



RELAZIONE  
PRIMO TRIMESTRE

2010

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

# INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

## IN SINTESI

### RICAVI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	%	Primo trimestre 2009	%	Variazioni 2010/2009	%
Farmaceutico	179.627	96,6	176.804	96,3	2.823	1,6
Chimica farmaceutica	6.229	3,4	6.883	3,7	(654)	(9,5)
<b>TOTALE</b>	<b>185.856</b>	<b>100,0</b>	<b>183.687</b>	<b>100,0</b>	<b>2.169</b>	<b>1,2</b>
Italia	56.437	30,4	55.522	30,2	915	1,6
Internazionali	129.419	69,6	128.165	69,8	1.254	1,0

### PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	% su ricavi	Primo trimestre 2009	% su ricavi	Variazioni 2010/2009	%
Ricavi netti	185.856	100,0	183.687	100,0	2.169	1,2
EBITDA <sup>(1)</sup>	49.710	26,7	48.219	26,3	1.491	3,1
Utile operativo	43.075	23,2	40.635	22,1	2.440	6,0
Utile netto	29.974	16,1	27.619	15,0	2.355	8,5

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

€ (migliaia)	31 marzo 2010	31 dicembre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Posizione finanziaria netta <sup>(2)</sup>	(2.557)	(19.743)	17.186	(87,0)
Patrimonio netto	542.016	508.979	33.037	6,5

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

Nel primo trimestre 2010 i ricavi consolidati, pari a € 185,9 milioni, sono in incremento dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 179,6 milioni, in crescita dell'1,6% nonostante sia scaduto nel mese di gennaio il brevetto di prodotto a protezione del principio attivo lercanidipina nei principali paesi europei. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 6,2 milioni, sono in contrazione del 9,5%.

L'utile operativo è pari a € 43,1 milioni, in incremento del 6,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con

un'incidenza sui ricavi del 23,2%. Le spese di ricerca e sviluppo sono in crescita del 7,4% e rappresentano l'8,8% dei ricavi.

L'utile netto, pari a € 30,0 milioni (+8,5%), cresce in misura superiore alla redditività operativa per la minore incidenza degli oneri finanziari.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2010 evidenzia un debito netto di € 2,6 milioni, in riduzione di € 17,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 542,0 milioni.

## INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

A fine gennaio la Commissione Europea ha rilasciato l'autorizzazione all'immissione in commercio delle specialità farmaceutiche Urorec® e Silodyx™ capsule rigide di 4 mg e 8 mg, per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). Si prevede di iniziare la commercializzazione a partire da settembre 2010, in seguito alla finalizzazione delle procedure nazionali post-autorizzative, ove necessario. L'iperplasia prostatica benigna (IPB, ingrossamento della prostata) si manifesta con problemi di minzione quali un minor flusso urinario, maggior frequenza e urgenza, nicturia. L'incidenza di questa patologia è in aumento con l'invecchiamento della popolazione, è frequente negli uomini dopo i cinquant'anni e i suoi sintomi causano un significativo peggioramento della qualità della vita. La silodosina proviene dalla ricerca originale della società farmaceutica giapponese Kissei Pharmaceutical ed è stata ottenuta in licenza da Recordati per l'intera Europa (45 paesi) oltre a ulteriori 18 paesi in Medio Oriente e Africa. Nei mercati per i quali lo ritenesse opportuno, Recordati ha anche la possibilità di nominare dei co-marketer. Lo sviluppo clinico del farmaco è stato condotto da Recordati per i suoi territori, da Watson Pharmaceuticals per l'America del Nord e da Kissei Pharmaceutical per il resto del mondo. Il prodotto è già commercializzato nell'America del Nord, in Giappone ed altri paesi asiatici.

Sempre nel mese di gennaio è stato concluso un accordo con Novartis per l'acquisizione in Grecia e in altri paesi europei di Lopresor® (metoprololo), un noto farmaco beta bloccante selettivo indicato nel trattamento di varie affezioni cardiovascolari, in particolare ipertensione e angina pectoris.

Recordati acquisisce le registrazioni e il know-how relativo al prodotto compreso il diritto di fabbricarlo e una licenza illimitata non onerosa sul marchio Lopresor®. Nel 2009 le vendite di Lopresor® (metoprololo) nei paesi coperti dall'accordo sono state complessivamente di circa € 4 milioni, la maggior parte delle quali realizzate in Grecia.

Nel mese di marzo è stata ottenuta l'approvazione da parte della Food and Drug Administration (FDA) della domanda di autorizzazione all'immissione in commercio (NDA) negli Stati Uniti d'America, presentata da Orphan Europe, per l'utilizzo di Carbaglu® (acido carglumico) nel trattamento dell'iperammonemia acuta dovuta al deficit dell'enzima epatico N-acetilglutammato sintasi (deficit di NAGS) e nella terapia di mantenimento dell'iperammonemia cronica dovuta al deficit di NAGS. Il deficit di NAGS è una malattia molto rara che si manifesta in un accumulo eccessivo di ioni ammonio nel sangue e che porta a danni permanenti ed irreversibili del sistema nervoso centrale. I sintomi cominciano poco dopo la nascita ed evolvono rapidamente. Una diagnosi veloce e la somministrazione tempestiva di un trattamento efficace sono fondamentali per prevenire danni neurologici permanenti nei pazienti. Carbaglu® è l'unica terapia specifica esistente per l'iperammonemia dovuta al deficit di NAGS. In presenza di trattamento continuato con il farmaco, Carbaglu® non solo salva i pazienti ma assicura loro una buona qualità di vita.

