



Relazione  
terzo trimestre

2011

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

## INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

### IN SINTESI

#### Primi nove mesi 2011

##### RICAVI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	%	Primi nove mesi 2010	%	Variazioni 2011/2010	%
TOTALE ricavi	580.633	100,0	548.629	100,0	32.004	5,8
Italia	171.935	29,6	151.986	27,7	19.949	13,1
Internazionali	408.698	70,4	396.643	72,3	12.055	3,0

##### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	% su ricavi	Primi nove mesi 2010	% su ricavi	Variazioni 2011/2010	%
Ricavi netti	580.633	100,0	548.629	100,0	32.004	5,8
EBITDA <sup>(1)</sup>	147.027	25,3	143.915	26,2	3.112	2,2
Utile operativo	128.904	22,2	123.854	22,6	5.050	4,1
Utile netto	92.042	15,9	87.026	15,9	5.016	5,8

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

##### PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010	Variazioni 2011/2010	%
Posizione finanziaria netta <sup>(2)</sup>	(29.325)	45.967	(75.292)	n.s.
Patrimonio netto	606.346	576.006	30.340	5,3

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

## Terzo trimestre 2011

### RICAVI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2011	%	Terzo trimestre 2010	%	Variazioni 2011/2010	%
TOTALE ricavi	179.614	100,0	172.366	100,0	7.248	4,2
Italia	48.038	26,7	44.628	25,9	3.410	7,6
Internazionali	131.576	73,3	127.738	74,1	3.838	3,0

### PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2011	% su ricavi	Terzo trimestre 2010	% su ricavi	Variazioni 2011/2010	%
Ricavi netti	179.614	100,0	172.366	100,0	7.248	4,2
EBITDA <sup>(1)</sup>	46.611	26,0	46.003	26,7	608	1,3
Utile operativo	40.742	22,7	40.024	23,2	718	1,8
Utile netto	29.689	16,5	27.818	16,1	1.871	6,7

(1) Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

Nei primi nove mesi del 2011 i ricavi consolidati, pari a € 580,6 milioni, sono in crescita del 5,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 558,6 milioni, in incremento del 5,5%, nonostante le vendite dei prodotti a base di lercanidipina siano in contrazione del 16,8% per la concorrenza dei prodotti generici a seguito della scadenza del brevetto di prodotto nel 2010.

L'utile operativo è pari a € 128,9 milioni, in crescita del 4,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 22,2%. L'incremento delle spese di vendita del 7,8% è principalmente finalizzato a sostenere il lancio dei nuovi prodotti.

L'utile netto è pari a € 92,0 milioni (+5,8%), con un'incidenza sui ricavi del 15,9%, e cresce in misura superiore alla redditività operativa per la minore incidenza dei costi finanziari e delle imposte.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011 evidenzia un debito netto di € 29,3 milioni, che si confronta, in seguito all'acquisizione della società turca Frik Ilaç e del nuovo prodotto Procto-Glyvenol® oltre al pagamento del dividendo, con una situazione di disponibilità netta a fine 2010. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 606,3 milioni.

## INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

Sono stati acquisiti da Novartis Consumer Health le autorizzazioni commerciali, i marchi e tutti i diritti relativi al prodotto Procto-Glyvenol® per i seguenti paesi: Polonia, Russia, Turchia, Romania, Repubblica Ceca, Slovacchia, Ucraina, Portogallo, i paesi Baltici e Cipro. Procto-Glyvenol® è indicato per il trattamento delle emorroidi interne ed esterne ed è attualmente presente sul mercato nei paesi oggetto dell'accordo.

È iniziata la commercializzazione in Europa di Livazo® (pitavastatina) con il lancio in Spagna da parte di Recordati España in *co-marketing* con Esteve e in Portogallo da Jaba Recordati in *co-marketing* con Delta. Pitavastatina, compresse da 1mg, 2mg e 4mg, è una nuova statina indicata per la riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL in pazienti adulti con ipercolesterolemia primaria e dislipidemia combinata (mista), quando la risposta alla dieta e ad altre misure non farmacologiche è inadeguata. È una nuova e interessante opzione terapeutica per una patologia che rappresenta uno dei principali fattori di rischio per le malattie cardiovascolari. Il lancio di Livazo® e di Alipza® in Spagna e in Portogallo, rappresenta il primo passo nel *roll-out* in Europa di questo nuovo farmaco.

Orphan Europe, la filiale del gruppo dedicata ai trattamenti delle malattie rare, ha ottenuto l'approvazione in Europa per l'estensione dell'indicazione di Carbaglu® (acido carginico) come trattamento della iperammoniemia associata alla presenza di tre principali tipi di acidemia organica (acidemia isovalerica, acidemia metilmalonica ed acidemia propionica).

Carbaglu® ha ricevuto la designazione di farmaco 'orfano' nel 2003 ed è indicato per la terapia del deficit di NAGS. Le acidemie organiche (AO) sono patologie generalmente diagnosticate nell'infanzia, talvolta mortali, che colpiscono principalmente il sistema nervoso centrale. Sono rari disordini ereditari dovuti all'alterazione del metabolismo degli aminoacidi, con conseguente accumulo nel corpo di sostanze che possono inibire il ciclo metabolico dell'urea, causando un accumulo di ammonio ed iperammoniemia. La presenza di iperammoniemia rappresenta una vera urgenza medica e Carbaglu®, con la sua specifica azione sul ciclo dell'urea, è in grado di ridurre i livelli plasmatici di ammonio e quindi di prevenire i possibili danni cerebrali.

A settembre è stata conclusa con successo l'acquisizione del 100% del capitale di Dr. F. Frik ilaç A.S., società farmaceutica turca con sede a Istanbul, anche a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione da parte dell'autorità della concorrenza turca. Il valore della transazione (*enterprise value*) è di circa \$ 130 milioni, dei quali \$ 74,5 milioni sono stati pagati al *closing*. Il saldo restante in parte sarà corrisposto in *tranches* a scadenze future ed in parte è rappresentato dall'assunzione del debito della società. È la seconda acquisizione del gruppo in Turchia, paese nel quale Recordati ha acquisito la società farmaceutica Yeni ilaç nel dicembre 2008. Frik ilaç è stata una delle società farmaceutiche turche con il più alto tasso di crescita. Ha un listino di prodotti etici per la medicina di base oltre che per le terapie specialistiche e circa 350 dipendenti, di cui 260 informatori scientifici.

