



RELAZIONE
PRIMO SEMESTRE

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

Primo semestre 2010

RICAVI

€ (migliaia)	Primo semestre 2010	%	Primo semestre 2009	%	Variazioni 2010/2009	%
Farmaceutico	363.380	96,6	365.126	96,3	(1.746)	(0,5)
Chimica farmaceutica	12.883	3,4	14.175	3,7	(1.292)	(9,1)
TOTALE	376.263	100,0	379.301	100,0	(3.038)	(0,8)
Italia	107.358	28,5	110.175	29,0	(2.817)	(2,6)
Internazionali	268.905	71,5	269.126	71,0	(221)	(0,1)

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo semestre 2010	% su ricavi	Primo semestre 2009	% su ricavi	Variazioni 2010/2009	%
Ricavi netti	376.263	100,0	379.301	100,0	(3.038)	(0,8)
EBITDA ⁽¹⁾	97.912	26,0	97.537	25,7	375	0,4
Utile operativo	83.830	22,3	82.500	21,8	1.330	1,6
Utile netto	59.208	15,7	57.741	15,2	1.467	2,5

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

€ (migliaia)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	(20.981)	(19.743)	1.238	6,2
Patrimonio netto	523.314	508.979	14.335	2,8

(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*).

Secondo trimestre 2010

RICAVI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2010	%	Secondo trimestre 2009	%	Variazioni 2010/2009	%
Farmaceutico	183.753	96,5	188.322	96,3	(4.569)	(2,4)
Chimica farmaceutica	6.654	3,5	7.292	3,7	(638)	(8,7)
TOTALE	190.407	100,0	195.614	100,0	(5.207)	(2,7)
Italia	50.921	26,7	54.653	27,9	(3.732)	(6,8)
Internazionali	139.486	73,3	140.961	72,1	(1.475)	(1,0)

PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2010	% su ricavi	Secondo trimestre 2009	% su ricavi	Variazioni 2010/2009	%
Ricavi netti	190.407	100,0	195.614	100,0	(5.207)	(2,7)
EBITDA ⁽¹⁾	48.202	25,3	49.318	25,2	(1.116)	(2,3)
Utile operativo	40.755	21,1	41.865	21,4	(1.110)	(2,7)
Utile netto	29.234	15,4	30.122	15,4	(888)	(2,9)

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

Nel primo semestre 2010 i ricavi consolidati, pari a € 376,3 milioni, sono in leggera diminuzione (-0,8%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In particolare, le vendite farmaceutiche ammontano a € 363,4 milioni, in diminuzione dello 0,5%. La scadenza del brevetto di prodotto a protezione del principio attivo lercanidipina nei principali paesi europei nel mese di gennaio ha comportato una riduzione delle vendite del farmaco del 25,1%, quasi integralmente compensata dal buon andamento delle vendite degli altri farmaci e dai proventi per l'attività di licenza dei nostri prodotti a livello internazionale. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 12,9 milioni, sono in contrazione del 9,1%.

L'utile operativo è pari a € 83,8 milioni, in incremento

dell'1,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie principalmente alla riduzione delle spese di vendita, generali e amministrative. La sua incidenza sui ricavi è del 22,3%.

L'utile netto, pari a € 59,2 milioni (+2,5%), cresce in misura superiore alla redditività operativa per la minore incidenza degli oneri finanziari.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010 evidenzia un debito netto di € 21,0 milioni, in incremento di € 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Nel periodo sono stati pagati dividendi per € 54,4 milioni. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 523,3 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™ (silodosina), per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna e, nel mese di giugno, anche la Federazione Russa ha autorizzato la commercializzazione di prodotti a base di silodosina. La silodosina proviene dalla ricerca originale della società farmaceutica giapponese Kissei Pharmaceutical ed è stata ottenuta in licenza da Recordati per l'intera Europa (45 paesi) oltre a ulteriori 18 paesi in Medio Oriente e Africa. Recordati ha condotto lo sviluppo clinico del farmaco per i suoi territori. Nel mese di aprile è stato concluso un accordo di licenza con Zambon France, filiale francese del gruppo farmaceutico italiano Zambon, per la concessione dei diritti di commercializzazione di silodosina in Francia. Zambon lancerà il prodotto con il marchio Silodyx™ in *co-marketing* con Bouchara Recordati che lo commercializzerà con il nome Urorec®. Nel mese di giugno silodosina, con il marchio Urorec®, è stato introdotto nel mercato tedesco. Negli altri mercati europei si prevede di iniziare la commercializzazione del prodotto nel corso dei prossimi mesi, in seguito al completamento delle procedure di ottenimento del prezzo e del rimborso nei singoli paesi europei.

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

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

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

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

Nel mese di aprile è stato concluso un accordo di licenza con Esteve, primaria società farmaceutica spagnola, per la commercializzazione in Spagna di pitavastatina. La pitavastatina è una "statina" innovativa che promette di essere un importante nuovo prodotto per il trattamento delle dislipidemie, patologie caratterizzate da livelli alterati di colesterolo e altri lipidi nel sangue e associate ad un incrementato rischio di patologie cardiache e ictus. Esteve lancerà il prodotto in *co-marketing* con Recordati España, filiale iberica del gruppo. La pitavastatina è stata concessa in licenza a Recordati dai laboratori giapponesi Kowa per il mercato europeo. Questo prodotto è disponibile in Giappone dal 2003 ed è stato recentemente approvato dall'FDA negli USA. Nel mese di luglio si è conclusa positivamente la Procedura Decentrata per l'approvazione di pitavastatina (Livazo®, Alipza® e altri marchi) in Europa.