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

## ATTIVITÀ OPERATIVE

La suddivisione dei ricavi nel primo trimestre del 2010 è la seguente:

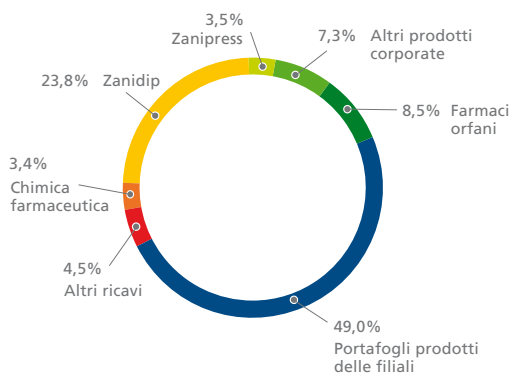
€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	Primo trimestre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Italia	55.583	54.850	733	1,3
Francia	36.908	38.074	(1.166)	(3,1)
Germania	15.494	14.653	841	5,7
Portogallo	8.112	11.072	(2.960)	(26,7)
Spagna	6.908	7.405	(497)	(6,7)
Regno Unito	2.475	3.520	(1.045)	(29,7)
Altri paesi Europa occidentale	4.289	3.705	584	15,8
Russia, Turchia, Rep. Ceca e altri paesi dell'Europa centro-orientale	14.621	12.283	2.338	19,0
Altre vendite estero	35.237	31.242	3.995	12,8
<b>Farmaceutica</b>	<b>179.627</b>	<b>176.804</b>	<b>2.823</b>	<b>1,6</b>
Chimica farmaceutica	6.229	6.883	(654)	(9,5)
<b>TOTALE</b>	<b>185.856</b>	<b>183.687</b>	<b>2.169</b>	<b>1,2</b>

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

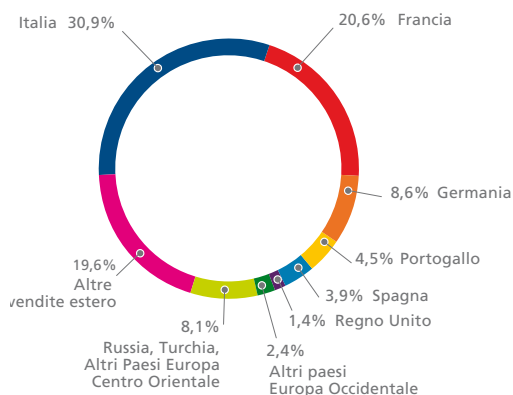
Le vendite farmaceutiche ammontano a € 179,6 milioni, in crescita dell'1,6% nonostante sia scaduto nel mese di gennaio il brevetto di prodotto a protezione del principio attivo lercanidipina nei principali paesi europei. Le vendite

farmaceutiche internazionali crescono dell'1,7%, quelle in Italia aumentano dell'1,3%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 6,2 milioni, sono in contrazione del 9,5% e rappresentano il 3,4% del totale dei ricavi.

### COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI:



### ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



Il 21 gennaio 2010 è scaduto nei principali paesi europei il brevetto di prodotto a protezione del principio attivo lercanidipina ed è cominciata quindi la commercializzazione

di versioni generiche della molecola provenienti da altri produttori, prevalentemente in Italia e in Francia. Tali versioni generiche si affiancano sul mercato all'originale

Zanidip® e agli altri marchi con i quali sono conosciute le specialità farmaceutiche a base di lercanidipina prodotte da Recordati.

I prodotti a base di lercanidipina sono venduti direttamente

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	Primo trimestre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Vendite dirette	26.571	32.758	(6.187)	(18,9)
Vendite ai licenziatari	17.662	18.471	(809)	(4,4)
<b>Totale vendite lercanidipina</b>	<b>44.233</b>	<b>51.229</b>	<b>(6.996)</b>	<b>(13,7)</b>

In Italia le vendite di Zanedip® e Lercadip® sono in contrazione del 23,2% per la riduzione di prezzo da metà febbraio a seguito dell'entrata sul mercato di versioni generiche di lercanidipina. In Francia la riduzione delle vendite di Zanidip® è del 24,0% principalmente per i minori volumi dovuti alla concorrenza dei generici. Le vendite dirette negli altri paesi europei diminuiscono complessivamente del 6,1% e le vendite di lercanidipina ai licenziatari, che rappresentano il 39,9% del totale, sono in contrazione del 4,4%.

Zanipress® è una nuova specialità farmaceutica indicata per il trattamento dell'ipertensione, sviluppata da Recordati e basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril, un ACE inibitore molto diffuso. Il nuovo prodotto è già commercializzato direttamente da Recordati e/o dai suoi licenziatari in Australia, Belgio, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Israele, Libano, Norvegia, Paesi Bassi, Portogallo, Sud Africa e Spagna e ulteriori lanci sono previsti nel corso del 2010.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	Primo trimestre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Vendite dirette	4.247	1.385	2.862	206,6
Vendite ai licenziatari	2.178	1.669	509	30,5
<b>Totale vendite lercanidipina+enalapril</b>	<b>6.425</b>	<b>3.054</b>	<b>3.371</b>	<b>110,4</b>

Nel primo trimestre 2010 le vendite degli altri prodotti *corporate*, che comprendono Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermico), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), rupatadina (Alergoliber®, Rupafin® e Wystamm®), e frovatriptan (Isimig® e Pitunal®), sono di € 13,5 milioni in incremento del 78,0% principalmente per la crescita delle vendite di Lomexin® (fenticonazolo), per l'acquisizione dei diritti di commercializzazione di TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico) e per il lancio di Wystamm® (rupatadina) in Francia oltre alla crescita dei prodotti a base di rupatadina negli altri mercati.