## ATTIVITÀ OPERATIVE

La suddivisione dei ricavi nei primi nove mesi del 2011 è la seguente:

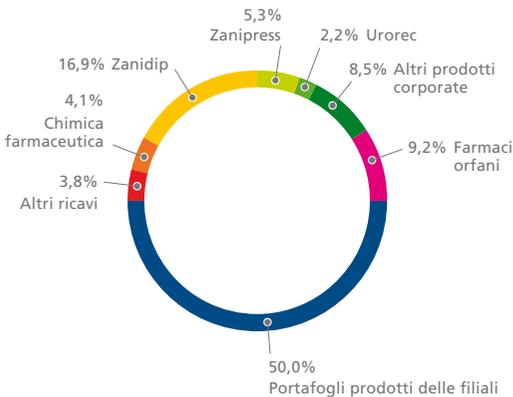
€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010	%
Italia	168.528	149.991	18.537	12,4
Francia	96.752	104.966	(8.214)	(7,8)
Germania	49.404	45.736	3.668	8,0
Portogallo	25.823	27.990	(2.167)	(7,7)
Spagna	23.293	22.157	1.136	5,1
Regno Unito	5.837	7.331	(1.494)	(20,4)
Altri paesi Europa occidentale	14.500	12.345	2.155	17,5
Russia, Turchia, Rep. Ceca e altri paesi dell'Europa centro-orientale	61.404	51.361	10.043	19,6
Altre vendite estero	113.043	107.756	5.287	4,9
<b>Farmaceutica</b>	<b>558.584</b>	<b>529.633</b>	<b>28.951</b>	<b>5,5</b>
Chimica farmaceutica	22.049	18.996	3.053	16,1
<b>TOTALE</b>	<b>580.633</b>	<b>548.629</b>	<b>32.004</b>	<b>5,8</b>

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

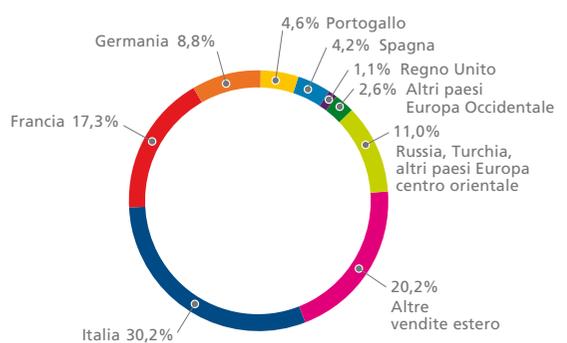
Le vendite farmaceutiche ammontano a € 558,6 milioni, in crescita del 5,5%. Le vendite farmaceutiche internazionali crescono del 2,7% e quelle in Italia del 12,4%. Le vendite della

chimica farmaceutica, pari a € 22,0 milioni, sono in incremento del 16,1% e rappresentano il 3,8% del totale dei ricavi.

### COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI:



### ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



Zanidip® è una specialità farmaceutica contenente lercanidipina, principio attivo di ricerca originale Recordati indicato per il trattamento dell'ipertensione. 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. Dalla scadenza del brevetto di prodotto nel 2010, versioni generiche di lercanidipina 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.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010	%
Vendite dirette	54.230	66.405	(12.175)	(18,3)
Vendite ai licenziatari	43.815	51.367	(7.552)	(14,7)
<b>Totale vendite lercanidipina</b>	<b>98.045</b>	<b>117.772</b>	<b>(19.727)</b>	<b>(16,8)</b>

La riduzione delle vendite dirette dei prodotti a base di lercanidipina è dovuta prevalentemente ai minori volumi venduti a seguito della concorrenza dei farmaci generici in Italia (-17,6%) e in Francia (-35,3%). Negli altri paesi le vendite dirette di lercanidipina diminuiscono complessivamente del 3,8%. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 44,7% del totale, sono in contrazione del 14,7%.

Zanipress® è una specialità farmaceutica originale 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 o dai suoi licenziatari in Australia, Austria, Belgio, Cipro, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Israele, Libano, Norvegia, Paesi Bassi, Portogallo, Rep. Ceca, Spagna e Sud Africa. Dal secondo trimestre di quest'anno questo farmaco è sul mercato anche in Italia dove è stato lanciato da Recordati e da Innova Pharma con i marchi Zanipril® e Lercaprel® e dai *co-marketers* sigma tau e Polifarma con i marchi Coripren® e Atover® rispettivamente.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010	%
Vendite dirette	19.021	14.161	4.860	34,3
Vendite ai licenziatari	11.911	8.636	3.275	37,9
<b>Totale vendite lercanidipina+enalapril</b>	<b>30.932</b>	<b>22.797</b>	<b>8.135</b>	<b>35,7</b>

Urorec® (silodosina) è una nuova specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'iperplasia prostatica benigna (IPB). La commercializzazione di questo nuovo prodotto è iniziata nel corso del 2010 e nuovi lanci sono avvenuti nel 2011 compreso quello in Italia. Attualmente il prodotto è già sul mercato in Belgio, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Libano, Paesi Bassi, Portogallo, Romania, Russia e C.I.S. e Spagna con vendite di € 12,8 milioni nei primi nove mesi del 2011. Ulteriori lanci sono previsti nei prossimi mesi.

Nel corso del secondo trimestre è iniziata la commercializzazione di Livazo® (pitavastatina), una nuova statina indicata per la

riduzione dei livelli elevati di colesterolo totale e colesterolo LDL, in Spagna e in Portogallo con vendite al 30 settembre di € 5,2 milioni.

Nei primi nove mesi del 2011 le vendite degli altri prodotti *corporate*, che comprendono Lomexin® (fenticonazolo), Urispas® (flavossato), Kentera® (ossibutinina transdermica), TransAct® LAT (flurbiprofene transdermico), rupatadina (Alergoliber®, Rupafin® e Wystamm®), frovatriptan (Isimig® e Pitunal®), Lopresor® (metoprololo) e Procto-Glyvenol® sono di € 44,2 milioni, in crescita del 9,1%.

Le vendite delle nostre specialità per il trattamento di malattie rare e orfane, commercializzate direttamente in tutto il territorio europeo, in Medio Oriente e negli Stati Uniti d'America, e attraverso *partner* in altri territori, nei primi nove mesi del 2011 sono complessivamente pari a € 53,2 milioni, in incremento del 18,2%, in particolare per la forte crescita di Carbaglu® (acido carglumico).

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in incremento del 12,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per la crescita di Entact® (escitalopram), farmaco antidepressivo, di Peptazol® (pantoprazolo), farmaco antiulcera, e dei prodotti di automedicazione, oltre che per l'inclusione nel listino di Cardicor® (bisoprololo) a seguito dell'accordo di licenza siglato nel 2010 con Merck KGaA. Cardicor® è un farmaco appartenente alla classe dei beta-bloccanti indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica, stabile, di grado da moderato a grave. Nel secondo trimestre sono stati lanciati Urorec® (silodosina) e Zanipril®/Lercaprel® (lercanidipina+enalapril) e sono stati ricevuti € 4,6 milioni previsti dai contratti di licenza di quest'ultimo prodotto.

