

**DISTRIBUZIONE DA PARTE DI
RECORDATI S.p.A. DI UN ACCONTO
SUI DIVIDENDI DELL'ESERCIZIO 2011 AI
SENSI DELL'ARTICOLO 2433-BIS DEL
CODICE CIVILE**

INDICE**Pagina**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO SUL
DIVIDENDO A FAVORE DEGLI AZIONISTI DI RECORDATI S.P.A.

- Considerazioni degli Amministratori sulla distribuzione di un acconto sui dividendi	4
- Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria di Recordati S.p.A. nei primi 9 mesi del 2011	6
- Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione della Recordati S.p.A	8
- Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria consolidata del Gruppo Recordati nei primi 9 mesi del 2011	9

PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 SETTEMBRE 2011

- Conto economico	20
- Attività	21
- Patrimonio Netto e Passività	22
- Prospetto degli utili e perdite rilevati nel Patrimonio Netto	23
- Prospetto delle variazioni nei conti di Patrimonio Netto	23
- Rendiconto finanziario	24
- Note illustrative	25

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 58/1998	46
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI
SULLA DISTRIBUZIONE DI UN ACCONTO
SUL DIVIDENDO A FAVORE DEGLI
AZIONISTI DI RECORDATI S.P.A.**

Considerazioni degli amministratori sulla distribuzione di un acconto sui dividendi

In presenza di talune condizioni previste dalla vigente normativa (art. 2433-bis del Codice Civile) risulta possibile la distribuzione di acconti sui dividendi.

Recordati S.p.A. ("Recordati") possiede i requisiti per ricorrere a tale facoltà, in quanto:

- a) Il bilancio è assoggettato, per legge, al controllo da parte di società di revisione iscritta all'albo speciale;
- b) la distribuzione di acconti sui dividendi è prevista dall'art. 29 dello Statuto sociale;
- c) la società di revisione ha rilasciato un giudizio positivo sul bilancio dell'esercizio precedente, successivamente approvato dall'assemblea degli azionisti;
- d) dall'ultimo bilancio approvato non risultano perdite relative all'esercizio o ad esercizi precedenti.

La distribuzione deve essere deliberata dal Consiglio di Amministrazione sulla base di un prospetto contabile e di una relazione dai quali risulti che la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società consenta tale distribuzione. Su tali documenti deve essere inoltre acquisito il parere della società di revisione.

L'art. 2433-bis del Codice Civile prevede altresì che l'ammontare degli acconti sui dividendi non può superare la minor somma tra l'importo degli utili conseguiti dalla chiusura dell'esercizio precedente, diminuito delle quote da destinare a riserva per obbligo legale o statutario, e quello delle riserve disponibili.

Nel caso di Recordati la distribuzione dell'acconto è determinata sulla base della situazione contabile al 30 settembre 2011 per il periodo di nove mesi chiuso a tale data, predisposta secondo i principi contabili internazionali (IFRS) emanati dall'Internal Accounting Standard Board e omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 settembre 2011.

Le riserve disponibili risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 settembre 2011 ammontano a € 95.218 migliaia mentre l'utile netto disponibile al 30 settembre 2011 è pari a € 75.225 migliaia coincidente con l'utile conseguito, essendo la riserva legale stanziata già per un quinto del capitale sociale e non risultando altri obblighi di accantonamento a riserve.

La sintesi dei dati rilevanti per la determinazione dell'acconto distribuibile è allegato nella seguente tabella:

• utile netto al 30 settembre 2011	75.225 migliaia di Euro
• utile netto disponibile	75.225 migliaia di Euro
• Riserve disponibili al 30 settembre 2011	95.218 migliaia di Euro
• Acconto distribuibile (importo massimo)	75.225 migliaia di Euro
• Acconto dividendo per azione	0,20 Euro

Ai sensi dell'art. 2433-bis, comma 4, del Codice Civile l'acconto distribuibile non può superare € 75.225 migliaia pari alla parte distribuibile in acconto dell'utile netto di periodo.

Tenuto conto di quanto sopra evidenziato, il Consiglio di Amministrazione, alla luce di quanto riportato nei successivi paragrafi in merito all'andamento della gestione economica, patrimoniale e finanziaria di Recordati S.p.A. e del Gruppo al 30 settembre 2011 intende distribuire un acconto dividendo pari a € 0,20 per ciascuna azione in circolazione alla data di stacco cedola del 21 novembre 2011, in pagamento a partire dal 24 novembre 2011.

Milano, 14 Novembre 2011

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria di Recordati SpA nei primi nove mesi dell'esercizio 2011

Il bilancio di Recordati S.p.A. al 30 Settembre 2011 presenta un utile netto di € 75.225 migliaia, in incremento di € 7.214 migliaia rispetto a quello dei primi nove mesi dell'esercizio precedente.

Le voci del conto economico con la relativa incidenza sui ricavi netti e la variazione rispetto ai primi nove mesi del 2010 sono le seguenti:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	% su ricavi	Primi nove mesi 2010	% su ricavi	Variazioni 2011/2010	%
Ricavi netti	207.223	100,0	183.404	100,0	23.819	13,0
Costo del venduto	(97.148)	(46,9)	(83.836)	(45,7)	(13.312)	15,9
Utile lordo	110.075	53,1	99.568	54,3	10.507	10,6
Spese di vendita	(36.986)	(17,8)	(33.051)	(18,0)	(3.935)	11,9
Spese di ricerca e sviluppo	(21.176)	(10,2)	(19.882)	(10,8)	(1.294)	6,5
Spese generali e amministrative	(13.216)	(6,4)	(12.310)	(6,7)	(906)	7,4
Altri (oneri)/proventi netti	(1.688)	(0,8)	(3.920)	(2,1)	2.232	n.s.
Utile operativo	37.009	17,9	30.405	16,6	6.604	21,7
(Oneri)/proventi finanziari netti	(4.850)	(2,3)	(3.363)	(1,8)	(1.487)	44,2
Dividendi	55.889	n.s.	51.986	n.s.	3.903	7,5
Utile ante imposte	88.048	42,5	79.028	43,1	9.020	11,4
Imposte	(12.823)	(6,2)	(11.017)	(6,0)	(1.806)	16,4
Utile netto	75.225	36,3	68.011	37,1	7.214	10,6

Nei primi nove mesi del 2011 i ricavi netti sono pari a € 207.223 migliaia, in crescita del 13% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la crescita di Entact® (escitalopram), farmaco antidepressivo, di Peptazol® (pantoprazolo), farmaco antiulcera, e dei prodotti di automedicazione, oltre che per il lancio dei nuovi prodotti.