I nostri prodotti per il trattamento di malattie rare e orfane sono gestiti da Orphan Europe che li commercializza direttamente su tutto il territorio europeo, in Turchia e in Medio Oriente e attraverso *partner* negli altri territori. Le vendite di questi prodotti sono complessivamente pari a € 15,7 milioni nel primo trimestre 2010, in crescita del 31,6% con un buon andamento di tutti i prodotti.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche crescono dell'1,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Da segnalare il buon andamento di Entact® (escitalopram), farmaco antidepressivo, dell'analgesico Tora-Doi® (ketorolac trometamina), di Rextat® e Lovinacor®, farmaci antipertensivi a base di lovastatina. Inoltre, a partire dal secondo semestre 2009 è iniziata la commercializzazione di TransAct®LAT (flurbiprofene transdermico). Sono cresciuti significativamente anche i prodotti per il trattamento delle malattie rare.

Le vendite realizzate in Francia sono in contrazione del 3,1% per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina) in parte compensate dalle vendite di Zanextra® (lercanidipina+enalapril), lanciato nel secondo trimestre 2009, e da quelle della nostra versione generica di lercanidipina. Crescono le vendite di metadone e quelle dei prodotti per il trattamento delle malattie rare. Inoltre, nel mese di gennaio è stato lanciato con successo Wystamm® (rupatadina) farmaco antistaminico sistemico.

Le vendite in Germania sono in incremento del 5,7% principalmente grazie alla crescita di Zanipress® (lercanidipina+enalapril), di Claversal® (mesalazina), di

Mirfulan® (cicatrizzante a base di ossido di zinco), di Rupafin® (rupatadina) e di Ortofon® (metocarbamolo).

Le vendite in Portogallo delle nostre consociate sono in contrazione del 26,7% per effetto del completamento di un piano di riduzione delle scorte in alcuni canali distributivi.

Le vendite in Spagna sono in contrazione del 6,7% principalmente per la riduzione delle vendite di Zanidip® (lercanidipina). Da segnalare il buon andamento dei prodotti corporate Zanipress® (lercanidipina+enalapril) e Alergoliber® (rupatadina).

Le vendite nel Regno Unito sono in contrazione del 29,7% esclusivamente per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina). Da segnalare la crescita significativa dei prodotti per il trattamento di malattie rare.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in incremento del 15,8%, comprendono le vendite dei prodotti per il trattamento delle malattie rare in diversi paesi, e le vendite delle consociate Recordati Ireland e

Recordati Hellas Pharmaceuticals nei loro mercati locali.

I ricavi realizzati in Russia e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 4,6 milioni, leggermente inferiori allo stesso periodo all'anno precedente. Le vendite in Turchia realizzate da Yeni Recordati sono di € 6,2 milioni, in crescita del 47,2%, e comprendono le vendite di Lercadip® (lercanidipina) di Urispas® (flavossato) e di Gyno-Lomexin® (fenticonazolo), precedentemente commercializzati attraverso accordi di licenza e venduti direttamente dalla nostra filiale da luglio 2009. Le vendite di Herbacos Recordati sono pari a € 2,9 milioni, in crescita del 3,8% rispetto all'anno precedente. Le vendite in questi paesi dei prodotti per il trattamento delle malattie rare sono in significativa crescita.

Le altre vendite estero comprendono le vendite e i proventi dai nostri licenziatari e i ricavi esteri di Bouchara Recordati. La crescita del 12,8% nel primo trimestre è dovuta prevalentemente all'incremento delle vendite e dei proventi relativi alla nostra attività di *licensing-out*, compresa quella legata ai prodotti per il trattamento delle malattie rare.

## ANALISI FINANZIARIA

### RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al primo trimestre del 2009 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	% su ricavi	Primo trimestre 2009	% su ricavi	Variazioni 2010/2009	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>185.856</b>	<b>100,0</b>	<b>183.687</b>	<b>100,0</b>	<b>2.169</b>	<b>1,2</b>
Costo del venduto	(59.699)	(32,1)	(60.158)	(32,8)	459	(0,8)
<b>Utile lordo</b>	<b>126.157</b>	<b>67,9</b>	<b>123.529</b>	<b>67,2</b>	<b>2.628</b>	<b>2,1</b>
Spese di vendita	(55.323)	(29,8)	(54.857)	(29,9)	(466)	0,8
Spese di ricerca e sviluppo	(16.428)	(8,8)	(15.300)	(8,3)	(1.128)	7,4
Spese generali e amministrative	(10.433)	(5,6)	(10.918)	(5,9)	485	(4,4)
Altri (oneri)/proventi netti	(898)	(0,5)	(1.819)	(1,0)	921	(50,6)
<b>Utile operativo</b>	<b>43.075</b>	<b>23,2</b>	<b>40.635</b>	<b>22,1</b>	<b>2.440</b>	<b>6,0</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(780)	(0,4)	(1.451)	(0,8)	671	(46,2)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>42.295</b>	<b>22,8</b>	<b>39.184</b>	<b>21,3</b>	<b>3.111</b>	<b>7,9</b>
Imposte	(12.321)	(6,6)	(11.565)	(6,3)	(756)	6,5
<b>Utile netto</b>	<b>29.974</b>	<b>16,1</b>	<b>27.619</b>	<b>15,0</b>	<b>2.355</b>	<b>8,5</b>
attribuibile a:						
Gruppo	29.974	16,1	27.618	15,0	2.356	8,5
Azionisti Terzi	0	0,0	1	0,0	(1)	(100,0)

I ricavi netti ammontano a € 185,9 milioni, in aumento di € 2,2 milioni rispetto al primo trimestre 2009. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 126,2 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,9%, leggermente superiore a quella del primo trimestre del 2009.