Le vendite in Francia sono in contrazione del 7,8% per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina) in parte compensate dalla crescita delle vendite di Zanextra® (lercanidipina+enalapril), di metadone e di Wystamm® (rupatadina), farmaco antistaminico sistemico, nonché dalle vendite di Urorec® (silodosin), lanciato nell'ultimo trimestre del 2010.

Le vendite in Germania sono in incremento dell'8,0% per la crescita di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) e di Orton® (metocarbamol) oltre alle vendite di Urorec® (silodosina), iniziate nel secondo trimestre del 2010, e di Lopresor® (metoprololo). Da segnalare anche il buon andamento delle vendite dei farmaci per il trattamento di malattie rare.

Le vendite in Portogallo sono in contrazione del 7,7% per la cessazione della licenza di Duagen® (dutasteride) e la diminuzione delle vendite di Zanidip® (lercanidipina). Da segnalare il buon andamento di Zanipress® (lercanidipina+enalapril). Nel mese di gennaio sono iniziate le vendite di Urorec® (silodosina) e nel secondo trimestre quelle di Livazo® (pitavastatina).

Le vendite in Spagna sono in aumento del 5,1% grazie alla crescita di Zanipress® (lercanidipina+enalapril) e di Cidine® (cinitapride) oltre che alle vendite di Urorec® (silodosina), lanciato a settembre del 2010, e di Livazo® (pitavastatina), lanciato a maggio di quest'anno. Anche le vendite dei

prodotti per il trattamento di malattie rare sono cresciute significativamente.

Le vendite nel Regno Unito sono in contrazione del 20,4% per la riduzione di quelle di Zanidip® (lercanidipina) e di Kentera® (ossibutinina transdermica). Quest'ultimo prodotto è stato dato in licenza ad un'altra azienda farmaceutica e conseguentemente le sue vendite ora fanno parte delle vendite ai licenziatari.

Le vendite negli altri paesi dell'Europa occidentale, in incremento del 17,5%, comprendono le vendite dei prodotti di Orphan Europe in vari paesi e quelle delle consociate Recordati Ireland e Recordati Hellas Pharmaceuticals nei loro mercati locali. Da segnalare la crescita delle vendite 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 € 27,6 milioni, in incremento del 39,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la forte crescita di tutti i prodotti del listino e per le vendite iniziali di fenticonazolo e di Urorec®.

Le vendite in Turchia realizzate da Yeni Recordati sono di € 19,3 milioni, in diminuzione del 4,7% per lo sfavorevole effetto cambio e per la riclassifica del contributo obbligatorio al sistema sanitario nazionale precedentemente incluso tra le spese variabili di vendita. Il confronto omogeneo, in lire turche, con lo stesso periodo dell'anno precedente evidenzia, invece, una crescita del 19,1%. Da segnalare il buon andamento dei prodotti corporate Lercadip® (lercanidipina) e Gyno-Lomexin® (fenticonazolo) e dei ricavi relativi a Procto-Glyvenol®, il nuovo farmaco antiemorroidario acquisito a gennaio.

Le vendite di Herbacos Recordati sono pari a € 10,5 milioni, in crescita del 20,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie al buon andamento del portafoglio prodotti locali e ai lanci dei nuovi prodotti Procto-Glyvenol® e Kentera®.

In Romania la nostra filiale Recordati România ha iniziato a commercializzare i prodotti corporate Urorec® (silodosin), Lomexin® (fenticonazolo) e Procto-Glyvenol®.

Le altre vendite estero comprendono le vendite e i proventi dai nostri licenziatari e i ricavi esteri di Bouchara Recordati e sono in crescita del 5,6%. La riduzione delle vendite di lercanidipina è stata più che compensata dalle vendite ai licenziatari di silodosina, lercanidipina+enalapril e pitavastatina. Le vendite dei prodotti per il trattamento delle malattie rare a licenziatari e distributori sono in crescita dell'83,4%.

## ANALISI FINANZIARIA

### RISULTATI ECONOMICI

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto al primo semestre del 2010 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	% su ricavi	Primi nove mesi 2010	% su ricavi	Variazioni 2011/2010	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>580.633</b>	<b>100,0</b>	<b>548.629</b>	<b>100,0</b>	<b>32.004</b>	<b>5,8</b>
Costo del venduto	(196.845)	(33,9)	(179.490)	(32,7)	(17.355)	9,7
<b>Utile lordo</b>	<b>383.788</b>	<b>66,1</b>	<b>369.139</b>	<b>67,3</b>	<b>14.649</b>	<b>4,0</b>
Spese di vendita	(176.624)	(30,4)	(163.913)	(29,9)	(12.711)	7,8
Spese di ricerca e sviluppo	(43.961)	(7,6)	(46.021)	(8,4)	2.060	(4,5)
Spese generali e amministrative	(31.590)	(5,4)	(31.182)	(5,7)	(408)	1,3
Altri (oneri)/proventi netti	(2.709)	(0,5)	(4.169)	(0,8)	1.460	(35,0)
<b>Utile operativo</b>	<b>128.904</b>	<b>22,2</b>	<b>123.854</b>	<b>22,6</b>	<b>5.050</b>	<b>4,1</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.825)	(0,5)	(3.273)	(0,6)	448	(13,7)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>126.079</b>	<b>21,7</b>	<b>120.581</b>	<b>22,0</b>	<b>5.498</b>	<b>4,6</b>
Imposte	(34.037)	(5,9)	(33.555)	(6,1)	(482)	1,4
<b>Utile netto</b>	<b>92.042</b>	<b>15,9</b>	<b>87.026</b>	<b>15,9</b>	<b>5.016</b>	<b>5,8</b>
attribuibile a:						
Gruppo	92.034	15,9	87.021	15,9	5.013	5,8
Azionisti Terzi	8	0,0	5	0,0	3	60,0

I ricavi netti ammontano a € 580,6 milioni, in crescita di € 32,0 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2010. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 383,8 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 66,1%, inferiore a quella dei primi nove mesi del 2010 per la minor incidenza delle vendite dei prodotti a base di lercanidipina sul totale delle vendite.

Le spese di vendita sono in incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per le spese di marketing a sostegno del lancio di nuovi prodotti. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 44,0 milioni, in contrazione principalmente per i minori ammortamenti. Le spese generali e amministrative sono in incremento dell'1,3%.

