

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

AL 30 GIUGNO 2011

INDICE

	Pagina
INFORMAZIONE SULLA GESTIONE	3
In sintesi	3
Iniziative per lo sviluppo	4
Attività operative	5
Analisi finanziaria	9
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione	12
PROSPETTI DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO REDATTO IN CONFORMITA' ALLO IAS 34	13
NOTE ILLUSTRATIVE	18
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	33

Le citazioni e descrizioni di specialità medicinali Recordati soggette a prescrizione medica sono fornite allo scopo di informare gli azionisti sull'attività della società e non hanno alcun intendimento né di promuovere né di consigliare l'uso delle specialità stesse.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

IN SINTESI

Primo semestre 2011

RICAVI

€ (migliaia)	Primo semestre 2011		Primo semestre 2010		Variazioni 2011/2010	
		%		%		%
Totale ricavi	401.019	100,0	376.263	100,0	24.756	6,6
Italia	123.897	30,9	107.358	28,5	16.539	15,4
Internazionali	277.122	69,1	268.905	71,5	8.217	3,1

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primo semestre 2011		Primo semestre 2010		Variazioni 2011/2010	
	% su ricavi		% su ricavi		%	
Ricavi netti	401.019	100,0	376.263	100,0	24.756	6,6
EBITDA ⁽¹⁾	100.416	25,0	97.912	26,0	2.504	2,6
Utile operativo	88.162	22,0	83.830	22,3	4.332	5,2
Utile netto	62.353	15,5	59.208	15,7	3.145	5,3

⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010	Variazioni 2011/2010	%
Posizione finanziaria netta ⁽²⁾	27.804	45.967	(18.163)	(39,5)
Patrimonio netto	584.636	576.006	8.630	1,5

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

Secondo trimestre 2011

RICAVI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2011		Secondo trimestre 2010		Variazioni 2011/2010	
		%		%		%
Totale ricavi	203.177	100,0	190.407	100,0	12.770	6,7
Italia	61.991	30,5	50.921	26,7	11.070	21,7
Internazionali	141.186	69,5	139.486	73,3	1.700	1,2

PRINCIPALI DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2011		Secondo trimestre 2010		Variazioni 2011/2010	
		% su ricavi		% su ricavi		%
Ricavi netti	203.177	100,0	190.407	100,0	12.770	6,7
EBITDA ⁽¹⁾	49.964	24,6	48.202	25,3	1.762	3,7
Utile operativo	43.836	21,6	40.755	21,4	3.081	7,6
Utile netto	30.930	15,2	29.234	15,4	1.696	5,8

⁽¹⁾ Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

Nel primo semestre del 2011 i ricavi consolidati, pari a € 401,0 milioni, sono in crescita del 6,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite farmaceutiche ammontano a € 385,5 milioni, in incremento del 6,1%, nonostante le vendite dei prodotti a base di lercanidipina siano in contrazione del 15,6% per la concorrenza dei prodotti generici a seguito della scadenza del brevetto di prodotto nel 2010.

L'utile operativo è pari a € 88,2 milioni, in crescita del 5,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 22,0%. Le spese di vendita sono in aumento del 10,4% soprattutto per sostenere il lancio dei nuovi prodotti.

L'utile netto è pari a € 62,4 milioni (+5,3%), con un'incidenza sui ricavi del 15,5%, e cresce in misura superiore alla redditività operativa per la minore incidenza delle imposte.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2011 evidenzia una disponibilità netta di € 27,8 milioni, in contrazione di € 18,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2010 in seguito al pagamento del dividendo e all'acquisizione del nuovo prodotto Procto-Glyvenol®. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a € 584,6 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 avvenuto 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 per 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, che possono essere mortali, e 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.