In particolare nel mese di gennaio, a seguito dell'accordo di licenza siglato a fine 2010 con Merck KGaA, è stato lanciato Cardicor® (bisoprololo) farmaco appartenente alla classe dei betabloccanti indicato per il trattamento dell'insufficienza cardiaca cronica, stabile, di grado da moderato a grave.

Nel secondo trimestre è stato lanciato Urorec® (silodosina) una nuova specialità indicata per il trattamento dei sintomi dell'ipertrofia prostatica benigna (IPB) e sono iniziate le vendite in Italia di una specialità farmaceutica sviluppata da Recordati e indicata per il trattamento dell'ipertensione, basata su un'associazione fissa di lercanidipina con enalapril, un ACE inibitore molto diffuso. Questo farmaco è stato lanciato da Recordati con il marchio Zanipril®, in co-marketing con la consociata Innova Pharma con il marchio Lercaprel®, e con altri due co-marketers.

L'utile operativo è pari a € 37.009 migliaia, in crescita del 21,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 17,9%.

Le spese di vendita, che comprendono l'impatto della nuova normativa entrata in vigore nel corso del 2010 che prevede l'addebito a carico del produttore equivalente all'1,83% del prezzo al pubblico al netto dell'IVA,

sono in aumento dell'11,9%, anche per sostenere il lancio dei nuovi prodotti.

Le spese generali e amministrative sono in incremento del 6,5% rispetto allo stesso periodo del 2010.

Sulle attività di ricerca e sviluppo si rileva un costo complessivo di € 21.176 migliaia, in incremento del 6,5% rispetto al costo sostenuto nell'esercizio precedente.

Gli altri oneri netti di € 1.688 migliaia comprendono il contributo da versare all' AIFA (Agenzia italiana del farmaco) in sostituzione della riduzione del prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 4.850 migliaia, in incremento rispetto ai primi nove mesi del 2010 per l'impatto delle differenze cambio, e per gli interessi sulla stipula di un contratto di finanziamento per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è sostanzialmente allineata a quella dell'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Depositi di conto corrente a vista e disponibilità di cassa	132.283	104.690	27.593
Crediti finanziari a b/t verso società del Gruppo	34.178	15.616	18.562
Disponibilità liquide	166.461	120.306	46.155
Debiti a breve termine verso banche	(2.884)	(438)	(2.446)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(18.677)	(15.470)	(3.207)
Debiti finanziari a b/t verso Società del Gruppo	(161.339)	(94.420)	(66.919)
Indebitamento finanziario corrente	(182.900)	(110.328)	(72.572)
Posizione finanziaria a breve	(16.439)	9.978	(26.417)
Finanziamenti a medio/lungo termine	(138.914)	(96.708)	(42.206)
Posizione finanziaria netta	(155.353)	(86.730)	(68.623)

La variazione della posizione finanziaria netta è principalmente dovuta all'incremento di capitale effettuato in Recordati España finalizzato all'acquisizione della società turca Dr. Frik Ilaç così come descritto nel paragrafo "iniziative per lo sviluppo" della "Informazione sulla Gestione" del Gruppo.

INIZIATIVE PER LO SVILUPPO

La strategia del Gruppo continuerà ad essere focalizzata sullo sviluppo delle sue attività in Europa, secondo mercato farmaceutico mondiale, in particolare, nei mercati in crescita del Centro ed Est Europa. Unitamente all'espansione geografica, un forte impulso sarà dato dall'arricchimento del portafoglio prodotti sia attraverso lo sviluppo e il successivo lancio dei farmaci della *pipeline* sia mediante l'acquisizione di nuove specialità.

Per maggiori informazioni riguardo all'andamento gestionale e alle strategie di sviluppo si rimanda alla parte "Iniziative per lo Sviluppo" della Relazione consolidata del Gruppo Recordati al 30 settembre 2011.

EVENTI SUCCESSIVI ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività della Società è continuata secondo le aspettative nel mese di ottobre e, in assenza di eventi ad oggi non prevedibili, non si rilevano fatti significativi, intervenuti successivamente alla data del Bilancio al 30 settembre, che possano modificare il positivo andamento dei primi nove mesi per la realizzazione dei risultati previsti per il 2011.

Tali risultati si prevedono superiori all'acconto sui dividendi in fase di delibera.

Per la descrizione ed il commento degli eventi successivi ed evoluzione prevedibile della Gestione del Gruppo si rimanda a pag. 18.

Milano, 14 Novembre 2011

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

Andamento della gestione operativa e analisi finanziaria consolidata del Gruppo Recordati

INFORMAZIONI 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		Primi nove mesi 2010		Variazioni 2011/2010	
		% su ricavi		% su ricavi		%
Ricavi netti	580.633	100,0	548.629	100,0	32.004	5,8
EBITDA ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	(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		Terzo trimestre 2010		Variazioni 2011/2010	
	% su ricavi		% su ricavi			%
Ricavi netti	179.614	100,0	172.366	100,0	7.248	4,2
EBITDA ⁽¹⁾	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 İlaç A.Ş., 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 İlaç nel dicembre 2008. Frik İlaç 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.

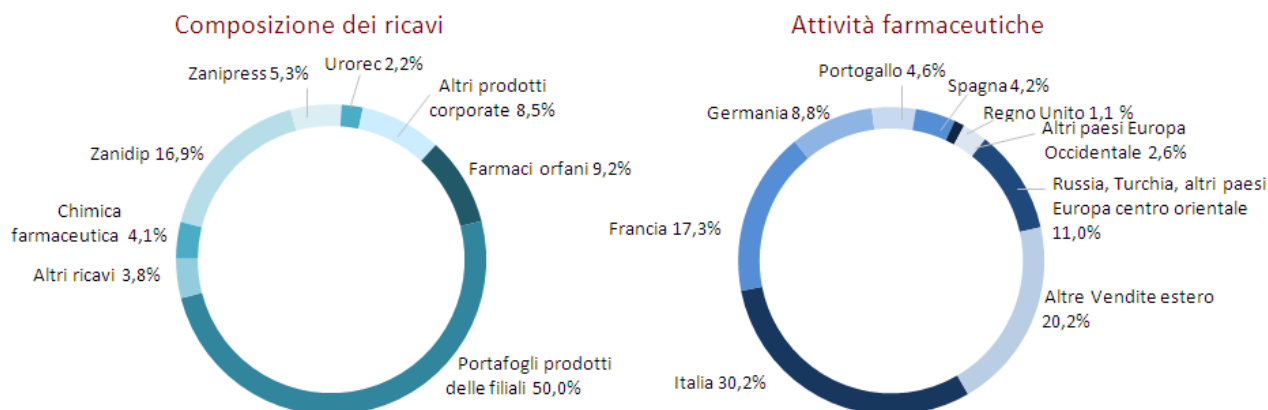
ATTIVITÀ OPERATIVE

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
Farmaceutica	558.584	529.633	28.951	5,5
Chimica farmaceutica	22.049	18.996	3.053	16,1
TOTALE	580.633	548.629	32.004	5,8

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.