Le spese di vendita sono in leggero incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, ma la loro incidenza sulle vendite diminuisce. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 16,4 milioni, in crescita del 7,4%.

Le spese generali e amministrative diminuiscono del 4,4%.

Gli altri oneri netti di € 0,9 milioni si riferiscono quasi

esclusivamente al contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 0,8 milioni (€ 1,5 milioni nello stesso periodo del 2009) in diminuzione per la riduzione dei tassi d'interesse e la minor esposizione a breve termine.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 29,1% in linea con quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto è pari a € 30,0 milioni, in incremento dell'8,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita è superiore a quella dell'utile operativo grazie alla minore incidenza degli oneri finanziari.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	31 marzo 2010	31 dicembre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	87.633	93.775	(6.142)	(6,5)
Debiti a breve verso banche e altri	(6.304)	(28.852)	22.548	(78,2)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(1.816)	(2.419)	603	(24,9)
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>79.513</b>	<b>62.504</b>	<b>17.009</b>	<b>27,2</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(82.070)	(82.247)	177	(0,2)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.557)</b>	<b>(19.743)</b>	<b>17.186</b>	<b>(87,0)</b>

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

Al 31 marzo 2010 il debito netto si è ridotto di € 17,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 grazie alla generazione di cassa del periodo. Nel mese di gennaio sono stati pagati

€ 14,0 milioni per l'acquisizione da Novartis del farmaco cardiovascolare Lopresor® (metoprololo) in Grecia e in altri paesi europei.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel bilancio consolidato al 31 marzo 2010 sono esposte passività correnti per € 0,4 milioni e non correnti per € 0,7 milioni, relative a debiti per l'acquisizione del gruppo Orphan Europe dovuti al Sig. William Gunnarsson, membro del Consiglio di Amministrazione di Recordati S.p.A..

I debiti tributari includono quelli verso la controllante Fime S.p.A. per € 2,5 milioni, che si riferiscono al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo sulla base

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

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



## EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel mese di aprile si è concluso un accordo di licenza con Esteve, primaria società farmaceutica spagnola, per la commercializzazione in Spagna di pitavastatina. La pitavastatina è una "statina" innovativa per il trattamento delle ipercolesterolemie. Esteve lancerà il prodotto in co-marketing con Recordati España, filiale iberica del gruppo. La pitavastatina è attualmente in valutazione presso l'agenzia del farmaco inglese (MHRA) e la sua approvazione in Europa è prevista nel corso del 2010.

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di aprile e per l'intero anno 2010 si prevede di realizzare ricavi superiori a € 700 milioni, un utile operativo superiore a € 140 milioni e un utile netto superiore a € 95 milioni.

Milano, 6 maggio 2010

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

## BILANCIO CONSOLIDATO

### RECORDATI S.P.A E CONTROLLATE

#### BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

Il Bilancio consolidato al 31 marzo 2010 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

### RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

#### CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 31 MARZO 2010

#### E AL 31 MARZO 2009

### CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	Primo trimestre 2009
<b>Ricavi netti</b>	<b>185.856</b>	<b>183.687</b>
Costo del venduto	(59.699)	(60.158)
<b>Utile lordo</b>	<b>126.157</b>	<b>123.529</b>
Spese di vendita	(55.323)	(54.857)
Spese di ricerca e sviluppo	(16.428)	(15.300)
Spese generali e amministrative	(10.433)	(10.918)
Altri (oneri)/proventi netti	(898)	(1.819)
<b>Utile operativo</b>	<b>43.075</b>	<b>40.635</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(780)	(1.451)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>42.295</b>	<b>39.184</b>
Imposte	(12.321)	(11.565)
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>29.974</b>	<b>27.619</b>
attribuibile a:		
Gruppo	29.974	27.618
Azionisti terzi	0	1
<b>Utile netto per azione</b>		
Base	€ 0,152	€ 0,140
Diluito	€ 0,144	€ 0,136

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 197.652.801 per il 2010 e n. 197.035.301 per il 2009.

Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 11.472.355 per entrambi i periodi.

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

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

**ATTIVITÀ**

€ (migliaia)	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	53.908	55.381
Attività immateriali	110.022	96.512
Avviamento	306.228	303.653
Altre partecipazioni e titoli	3.723	3.716
Crediti	3.840	3.804
Attività fiscali differite	19.380	21.793
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>497.101</b>	<b>484.859</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	88.265	86.627
Crediti commerciali	142.302	132.621
Altri crediti	18.723	22.990
Altre attività correnti	4.764	2.607
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	1.190	0
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	87.633	93.775
<b>Totale attività correnti</b>	<b>342.877</b>	<b>338.620</b>
<b>Totale attività</b>	<b>839.978</b>	<b>823.479</b>

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

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

€ (migliaia)	31 marzo 2010	31 dicembre 2009
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(59.103)	(59.103)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(5.293)	(4.040)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(2.269)	(6.178)
Altre riserve	25.432	25.025
Utili indivisi	443.396	332.836
Utile del periodo	29.974	110.560
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>541.997</b>	<b>508.960</b>
Patrimonio netto di Terzi	19	19
<b>Patrimonio netto</b>	<b>542.016</b>	<b>508.979</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	83.260	79.990
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	19.556	19.895
Passività per imposte differite	5.646	5.661
Altri debiti	5.704	6.179
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>114.166</b>	<b>111.725</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	89.057	81.751
Altri debiti	47.211	48.406
Debiti tributari	14.390	12.555
Altre passività correnti	654	517
Fondi per rischi e oneri	19.071	21.978
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	5.293	4.040
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	0	2.257
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	1.816	2.419
Debiti verso banche e altri	6.304	28.852
<b>Totale passività correnti</b>	<b>183.796</b>	<b>202.775</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>839.978</b>	<b>823.479</b>