Nel mese di giugno Recordati ha acquisito ArtMed International, società specializzata nella promozione di prodotti farmaceutici in Romania con sede a Bucarest. Sono inoltre stati acquisiti i diritti sui prodotti attualmente promossi in Romania da ArtMed. Il prezzo corrisposto è di € 1,2 milioni, oltre a un *earn-out* calcolato sull'utile lordo dei 5 prodotti che la società ha in licenza. ArtMed ha 24 dipendenti dedicati all'attività di marketing e all'informazione medico scientifica presso la classe medica e i farmacisti. I farmaci attualmente presentati sono indicati prevalentemente per patologie legate ai deficit di sostanze nutrizionali oltre al Revada® (diosmina) utilizzato nell'insufficienza veno-linfatica e in altre indicazioni.

ATTIVITÀ OPERATIVE

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

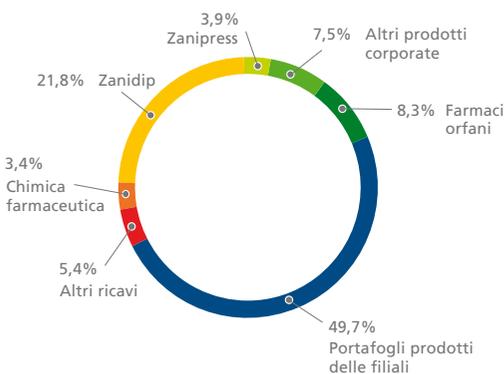
€ (migliaia)	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Italia	105.909	108.969	(3.060)	(2,8)
Francia	71.925	78.418	(6.493)	(8,3)
Germania	30.526	32.120	(1.594)	(5,0)
Portogallo	18.741	21.367	(2.626)	(12,3)
Spagna	14.935	15.854	(919)	(5,8)
Regno Unito	4.997	7.406	(2.409)	(32,5)
Altri paesi Europa occidentale	13.554	9.585	3.969	41,4
Russia, Turchia, Rep. Ceca e altri paesi dell'Europa centro-orientale	33.123	26.530	6.593	24,9
Altre vendite estero	69.670	64.877	4.793	7,4
Farmaceutica	363.380	365.126	(1.746)	(0,5)
Chimica farmaceutica	12.883	14.175	(1.292)	(9,1)
TOTALE	376.263	379.301	(3.038)	(0,8)

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

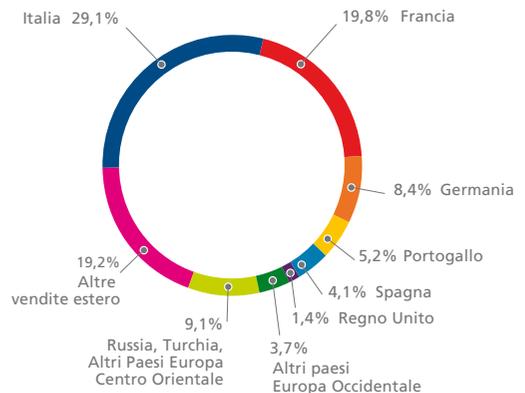
Le vendite farmaceutiche ammontano a € 363,4 milioni, in leggera diminuzione (-0,5%). Le vendite farmaceutiche internazionali crescono del 0,5%, mentre quelle in Italia

sono in contrazione del 2,8%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 12,9 milioni, sono in contrazione del 9,1% 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. Tali versioni generiche si affiancano sul mercato all'originale Zanedip® e agli altri marchi con i quali sono conosciute le

specialità farmaceutiche a base di lercanidipina prodotte da Recordati.

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Vendite dirette	47.472	69.549	(22.077)	(31,7)
Vendite ai licenziatari	34.518	39.971	(5.453)	(13,6)
Totale vendite lercanidipina	81.990	109.520	(27.530)	(25,1)

La riduzione delle vendite dirette è dovuta prevalentemente alla contrazione in Italia delle vendite di Zanedip® e Lercadip® (-37,2%), derivante per la maggior parte dalla riduzione di prezzo dei prodotti a seguito dell'entrata sul mercato di versioni generiche di lercanidipina da metà febbraio, e alla riduzione delle vendite di Zanedip® in Francia (-39,8%) principalmente per i minori volumi venduti a seguito della concorrenza dei farmaci generici. Negli altri paesi europei le vendite dirette di lercanidipina diminuiscono complessivamente del 14,1%. Le vendite ai licenziatari, che

rappresentano il 42,1% del totale, sono in contrazione del 13,6%.

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 semestre 2010	Primo semestre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Vendite dirette	9.232	3.851	5.381	139,7
Vendite ai licenziatari	5.218	4.108	1.110	27,0
Totale vendite lercanidipina+enalapril	14.450	7.959	6.491	81,6

Nel primo semestre 2010 le vendite degli altri prodotti *corporate*, che comprendono Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), rupatadina (Alergoliber®, Rupafin® e Wystamm®), e frovatriptan (Isimig® e Pitunal®), sono di € 27,5 milioni in incremento del 62,3% 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 € 31,4 milioni nel primo semestre 2010, in incremento del 33,0% per la forte crescita di tutto il listino.