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)
Totale vendite lercanidipina	98.045	117.772	(19.727)	(16,8)

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
Totale vendite lercanidipina+enalapril	30.932	22.797	8.135	35,7

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 Zanicor® (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 Ortoton® (metocarbamolo) 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 Zanicor® (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 ai primi nove mesi del 2010 sono le seguenti:

€ (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
Costo del venduto	(196.845)	(33,9)	(179.490)	(32,7)	(17.355)	9,7
Utile lordo	383.788	66,1	369.139	67,3	14.649	4,0
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)
Utile operativo	128.904	22,2	123.854	22,6	5.050	4,1
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.825)	(0,5)	(3.273)	(0,6)	448	(13,7)
Utile ante imposte	126.079	21,7	120.581	22,0	5.498	4,6
Imposte	(34.037)	(5,9)	(33.555)	(6,1)	(482)	1,4
Utile netto	92.042	15,9	87.026	15,9	5.016	5,8
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'AIFA (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 finanziarie 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 ⁽¹⁾	(26.662)	(16.265)	(10.397)	63,9
Posizione finanziaria a breve	112.578	141.909	(29.331)	(20,7)
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(141.903)	(95.942)	(45.961)	47,9
Posizione finanziaria netta	(29.325)	45.967	(75.292)	n.s.

⁽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	%
Ricavi netti	179.614	100,0	172.366	100,0	7.248	4,2
Costo del venduto	(63.306)	(35,2)	(58.100)	(33,7)	(5.206)	9,0
Utile lordo	116.308	64,8	114.266	66,3	2.042	1,8
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
Utile operativo	40.742	22,7	40.024	23,2	718	1,8
(Oneri)/proventi finanziari netti	(545)	(0,3)	(1.890)	(1,1)	1.345	(71,2)
Utile ante imposte	40.197	22,4	38.134	22,1	2.063	5,4
Imposte	(10.508)	(5,9)	(10.316)	(6,0)	(192)	1,9
Utile netto	29.689	16,5	27.818	16,1	1.871	6,7
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'AIFA (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.

PROSPETTO CONTABILE DI RECORDATI S.P.A. AL 30 SETTEMBRE 2011

RECORDATI S.p.A.
CONTI ECONOMICI PER I PERIODI CHIUSI
AL 30 SETTEMBRE 2011 E AL 30 SETTEMBRE 2010

Conto economico

Valori in €	Note	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
Ricavi netti	3	206.806.132	183.342.558
Altri ricavi e proventi	4	734.657	370.360
Totale ricavi		207.540.789	183.712.918
Costi per materie prime	5	(69.205.374)	(56.108.197)
Costi del personale	6	(48.135.685)	(46.259.189)
Ammortamenti	7	(5.917.023)	(5.809.369)
Altre spese operative	8	(47.223.307)	(43.948.184)
Variazione delle rimanenze di magazzino	9	(50.763)	(1.183.016)
Utile operativo		37.008.637	30.404.963
Proventi da partecipazioni	10	55.889.000	51.986.200
(Oneri)/proventi finanziari netti	11	(4.849.768)	(3.363.268)
Utile prima delle imposte		88.047.869	79.027.895
Imposte	12	(12.823.000)	(11.017.000)
Utile netto dell'esercizio		75.224.869	68.010.895
Utile netto per azione			
Base		0,377	0,343
Diluito		0,359	0,328

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 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.

STATI PATRIMONIALI al 30 SETTEMBRE 2011 e al 31 DICEMBRE 2010

Attività

Valori in €	Note	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	13	35.510.670	35.167.080
Attività immateriali	14	17.962.478	19.260.639
Partecipazioni	15	417.054.241	327.097.398
Crediti	16	3.642.259	56.601
Attività fiscali differite	17	5.203.028	7.003.028
Totale attività non correnti		479.372.676	388.584.746
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	18	41.971.863	42.022.627
Crediti commerciali	19	50.398.383	51.593.215
Altri crediti	20	7.547.029	9.294.996
Altre attività correnti	21	893.196	797.394
Strumenti derivati valutati al fair value (fair value hedge)	25	1.671.817	1.163.910
Altri crediti finanziari a breve termine	22	34.177.868	15.616.057
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	23	132.283.460	104.689.667
Totale attività correnti		268.943.616	225.177.866
Totale attività		748.316.292	613.762.612

RECORDATI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI al 30 SETTEMBRE 2011 e al 31 DICEMBRE 2010

Patrimonio netto e Passività

Valori in €	Note	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Patrimonio netto			
Capitale sociale	24	26.140.645	26.140.645
Riserva sovrapprezzo azioni	24	83.718.523	83.718.523
Azioni proprie	24	(50.510.725)	(52.578.857)
Riserva legale	24	5.228.129	5.228.129
Altre riserve	24	202.264.634	188.147.894
Riserva di rivalutazione	24	2.602.229	2.602.229
Utile di esercizio	24	75.224.869	67.892.227
Totale Patrimonio netto		344.668.304	321.150.790
Passività non correnti			
Finanziamenti	25	138.914.345	96.707.708
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	26	11.149.200	11.657.825
Passività per imposte differite	27	1.961.030	1.935.030
Totale passività non correnti		152.024.575	110.300.563
Passività correnti			
Debiti commerciali	28	37.458.484	35.440.493
Altri debiti correnti	29	13.444.858	22.839.292
Debiti tributari	30	6.654.120	1.917.669
Altre passività correnti	31	68.264	81.500
Fondi per rischi e oneri	32	6.499.238	7.405.482
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	33	4.598.649	4.298.846
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	34	18.676.976	15.469.459
Debiti verso banche	35	2.883.946	438.350
Altri debiti finanziari a breve termine	36	161.338.878	94.420.168
Totale passività correnti		251.623.413	182.311.259
Totale patrimonio netto e passività		748.316.292	613.762.612

RECORDATI S.p.A.