Gli altri oneri netti di € 2,7 milioni comprendono il contributo da

versare all'AlFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati e i costi accessori relativi all'acquisizione della società turca Frik Ilaç.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 2,8 milioni (€ 3,3 milioni nello stesso periodo del 2010) in diminuzione principalmente per la realizzazione di differenze di cambio positive.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 27,0% in miglioramento rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 92,0 milioni con un'incidenza sui ricavi del 15,9%, è in crescita del 5,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita è superiore a quella dell'utile operativo grazie alla minore incidenza degli oneri finanziari e delle imposte.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010	Variazioni 2011/2010	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	162.447	161.680	767	0,5
Debiti a breve verso banche e altri	(23.207)	(3.506)	(19.701)	n.s.
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(26.662)	(16.265)	(10.397)	63,9
<b>Posizione finanziaria a breve</b>	<b>112.578</b>	<b>141.909</b>	<b>(29.331)</b>	<b>(20,7)</b>
Finanziamenti a medio/lungo termine <sup>(1)</sup>	(141.903)	(95.942)	(45.961)	47,9
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(29.325)</b>	<b>45.967</b>	<b>(75.292)</b>	<b>n.s.</b>

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

Al 30 settembre 2011 la posizione finanziaria netta evidenzia un debito di € 29,3 milioni rispetto al saldo positivo di € 46,0 milioni al 31 dicembre 2010. Nel corso dei primi nove mesi sono stati distribuiti dividendi per € 54,6 milioni, sono stati pagati € 32,0 milioni per l'acquisizione del prodotto Procto-

Glyvenol® da Novartis Consumer Health, ed è stata acquisita la società turca Frik Ilaç con un esborso di \$ 74,5 milioni e l'assunzione del debito della società per un controvalore di € 29,8 milioni.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 30 settembre 2011 includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 4,2 milioni. Tale importo si riferisce al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo Recordati S.p.A. sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli

articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

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

## ANALISI TERZO TRIMESTRE 2011

L'analisi dei risultati del terzo trimestre 2011 è riportata nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Terzo trimestre 2011	% su ricavi	Terzo trimestre 2010	% su ricavi	Variazioni 2011/2010	%
<b>Ricavi netti</b>	<b>179.614</b>	<b>100,0</b>	<b>172.366</b>	<b>100,0</b>	<b>7.248</b>	<b>4,2</b>
Costo del venduto	(63.306)	(35,2)	(58.100)	(33,7)	(5.206)	9,0
<b>Utile lordo</b>	<b>116.308</b>	<b>64,8</b>	<b>114.266</b>	<b>66,3</b>	<b>2.042</b>	<b>1,8</b>
Spese di vendita	(50.921)	(28,4)	(50.096)	(29,1)	(825)	1,6
Spese di ricerca e sviluppo	(13.011)	(7,2)	(13.154)	(7,6)	143	(1,1)
Spese generali e amministrative	(9.545)	(5,3)	(9.856)	(5,7)	311	(3,2)
Altri (oneri)/proventi netti	(2.089)	(1,2)	(1.136)	(0,7)	(953)	83,9
<b>Utile operativo</b>	<b>40.742</b>	<b>22,7</b>	<b>40.024</b>	<b>23,2</b>	<b>718</b>	<b>1,8</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(545)	(0,3)	(1.890)	(1,1)	1.345	(71,2)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>40.197</b>	<b>22,4</b>	<b>38.134</b>	<b>22,1</b>	<b>2.063</b>	<b>5,4</b>
Imposte	(10.508)	(5,9)	(10.316)	(6,0)	(192)	1,9
<b>Utile netto</b>	<b>29.689</b>	<b>16,5</b>	<b>27.818</b>	<b>16,1</b>	<b>1.871</b>	<b>6,7</b>
attribuibile a:						
Gruppo	29.687	16,5	27.815	16,1	1.872	6,7
Azionisti Terzi	2	0,0	3	0,0	(1)	(33,3)

I ricavi netti ammontano a € 179,6 milioni, in crescita del 4,2% rispetto al terzo trimestre del 2010. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 173,1 milioni, in incremento del 4,1%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 6,5 milioni, crescono del 6,2%.

L'utile lordo è di € 116,3 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 64,8%, inferiore a quella del terzo trimestre del 2010 per la minor incidenza delle vendite dei prodotti a base di lercanidipina sul totale delle vendite.

Le spese di vendita sono in incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente principalmente per le spese di marketing a sostegno del lancio di nuovi prodotti. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 13,0 milioni, in contrazione principalmente per i minori ammortamenti. Le spese generali e amministrative sono in diminuzione del 3,2%.

Gli altri oneri netti di € 2,1 milioni comprendono il contributo da versare all'AlFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati e i costi accessori relativi all'acquisizione della società turca Frik Ilaç.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 0,5 milioni (€ 1,9 milioni nello stesso periodo del 2010) in diminuzione per la realizzazione di differenze di cambio positive.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 26,1% in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 29,7 milioni con un'incidenza sui ricavi del 16,5%, è in crescita del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

## EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività del gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di ottobre e per l'intero anno 2011 si prevede di realizzare ricavi di oltre € 750 milioni, un utile operativo di oltre € 160 milioni e un utile netto di oltre € 110 milioni.

Milano, 25 ottobre 2011

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

## BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

Il Bilancio consolidato al 30 settembre 2011 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS") emessi o rivisti dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto in forma sintetica in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi".

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2011 E AL 30 SETTEMBRE 2010

### CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
<b>Ricavi netti</b>	<b>580.633</b>	<b>548.629</b>
Costo del venduto	(196.845)	(179.490)
<b>Utile lordo</b>	<b>383.788</b>	<b>369.139</b>
Spese di vendita	(176.624)	(163.913)
Spese di ricerca e sviluppo	(43.961)	(46.021)
Spese generali e amministrative	(31.590)	(31.182)
Altri (oneri)/proventi netti	(2.709)	(4.169)
<b>Utile operativo</b>	<b>128.904</b>	<b>123.854</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.825)	(3.273)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>126.079</b>	<b>120.581</b>
Imposte	(34.037)	(33.555)
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>92.042</b>	<b>87.026</b>
attribuibile a:		
Gruppo	92.034	87.021
Azionisti terzi	8	5
<b>Utile netto per azione</b>		
Base	€ 0,462	€ 0,433
Diluito	€ 0,439	€ 0,420

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 199.317.295 per il 2011 e n. 198.022.888 per il 2010.

Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 9.807.861 per il 2011 e a n. 11.102.268 per il 2010.