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO  
 PER I PERIODI CHIUSI AL 31 MARZO 2010 E AL 31 MARZO 2009

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	Primo trimestre 2009
Utile netto del periodo	29.974	27.619
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(1.253)	(1.525)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	3.909	64
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	2.656	(1.461)
<b>Totale proventi e oneri del periodo</b>	<b>32.630</b>	<b>26.158</b>
attribuibile a:		
Gruppo	32.630	26.157
Azionisti terzi	0	1

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

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di convers.	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31.12. 2008	26.063	81.320	(59.103)	(2.532)	(7.096)	25.733	280.920	100.424	13	445.742
Ripartizione dell'utile 2008:										
- Utili indivisi							100.424	(100.424)		
Variazioni per pagamenti basati su azioni						214				214
Totale proventi e oneri del periodo				(1.525)	64			27.618	1	26.158
Saldo al 31 03. 2009	26.063	81.320	(59.103)	(4.057)	(7.032)	25.947	381.344	27.618	14	472.114
Saldo al 31.12.2009	26.141	83.719	(59.103)	(4.040)	(6.178)	25.025	332.836	110.560	19	508.979
Ripartizione dell'utile 2009:										
- Utili indivisi							110.560	(110.560)		
Variazioni per pagamenti basati su azioni						407				407
Totale proventi e oneri del periodo				(1.253)	3.909			29.974		32.630
Saldo al 31.03.2010	26.141	83.719	(59.103)	(5.293)	(2.269)	25.432	443.396	29.974	19	542.016

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI  
 AL 31 MARZO 2010 E AL 31 MARZO 2009

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	Primo trimestre 2009
<b>Attività di gestione</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di Gruppo e di Terzi	29.974	27.619
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	2.784	2.747
Ammortamento attività immateriali	3.851	4.837
<b>Totale cash flow</b>	<b>36.609</b>	<b>35.203</b>
Variatione attività fiscali differite	2.413	649
Variatione trattamento di fine rapporto e altri	(339)	(235)
Variatione altre passività non correnti	(490)	(1.449)
	<b>38.193</b>	<b>34.168</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Variatione crediti verso clienti	(9.681)	(11.693)
Variatione rimanenze di magazzino	(1.638)	(4.840)
Variatione altri crediti e altre attività correnti	2.110	(596)
Variatione debiti verso fornitori	7.306	(3.986)
Variatione debiti tributari	1.835	6.490
Variatione altri debiti e altre passività correnti	(1.058)	(3.686)
Variatione fondi per rischi e oneri	(2.907)	(200)
<b>Variatione capitale circolante</b>	<b>(4.033)</b>	<b>(18.511)</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>34.160</b>	<b>15.657</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(1.311)	(1.301)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(17.361)	(166)
Acquisizione di partecipazione	0	(20.007) <sup>(1)</sup>
Variationi in altre partecipazioni	(7)	0
Variatione crediti immobilizzati	(36)	(31)
<b>Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(18.715)</b>	<b>(21.505)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute	0	1.680
Variatione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	407	214
Rimborso finanziamenti	(780)	(1.108)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	1.334	1.552
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>961</b>	<b>2.338</b>
<b>Variatione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>16.406</b>	<b>(3.510)</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	64.923	4.107
Posizione finanziaria a breve finale *	81.329	597

\* Comprende gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide, al netto dei debiti correnti verso banche e altri non relativi a finanziamenti a medio/lungo termine.  
 (1) Acquisizione **Herbacos-Bofarma**: capitale circolante (127), investimenti finanziari e disponibilità liquide (1.680), immobilizzazioni (21.457), passività fiscali differite 780, finanziamenti a medio lungo termine 2.477.

# NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 MARZO 2010

## 1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2010 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività.

Nei primi tre mesi del 2010 l'area di consolidamento non ha subito modifiche.

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

## 2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente bilancio consolidato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali

stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del *management*, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate al variare delle circostanze.

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

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

## 3. RICAVI NETTI

Nel primo trimestre del 2010 ammontano a € 185,9 milioni (€ 183,7 milioni nello stesso periodo del 2009) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	Primo trimestre 2009	Variazioni 2010/2009
Vendite nette	178.132	179.019	(887)
Royalties	2.225	1.801	424
Up-front payments	3.583	815	2.768
Altri ricavi	1.916	2.052	(136)
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>185.856</b>	<b>183.687</b>	<b>2.169</b>



#### 4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi tre mesi del 2010 sono complessivamente pari a € 142,8 milioni, in riduzione rispetto a € 143,1 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 46,5 milioni e comprende € 0,4 milioni di oneri per il piano di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 6,6

milioni, in riduzione di € 1,0 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2009.

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

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	Primo trimestre 2009	Variazioni 2010/2009
Pay back AIFA	(892)	(1.178)	286
Oneri per ristrutturazioni organizzative	0	(590)	590
Altri	(6)	(51)	45
<b>Totale altri oneri netti</b>	<b>(898)</b>	<b>(1.819)</b>	<b>921</b>

Il costo per *pay back* di € 0,9 milioni è relativo al contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5 % su alcuni prodotti selezionati. Tale meccanismo, già in vigore nei tre esercizi precedenti, è

stato confermato anche per il 2010. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2009 ed è ripartito linearmente nel periodo di competenza.