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in contrazione del 2,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la riduzione delle vendite di lercanidipina. Da segnalare il buon andamento di Entact® (escitalopram), farmaco antidepressivo, dell'analgesico Tora-Dol® (ketorolac trometamina), di Rextat® e Lovinacor®, farmaci anticolesterolemici a base di lovastatina. Inoltre, a partire dal secondo semestre 2009 è iniziata la commercializzazione di TransAct®LAT (flurbiprofene transdermico). Sono cresciute significativamente anche le vendite dei prodotti per il trattamento delle malattie rare.

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

Le vendite in Germania sono in diminuzione del 5,0% per la riduzione delle vendite di Corifeo® (lercanidipina), in parte compensata dalla crescita di Zanipress®

(lercanidipina+enalapril). Segnaliamo la crescita di Mirfulan® (cicatrizzante a base di ossido di zinco) e di Ortoton® (metocarbamol). Inoltre, nel mese di giugno sono iniziate in Germania le vendite di Urorec® (silodosin).

Le vendite in Portogallo delle nostre consociate sono in contrazione del 12,3% per effetto del completamento del piano di riduzione delle scorte in alcuni canali distributivi.

Le vendite in Spagna sono in contrazione del 5,8% per la riduzione delle vendite di Zanidip® (lercanidipina). Da segnalare la crescita di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) e il buon andamento di Alergoliber® (rupatadina) e dei prodotti per le malattie rare.

Le vendite nel Regno Unito sono in contrazione del 32,5% esclusivamente per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina).

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in incremento del 41,4%, comprendono le vendite dei prodotti di Orphan Europe in diversi paesi, e le vendite delle consociate Recordati Ireland e Recordati Hellas

Pharmaceuticals nei loro mercati locali. Da segnalare la crescita significativa dei prodotti per il trattamento di malattie rare.

I ricavi realizzati in Russia e negli altri paesi della Comunità degli Stati Indipendenti (C.S.I.) sono di € 13,5 milioni, in crescita del 20,8% rispetto allo stesso periodo all'anno precedente. Le vendite in Turchia realizzate da Yeni Recordati sono di € 13,1 milioni, in crescita del 50,6%, e comprendono le vendite di Lercadip® (lercanidipina) di Urispas® (flavossato) e di Gyno-Lomexin® (fenticonazolo), precedentemente commercializzati attraverso accordi di licenza e ora venduti direttamente dalla nostra filiale. Le vendite di Herbacor Recordati sono pari a € 5,4 milioni, in leggera contrazione rispetto all'anno precedente. Le vendite in questi paesi dei prodotti per il trattamento delle malattie rare sono in crescita del 7,7%.

Le altre vendite estero comprendono le vendite e i proventi dai nostri licenziatari e i ricavi esteri di Bouchara Recordati. La crescita del 7,4% nel primo semestre è dovuta prevalentemente all'incremento dei proventi relativi alla nostra attività di *licensing-out*.

ANALISI FINANZIARIA

RISULTATI ECONOMICI

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2010	% su ricavi	Primo semestre 2009	% su ricavi	Variazioni 2010/2009	%
Ricavi netti	376.263	100,0	379.301	100,0	(3.038)	(0,8)
Costo del venduto	(121.390)	(32,3)	(121.257)	(32,0)	(133)	0,1
Utile lordo	254.873	67,7	258.044	68,0	(3.171)	(1,2)
Spese di vendita	(113.817)	(30,2)	(115.327)	(30,4)	1.510	(1,3)
Spese di ricerca e sviluppo	(32.867)	(8,7)	(33.682)	(8,9)	815	(2,4)
Spese generali e amministrative	(21.326)	(5,7)	(22.439)	(5,9)	1.113	(5,0)
Altri (oneri)/proventi netti	(3.033)	(0,8)	(4.096)	(1,1)	1.063	(26,0)
Utile operativo	83.830	22,3	82.500	21,8	1.330	1,6
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.383)	(0,4)	(2.760)	(0,7)	1.377	(49,9)
Utile ante imposte	82.447	21,9	79.740	21,0	2.707	3,4
Imposte	(23.239)	(6,2)	(21.999)	(5,8)	(1.240)	5,6
Utile netto	59.208	15,7	57.741	15,2	1.467	2,5
attribuibile a:						
Gruppo	59.206	15,7	57.739	15,2	1.467	2,5
Azionisti Terzi	2	0,0	2	0,0	0	0,0

I ricavi netti ammontano a € 376,3 milioni, in diminuzione di € 3,0 milioni rispetto al primo semestre 2009. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 254,9 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,7%, leggermente inferiore a quella del primo semestre del 2009 per la minor incidenza di lecanidipina sul totale delle vendite.

Le spese di vendita sono in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la riorganizzazione delle strutture commerciali. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 32,9 milioni, in leggera contrazione.

Le spese generali e amministrative diminuiscono del 5,0%.