Il 1° luglio sono stati firmati gli accordi per l'acquisizione del 100 % del capitale di Dr. F. Frik İlaç A.Ş., società farmaceutica turca con sede a Istanbul. La transazione, il cui valore (*enterprise value*) è di circa \$ 130 milioni, sarà interamente finanziata con la liquidità disponibile. Il "*closing*" della transazione, previsto entro i prossimi mesi, è subordinato ad alcune condizioni, tra le quali il via libera delle autorità anti-trust. È la seconda acquisizione di Recordati in Turchia, paese nel quale ha acquisito la società farmaceutica Yeni İlaç nel dicembre 2008. Frik İlaç è 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 conta su circa 350 dipendenti, di cui 260 informatori scientifici. Le vendite nette nel 2010 sono state di circa YTL 100 milioni (€ 44 milioni circa).

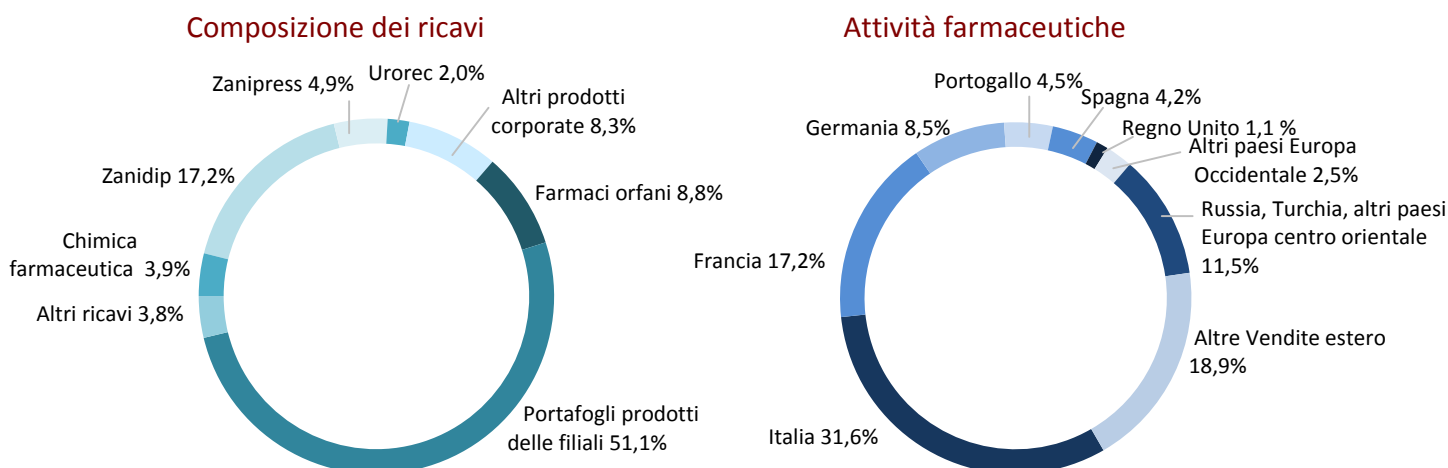
ATTIVITÀ OPERATIVE

La suddivisione dei ricavi nel primo semestre del 2011 è la seguente:

€ (migliaia)	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010	Variazioni 2011/2010	%
Italia	121.805	105.909	15.896	15,0
Francia	66.155	71.925	(5.770)	(8,0)
Germania	32.802	30.526	2.276	7,5
Portogallo	17.208	18.741	(1.533)	(8,2)
Spagna	16.347	14.935	1.412	9,5
Regno Unito	4.246	4.997	(751)	(15,0)
Altri paesi Europa occidentale	9.627	8.692	935	10,8
Russia, Turchia, Rep. Ceca e altri paesi dell'Europa centro-orientale	44.172	33.123	11.049	33,4
Altre vendite estero	73.099	74.532	(1.433)	(1,9)
Farmaceutica	385.461	363.380	22.081	6,1
Chimica farmaceutica	15.558	12.883	2.675	20,8
TOTALE	401.019	376.263	24.756	6,6

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

Le vendite farmaceutiche ammontano a € 385,5 milioni, in crescita del 6,1%. Le vendite farmaceutiche internazionali crescono del 2,4% e quelle in Italia del 15,0%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 15,6 milioni, sono in incremento del 20,8% e rappresentano il 3,9% 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 nel 2010 del brevetto di prodotto, 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)	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010	Variazioni 2011/2010	%
Vendite dirette	37.584	47.472	(9.888)	(20,8)
Vendite ai licenziatari	31.583	34.518	(2.935)	(8,5)
Totale vendite lercanidipina	69.167	81.990	(12.823)	(15,6)

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 (-17,3%) e in Francia (-39,7%). Negli altri paesi le vendite dirette di lercanidipina diminuiscono complessivamente del 6,0%. Le vendite ai licenziatari, che rappresentano il 45,7% del totale, sono in contrazione dell'8,5%.