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

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2011 E AL 31 DICEMBRE 2010

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	55.419	53.017
Attività immateriali	139.280	113.512
Avviamento	372.029	305.741
Altre partecipazioni e titoli	1.930	1.930
Crediti	1.253	2.485
Attività fiscali differite	25.127	20.221
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>595.038</b>	<b>496.906</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	98.990	85.190
Crediti commerciali	150.108	126.575
Altri crediti	19.577	26.734
Altre attività correnti	4.488	2.825
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	1.824	1.164
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	162.447	161.680
<b>Totale attività correnti</b>	<b>437.434</b>	<b>404.168</b>
<b>Totale attività</b>	<b>1.032.472</b>	<b>901.074</b>

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2011 E AL 31 DICEMBRE 2010

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(50.511)	(52.579)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(4.599)	(4.299)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(11.013)	(592)
Altre riserve	24.782	25.733
Utili indivisi	445.757	389.284
Utile del periodo	92.034	108.571
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>606.310</b>	<b>575.978</b>
Patrimonio netto di Terzi	36	28
<b>Patrimonio netto</b>	<b>606.346</b>	<b>576.006</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	143.589	96.767
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	18.791	19.259
Passività per imposte differite	5.858	5.699
Altri debiti	4.411	606
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>172.649</b>	<b>122.331</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	102.906	93.068
Altri debiti	54.769	53.536
Debiti tributari	19.772	9.691
Altre passività correnti	1.308	620
Fondi per rischi e oneri	20.116	21.413
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	4.599	4.299
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	26.800	16.604
Debiti verso banche e altri	23.207	3.506
<b>Totale passività correnti</b>	<b>253.477</b>	<b>202.737</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.032.472</b>	<b>901.074</b>

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I PERIODI CHIUSI  
 AL 30 SETTEMBRE 2011 E AL 30 SETTEMBRE 2010

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>92.042</b>	<b>87.026</b>
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari ( <i>cash flow hedge</i> )	(300)	(1.695)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(10.421)	6.282
<b>Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto</b>	<b>(10.721)</b>	<b>4.587</b>
<b>Totale proventi e oneri del periodo</b>	<b>81.321</b>	<b>91.613</b>
attribuibile a:		
Gruppo	81.313	91.608
Azionisti terzi	8	5

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

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di convers.	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31.12.2009	26.141	83.719	(59.103)	(4.040)	(6.178)	25.025	332.836	110.560	19	508.979
Ripartizione dell'utile 2009:										
- Dividendi distribuiti								(54.355)		(54.355)
- Utili indivisi						8	56.197	(56.205)		
Variazioni per pagamenti basati su azioni						761	206			967
Vendita azioni proprie			3.974					(839)		3.135
Totale proventi e oneri del periodo				(1.695)	6.282			87.021	5	91.613
Saldo al 30.09.2010	26.141	83.719	(55.129)	(5.735)	104	25.794	388.400	87.021	24	550.339
Saldo al 31.12.2010	26.141	83.719	(52.579)	(4.299)	(592)	25.733	389.284	108.571	28	576.006
Ripartizione dell'utile 2010:										
- Dividendi distribuiti								(54.613)		(54.613)
- Utili indivisi							53.958	(53.958)		
Variazioni per pagamenti basati su azioni						(951)	2.274			1.323
Acquisto azioni proprie			(13.127)							(13.127)
Vendita azioni proprie			15.195					241		15.436
Totale proventi e oneri del periodo				(300)	(10.421)			92.034	8	81.321
Saldo al 30.09.2011	26.141	83.719	(50.511)	(4.599)	(11.013)	24.782	445.757	92.034	36	606.346

## RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2011 E AL 30 SETTEMBRE 2010

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
<b>Attività di gestione</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di Gruppo e di Terzi	92.042	87.026
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	7.862	7.992
Ammortamento attività immateriali	10.261	12.069
<b>Totale cash flow</b>	<b>110.165</b>	<b>107.087</b>
Variatione attività fiscali differite	(817)	1.551
Variatione trattamento di fine rapporto e altri	(518)	(560)
Variatione altre passività non correnti	3.964	(5.665)
	<b>112.794</b>	<b>102.413</b>
<b>Capitale circolante</b>		
Variatione crediti verso clienti	(15.741)	6.716
Variatione rimanenze di magazzino	(8.297)	2.910
Variatione altri crediti e altre attività correnti	8.337	331
Variatione debiti verso fornitori	339	7.655
Variatione debiti tributari	9.106	891
Variatione altri debiti e altre passività correnti	756	(2.322)
Variatione fondi per rischi e oneri	(1.901)	(1.790)
<b>Variatione capitale circolante</b>	<b>(7.401)</b>	<b>14.391</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>105.393</b>	<b>116.804</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(7.002)	(6.040)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(33.978)	(25.254)
Acquisizione di partecipazione	(63.354) <sup>(1)</sup>	(300) <sup>(2)</sup>
Variationi in altre partecipazioni	0	1.792
Variatione crediti immobilizzati	1.250	1.328
<b>Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(103.084)</b>	<b>(28.474)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute	(11.003)	55
Finanziamenti a medio/lungo termine ricevuti	44.743	0
Rimborso finanziamenti	(690)	(1.945)
Variatione patrimonio netto per acquisto/vendita azioni proprie	2.309	3.135
Variatione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	1.323	967
Dividendi distribuiti	(54.613)	(54.355)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(3.312)	1.721
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(21.243)</b>	<b>(50.422)</b>
<b>Variatione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>(18.934)</b>	<b>37.908</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale *	158.174	64.923
Posizione finanziaria a breve finale *	139.240	102.831

\* 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 **Frik Ilaç**: capitale circolante (3.895), investimenti finanziari e disponibilità liquide 11.003, immobilizzazioni (78.713), finanziamenti a medio lungo termine 12.305, attività fiscali differite (4.089), trattamento di fine rapporto e altri benefici 50.

Acquisizione **FIC e FIC Médical**: aggiustamento prezzo (15).

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

## NOTE ILLUSTRATIVE

### AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2011

#### 1. GENERALE

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2011 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società incluse nell'area di consolidamento, i loro rapporti di partecipazione e la loro attività. Nei primi nove mesi del 2011 l'area di consolidamento si è modificata per l'ingresso di Dr. F. Frik İlaç A.S., società farmaceutica turca la cui acquisizione è stata perfezionata nel mese di settembre. La contabilizzazione dell'acquisizione, i cui principali effetti sono evidenziati a commento delle singole voci di bilancio, è ancora in via provvisoria come consentito dal principio contabile IFRS 3, in considerazione del limitato periodo di tempo intercorso dal perfezionamento dell'acquisizione e della necessità di acquisire maggiori informazioni sul *fair value* delle attività e passività acquisite. Il consolidamento di Frik İlaç

è stato limitato ai valori patrimoniali, mentre i risultati economici verranno consolidati con effetto 1 ottobre 2011. Nel corso del periodo l'area di consolidamento si è modificata anche in seguito alla riorganizzazione della struttura societaria effettuata in Francia, attraverso la fusione per incorporazione delle società Orphan Europe Holding S.A. e Orphan Europe Operations S.a.s. in Recordati Orphan Drugs S.a.s. e per la costituzione della società polacca Recordati Polska sp. z o.o.. La società ArtMed International S.r.l., acquisita lo scorso anno, ha modificato la sua denominazione in Recordati România S.r.l..