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
Utile netto dell'esercizio	75.225	68.011
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	(299)	(1.695)
Altre variazioni	0	0
Proventi/(oneri) dell'esercizio riconosciuti a patrimonio netto	(299)	(1.695)
Totale proventi e oneri dell'esercizio	74.926	66.316

RECORDATI S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Riserva legale	Riserve varie	Fair Value Strumenti derivati	Riserva Adeg. Principi IAS	Riserve di Rivalutaz.	Utile (perdita) Netto/a di periodo	Totale
Saldi al 31 dicembre 2009	26.141	83.718	(59.103)	5.220	81.725	(4.040)	88.499	2.602	76.068	300.830
Ripartizione utile 2009 da delibera Assembleare del 13.4.2010:										
alle riserve				8	21.705				(21.713)	0
dividendi agli azionisti									(54.355)	(54.355)
Vendita azioni proprie			3.973		(839)					3.134
Totale proventi e oneri del periodo						(1.695)			68.011	66.316
Stock option							660			660
Saldi al 30 settembre 2010	26.141	83.718	(55.130)	5.228	102.591	(5.735)	85.159	2.602	68.011	316.585
Saldi al 31 dicembre 2010	26.141	83.718	(52.579)	5.228	103.137	(4.299)	89.310	2.602	67.892	321.150
Ripartizione utile 2010 da delibera Assembleare del 13.4.2011:										
alle riserve					13.279				(13.279)	0
dividendi agli azionisti									(54.613)	(54.613)
Acquisto azioni proprie			(13.127)							(13.127)
Vendita azioni proprie			15.195		241					15.436
Totale proventi e oneri del periodo						(299)			75.225	74.926
Stock option							896			896
Saldi al 30 settembre 2011	26.141	83.718	(50.511)	5.228	116.657	(4.598)	90.206	2.602	75.225	344.668

RECORDATI S.p.A.

RENDICONDO FINANZIARIO PER I PERIODI CHIUSI AL 30 SETTEMBRE 2011 E AL 30 SETTEMBRE 2010

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di periodo	75.225	68.011
Ammortamento delle immobilizzazioni tecniche	4.228	4.162
Ammortamento delle attività immateriali	1.689	1.647
Totale cash flow	81.142	73.820
Variazione attività al netto delle passività fiscali differite	1.826	1.247
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(509)	(750)
Variazione Fondi diversi	(906)	(2.988)
Variazione altre passività non correnti	0	(1.000)
	81.553	70.329
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	1.195	(4.004)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	1.805	(4.321)
Variazione rimanenze di magazzino	51	1.183
Variazione debiti verso fornitori	2.018	(994)
Variazione altri debiti e altre passività correnti	(9.407)	(446)
Variazione debiti tributari	4.737	2.235
Variazione capitale circolante	399	(6.347)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	81.952	63.982
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(4.572)	(4.613)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(391)	(3.209)
Variazione partecipazioni e titoli	(89.957)	0
Variazione crediti immobilizzati	(3.586)	0
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	(98.506)	(7.822)
Attività di finanziamento		
Finanziamenti a medio/lungo termine	44.754	0
Aumento capitale sociale	0	0
Aumento riserva da sovrapprezzo azioni	0	0
Dividendi distribuiti	(54.613)	(54.355)
(Acquisto)/vendita azioni proprie	2.309	3.134
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	896	660
Rimborso finanziamenti	0	(1.050)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(6.654)	(51.611)
Variazione della posizione finanziaria a breve	(23.208)	4.549
Posizione finanziaria a breve iniziale *	25.447	(13.844)
Posizione finanziaria a breve finale *	2.239	(9.295)

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

RECORDATI S.p.A.

NOTE ILLUSTRATIVE AL PROSPETTO CONTABILE CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2011

1. GENERALE

Il prospetto contabile al 30 settembre 2011 è costituito da Conto Economico, Stato Patrimoniale, Prospetto degli Utili e Perdite rilevati nel patrimonio netto, Prospetto delle Variazioni nei conti di Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e dalle presenti Note Illustrative. Per quanto riguarda gli schemi per la presentazione del prospetto contabile la Società ha adottato nella predisposizione del conto economico uno schema di classificazione dei ricavi e dei costi per natura. Per la predisposizione dello stato patrimoniale ha adottato la distinzione corrente e non corrente quale metodo di rappresentazione delle attività e passività.

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

2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

Il presente prospetto contabile al 30 settembre 2011 è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale prospetto contabile non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio 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 prospetto contabile 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 prospetto contabile. 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 richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

3. RICAVI NETTI

Nei primi nove mesi del 2011 ammontano a € 206.806 migliaia (€ 183.343 migliaia 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	196.419	179.193	17.226
<i>Royalties e Up-front payments</i>	5.544	308	5.236
Ricavi delle prestazioni	4.843	3.842	1.001
Totale ricavi netti	206.806	183.343	23.463

4. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi nei primi nove mesi del 2011 ammontano a € 735 migliaia al 30 settembre 2011, rispetto a € 370 migliaia nei primi nove mesi del 2010. Comprendono riaddebiti ai dipendenti per l'utilizzo delle auto a noleggio, altri indennizzi, ricavi non ricorrenti, sopravvenienze attive e plusvalenze da alienazione immobilizzazioni.

Si segnalano € 357 migliaia di contributi alla ricerca ricevuti nel corso del periodo.

5. COSTI PER MATERIE PRIME

Sono così dettagliati:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Materie prime e merci per la rivendita	59.643	47.361	12.282
Materiali di confezionamento	5.407	4.704	703
Altri e materiali di consumo	4.155	4.043	112
Totale	69.205	56.108	13.097

6. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del lavoro risulta così ripartito:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Salari e stipendi	33.409	32.454	955
Oneri sociali	11.025	10.512	513
Componente retributiva derivante da piani di <i>stock option</i>	896	660	236
Altri costi	2.806	2.633	173
Totale costi per il personale	48.136	46.259	1.877

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

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

7. AMMORTAMENTI

Sono così costituiti:

Ammortamenti delle attività immateriali

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	326	813	(487)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.362	833	529
Altre	1	1	0
Totale	1.689	1.647	42

Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Fabbricati industriali	842	793	49
Costruzioni leggere	12	22	(10)
Impianti generici	392	410	(18)
Macchinario a rapido deperimento	1.059	1.155	(96)
Macchinario a normale deperimento	1.321	1.267	54
Attrezzature varie di laboratorio	285	228	57
Mobili e macchine ufficio	90	67	23
Macchine elettroniche	199	183	16
Automezzi	12	19	(7)
Mezzi di trasporto interni	16	18	(2)
Totale	4.228	4.162	66

8. ALTRE SPESE OPERATIVE

Il dettaglio delle altre spese operative è il seguente:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Servizi	40.125	36.707	3.418
Utilizzo beni di terzi	2.003	1.992	11
Accantonamenti per rischi	0	600	(600)
Oneri vari	5.095	4.649	446
Totale	47.223	43.948	3.275

Tra le voci delle altre spese operative si segnalano:

- tra i servizi le voci principali sono costituite dai costi sostenuti per incontri e pubblicazioni scientifiche, studi di mercato, spese di informazioni medico-scientifica, spese pubblicitarie, sperimentazioni cliniche, farmacologiche e consulenze professionali;
- i beni di terzi utilizzati sono costituiti principalmente dai canoni per noleggio auto;
- gli oneri vari sono costituiti quasi esclusivamente dal pay back e dallo sconto dell'1,83% da rimborsare alle Regioni.

9. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE DI MAGAZZINO

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

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Materie prime	1.464	(721)	2.185
Scorte	354	(742)	1.096
Semilavorati e in lavorazione	(99)	586	(685)
Prodotti finiti	(1.770)	(306)	(1.464)
Totale	(51)	(1.183)	1.132

10. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi da partecipazioni ammontano ad € 55.889 migliaia (€ 51.986 migliaia nei primi 9 mesi del 2010) e sono relativi alle imprese controllate.

Tali proventi sono rappresentati dai dividendi deliberati e incassati dalla Bouchara Recordati S.a.s. (€ 24.985 migliaia) dalla Innova Pharma S.p.A. (€ 5.904 migliaia) e dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company (€ 25.000 migliaia).

11. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Gli (oneri)/proventi finanziari presentano un saldo netto negativo di € 4.850 migliaia per i primi nove mesi del 2011 (€ 3.363 migliaia per lo stesso periodo del 2010). Le principali voci sono riassunte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Utili/(perdite) di cambio	(968)	115	(1.083)
Rivalutazioni acconti TFR	1	1	0
Interessi attivi da società controllate	328	324	4
Interessi passivi verso società controllate	(4.170)	(3.525)	(645)
Interessi passivi mutui	(1.079)	(16)	(1.063)
Interessi netti su posizioni a breve termine	1.580	470	1.110
Spese bancarie	(203)	(334)	131
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(339)	(398)	59
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	660	(5.044)	5.704
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	(660)	5.044	(5.704)
Totale	(4.850)	(3.363)	(1.487)

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

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

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

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

12. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico sono così dettagliate:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010	Variazioni 2011/2010
Imposte correnti:			
IRES	8.416	7.449	967
IRAP	2.581	2.321	260
Totale imposte correnti	10.997	9.770	1.227
Imposte differite:			
Accantonamento imposte anticipate	(154)	(715)	561
Utilizzo imposte (anticipate)/differite anni precedenti	1.980	1.962	18
Totale imposte differite	1.826	1.247	579
Totale	12.823	11.017	1.806

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

13. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali, al netto degli ammortamenti, al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010 ammontano rispettivamente a € 35.511 migliaia e € 35.167 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.10	34.965	129.249	28.259	3.866	196.339
Incrementi	40	668	504	3.362	4.574
Disinvestimenti	0	0	(80)	0	(80)
Riclassifiche	280	1.843	735	(2.858)	0
Saldo al 30.09.11	35.285	131.760	29.418	4.370	200.833
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.10	22.100	113.937	25.135	0	161.172
Ammortamenti dell'anno	854	2.773	601	0	4.228
Disinvestimenti	0	0	(78)	0	(78)
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 30.09.11	22.954	116.710	25.658	0	165.322
Valore netto					
Al 30 Settembre 2011	12.331	15.050	3.760	4.370	35.511
Al 31 Dicembre 2010	12.865	15.312	3.124	3.866	35.167

Gli ammortamenti imputati nell'esercizio ammontano a € 4.228 migliaia e sono stati calcolati su tutti i cespiti ammortizzabili, applicando le aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica.

14. ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali, al netto degli ammortamenti, al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010 ammontano rispettivamente a € 17.962 migliaia e € 19.261 migliaia. La movimentazione della voce in esame è la seguente:

€ (migliaia)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzaz. delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Altre	Investimenti in corso e acconti	Totale attività immateriali
Costo acquisizione					
Saldo al 31.12.10	30.575	12.828	13.244	7.689	64.336
Incrementi	0	39	0	352	391
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	7.655	0	(7.655)	0
Saldo al 30.09.11	30.575	20.522	13.244	386	64.727
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31.12.10	24.373	7.461	13.241	0	45.075
Ammortamenti	326	1.362	2	0	1.690
Disinvestimenti	0	0	0	0	0
Riclassifiche	0	0	0	0	0
Saldo al 30.09.11	24.699	8.823	13.243	0	46.765
Valore netto					
Al 30 Settembre 2011	5.876	11.699	1	386	17.962
Al 31 Dicembre 2010	6.202	5.367	3	7.689	19.261

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

15. PARTECIPAZIONI

Le partecipazioni al 30 settembre 2011 ammontano a € 417.054 migliaia (€ 327.097 al 31 dicembre 2010) e risultano incrementate come evidenziato nella tabella allegata N° 1. Le percentuali di partecipazione e il numero delle azioni o quote possedute sono riportate nell'allegato N° 2.

Le variazioni sono costituite da:

- aumento della partecipazione in Recordati España mediante sottoscrizione dell'aumento di capitale della società stessa deliberato per l'acquisizione della società turca Dr. Frik Ilaç;

- costituzione della partecipazione nella società Recordati Polska di cui Recordati SpA detiene il 100% del capitale;
- cessione della quota di Orphan Europe Holding S.A. a Recordati Orphan Drugs s.a.s. nell'ambito dell'operazione di incorporazione della prima società nella seconda.

16. CREDITI (inclusi nelle attività non correnti)

I crediti al 30 settembre 2011 ammontano a € 3.642 migliaia, (€ 57 migliaia al 31 dicembre 2010). L'incremento è costituito dal finanziamento quinquennale concesso alla controllata Dr. F. Frik Ilaç – Istanbul pari a 9 milioni di lire turche.

17. ATTIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 settembre 2011 ammontano a € 5.203 migliaia (€ 7.003 migliaia al 31 dicembre 2010), con un decremento di € 1.800 migliaia.

Il decremento è principalmente relativo alle quote di ammortamento delle attività immateriali rivalutate nel 2005 come consentito dalla legge n. 226 del 23.12.2005.