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. Ulteriori lanci sono previsti nel corso del 2011.

€ (migliaia)	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010	Variazioni 2011/2010	%
Vendite dirette	12.377	9.232	3.145	34,1
Vendite ai licenziatari	7.189	5.218	1.971	37,8
Totale vendite lercanidipina+enalapril	19.566	14.450	5.116	35,4

Urorec® (silodosin) 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 durante il primo semestre del 2011 compreso quello in Italia. Attualmente il prodotto è già sul mercato in Belgio, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Libano, Paesi Bassi, Portogallo, Romania e Spagna con vendite di € 7,9 milioni nel primo semestre 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 di € 2,4 milioni.

Nel primo semestre 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 € 31,1 milioni, in crescita del 10,9%.

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, nel primo semestre del 2011 sono complessivamente pari a € 35,2 milioni, in incremento dell'11,9%, in particolare per la forte crescita di Carbaglu® (acido carglumico).

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche sono in incremento del 15,0% 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 Zani pril®/Lercaprel® (lercanidipina+enalapril) e sono stati ricevuti € 4,6 milioni previsti dai contratti di licenza di quest'ultimo prodotto.

Le vendite realizzate in Francia sono in contrazione dell'8,0% per la riduzione di quelle di Zani dip® (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 del 7,5% per la crescita di Zani press® (lercanidipina+enalapril) e di Orto ton® (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 dell'8,2% per la cessazione della licenza di Duagen® (dutasteride) e la diminuzione delle vendite di Zani dip® (lercanidipina). Da segnalare il buon andamento di Zani press®

(lercanidipina+enalapril). Nel mese di gennaio sono iniziate le vendite di Urorec® (silodosina) e nel secondo trimestre quelli di Livazo® (pitavastatina).

Le vendite in Spagna sono in aumento del 9,5% grazie alla forte 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 15,0% 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 10,8%, 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 € 19,2 milioni, in incremento del 41,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per la forte crescita di tutti i prodotti del listino e per le vendite iniziali di fenticonazolo.

Le vendite in Turchia realizzate da Yeni Recordati sono di € 15,3 milioni, in crescita del 16,7% in particolare grazie al buon andamento dei prodotti corporate Lercadip® (lercanidipina), Urispas® (flavossato) e Gyno-Lomexin® (fenticonazolo) e ai ricavi relativi a Procto-Glyvenol®, il nuovo farmaco antiemorroidario acquisito a gennaio.

Le vendite di Herbacos Recordati sono pari a € 7,1 milioni, in crescita del 31,6% rispetto al primo semestre dell'anno precedente anche grazie al contributo di Procto-Glyvenol®.

In Romania la nostra filiale ArtMed International è stata denominata Recordati România e ha iniziato le vendite dei prodotti corporate Urorec® (silodosin), Lomexin® (fenticonazolo) e Procto-Glyvenol®.

Le vendite nei paesi del Centro ed Est Europa dei prodotti per il trattamento delle malattie rare sono in crescita del 69,4%.

Le altre vendite estero comprendono le vendite e i proventi dai nostri licenziatari e i ricavi esteri di Bouchara Recordati. La contrazione dell'1,9% nel primo semestre è dovuta alla voce altri ricavi da licenziatari particolarmente elevata nel primo semestre 2010 in seguito alla firma di vari accordi di *co-marketing*. 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 del 32,6%.