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 2010, redatto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

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

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

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

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

### 3. RICAVI NETTI

Nel primi nove mesi del 2011 ammontano a € 580,6 milioni (€ 548,6 milioni nello stesso periodo del 2010) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Vendite nette	557.077	524.151	32.926
Royalties	4.772	6.156	(1.384)
Up-front payments	10.044	12.881	(2.837)
Altri ricavi	8.740	5.441	3.299
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>580.633</b>	<b>548.629</b>	<b>32.004</b>

### 4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi nove mesi del 2011 sono complessivamente pari a € 451,7 milioni, in aumento rispetto ai € 424,8 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 140,6 milioni e comprende € 1,3 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 18,1 milioni,

in riduzione di € 1,9 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2010.

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Contributi dovuti al SSN in Italia	(1.667)	(2.612)	945
Costi accessori per l'acquisizione Frik Ilaç	(1.515)	0	(1.515)
Altri	473	(1.557)	2.030
<b>Totale altri oneri netti</b>	<b>(2.709)</b>	<b>(4.169)</b>	<b>1.460</b>

I contributi dovuti al Servizio Sanitario Nazionale in Italia sono relativi al contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati. Tale meccanismo, già

in vigore negli esercizi precedenti, è stato confermato anche per il 2011. L'importo è calcolato sulle vendite dei prodotti realizzate nel corso del 2010 ed è ripartito linearmente nel periodo di competenza.

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

Nei primi nove mesi del 2011 e nello stesso periodo del 2010 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 2,8 milioni

e per € 3,3 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Utili/(perdite) di cambio	769	222	547
Interessi passivi su finanziamenti	(4.199)	(2.982)	(1.217)
(Oneri)/proventi netti su posizione a breve termine	995	(64)	1.059
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(390)	(449)	59
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(2.825)</b>	<b>(3.273)</b>	<b>448</b>

L'incremento degli interessi passivi sui finanziamenti è principalmente attribuibile alla sottoscrizione, da parte della Capogruppo, di un contratto di finanziamento con Centrobanca per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo.

La variazione degli oneri/proventi netti su posizioni a breve termine è principalmente dovuta all'incremento delle risorse investite nonché al più efficiente impiego della liquidità all'interno del gruppo.

L'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati è positivo per €0,7 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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.10	42.056	163.950	42.975	3.867	252.848
Incrementi	103	1.344	1.257	4.587	7.291
Disinvestimenti	0	(40)	(561)	0	(601)
Variazione area di consolidamento	2.642	0	1.433	0	4.075
Altre variazioni	288	806	609	(2.890)	(1.187)
<b>Saldo al 30.09.11</b>	<b>45.089</b>	<b>166.059</b>	<b>45.714</b>	<b>5.564</b>	<b>262.426</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.10	24.974	138.955	35.902	0	199.831
Ammortamenti del periodo	1.084	5.426	1.352	0	7.862
Disinvestimenti	0	(36)	(548)	0	(584)
Variazione area di consolidamento	85	0	728	0	813
Altre variazioni	1	(834)	(82)	0	(915)
<b>Saldo al 30.09.11</b>	<b>26.144</b>	<b>143.511</b>	<b>37.352</b>	<b>0</b>	<b>207.007</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>30 settembre 2011</b>	<b>18.945</b>	<b>22.549</b>	<b>8.361</b>	<b>5.564</b>	<b>55.419</b>
31 dicembre 2010	17.082	24.995	7.073	3.867	53.017

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 31.12.10	106.812	111.986	14.792	12.376	245.966
Incrementi	32.072	1.594	87	354	34.107
Disinvestimenti	(21)	(114)	0	0	(135)
Variazione area di consolidamento	0	1.630	755	0	2.385
Altre variazioni	(157)	12.216	(18)	(12.160)	(119)
<b>Saldo al 30.09.11</b>	<b>138.706</b>	<b>127.312</b>	<b>15.616</b>	<b>570</b>	<b>282.204</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.10	60.029	57.820	14.605	0	132.454
Ammortamenti del periodo	3.799	6.432	30	0	10.261
Disinvestimenti	(21)	(104)	0	0	(125)
Variazione area di consolidamento	0	166	168	0	334
Altre variazioni	27	(24)	(3)	0	0
<b>Saldo al 30.09.11</b>	<b>63.834</b>	<b>64.290</b>	<b>14.800</b>	<b>0</b>	<b>142.924</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>30 settembre 2011</b>	<b>74.872</b>	<b>63.022</b>	<b>816</b>	<b>570</b>	<b>139.280</b>
31 dicembre 2010	46.783	54.166	187	12.376	113.512

Nel mese di gennaio sono stati acquisiti da Novartis Consumer Health per € 32,0 milioni le autorizzazioni commerciali, i marchi e tutti i diritti relativi al prodotto Procto-Glyvenol®. Tra

le licenze è stato iscritto il valore di € 1,0 milioni a seguito del rinnovo del contratto con sigma tau per Adagen®.

## 8. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 settembre 2011 ammonta a € 372,0 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 € 34,2 milioni;
- Herbacos-Bofarma per € 14,3 milioni;
- Artmed International per € 0,2 milioni;
- Frik Ilaç per € 73,4 milioni.

La contabilizzazione dell'avviamento relativo all'acquisizione di Frik Ilaç è da considerarsi provvisoria, come consentito dal principio contabile IFRS 3.

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. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2010, un incremento complessivo di € 0,2 milioni per Herbacos-Bofarma e ArtMed International, mentre per Yeni Ilaç si è registrata una riduzione complessiva pari a € 7,3 milioni.

Come previsto dall'IFRS 3 l'avviamento non viene ammortizzato sistematicamente, ma assoggettato al "test di impairment", con cadenza annuale o più frequentemente in presenza di eventi o circostanze specifiche che possano indicare una perdita di valore. Nel corso dei primi nove mesi del 2011 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 di Amministrazione il 6 maggio 2011.

## 9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 settembre 2011 la voce ammonta a € 1,9 milioni, ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2010 e 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.