18. RIMANENZE DI MAGAZZINO

La consistenza delle rimanenze di magazzino al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010 ammonta rispettivamente a € 41.972 migliaia e € 42.023 migliaia, come evidenziato nel seguente prospetto:

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Materie prime, sussidiarie, di consumo e scorte	10.556	8.738	1.818
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.521	12.620	(99)
Prodotti finiti e merci	18.895	20.665	(1.770)
Totale	41.972	42.023	(51)

19. CREDITI COMMERCIALI

I crediti commerciali al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010 ammontano rispettivamente a € 50.398 migliaia e € 51.593 migliaia, come di seguito evidenziato:

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Crediti commerciali verso controllate	24.016	25.505	(1.489)
Crediti commerciali verso terzi:			
Italia	23.942	22.633	1.309
Esteri	4.042	5.075	(1.033)
	52.000	53.213	(1.213)
Meno :			
Fondo rischi su crediti per inesigibilità	(1.518)	(1.536)	18
Fondo rischi su crediti per interessi di mora	(84)	(84)	0
Totale crediti commerciali	50.398	51.593	(1.195)

20. ALTRI CREDITI

Gli altri crediti al 30 settembre 2011 sono pari a € 7.547 migliaia (€ 9.295 migliaia al 31 dicembre 2010). Il relativo dettaglio è riportato nella tabella seguente.

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Tributari	871	4.578	(3.707)
Verso controllanti	12	1	11
Verso controllate	2.617	866	1.751
Anticipi a dipendenti e agenti	1.678	993	685
Altri	2.369	2.857	(488)
Totale crediti diversi	7.547	9.295	(1.748)

I crediti verso la controllante Fimei S.p.A. per IRES al 31 dicembre 2010 si riferiscono al saldo per l'imposta dell'esercizio, ceduta dalla Recordati S.p.A. alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. 344/2003. I crediti per IRES si sono generati in quanto gli acconti versati sono risultati superiori agli accantonamenti di competenza dell'esercizio.

21. ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Ammontano a € 893 migliaia (€ 797 migliaia al 31 dicembre 2010) e sono essenzialmente relative a costi sostenuti anticipatamente. In particolare si tratta dei conguagli a favore della società sulle polizze assicurative, rate anticipate per prestazioni per ricerche di mercato periodiche nonché rate anticipate ad associazioni di categoria.

22. ALTRI CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE

Gli altri crediti finanziari a breve termine pari a € 34.177 migliaia (€ 15.616 migliaia al 31 dicembre 2010) e sono tutti verso le società controllate.

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

23. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

Le disponibilità liquide al 30 settembre 2011 sono pari a € 132.283 migliaia (€ 104.690 migliaia al 31 dicembre 2010) e sono costituite da depositi di conto corrente e depositi bancari a breve per € 90 milioni.

L'incremento delle disponibilità liquide è imputabile per € 45 milioni alla seconda erogazione del finanziamento di Centrobanca (vedi nota n. 25).

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

24. PATRIMONIO NETTO

Il riepilogo delle variazioni avvenute nei conti di patrimonio netto è riportato nell'apposito prospetto. A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. n. 6/2003, che ha modificato il codice civile è stato predisposto il prospetto allegato n. 3 con l'analisi delle riserve in ordine alla loro disponibilità e distribuibilità.

Capitale sociale - Il capitale sociale, al 30 settembre 2011, pari a € 26.140.644,50 è interamente versato e risulta composto da n. 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,125 ciascuna. Nel corso dei primi nove mesi del 2011 è rimasto invariato.

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.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2011	Attribuite 2011	Esercitate 2011	Annullate e scadute	Quantità 30.09.2011
Data di attribuzione						
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
Totale		8.218.750	4.330.000	(2.843.750)	(160.000)	9.545.000

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 settembre 2011 la riserva sovrapprezzo azioni ammonta a € 83.718.523 ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2010.

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

Azioni proprie

Al 30 settembre 2011 l'ammontare, pari a € 50.511 migliaia, corrisponde al valore delle n. 9.345.921 azioni proprie in portafoglio.

Nel corso dell'esercizio la variazione è stata di € 2.068 migliaia ed è dovuta a:

- Cessione di n. 2.843.750 azioni per un controvalore di € 15.195 migliaia a servizio del piano di stock option 2006-2009;
- Acquisto di n. 1.983.566 azioni proprie per un controvalore di € 13.127 migliaia.

Riserva legale

Ammonta a € 5.228 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2010.

Altre riserve

Le altre riserve, ammontanti complessivamente a € 202.265 migliaia, sono qui di seguito dettagliate:

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Riserva straordinaria	95.218	81.698	13.520
Riserva ex art. 13 c.6 D. Lgs. n. 124/1993	99	99	0
Riserva straordinaria agevolazione IVA	517	517	0
Contributi per la ricerca e per investimenti	17.191	17.191	0
Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno	3.632	3.632	0
Riserva principi contabili internazionali	90.206	89.310	896
Totale	206.863	192.447	14.416
<i>Fair value</i> strumenti derivati	(4.598)	(4.299)	(299)
Totale altre riserve	202.265	188.148	14.117

Riserva straordinaria

Al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010 ammonta rispettivamente a € 95.218 migliaia e € 81.698 migliaia. L'incremento è dovuto alla destinazione di parte dell'utile 2010 per € 13.279 migliaia. A seguito dell'assegnazione di azioni proprie ai dipendenti del gruppo che hanno esercitato le opzioni nell'ambito dei piani di stock option, si è generata una differenza tra il valore pagato dai dipendenti ed il controvalore delle azioni proprie iscritte a bilancio. Tale differenza di € 241 migliaia è stata imputata ad incremento della riserva straordinaria come previsto dai principi contabili internazionali.

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

Al 30 settembre 2011 ammonta a € 99 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2010.

Riserva straordinaria agevolazioni IVA

Tale riserva (Legge 675/1977, 526/1982, 130/1983 e 64/1986), pari a € 517 migliaia, si riferisce alle detrazioni speciali IVA su investimenti ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2010.

Contributi per la ricerca e per investimenti

Ammontano a € 17.191 migliaia e risultano invariati al 31 dicembre 2010.

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

Riserva vincolata per investimenti nel Mezzogiorno

Ammonta ad € 3.632 migliaia ed è rimasta invariata rispetto al 31 dicembre 2010.