Gli altri oneri netti di € 3,0 milioni si riferiscono all'accantonamento prudenziale di € 1,5 milioni a copertura

del contributo stimato per l'eventuale sfondamento del tetto della spesa farmaceutica a carico del Servizio Sanitario Nazionale in Italia, e 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 € 1,4 milioni (€ 2,8 milioni nello stesso periodo del 2009) in diminuzione per la riduzione dei tassi d'interesse, la minor esposizione finanziaria a breve termine e le differenze cambio positive.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 28,2% in leggero incremento rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto è pari a € 59,2 milioni, in incremento del 2,5% 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)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009	Variazioni 2010/2009	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	66.263	93.775	(27.512)	(29,3)
Debiti a breve verso banche e altri	(4.129)	(28.852)	24.723	(85,7)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(1.298)	(2.419)	1.121	(46,3)
Posizione finanziaria a breve	60.836	62.504	(1.668)	(2,7)
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(81.817)	(82.247)	430	(0,5)
Posizione finanziaria netta	(20.981)	(19.743)	(1.238)	6,3

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

Al 30 giugno 2010 il debito netto si è incrementato di € 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Nel periodo sono stati distribuiti dividendi per € 54,4 milioni e sono stati pagati € 14,0 milioni per l'acquisizione da Novartis del farmaco

cardiovascolare Lopresor® (metoprololo) in Grecia e in altri paesi europei, oltre a una quota di € 4,5 milioni per l'acquisizione dei diritti di commercializzazione di TransAct® LAT.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Nel bilancio consolidato al 30 giugno 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 Fimef S.p.A. per € 1,0 milioni, che si riferiscono al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo sulla base

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

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

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2010

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

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2010	% su ricavi	Secondo trimestre 2009	% su ricavi	Variazioni 2010/2009	%
Ricavi netti	190.407	100,0	195.614	100,0	(5.207)	(2,7)
Costo del venduto	(61.691)	(32,4)	(61.099)	(31,2)	(592)	1,0
Utile lordo	128.716	67,6	134.515	68,8	(5.799)	(4,3)
Spese di vendita	(58.494)	(30,7)	(60.470)	(30,9)	1.976	(3,3)
Spese di ricerca e sviluppo	(16.439)	(8,6)	(18.382)	(9,4)	1.943	(10,6)
Spese generali e amministrative	(10.893)	(5,7)	(11.521)	(5,9)	628	(5,5)
Altri (oneri)/proventi netti	(2.135)	(1,1)	(2.277)	(1,2)	142	(6,2)
Utile operativo	40.755	21,4	41.865	21,4	(1.110)	(2,7)
(Oneri)/proventi finanziari netti	(603)	(0,3)	(1.309)	(0,7)	706	(53,9)
Utile ante imposte	40.152	21,1	40.556	20,7	(404)	(1,0)
Imposte	(10.918)	(5,7)	(10.434)	(5,3)	(484)	4,6
Utile netto	29.234	15,4	30.122	15,4	(888)	(2,9)
attribuibile a:						
Gruppo	29.232	15,4	30.121	15,4	(889)	(3,0)
Azionisti Terzi	2	0,0	1	0,0	1	100,0

I ricavi del secondo trimestre 2010 sono pari a € 190,4 milioni, in contrazione del 2,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 183,8 milioni e diminuiscono del 2,4%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 6,6 milioni, sono in contrazione del 8,7%.

L'utile lordo è di € 128,7 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,6%, inferiore a quella del secondo trimestre del 2009 per la minor incidenza di lercanidipina sul totale delle vendite.

Le spese di vendita sono in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la riorganizzazione delle strutture commerciali. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 16,4 milioni, in diminuzione dell'10,6%. Le spese generali e amministrative diminuiscono del 5,5%.

Gli altri oneri netti di € 2,1 milioni si riferiscono all'accantonamento prudenziale di € 1,5 milioni a copertura del contributo stimato per l'eventuale sfondamento del

tetto della spesa farmaceutica a carico del Servizio Sanitario Nazionale in Italia, e 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 € 0,6 milioni (€ 1,3 milioni nello stesso periodo del 2009) in diminuzione per la riduzione dei tassi d'interesse, la minor esposizione finanziaria a breve termine e le differenze di cambio positive.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 27,2%, in incremento rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente che aveva beneficiato di un credito d'imposta in Italia a fronte delle attività di ricerca e sviluppo.

L'utile netto è pari a € 29,2 milioni, in contrazione del 2,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La diminuzione è leggermente superiore a quella dell'utile operativo per la maggior incidenza delle imposte.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel mese di luglio si è conclusa positivamente la Procedura Decentrata per l'approvazione di pitavastatina (Livazo®, Alipza® ed altri marchi) in Europa come comunicato dal Reference Member State (MHRA, Medicines and Healthcare products Regulatory Agency, UK), in seguito all'accordo di tutti gli Stati Membri coinvolti (Concerned Member States, CMS). Pitavastatina, compresse da 1mg, 2mg e 4mg, è indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale (TC) e colesterolo LDL (LDL-C) in pazienti adulti con ipercolesterolemia primaria e dislipidemia combinata (mista), quando la risposta alla dieta e ad altre misure non farmacologiche è inadeguata.