#### 5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primi tre mesi del 2010 e nello stesso periodo del 2009 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 0,8 milioni

e per € 1,5 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo trimestre 2010	Primo trimestre 2009	Variazioni 2010/2009
Utili/(perdite) di cambio	181	(21)	202
Interessi passivi su finanziamenti	(949)	(1.034)	85
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	122	(220)	342
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(134)	(176)	42
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	3.447	2.224	1.223
Valutazione al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	(3.447)	(2.224)	(1.223)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(780)</b>	<b>(1.451)</b>	<b>671</b>

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

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

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

## 6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.09	39.445	158.724	41.440	5.234	244.843
Incrementi	21	415	148	633	1.217
Disinvestimenti	0	(26)	(26)	(4)	(56)
Altre variazioni	225	1.859	281	(2.010)	355
<b>Saldo al 31.3.10</b>	<b>39.691</b>	<b>160.972</b>	<b>41.843</b>	<b>3.853</b>	<b>246.359</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.09	23.578	131.674	34.210	0	189.462
Ammortamenti del periodo	378	1.923	483	0	2.784
Disinvestimenti	0	(25)	(26)	0	(51)
Altre variazioni	3	228	25	0	256
<b>Saldo al 31.3.10</b>	<b>23.959</b>	<b>133.800</b>	<b>34.692</b>	<b>0</b>	<b>192.451</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>31 marzo 2010</b>	<b>15.732</b>	<b>27.172</b>	<b>7.151</b>	<b>3.853</b>	<b>53.908</b>
31 dicembre 2009	15.867	27.050	7.230	5.234	55.381

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

## 7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.09	91.958	96.681	14.941	9.496	213.076
Incrementi	14.240	2.751	16	138	17.145
Disinvestimenti	(12)	(625)	0	0	(637)
Altre variazioni	268	1.810	(7)	(1.794)	277
<b>Saldo al 31.3.10</b>	<b>106.454</b>	<b>100.617</b>	<b>14.950</b>	<b>7.840</b>	<b>229.861</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.09	56.596	45.289	14.679	0	116.564
Ammortamenti del periodo	1.224	2.590	37	0	3.851
Disinvestimenti	(12)	(625)	0	0	(637)
Altre variazioni	66	0	(5)	0	61
<b>Saldo al 31.3.10</b>	<b>57.874</b>	<b>47.254</b>	<b>14.711</b>	<b>0</b>	<b>119.839</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>31 marzo 2010</b>	<b>48.580</b>	<b>53.363</b>	<b>239</b>	<b>7.840</b>	<b>110.022</b>
31 dicembre 2009	35.362	51.392	262	9.496	96.512

Tra gli incrementi del periodo, un ammontare di € 14,0 milioni è relativo all'acquisizione da Novartis di Lopresor® (metoprololo).

## 8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 31 marzo 2010 ammonta a € 306,2 milioni e si riferisce alle seguenti acquisizioni, che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Doms Adrian/Gruppo Bouchara/FIC e FIC Médical per € 57,7 milioni;
- Merckle Recordati per € 48,8 milioni;
- società del gruppo Jaba per € 32,8 milioni;
- gruppo Orphan Europe per € 110,6 milioni;
- Yeni Ilaç per € 41,8 milioni;
- Herbacos-Bofarma per € 14,5 milioni.

Gli avviamenti relativi a Yeni Ilaç ed Herbacos-Bofarma sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo e ciò ha determinato l'incremento complessivo di € 2,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "test di impairment", con cadenza annuale o più frequentemente in presenza di eventi o circostanze specifiche che possano indicare una perdita di valore. Nel corso dei primi tre mesi del 2010 non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati.

## 9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 31 marzo 2010 la voce è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2009 e include la partecipazione nella società statunitense PureTech Ventures LLC, specializzata

in investimenti in società start-up dedicate a nuove terapie, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca.

## 10. CREDITI (INCLUSI NELLE ATTIVITÀ NON CORRENTI)

Al 31 marzo 2010 tale voce ammonta a € 3,8 milioni e include il credito residuo attualizzato di € 2,8 milioni relativo alla

transazione con Swedish Orphan, esigibile in due rate di pari importo nel 2011 e nel 2012.

## 11. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 31 marzo 2010 le attività fiscali differite si sono ridotte di € 2,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 mentre la

passività fiscali differite sono rimaste sostanzialmente invariate.

## 12. PATRIMONIO NETTO

Al 31 marzo 2010 il patrimonio netto è pari a € 542,0 milioni, in crescita di € 33,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2009, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 30,0 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,4 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- decremento di € 1,3 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- incremento di € 3,9 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera.

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta

la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 19 migliaia.

Al 31 marzo 2010 è in essere il piano di *stock options* 2006-2009, con quattro diverse attribuzioni di opzioni a favore di alcuni dipendenti del Gruppo. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Il periodo di maturazione delle opzioni è di quattro anni. Se le opzioni non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, decadranno. Inoltre le opzioni non potranno essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione. Al 31 marzo 2010 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

€ (migliaia)	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2010	Attribuite 2010	Esercitate 2010	Annullate e scadute	Quantità 31.3.2010
<b>Data di attribuzione:</b>						
6 aprile 2006	6,4975	1.865.000	-	0	(7.500)	1.857.500
29 ottobre 2008	4,0730	3.790.000	-	0	(85.000)	3.705.000
11 febbraio 2009	3,8940	220.000	-	0	0	220.000
27 ottobre 2009	4,8700	4.065.000	-	0	(80.000)	3.985.000
<b>Totale</b>		<b>9.940.000</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>(172.500)</b>	<b>9.767.500</b>

L'esercizio delle opzioni potrebbe avvenire attraverso l'aumento di capitale sociale o tramite l'utilizzo di azioni proprie.