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)	Primo semestre 2011	% su ricavi	Primo semestre 2010	% su ricavi	Variazioni 2011/2010	%
Ricavi netti	401.019	100,0	376.263	100,0	24.756	6,6
Costo del venduto	(133.539)	(33,3)	(121.390)	(32,3)	(12.149)	10,0
Utile lordo	267.480	66,7	254.873	67,7	12.607	4,9
Spese di vendita	(125.703)	(31,3)	(113.817)	(30,2)	(11.886)	10,4
Spese di ricerca e sviluppo	(30.950)	(7,7)	(32.867)	(8,7)	1.917	(5,8)
Spese generali e amministrative	(22.045)	(5,5)	(21.326)	(5,7)	(719)	3,4
Altri (oneri)/proventi netti	(620)	(0,2)	(3.033)	(0,8)	2.413	(79,6)
Utile operativo	88.162	22,0	83.830	22,3	4.332	5,2
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.280)	(0,6)	(1.383)	(0,4)	(897)	64,9
Utile ante imposte	85.882	21,4	82.447	21,9	3.435	4,2
Imposte	(23.529)	(5,9)	(23.239)	(6,2)	(290)	1,2
Utile netto	62.353	15,5	59.208	15,7	3.145	5,3
attribuibile a:						
Gruppo	62.347	15,5	59.206	15,7	3.141	5,3
Azionisti Terzi	6	0,0	2	0,0	4	n.s.

I ricavi netti ammontano a € 401,0 milioni, in crescita di € 24,8 milioni rispetto al primo semestre del 2010. Per la loro analisi dettagliata si rimanda al precedente capitolo "Attività operative".

L'utile lordo è di € 267,5 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 66,7%, inferiore a quella del primo semestre 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 € 31,0 milioni, in contrazione principalmente per i minori ammortamenti. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 3,4%.

Gli altri oneri netti di € 0,6 milioni comprendono il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 2,3 milioni (€ 1,4 milioni nello stesso periodo del 2010) in incremento principalmente per il minor impatto delle differenze di cambio.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 27,4% in miglioramento rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 62,4 milioni con un'incidenza sui ricavi del 15,5%, è in crescita del 5,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita è superiore a quella dell'utile operativo grazie alla minore incidenza delle imposte.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La seguente tabella evidenzia la posizione finanziaria netta:

€ (migliaia)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010	Variazioni 2011/2010	%
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	186.864	161.680	25.184	15,6
Debiti a breve verso banche e altri	(2.566)	(3.506)	940	(26,8)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(19.182)	(16.265)	(2.917)	17,9
Posizione finanziaria a breve	165.116	141.909	23.207	16,4
Finanziamenti a medio/lungo termine ⁽¹⁾	(137.312)	(95.942)	(41.370)	43,1
Posizione finanziaria netta	27.804	45.967	(18.163)	(39,5)

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

Al 30 giugno 2011 la posizione finanziaria netta è positiva per € 27,8 milioni con un decremento di € 18,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2010. Nel corso del primo semestre sono stati distribuiti dividendi per € 54,6 milioni e sono stati pagati € 32,0 milioni per l'acquisizione del prodotto Procto-Glyvenol® da Novartis Consumer Health.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 includono quelli verso la controllante Fimei S.p.A. per € 3,6 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 SECONDO TRIMESTRE 2011

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

€ (migliaia)	Secondo trimestre 2011	% su ricavi	Secondo trimestre 2010	% su ricavi	Variazioni 2011/2010	%
Ricavi netti	203.177	100,0	190.407	100,0	12.770	6,7
Costo del venduto	(66.629)	(32,8)	(61.691)	(32,4)	(4.938)	8,0
Utile lordo	136.548	67,2	128.716	67,6	7.832	6,1
Spese di vendita	(65.679)	(32,3)	(58.494)	(30,7)	(7.185)	12,3
Spese di ricerca e sviluppo	(15.323)	(7,5)	(16.439)	(8,6)	1.116	(6,8)
Spese generali e amministrative	(11.142)	(5,5)	(10.893)	(5,7)	(249)	2,3
Altri (oneri)/proventi netti	(568)	(0,3)	(2.135)	(1,1)	1.567	(73,4)
Utile operativo	43.836	21,6	40.755	21,4	3.081	7,6
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.265)	(0,6)	(603)	(0,3)	(662)	109,8
Utile ante imposte	42.571	21,0	40.152	21,1	2.419	6,0
Imposte	(11.641)	(5,7)	(10.918)	(5,7)	(723)	6,6
Utile netto	30.930	15,2	29.234	15,4	1.696	5,8
attribuibile a:						
Gruppo	30.927	15,2	29.232	15,4	1.695	5,8
Azionisti Terzi	3	0,0	2	0,0	1	50,0