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

Al 30 settembre 2011 tale voce ammonta a € 1,3 milioni, in riduzione di € 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2010. Tale variazione è principalmente attribuibile alla riclassifica nelle attività correnti del credito di € 1,5 milioni esigibile nel 2012, relativo alla transazione con Swedish Orphan.

## 11. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 settembre 2011 le attività fiscali differite e le passività fiscali differite sono incrementate rispettivamente di € 4,9 milioni e di € 0,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2010. L'incremento delle attività fiscali è principalmente dovuto all'effetto del consolidamento della nuova società turca, pari a € 4,1 milioni.

## 12. PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2011 il patrimonio netto è pari a € 606,3 milioni, in crescita di € 30,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2010, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 92,0 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 1,3 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 15,4 milioni per la cessione di n. 2.843.750 azioni proprie a servizio del piano di *stock options* 2006-2009;
- decremento di € 13,1 milioni per l'acquisto di n. 1.983.566 azioni proprie;
- decremento di € 0,3 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- decremento di € 10,4 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- decremento di € 54,6 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 € 36 migliaia.

Al 30 settembre 2011 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 con l'attribuzione del 9 febbraio 2011. 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. Le opzioni riconducibili al piano 2006-2009 hanno un periodo di maturazione di quattro anni e decadranno se non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di attribuzione, quelle del piano 2010-2013 hanno un periodo di maturazione di cinque anni e decadranno se non saranno esercitate entro l'ottavo esercizio successivo a quello di attribuzione. Le opzioni non potranno comunque essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione. Al 30 settembre 2011 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

€ (migliaia)	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2011	Attribuite 2011	Esercitate 2011	Annulate e scadute	Quantità 30.09.2011
<b>Data di attribuzione:</b>						
6 aprile 2006	6,4975	1.365.000	-	(1.350.000)	-	15.000
29 ottobre 2008	4,0730	2.783.750	-	(735.000)	(40.000)	2.008.750
11 febbraio 2009	3,8940	155.000	-	(30.000)	(15.000)	110.000
27 ottobre 2009	4,8700	3.915.000	-	(728.750)	(105.000)	3.081.250
9 febbraio 2011	6,7505	-	4.330.000	-	-	4.330.000
<b>Totale</b>		<b>8.218.750</b>	<b>4.330.000</b>	<b>(2.843.750)</b>	<b>(160.000)</b>	<b>9.545.000</b>

Al 30 settembre 2011 le azioni proprie in portafoglio sono n. 9.345.921, in diminuzione di n. 860.184 rispetto al 31 dicembre 2010. La variazione è dovuta all'acquisto sul mercato di borsa di n. 1.983.566 azioni per un valore complessivo di € 13,1 milioni e alla cessione di n. 2.843.750 titoli per

un controvalore di € 15,4 milioni per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito del piano di *stock options* 2006-2009. Il costo sostenuto per l'acquisto delle azioni proprie in portafoglio è complessivamente pari a € 50,5 milioni, per un prezzo medio unitario di € 5,40.

### 13. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 settembre 2011 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo l'effetto di € 1,8 milioni per la maggiore passività generata dalla valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 170,4 milioni, in aumento di € 57,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2010. Tale variazione è determinata dalle erogazioni e dai rimborsi del periodo, rispettivamente pari a € 44,7 milioni ed € 0,7 milioni, dal consolidamento di Frikk Ilaç per € 12,3 milioni e dalla variazione della valutazione del prestito obbligazionario (maggior debito per € 0,7 milioni).

In data 30 novembre 2010, la Capogruppo ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni erogati, al netto delle spese di € 0,3 milioni, per € 30,0 milioni nel 2010 e per € 45,0 milioni nel primo trimestre 2011. Le principali condizioni prevedono un tasso d'interesse variabile e una durata di 12 anni, con rimborsi semestrali del capitale a partire da giugno 2012 ed entro dicembre 2022. Il finanziamento prevede alcuni *financial covenants*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso. I *covenants* finanziari sono:

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

- il rapporto tra EBITDA e oneri finanziari netti (determinati per un periodo di dodici mesi consecutivi) deve essere maggiore di 3.

Tali parametri risultano largamente rispettati.

Il prestito obbligazionario, stipulato da Recordati S.A. (Luxembourg) al termine dell'esercizio 2004, è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso. Relativamente alla parte denominata in valuta estera il prestito è stato coperto con operazioni di *cross-currency interest rate swap* che prevedono la trasformazione in euro di tutto il debito a un tasso d'interesse variabile pari all'euribor a 6 mesi maggiorato di uno *spread* variabile secondo i finanziamenti. Le *tranches* in euro sono state coperte con operazioni di *interest rate swap* trasformando il debito a tasso variabile alle medesime condizioni sopra indicate. La valutazione al *fair value* di questi contratti *swap* ha evidenziato al 30 settembre 2011 un'attività di € 1,8 milioni, importo speculare a quello derivante dalla valutazione a *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale. Nello stato patrimoniale questo valore è portato a rettifica del valore del finanziamento e iscritto nell'apposita voce dell'attivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*".

È stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 30 settembre 2011 i limiti inferiore e superiore della banda di oscillazione sono rispettivamente il

3,84% e il 4,85%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato, pari a € 4,6 milioni, è stata direttamente imputata a riduzione 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.

Il prestito obbligazionario 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 (determinati 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.

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

Al 30 settembre 2011 questa voce ammonta a € 18,8 milioni, in riduzione di € 0,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2010.

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

Al 30 settembre 2011 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti si riferiscono interamente ai complementi di prezzo dovuti per l'acquisizione della nuova società turca. Il debito

residuo per l'acquisizione di Orphan Europe a seguito della transazione con Swedish Orphan, pari a € 0,6 milioni dovuto nel 2012, è stato riclassificato tra le passività correnti.

#### 16. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 99,0 milioni, in incremento di € 13,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2010. L'effetto del consolidamento di Frik Ilaç è di € 5,5 milioni.

Il saldo dei crediti commerciali al 30 settembre 2011, pari a € 150,1 milioni, è al netto di un fondo di € 12,3 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso. Il consolidamento di Frik Ilaç ha determinato un incremento di € 7,8 milioni.

Gli altri crediti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2010 di € 7,2 milioni principalmente per effetto della riduzione dei crediti fiscali e includono la quota esigibile entro 12 mesi derivante dalla transazione Swedish Orphan (€ 1,5 milioni).

Le altre attività correnti ammontano a € 4,5 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 2011 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 2010. L'onere totale di € 2,2 milioni viene ripartito per il periodo in cui si applica la sospensione della riduzione del prezzo e la quota parte riscontata al 30 settembre 2011 è complessivamente pari a € 0,5 milioni.