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di luglio 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, 28 luglio 2010

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

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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 SEMESTRI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2010 E AL 30 GIUGNO 2009

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Ricavi netti	376.263	379.301
Costo del venduto	(121.390)	(121.257)
Utile lordo	254.873	258.044
Spese di vendita	(113.817)	(115.327)
Spese di ricerca e sviluppo	(32.867)	(33.682)
Spese generali e amministrative	(21.326)	(22.439)
Altri (oneri)/proventi netti	(3.033)	(4.096)
Utile operativo	83.830	82.500
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.383)	(2.760)
Utile prima delle imposte	82.447	79.740
Imposte	(23.239)	(21.999)
Utile netto del periodo	59.208	57.741
attribuibile a:		
Gruppo	59.206	57.739
Azionisti terzi	2	2
Utile netto per azione		
Base	€ 0,299	€ 0,293
Diluito	€ 0,285	€ 0,283

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 197.818.982 per il 2010 e n. 197.089.168 per il 2009.

Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 11.306.174 per il 2010 e a n. 11.472.355 per il 2009.

L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle opzioni assegnate ai dipendenti.

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

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	53.468	55.381
Attività immateriali	112.323	96.512
Avviamento	308.742	303.653
Altre partecipazioni e titoli	3.724	3.716
Crediti	3.884	3.804
Attività fiscali differite	20.106	21.793
Totale attività non correnti	502.247	484.859
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	88.228	86.627
Crediti commerciali	132.602	132.621
Altri crediti	22.291	22.990
Altre attività correnti	5.642	2.607
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	5.762	0
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	66.263	93.775
Totale attività correnti	320.788	338.620
Totale attività	823.035	823.479

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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(55.129)	(59.103)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(5.406)	(4.040)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	813	(6.178)
Altre riserve	25.549	25.025
Utili indivisi	388.400	332.836
Utile del periodo	59.206	110.560
Patrimonio netto di Gruppo	523.293	508.960
Patrimonio netto di Terzi	21	19
Patrimonio netto	523.314	508.979
Passività non correnti		
Finanziamenti	87.579	79.990
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	19.408	19.895
Passività per imposte differite	5.508	5.661
Altri debiti	5.713	6.179
Totale passività non correnti	118.208	111.725
Passività correnti		
Debiti commerciali	89.540	81.751
Altri debiti	51.081	48.406
Debiti tributari	8.240	12.555
Altre passività correnti	632	517
Fondi per rischi e oneri	21.187	21.978
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	5.406	4.040
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	0	2.257
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	1.298	2.419
Debiti verso banche e altri	4.129	28.852
Totale passività correnti	181.513	202.775
Totale patrimonio netto e passività	823.035	823.479

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Utile netto del periodo	59.208	57.741
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(1.366)	(1.279)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	6.991	3.035
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	5.625	1.756
Totale proventi e oneri del periodo	64.833	59.497
attribuibile a:		
Gruppo	64.831	59.495
Azionisti terzi	2	2

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

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di convers.	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31.12. 2008	26.063	81.320	(59.103)	(2.532)	(7.096)	25.733	280.920	100.424	13	445.742
Ripartizione dell'utile 2008:										
- Dividendi distribuiti								(49.259)		(49.259)
- Utili indivisi							51.165	(51.165)		
Aumento capitale sociale	32	954								986
Variazioni per pagamenti basati su azioni						123	295			418
Totale proventi e oneri del periodo				(1.279)	3.035			57.739	2	59.497
Saldo al 30. 06. 2009	26.095	82.274	(59.103)	(3.811)	(4.061)	25.856	322.380	57.739	15	457.384
Saldo al 31.12.2009	26.141	83.719	(59.103)	(4.040)	(6.178)	25.025	332.836	110.560	19	508.979
Ripartizione dell'utile 2009:										
- Dividendi distribuiti								(54.355)		(54.355)
- Utili indivisi						8	56.197	(56.205)		
Variazioni per pagamenti basati su azioni						516	206			722
Vendita azioni proprie			3.974					(839)		3.135
Totale proventi e oneri del periodo				(1.366)	6.991			59.206	2	64.833
Saldo al 30.06.2010	26.141	83.719	(55.129)	(5.406)	813	25.549	388.400	59.206	21	523.314

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

€ (migliaia)	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	59.208	57.741
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	5.573	5.594
Ammortamento attività immateriali	8.509	9.443
Totale cash flow	73.290	72.778
Variatione attività fiscali differite	1.687	1.374
Variatione trattamento di fine rapporto e altri	(487)	(379)
Variatione altre passività non correnti	(619)	(1.639)
	73.871	72.134
Capitale circolante		
Variatione crediti verso clienti	19	(10.698)
Variatione rimanenze di magazzino	(1.601)	(7.623)
Variatione altri crediti e altre attività correnti	(2.316)	615
Variatione debiti verso fornitori	7.779	(4.221)
Variatione debiti tributari	(4.327)	5.940
Variatione altri debiti e altre passività correnti	2.740	(5.975)
Variatione fondi per rischi e oneri	(791)	(138)
Variatione capitale circolante	1.503	(22.100)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	75.374	50.034
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(3.616)	(2.937)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(24.300)	(1.165)
Acquisizione di partecipazione	(300) ⁽¹⁾	(20.034) ⁽²⁾
Variationi in altre partecipazioni	(8)	3
Variatione crediti immobilizzati	(80)	(39)
Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento	(28.304)	(24.172)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute	55	1.680
Aumento capitale sociale	0	32
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	0	954
Variatione azioni proprie	3.135	0
Variatione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	722	418
Rimborso finanziamenti	(1.576)	(1.303)
Dividendi distribuiti	(54.355)	(49.259)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	2.160	2.687
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(49.859)	(44.791)
Variatione della posizione finanziaria a breve	(2.789)	(18.929)
Posizione finanziaria a breve iniziale *	64.923	4.107
Posizione finanziaria a breve finale *	62.134	(14.822)

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

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

(2) Acquisizione **Herbacos-Bofarma**: capitale circolante (127), investimenti finanziari e disponibilità liquide (1.680), immobilizzazioni (21.484), passività fiscali differite 780, finanziamenti a medio lungo termine 2.477.