Riserva principi contabili internazionali

Ammonta ad € 90.207 migliaia (€ 89.310 migliaia al 31 dicembre 2010) ed è così composta:

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Storno rivalutazioni immobilizzazioni	40.477	40.477	0
Rivalutazione partecipazioni	43.054	43.054	0
Magazzino	463	463	0
Fondo TFR	1.136	1.136	0
<i>Stock Options</i>	5.076	4.180	896
Totale	90.206	89.310	896

Per quanto riguarda le voci che si sono movimentate nel corso del 2011 si segnala:

- che l'importo di € 5.076 migliaia è relativo al costo del personale per le *stock options* emesse ed assegnate dopo il 7 novembre 2002 ed ancora da esercitare, la cui valutazione è stata effettuata in accordo con l'IFRS 2.

Riserva di rivalutazione

Ammonta a € 2.602 migliaia (invariata rispetto al 31 dicembre 2010) ed è costituita dai saldi della rivalutazione ai sensi della legge n. 413/1991.

25. FINANZIAMENTI

I debiti finanziari a medio/lungo termine al 30 settembre 2011 e 31 dicembre 2010 sono così costituiti.

(migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazione 2011/2010
Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente	404	404	0
Finanziamenti per la ricerca concessi da Centrobanca ai tassi di interesse annuo lordo del 2,4665% e del 2,8610% rimborsabili in rate semestrali entro il 2022	75.000	30.000	45.000
Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali	80.609	80.609	0
Totale costo ammortizzato dei finanziamenti	156.013	111.013	45.000
Quota dei finanziamenti scadente entro 12 mesi	(18.539)	(15.130)	(3.409)
Quota dei finanziamenti scadente oltre 12 mesi	137.474	95.883	41.591
Adeguamento al fair value dei finanziamenti	1.686	825	861
Spese relative finanziamenti Centrobanca	(246)	0	(246)
Totale	138.914	96.708	42.206

In data 30 novembre 2010, la società ha sottoscritto un contratto di finanziamento con Centrobanca, per la realizzazione del programma triennale di investimenti in ricerca e sviluppo. Il finanziamento, per il quale Centrobanca si è avvalsa di un prestito della Banca Europea degli Investimenti, è pari a € 75,0 milioni 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 finanziamento ricevuto da Recordati S.A. - Lussemburgo risulta così composto:

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

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

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*".

E' stato contemporaneamente stipulato un ulteriore contratto di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*) per definire la banda di oscillazione entro la quale potrà variare il tasso di interesse al fine di ottimizzare il costo del debito nel corso della sua durata. Al 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. 33).

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

26. FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO E ALTRI BENEFICI

Il saldo al 30 settembre 2011 ammonta a € 11.149 migliaia (€ 11.658 migliaia al 31 dicembre 2010) con un decremento di € 509 migliaia.

27. PASSIVITA' PER IMPOSTE DIFFERITE

Le passività per imposte differite ammontano a € 1.961 migliaia (€ 1.935 migliaia al 31 dicembre 2010) con un incremento di € 26 migliaia.

28. DEBITI COMMERCIALI

I debiti verso fornitori, interamente di natura commerciale e inclusivi degli stanziamenti di fine esercizio per fatture da ricevere al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010 ammontano rispettivamente a € 37.459 migliaia ed € 35.441 migliaia.

I saldi al 30 settembre 2011 sono così dettagliati:

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazione 2011/2010
Fornitori società controllate	1.883	815	1.068
Fornitori Terzi	35.576	34.626	950
Totale debiti verso fornitori	37.459	35.441	2.018

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

29. ALTRI DEBITI CORRENTI

Gli altri debiti correnti ammontano al 30 settembre 2011 a € 13.445 migliaia (€ 22.839 migliaia al 31 dicembre 2010) e la loro composizione è evidenziata nella tabella seguente.

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Società controllate	603	7.250	(6.647)
Personale dipendente	6.565	6.525	40
Previdenziali	3.608	5.182	(1.574)
Agenti per provvigioni	516	851	(335)
Altri	2.153	3.031	(878)
Totale altri debiti	13.445	22.839	(9.394)

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

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

Gli altri debiti includono, tra l'altro, i debiti per i compensi agli amministratori maturati al 30 settembre e quelli relativi al debito verso le Regioni in base alla legge n. 122 del 30 Luglio 2010.

30. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari ammontano a € 6.654 migliaia (€ 1.918 migliaia al 31 dicembre 2010).

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Debiti verso Fimeì SpA per IRES	4.240	0	4.240
Debiti per imposte correnti	1.449	157	1.292
Debiti per ritenute dipendenti	915	1.711	(796)
Debiti per ritenute lavoratori autonomi	48	49	(1)
Altri debiti tributari	2	1	1
Totale debiti tributari	6.654	1.918	4.736

I debiti verso la controllante Fimeì S.p.A. per IRES si riferiscono al saldo per l'imposta dell'esercizio, ceduta dalla Recordati S.p.A. alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. 344/2003.

31. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Le altre passività correnti ammontano a € 68 migliaia (€ 81 migliaia al 31 dicembre 2010) e sono costituite dai contributi in conto capitale ricevuti dal 1998 al 2003 e rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti ai quali fanno riferimento.

32. FONDI PER RISCHI E ONERI

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

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Per imposte	2.948	1.994	954
Per rischi diversi	3.551	5.411	(1.860)
Totale altri fondi	6.499	7.405	(906)

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2011 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 4.599 migliaia, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro per la durata dei finanziamenti i tassi di interesse variabili attualmente attesi, anziché i tassi concordati.

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

34. QUOTE CORRENTI DI FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Le quote correnti dei debiti finanziari a medio/lungo termine al 30 settembre 2011 e 31 dicembre 2010 sono così costituite.

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Finanziamento dal Ministero dello Sviluppo Economico rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente	130	130	0
Finanziamenti per la ricerca concessi da Centrobanca ai tassi di interesse annuo lordo del 2,4665% e del 2,8610% rimborsabili in rate semestrali entro il 2022	3.409	0	3.409
Finanziamento ricevuto da Recordati S.A. (Lussemburgo) concesso a fronte dell'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa dalla stessa con investitori istituzionali	15.000	15.000	0
Quota dei finanziamenti scadenti entro 12 mesi	18.539	15.130	3.409
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti	138	339	(201)
Totale	18.677	15.469	3.208

35. DEBITI VERSO BANCHE

I debiti verso banche a breve termine al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010 ammontano rispettivamente a € 2.884 migliaia ed € 438 migliaia.