## 17. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusi gli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 102,9 milioni. L'effetto del consolidamento della società acquisita è pari a € 9,5 milioni.

Gli altri debiti sono in aumento di € 1,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2010 e includono i complementi di prezzo a breve

termine per l'acquisizione di Frik Ilaç (€ 6,2 milioni) e il debito residuo per l'acquisizione di Orphan Europe, a seguito della transazione con Swedish Orphan, pari a € 1,3 milioni.

I debiti tributari aumentano di € 10,1 milioni prevalentemente per l'accantonamento delle imposte del periodo.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2011 degli *interest rate swaps* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4,6 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali tassi attesi anziché i

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

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

Al 30 settembre 2011 ammontano a € 162,4 milioni e sono costituiti da depositi bancari a breve termine prevalentemente in euro con scadenza massima di sei mesi e da depositi di conto corrente a vista. Nel corso del trimestre la Capogruppo

ha ricevuto la seconda erogazione del finanziamento stipulato con Centrobanca (vedi nota n. 13). Il consolidamento della nuova società turca acquisita ha determinato un incremento di € 6,5 milioni.

## 20. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

I debiti verso banche e altri, pari a € 23,2 milioni, sono relativi agli interessi maturati sui finanziamenti in essere, a posizioni di scoperto di conto e ad utilizzi temporanei di linee di credito. Il

significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2010 è dovuto principalmente all'acquisizione di Frik Ilaç, il cui effetto è pari a € 17,5 milioni.

## 21. INFORMATIVA DI SETTORE

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

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

Nelle due tabelle seguenti sono esposti i valori per tali settori al 30 settembre 2011 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
<b>Primi nove mesi 2011</b>				
Ricavi	527.388	53.245	-	580.633
Costi	(415.011)	(36.718)	-	(451.729)
<b>Utile operativo</b>	<b>112.377</b>	<b>16.527</b>	-	<b>128.904</b>
<b>Primi nove mesi 2010</b>				
Ricavi	503.590	45.039	-	548.629
Costi	(391.871)	(32.904)	-	(424.775)
<b>Utile operativo</b>	<b>111.719</b>	<b>12.135</b>	-	<b>123.854</b>

\* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
<b>30 settembre 2011</b>				
Attività non correnti	476.187	116.921	1.930	595.038
Rimanenze di magazzino	93.386	5.604	-	98.990
Crediti commerciali	131.863	18.245	-	150.108
Altri crediti e altre attività correnti	19.714	4.351	-	24.065
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	164.271	164.271
<b>Totale attività</b>	<b>721.150</b>	<b>145.121</b>	<b>166.201</b>	<b>1.032.472</b>
Passività non correnti	28.089	970	143.590	172.649
Passività correnti	184.718	14.153	54.606	253.477
<b>Totale passività</b>	<b>212.807</b>	<b>15.123</b>	<b>198.196</b>	<b>426.126</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>508.343</b>	<b>129.998</b>		
<b>31 dicembre 2010</b>				
Attività non correnti	377.218	117.758	1.930	496.906
Rimanenze di magazzino	79.815	5.375	-	85.190
Crediti commerciali	113.937	12.638	-	126.575
Altri crediti e altre attività correnti	23.064	6.495	1.164	30.723
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	161.680	161.680
<b>Totale attività</b>	<b>594.034</b>	<b>142.266</b>	<b>164.774</b>	<b>901.074</b>
Passività non correnti	24.082	1.482	96.767	122.331
Passività correnti	159.641	18.687	24.409	202.737
<b>Totale passività</b>	<b>183.723</b>	<b>20.169</b>	<b>121.176</b>	<b>325.068</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>410.311</b>	<b>122.097</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.

In data 29 settembre 2006 era stato notificato alla Capogruppo, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. Era stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni ed erano state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Capogruppo aveva ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, era stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, aveva infatti accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta era stata successivamente appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla 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, aveva 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 e la Capogruppo ha provveduto al versamento di tutto quanto dovuto. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per Cassazione.

Il 26 gennaio 2011 è stata emessa dal Tribunale di Francoforte la sentenza di primo grado in esito alla 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 ha ritenuto arbitraria. Innova Pharma, ritenendo invalida la risoluzione, ha agito in giudizio per ottenere il risarcimento del danno subito. La predetta sentenza ha respinto la domanda di Innova Pharma, ritenendo legittima la risoluzione unilaterale di Bayer. La società ha proposto appello avverso tale decisione e la prima udienza si è tenuta il 27 settembre. La sentenza dovrebbe essere emessa il 25 ottobre.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE  
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE AL 30 SETTEMBRE 2011

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	238.966.000,00	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	2.000.000,00	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	600.000,00	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	13.900.000,00	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
<b>RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S.*</b> Holding di partecipazioni	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale



Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
<b>ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE NORDIC A.B.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE S.A.R.L.</b> Attività di ricerca, produzione e commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Germania	25.564,69	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE SPAIN S.L.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Spagna	1.775.065,49	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
<b>ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
<b>FIC S.A.S.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	100.000,00	Euro	Integrale
<b>FIC MEDICAL S.A.R.L.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Francia	9.999,89	Euro	Integrale
<b>YENI RECORDATI İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret A.S.</b> Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici	Turchia	132.760.664,00	TRY	Integrale
<b>HERBACOS RECORDATI s.r.o.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
<b>RECORDATI SK s.r.o.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
<b>RUSFIC LLC</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
<b>RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.S.</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Turchia	5.000,00	TRY	Integrale
<b>RECORDATI ROMÂNIA S.R.L.**</b> Attività di promozione di prodotti farmaceutici	Romania	95.200,00	RON	Integrale
<b>DR. F. FRIK İLAÇ Sanayi Ve Ticaret A.S.***</b> Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici	Turchia	40.000.057,00	TRY	Integrale
<b>RECORDATI POLSKA sp. z o.o.****</b> Non operativa	Polonia	20.000,00	PLN	Integrale

\*\* Nel corso del periodo ha incorporato Orphan Europe Holding S.A. e Orphan Europe Operations S.A.S.

\*\* Acquisita nel 2010, consolidata economicamente dal 1 luglio, precedentemente denominata ArtMed International S.r.l.

\*\*\* Acquisita nel 2011, consolidato solo lo stato patrimoniale

\*\*\*\* Costituita nel 2011



**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, 25 ottobre 2011

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

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

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

# RECORDATI

## SEDE legale e operativa

Via Matteo Civitali, 1 - 20148 Milano, Italia

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

[www.recordati.it](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)