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010

1. GENERALE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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.

Nel primo semestre 2010 l'area di consolidamento si è modificata per l'ingresso della società romena Artmed International Srl, specializzata nella promozione di prodotti

farmaceutici in Romania, acquisita nel mese di giugno. Il consolidamento al 30 giugno 2010 è stato limitato agli effetti patrimoniali, esposti nel prospetto del rendiconto finanziario consolidato. Come consentito dall'IFRS 3 la contabilizzazione dell'acquisizione è ancora in via provvisoria.

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 semestre sono incluse nella sezione denominata "Informazione sulla gestione" della presente Relazione Finanziaria Semestrale.

3. RICAVI NETTI

Nel primo semestre 2010 ammontano a € 376,3 milioni (€ 379,3 milioni nello stesso periodo del 2009) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009	Variazioni 2010/2009
Vendite nette	357.560	370.283	(12.723)
Royalties	4.564	3.097	1.467
Up-front payments	9.870	2.060	7.810
Altri ricavi	4.269	3.861	408
Totale ricavi netti	376.263	379.301	(3.038)

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre 2010 sono complessivamente pari a € 292,4 milioni, in riduzione rispetto a € 296,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 93,1 milioni e comprende € 0,7 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 14,1 milioni,

in riduzione di € 1,0 milioni rispetto al primo semestre 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 semestre 2010	Primo semestre 2009	Variazioni 2010/2009
Pay back AIFA	(1.589)	(2.364)	775
Accantonamento contributo spesa farmaceutica	(1.500)	0	(1.500)
Oneri per ristrutturazioni organizzative	0	(1.660)	1.660
Altri	56	(72)	128
Totale altri oneri netti	(3.033)	(4.096)	(437)

Il costo per pay back di € 1,6 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.

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

5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nel primo semestre 2010 e nello stesso periodo del 2009 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 1,4 milioni

e per € 2,8 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2010	Primo semestre 2009	Variazioni 2010/2009
Utili/(perdite) di cambio	883	(130)	1.013
Interessi passivi su finanziamenti	(2.026)	(1.979)	(47)
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	59	(290)	349
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(299)	(361)	62
Totale oneri finanziari netti	(1.383)	(2.760)	1.377

Gli utili di cambio generati nel semestre derivano principalmente dal rafforzamento del dollaro statunitense e della sterlina inglese verso l'euro. La variazione degli oneri/proventi netti su posizioni a breve termine è principalmente dovuta alla diminuzione dei tassi di interesse e al migliore impiego della liquidità in valuta disponibile presso alcune consociate estere, attraverso finanziamenti di breve termine erogati alla Capogruppo.

L'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati è pari a € 8,0 milioni e riguarda la valutazione dei *cross-currency interest rate swaps* relativi al prestito obbligazionario sottoscritto a fine 2004 con l'obiettivo di eliminare il rischio di cambio per i finanziamenti denominati in dollari statunitensi e in sterline inglesi. Tale valore è speculare all'adeguamento al *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale, con effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.09	39.445	158.724	41.440	5.234	244.843
Incrementi	96	728	369	2.243	3.436
Disinvestimenti	0	(150)	(102)	0	(252)
Variazione area di consolidamento	0	0	227	0	227
Altre variazioni	399	2.472	350	(2.480)	741
Saldo al 30.06.10	39.940	161.774	42.284	4.997	248.995
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.09	23.578	131.674	34.210	0	189.462
Ammortamenti del periodo	754	3.843	976	0	5.573
Disinvestimenti	0	(149)	(91)	0	(240)
Variazione area di consolidamento	0	0	181		181
Altre variazioni	3	473	75	0	551
Saldo al 30.06.10	24.335	135.841	35.351	0	195.527
Valore netto					
30 giugno 2010	15.605	25.933	6.933	4.997	53.468
31 dicembre 2009	15.867	27.050	7.230	5.234	55.381

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

7. ATTIVITÀ IMMATERIALI

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

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.09	91.958	96.681	14.941	9.496	213.076
Incrementi	14.240	2.778	18	7.156	24.192
Disinvestimenti	(12)	(625)	0	0	(637)
Variazione area di consolidamento	42	0	0	0	42
Altre variazioni	120	2.319	14	(1.823)	630
Saldo al 30.06.10	106.348	100.153	14.973	14.829	237.303
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.09	56.596	45.289	14.679	0	116.564
Ammortamenti del periodo	2.491	5.942	76	0	8.509
Disinvestimenti	(12)	(625)	0	0	(637)
Variazione area di consolidamento	21	0	0	0	21
Altre variazioni	46	465	12	0	523
Saldo al 30.06.10	59.142	51.071	14.767	0	124.980
Valore netto					
30 giugno 2010	47.206	50.082	206	14.829	112.323
31 dicembre 2009	35.362	51.392	262	9.496	96.512

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

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

8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 giugno 2010 ammonta a € 308,7 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 € 44,2 milioni;
- Herbacos Bofarma per € 14,4 milioni
- Artmed International per € 0,2 milioni.