€ (migliaia)	30.09.2011	31.12.2010	Variazioni 2011/2010
Conti correnti bancari	2.361	408	1.953
Interessi su mutui	523	30	493
Totale	2.884	438	2.446

36. ALTRI DEBITI FINANZIARI A BREVE

Il saldo degli altri debiti finanziari a breve è costituito interamente da debiti verso società controllate ed ammonta a € 161.339 migliaia (€ 94.420 migliaia al 31 dicembre 2010).

Durante i primi mesi del 2011 sono stati concessi finanziamenti dalle società del gruppo per un controvalore di € 53.658 migliaia.

I debiti verso tutte le altre consociate derivanti dall'attività di tesoreria centralizzata ammontano a € 102.114 migliaia.

37. CONTROVERSIE E PASSIVITA' POTENZIALI

La Società è parte in causa in alcune azioni legali e controversie, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative.

In data 29 settembre 2006 era stato notificato alla Società, da parte dell'Ufficio delle Entrate di Milano 6, un avviso di accertamento relativo al periodo di imposta 2003. Era stata accertata maggiore IRPEG pari a € 2,3 milioni, maggiore IRAP pari a € 0,2 milioni e maggiore IVA pari a € 0,1 milioni ed erano state irrogate sanzioni pari a € 2,6 milioni. La Società aveva ritenuto di non dover evadere la pretesa erariale poiché viziata sia sotto il profilo della legittimità sia nel merito, supportata in ciò da autorevoli pareri. Contro tale accertamento, pertanto, era stato presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Milano. Con sentenza n. 539/33/07 dell'11 ottobre 2007, depositata in data 16 ottobre 2007, la Commissione Tributaria Provinciale di Milano, sezione 33, aveva infatti accolto parzialmente il ricorso. La sentenza suddetta era stata successivamente appellata in via principale dall'Ufficio dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6, presso la Commissione Tributaria Regionale di Milano, con atto notificato in data 8 novembre 2008 ed in via incidentale dalla Società con atto presentato in data 7 gennaio 2009. Con sentenza n. 139/32/09 del 10 giugno 2009, depositata il 27 novembre 2009, la Commissione Tributaria Regionale di Milano, sezione 32, aveva respinto l'appello incidentale della Società e accolto l'appello principale dell'Agenzia delle Entrate di Milano 6. Per effetto di tale decisione sono state confermate sostanzialmente per intero le riprese contenute nel sopramenzionato avviso di accertamento relativo al periodo d'imposta 2003 e la Società ha provveduto al versamento di tutto quanto dovuto. Avverso la predetta sentenza della Commissione Tributaria Regionale di Milano, in data 26 maggio 2010, è stato notificato alla controparte il ricorso per Cassazione.

38. EVENTI SUCCESSIVI

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 settembre 2011 si rimanda a quanto descritto nella relazione degli Amministratori.

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

All. 1

€ (migliaia)	Saldo al 31 dic. 2010	Alienazioni rimborsi capitale	Acquisizioni sottoscrizioni	Svalutazioni (-) Ripristini di Valore (+)	Saldo al 30 set. 2011
Partecipazioni in imprese controllate:					
Recordati S.A. – Lussemburgo	177.586	-	-	-	177.586
Recordati España S.L. – Spagna	90.537	-	90.000	-	180.537
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	-	-	-	1.852
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	-	-	-	1.733
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	-	-	-	78
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	54.249	-	-	-	54.249
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	-	-	-	752
Recordati Hellas Pharmaceuticals – Grecia	95	-	-	-	95
Orphan Europe Holding Sarl – Francia	48	(48)	-	-	0
Recordati Polska – Polonia	0	-	5	-	5
	326.930	(48)	90.005	0	416.887
Partecipazioni in altre imprese:					
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	-	-	-	87
SPA Ricerche ed Education S.r.l. – Milano	0	-	-	-	0
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	-	-	-	0
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	-	-	-	2
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	-	-	-	0
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	-	-	-	78
	167	0	0	0	167
TOTALE	327.097	(48)	90.005	0	417.054

RECORDATI S.p.A.
PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI

All. 2

€ (migliaia)	Saldo al 30 set. 2011	Percentuali di partecipazione	N° azioni o quote possedute
Partecipazioni in imprese controllate:			
Recordati S.A. – Lussemburgo	177.586	100,00	
Recordati España S.L. – Spagna	180.537	68,45	1.635.660
Recofarma S.r.l. – Milano	1.852	100,00	1
Innova Pharma S.p.A. – Milano	1.733	100,00	960.000
Bouchara – Recordati S.a.s. – Francia	54.249	99,94	9.994
Recordati Portuguesa LDA – Portogallo	78	98,00	1
Recordati Pharmaceuticals Ltd. – Regno Unito	752	3,33	500.000
Recordati Hellas Pharmaceuticals – Grecia	95	1,58	9.500
Recordati Polska - Polonia	5	100,00	1
	416.887		
Partecipazioni in altre imprese:			
Tecnofarmaci S.p.A. – Pomezia (Roma)	87	4,18	79.500
Sifir S.p.A. – Reggio Emilia	0	0,04	1.304
Concorzio Dafne – Reggello (FI)	2	1,44	1
Consorzio C4T – Pomezia (Roma)	78	0,23	1.300
Consorzio Nazionale Imballaggi – Roma	0	n.s.	1
	167		
TOTALE	417.054		

RECORDATI S.p.A.

All. 3

PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Quota distribuibile senza effetto fiscale	Quota distribuibile con effetto fiscale	Note
Capitale	26.141					
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	83.718	A B C	83.718	15.074	68.644	1
Riserva di rivalutazione	2.602	A B C	2.602	0	2.602	
Riserva legale	5.228	B				
Riserva statutarie	0					
Riserva per azioni proprie in portafoglio	(50.511)					
Altre riserve						
Riserva straordinaria	95.218	A B C	95.218	95.218	0	
Riserva ex. Art. 13, c. 6, DLgs. 124/1993	99	A B C	99	0	99	
Contributi per ricerca ed investimenti	17.191	A B C	17.191	0	15.964	2
Riserva straordinaria agevolazioni IVA	517	A B C	517	0	517	
Fondo investimenti nel Mezzogiorno	3.632					
Riserva IAS	85.608	A B C	85.608	85.608	0	
Utili (perdite) dell'esercizio	75.225	A B C	75.225	75.225	0	
Totale patrimonio netto	344.668		360.178	271.125	87.826	

Legenda:

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

Note:

- 1 La riserva sovrapprezzo azioni è distribuibile quando la riserva legale ha raggiunto il quinto del capitale sociale
- 2 La riserva contributi per ricerca ed investimenti è stata già tassata per € 1.227 migliaia.

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, 14 Novembre 2011

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