Al 31 marzo 2010 le azioni proprie in portafoglio sono

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

### 13. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 31 marzo 2010 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo la valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 85,1 milioni, in aumento di € 2,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Tale variazione è determinata dai rimborsi del periodo (€ 0,8 milioni) e dalla variazione della valutazione del prestito obbligazionario (maggiore debito per € 3,4 milioni).

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

I *covenants* finanziari sono:

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

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

Il prestito obbligazionario è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte

denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 31 marzo 2010 un'attività di € 1,2 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value – fair value hedge*".

È stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 31 marzo 2010 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 3,68% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 5,3 milioni, è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 18).

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

### 14. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 31 marzo 2010 ammonta a € 19,6 milioni, in riduzione di € 0,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

### 15. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 31 marzo 2010 gli altri debiti ammontano a € 5,7 milioni e si riferiscono:

- al debito residuo per l'acquisizione di Orphan Europe a seguito della transazione con Swedish Orphan per complessivi € 1,2 milioni, al netto degli oneri derivanti dall'attualizzazione

finanziaria pari a € 0,1 milioni, dovuti in due rate costanti nel 2011 e 2012;

- al debito residuo per l'acquisizione dei diritti di commercializzazione di TransAct® LAT da versare ad Amdipharm nel 2011 per € 4,5 milioni.

## 16. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 88,3 milioni in incremento di € 1,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

Il saldo dei crediti commerciali al 31 marzo 2010, pari a € 142,3 milioni, è al netto di un fondo di € 8,1 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso.

Gli altri crediti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2009

di € 4,3 milioni, principalmente per effetto delle riduzioni dei crediti fiscali (€ 2,9 milioni) e includono la quota esigibile entro 12 mesi derivante dalla transazione Swedish Orphan (€ 1,5 milioni).

Le altre attività correnti ammontano a € 4,8 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente rispetto alla loro competenza economica.

## 17. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 89,1 milioni.

Gli altri debiti diminuiscono di € 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2009, di cui € 0,5 milioni per la differenza tra la rata versata a inizio 2010 e quella da versare nel 2011 del complemento di prezzo relativo all'acquisizione

di FIC e FIC Médical. In questa voce è incluso l'accantonamento di € 0,9 milioni relativi alla quota di competenza del costo per *pay back* da versare all'AIFA (vedi nota n. 4).

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

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 31 marzo 2010 degli *interest rate swaps* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 5,3 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali tassi attesi anziché i

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

## 19. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 31 marzo 2010 ammontano a € 87,6 milioni e sono costituiti da depositi bancari a breve termine prevalentemente

in euro e in sterline inglesi con scadenza massima di tre mesi e da depositi di conto corrente a vista.

## 20. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

I debiti verso banche e altri, pari a € 6,3 milioni, sono in diminuzione di € 22,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Sono principalmente costituiti da posizioni di scoperto di conto e da utilizzi temporanei di linee di credito. Nel mese di aprile 2008 Recordati S.p.A. aveva stipulato due finanziamenti con primarie banche nazionali ed internazionali. I due contratti prevedono due linee di credito *revolving* della durata di 24

mesi per un ammontare massimo ciascuno di € 50 milioni e uno *spread* di 40 punti base sull'*Euribor* del periodo di utilizzo. Le linee di credito accordate a Recordati prevedono il rispetto di condizioni patrimoniali e reddituali in linea con quelle già in essere per gli attuali finanziamenti. Al 31 marzo 2010 tali linee di credito non risultano utilizzate (al 31 dicembre 2009 risultavano utilizzate per € 20,0 milioni).

## 21. INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa per settore di attività, presentata secondo quanto richiesto dall'IFRS 8 – *Settori operativi*, è predisposta secondo gli stessi principi contabili adottati nella preparazione e presentazione del Bilancio consolidato del Gruppo. A seguito dell'acquisizione di Orphan Europe, sono identificabili due

settori principali: il settore farmaceutico e quello relativo ai farmaci orfani.

Nella due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 31 marzo 2010 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
<b>Primo trimestre 2010</b>				
Ricavi	170.137	15.719	-	185.856
Costi	(131.084)	(11.697)	-	(142.781)
<b>Utile operativo</b>	<b>39.053</b>	<b>4.022</b>	-	<b>43.075</b>
<b>Primo trimestre 2009</b>				
Ricavi	171.766	11.921	-	183.687
Costi	(133.654)	(9.398)	-	(143.052)
<b>Utile operativo</b>	<b>38.112</b>	<b>2.523</b>	-	<b>40.635</b>

\* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
<b>31 marzo 2010</b>				
Attività non correnti	374.010	119.368	3.723	497.101
Rimanenze di magazzino	83.758	4.507	-	88.265
Crediti commerciali	127.571	14.731	-	142.302
Altri crediti e altre attività correnti	19.033	4.454	1.190	24.677
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	87.633	87.633
<b>Totale attività</b>	<b>604.372</b>	<b>143.060</b>	<b>92.546</b>	<b>839.978</b>
Passività non correnti	28.912	1.994	83.260	114.166
Passività correnti	159.119	11.264	13.413	183.796
<b>Totale passività</b>	<b>188.031</b>	<b>13.258</b>	<b>96.673</b>	<b>297.962</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>416.341</b>	<b>129.802</b>		
<b>31 dicembre 2009</b>				
Attività non correnti	361.623	119.520	3.716	484.859
Rimanenze di magazzino	81.907	4.720	-	86.627
Crediti commerciali	120.469	12.152	-	132.621
Altri crediti e altre attività correnti	16.909	8.688	-	25.597
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	93.775	93.775
<b>Totale attività</b>	<b>580.908</b>	<b>145.080</b>	<b>97.491</b>	<b>823.479</b>
Passività non correnti	29.846	1.889	79.990	111.725
Passività correnti	154.147	11.060	37.568	202.775
<b>Totale passività</b>	<b>183.993</b>	<b>12.949</b>	<b>117.558</b>	<b>314.500</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>396.915</b>	<b>132.131</b>		

\* Comprende le attività chimico farmaceutiche

\*\* I valori non allocati si riferiscono alle voci: altre partecipazioni e titoli, investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide, finanziamenti, strumenti derivati e debiti verso banche e altri.

L'attività chimico farmaceutica è considerata parte integrante del settore farmaceutico in quanto dedicata prevalentemente, dal

punto di vista organizzativo e strategico, alla produzione di principi attivi necessari all'ottenimento delle specialità farmaceutiche.



## 22. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

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

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

In data 29 settembre 2006 è stato notificato alla Capogruppo, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. È stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni e sono state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni.

La Capogruppo ha ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, è stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, ha accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta è stata appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla Capogruppo con atto presentato in data 7 gennaio 2009. Con sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Milano, sezione 32, ha respinto l'appello incidentale della Capogruppo e accolto l'appello principale dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6. Per effetto di tale decisione sono state confermate sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopramenzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003. Attualmente è in preparazione da parte della Capogruppo il ricorso al grado di contenzioso successivo.

È pendente davanti al Tribunale di Francoforte la causa iniziata da Innova Pharma contro Bayer Healthcare a seguito della risoluzione del contratto relativo ad Octegra®, unilateralmente decisa da Bayer sulla base di una interpretazione contrattuale che la società ritiene arbitraria. Innova Pharma, ritenendo invalida la risoluzione, ha agito in giudizio per ottenere il risarcimento del danno subito. In data 6 maggio 2009 si è tenuta la prima udienza. Il 25 novembre 2009 si è tenuta una seconda udienza per l'assunzione di prove testimoniali. L'udienza programmata per il 17 marzo 2010 è stata cancellata ed è stata fissata per il 30 giugno 2010 un'udienza per l'assunzione di ulteriori prove testimoniali.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 31 MARZO 2010

ALLEGATO 1

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
<b>RECORDATI S.p.A.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici	Italia	26.140.644,50	Euro	Integrale
<b>RECOFARMA S.r.l.</b> Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
<b>INNOVA PHARMA S.p.A.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI ESPAÑA s.l.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Spagna	94.000.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company</b> Holding di partecipazioni	Lussemburgo	68.000.000,00	Euro	Integrale
<b>BOUCHARA RECORDATI S.A.S.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PORTUGUESA LDA</b> Non operativa	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
<b>FARMARECORD LTDA</b> Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile	Brasile	166,00	BRL	Integrale
<b>RECORDATI CORPORATION</b> Attività di agente per prodotti chimico farmaceutici	U.S.A.	11.979.138,00	USD	Integrale
<b>RECORDATI IRELAND LTD</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI S.A.</b> Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici	Svizzera	6.000.000,00	CHF	Integrale
<b>LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
<b>MERCKLE RECORDATI GmbH</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	268.939,53	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
<b>RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Grecia	11.700.000,00	Euro	Integrale
<b>JABA RECORDATI S.A.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
<b>JABAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
<b>BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale



Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. Holding di partecipazioni	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE HOLDING S.A. Holding di partecipazioni	Francia	1.701.260,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE OPERATIONS S.A.S. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	5.112.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. Attività di ricerca, produzione e commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	25.564,69	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	37.563,27	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC S.A.S. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	100.000,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	9.999,89	Euro	Integrale
YENI RECORDATI İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	7.086.614,00	TRY	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
HB PHARM s.r.o. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
RUSFIC LLC* Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş.* Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Turchia	5.000,00	TRY	Integrale

\* Costituita nel 2009

## PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ

Recordati S.p.A. <i>(capogruppo)</i>	Recordati S.A. <i>(Lussemburgo)</i>	Bouchara Recordati S.A.S.	Recordati España S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe Holding S.A.	Orphan Europe Operations S.A.S.	Orphan Europe S.A.R.L.	FIC S.A.S.	Herbacos Recordati s.r.o.	Yeni Recordati Ilaç A.S.	Totale
	100,00%										100,00%
0,035%	0,035%			99,93%							100,00%
					100,00%						100,00%
						100,00%					100,00%
						100,00%					100,00%
						100,00%					100,00%
						100,00%					100,00%
							100,00%				100,00%
							100,00%				100,00%
								99,00%			99,00%
						99,46%	0,54%				100,00%
		100,00%									100,00%
								100,00%			100,00%
			100,00%								100,00%
	100,00%										100,00%
									100,00%		100,00%
		100,00%									100,00%
										100,00%	100,00%

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

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

Milano, 6 maggio 2010

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

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

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

# RECORDATI

## SEDE legale e operativa

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

[www.recordati.it](http://www.recordati.it)

PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

### **Relazioni con gli Investitori**

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40074767

e-mail: [inver@recordati.it](mailto:inver@recordati.it)