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

ed Herbacos-Bofarma ciò ha determinato un incremento complessivo di € 4,8 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 del semestre non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati, come confermato dall'aggiornamento del piano industriale triennale approvato dal Consiglio d'Amministrazione il 6 maggio 2010.

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

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 giugno 2010 la voce è rimasta sostanzialmente invariata rispetto al 31 dicembre 2009. Include principalmente la partecipazione nella società statunitense PureTech Ventures LLC, specializzata in investimenti in società start-up dedicate a

nuove terapie, dispositivi medici e nuove tecnologie di ricerca e il valore del residuo 10% di partecipazione nella società Atlantic Pharma S.A. non ceduto al gruppo farmaceutico portoghese Tecnimede.

10. CREDITI (INCLUSI NELLE ATTIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 giugno 2010 tale voce ammonta a € 3,9 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 30 giugno 2010 le attività fiscali differite si sono ridotte di € 1,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 mentre la

passività fiscali differite sono rimaste sostanzialmente invariate.

12. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2010 il patrimonio netto è pari a € 523,3 milioni, in crescita di € 14,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2009, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 59,2 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,7 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 3,2 milioni per la cessione di n. 771.250 azioni proprie a servizio del piano di *stock options* 2006-2009;
- decremento di € 1,4 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- incremento di € 7,0 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 54,4 milioni per la distribuzione dei dividendi.

In considerazione del fatto che la filiale italiana di Orphan Europe è detenuta al 99%, è stata determinata ed esposta la quota di patrimonio netto di pertinenza di terzi, pari a € 21 migliaia.

Al 30 giugno 2010 sono in essere due piani di *stock options* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo: il piano 2006-2009 con quattro diverse attribuzioni di opzioni e quello 2010-2013. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di attribuzione delle stesse. Il periodo di maturazione delle opzioni è di quattro anni. Se le opzioni non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, decadranno. Inoltre le opzioni non potranno essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione. Al 30 giugno 2010 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

€ (migliaia)	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2010	Attribuite 2010	Esercitate 2010	Annullate e scadute	Quantità 30.06.2010
Data di attribuzione:						
6 aprile 2006	6,4975	1.865.000	-	0	(55.000)	1.810.000
29 ottobre 2008	4,0730	3.790.000	-	(728.750)	(205.000)	2.856.250
11 febbraio 2009	3,8940	220.000	-	(42.500)	(22.500)	155.000
27 ottobre 2009	4,8700	4.065.000	-	0	(120.000)	3.945.000
Totale		9.940.000	-	(771.250)	(402.500)	8.766.250

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

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

13. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 giugno 2010 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo la passività di € 5,8 milioni generata dalla valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 88,9 milioni, in aumento di € 6,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2009. Tale variazione è determinata dai rimborsi del periodo (€ 1,5 milioni) e dalla variazione della valutazione del prestito obbligazionario (maggiore debito per € 8,0 milioni).

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

- il patrimonio netto consolidato deve essere maggiore della somma di € 170 milioni più il 25% dell'utile netto consolidato annuale a partire dall'esercizio 2004;
- il rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere minore di 3;
- il rapporto tra utile operativo e oneri finanziari netti (determinato per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3. Durante tutte le rilevazioni trimestrali fino ad oggi compiute a partire dal dicembre 2004, tali parametri sono sempre stati largamente rispettati.

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

con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 30 giugno 2010 un'attività di € 5,8 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*".

È stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 30 giugno 2010 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il 3,81% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 5,4 milioni, è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto in contropartita dell'apposita voce del passivo (vedi nota n. 18).

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

14. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Al 30 giugno 2010 ammonta a € 19,4 milioni, in riduzione di € 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

15. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 giugno 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 € 88,2 milioni in incremento di € 1,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

Il saldo dei crediti commerciali al 30 giugno 2010, pari a € 142,3 milioni, è al netto di un fondo di € 9,7 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 € 0,7 milioni e includono la quota esigibile entro 12 mesi derivante dalla transazione Swedish Orphan (€ 1,5 milioni).

Le altre attività correnti ammontano a € 5,6 milioni e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente

rispetto alla loro competenza economica. Parte di tale valore è dovuto all'adesione delle società italiane del Gruppo alla proroga dell'opzione concessa dall'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) di un pagamento forfettizzato in alternativa alla riduzione dei prezzi di alcune specialità farmaceutiche rimborsate dal S.S.N.: nel periodo 1 gennaio – 31 dicembre 2010 sulle vendite di alcuni farmaci viene sospesa la riduzione dei prezzi del 5% decisa il 27 settembre 2006, in cambio del pagamento del 5% del valore delle vendite realizzate nel 2009. L'onere totale di € 2,6 milioni viene ripartito per il periodo in cui si applica la sospensione della riduzione del prezzo e la quota parte riscontata al 30 giugno 2010 è complessivamente pari a € 1,0 milioni.

17. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 89,5 milioni.

Gli altri debiti aumentano di € 2,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 principalmente per effetto dei seguenti movimenti:

- Incremento di € 6,3 milioni per l'ammontare da versare a Kissei Pharmaceutical in seguito all'ottenimento dell'autorizzazione a commercializzare silodosina.
- Incremento di € 1,7 milioni per l'obbligazione verso l'AIFA in seguito al rinnovo dell'accordo con essa stipulato (vedi nota n. 16) che prevede il pagamento di € 2,6 milioni in tre rate di pari valore, la prima delle quali è stata versata nel

primo semestre 2010 mentre le altre due saranno versate entro la fine dell'anno,

- Riduzione di € 4,5 milioni in seguito al pagamento della seconda quota per l'acquisizione dei diritti di commercializzazione di TransAct® LAT e
- Riduzione di € 0,5 milioni per la differenza tra l'importo versato a inizio 2010 e quello da versare nel 2011 del complemento di prezzo relativo all'acquisizione di FIC e FIC Médical.

I debiti tributari diminuiscono di € 4,3 milioni per il pagamento di acconti di imposta da parte di alcune società del Gruppo.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 giugno 2010 degli *interest rate swaps* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 5,4 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali tassi attesi anziché i

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

19. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 giugno 2010 ammontano a € 66,3 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 € 4,1 milioni, sono principalmente costituiti da posizioni di scoperto di conto e da utilizzi temporanei di linee di credito. La riduzione di € 24,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 è in gran parte dovuta alla

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

21. INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

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

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo semestre 2010				
Ricavi	344.851	31.412	-	376.263
Costi	(269.601)	(22.832)	-	(292.433)
Utile operativo	72.250	8.580	-	83.830
Primo semestre 2009				
Ricavi	355.825	23.476	-	379.301
Costi	(277.776)	(19.025)	-	(296.801)
Utile operativo	78.049	4.451	-	82.500

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
30 giugno 2010				
Attività non correnti	379.159	119.364	3.724	502.247
Rimanenze di magazzino	84.101	4.127	-	88.228
Crediti commerciali	118.584	14.018	-	132.602
Altri crediti e altre attività correnti	22.512	5.421	5.762	33.695
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	66.263	66.263
Totale attività	604.356	142.930	75.749	823.035
Passività non correnti	28.599	2.030	87.579	118.208
Passività correnti	158.472	12.208	10.833	181.513
Totale passività	187.071	14.238	98.412	299.721
Capitale investito netto	417.285	128.692		
31 dicembre 2009				
Attività non correnti	361.623	119.520	3.716	484.859
Rimanenze di magazzino	81.907	4.720	-	86.627
Crediti commerciali	120.469	12.152	-	132.621
Altri crediti e altre attività correnti	16.909	8.688	-	25.597
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	93.775	93.775
Totale attività	580.908	145.080	97.491	823.479
Passività non correnti	29.846	1.889	79.990	111.725
Passività correnti	154.147	11.060	37.568	202.775
Totale passività	183.993	12.949	117.558	314.500
Capitale investito netto	396.915	132.131		

* Comprende le attività chimico farmaceutiche

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

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

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

22. CONTROVERSIE E PASSIVITÀ POTENZIALI

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

Nel gennaio 2001 alcuni azionisti di risparmio, dichiaratisi portatori nel complesso di circa l'1% delle azioni di risparmio, hanno impugnato le deliberazioni di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie assunte dall'assemblea degli azionisti di risparmio del 26 ottobre 2000 e dall'assemblea degli azionisti ordinari del 25 ottobre 2000, contestando la legittimità della conversione "automatica" ossia "forzosa"; tali azionisti hanno anche presentato un'istanza di sospensione dell'esecuzione di tali delibere, istanza che peraltro 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 delle comparse conclusionali e delle repliche. Le comparse conclusionali e le repliche sono state depositate nei termini assegnati. Si è ora in attesa della sentenza della Corte d'Appello. 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. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per cassazione.

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

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

ALLEGATO 1

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

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S. Holding di partecipazioni	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE HOLDING S.A. Holding di partecipazioni	Francia	1.701.260,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE OPERATIONS S.A.S. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	5.112.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. Attività di ricerca, produzione e commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	25.564,69	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	37.563,27	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC S.A.S. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	100.000,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	9.999,89	Euro	Integrale
YENI RECORDATI İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	7.086.614,00	TRY	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
HB PHARM s.r.o. Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
RUSFIC LLC* Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş.* Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Turchia	5.000,00	TRY	Integrale
ARTMED INTERNATIONAL S.R.L.** Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Romania	95.200,00	RON	Integrale

* Costituita nel 2009

** Acquisita nel 2010, consolidata solo patrimonialmente.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO 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 consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre del 2010.
2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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 e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Milano, 28 luglio 2010

L'Amministratore Delegato
Ing. Giovanni Recordati

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

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

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

RECORDATI

SEDE legale e operativa

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia

Tel +39 02 48787.1 - Fax +39 02 40 073 747

www.recordati.it

PER ULTERIORI INFORMAZIONI:

Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40074767

e-mail: inver@recordati.it