvenuto in relazione all'intera stessa tranche.

8. CONDIZIONE PER LA MATURAZIONE E L'ESERCIZIO DELLE OPZIONI

La maturazione delle singole tranches di Opzioni di cui al precedente Articolo 7, paragrafi 1, 2, 3 e 4 e, quindi, la facoltà di esercizio delle Opzioni relative a dette tranches è subordinata alla condizione che l'“utile netto” risultante dal bilancio consolidato del Gruppo relativo a ciascun esercizio sociale antecedente la data di maturazione delle singole tranches di Opzioni indicate all'art. 7 che precede risulti non inferiore all'importo che il Consiglio determinerà, in sede di attribuzione delle Opzioni stesse, con riferimento al risultato che nel piano pluriennale è previsto in ciascuno degli esercizi interessati, (l'“Obiettivo”).

Il Consiglio in sede di approvazione del budget annuale avrà facoltà di adeguare l'Obiettivo a eventuali modifiche dei piani di sviluppo aziendale.

9. GODIMENTO DELLE AZIONI

Le Azioni acquistate da un Partecipante a seguito dell'esercizio di una o più Tranches hanno godimento regolare.

Le Azioni vengono messe a disposizione del Partecipante, appena possibile da un punto di vista amministrativo, conformemente alle istruzioni specificate dal Partecipante nella Comunicazione di Esercizio.

RECORDATI S.p.A.

All. 8

PUBBLICITA' DEI CORRISPETTIVI DI REVISIONE CONTABILE E DEI SERVIZI DIVERSI DELLA REVISIONE

Valori in €

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compensi
Revisione contabile	Revisore della Capogruppo	139.845
Servizi per <i>due diligence</i>	Rete del revisore della Capogruppo	60.411
Firma dichiarazioni e attestazioni	Revisore della Capogruppo	11.500

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/98

1. I sottoscritti Giovanni Recordati, in qualità di Amministratore Delegato, e Fritz Squindo, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Recordati S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio nel corso dell'esercizio 2010.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2010:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

Milano, 9 marzo 2011

L'Amministratore Delegato

Giovanni Recordati

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fritz Squindo