I ricavi netti ammontano a € 203,2 milioni, in crescita del 6,7% rispetto al secondo trimestre del 2010. Le vendite farmaceutiche sono pari a € 195,9 milioni, in incremento del 6,6%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 7,3 milioni, crescono del 9,9%.

L'utile lordo è di € 136,5 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,2%, inferiore a quella del secondo 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 € 15,3 milioni, in contrazione principalmente per i minori ammortamenti. Le spese generali e amministrative sono in incremento del 2,3%.

Gli altri oneri netti di € 0,6 milioni comprendono il contributo da versare all'AIFA (Agenzia Italiana del Farmaco) in sostituzione della riduzione di prezzo del 5% su alcuni prodotti selezionati.

Gli oneri finanziari netti sono pari a € 1,3 milioni (€ 0,6 milioni nello stesso periodo del 2010) in incremento principalmente per il minor impatto delle differenze di cambio.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 27,3% sostanzialmente in linea con quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari a € 30,9 milioni con un'incidenza sui ricavi del 15,2%, è in crescita del 5,8% 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 luglio 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, 26 luglio 2011

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Giovanni Recordati

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011

Il Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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 SEMESTRI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2011 E AL 30 GIUGNO 2010

CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010
Ricavi netti	401.019	376.263
Costo del venduto	(133.539)	(121.390)
Utile lordo	267.480	254.873
Spese di vendita	(125.703)	(113.817)
Spese di ricerca e sviluppo	(30.950)	(32.867)
Spese generali e amministrative	(22.045)	(21.326)
Altri (oneri)/proventi netti	(620)	(3.033)
Utile operativo	88.162	83.830
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.280)	(1.383)
Utile prima delle imposte	85.882	82.447
Imposte	(23.529)	(23.239)
Utile netto del periodo	62.353	59.208
attribuibile a:		
Gruppo	62.347	59.206
Azionisti terzi	6	2
Utile netto per azione		
Base	€ 0,314	€ 0,299
Diluito	€ 0,297	€ 0,285

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 198.833.660 per il 2011 e n. 197.818.982 per il 2010. Tali valori sono calcolati deducendo le azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 10.291.196 per il 2011 e a n. 11.306.174 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 GIUGNO 2011 e al 31 DICEMBRE 2010

ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	51.527	53.017
Attività immateriali	140.542	113.512
Avviamento	301.222	305.741
Altre partecipazioni e titoli	1.930	1.930
Crediti	2.666	2.485
Attività fiscali differite	20.148	20.221
Totale attività non correnti	518.035	496.906
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	94.284	85.190
Crediti commerciali	148.715	126.575
Altri crediti	17.451	26.734
Altre attività correnti	4.999	2.825
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	0	1.164
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	186.864	161.680
Totale attività correnti	452.313	404.168
Totale attività	970.348	901.074

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI al 30 GIUGNO 2011 e al 31 DICEMBRE 2010

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

€ (migliaia)	30 giugno 2011	31 dicembre 2010
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(47.848)	(52.579)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(3.245)	(4.299)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(6.799)	(592)
Altre riserve	24.422	25.733
Utili indivisi	445.865	389.284
Utile del periodo	62.347	108.571
Patrimonio netto di Gruppo	584.602	575.978
Patrimonio netto di Terzi	34	28
Patrimonio netto	584.636	576.006
Passività non correnti		
Finanziamenti	135.068	96.767
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	18.884	19.259
Passività per imposte differite	5.902	5.699
Altri debiti	615	606
Totale passività non correnti	160.469	122.331
Passività correnti		
Debiti commerciali	107.912	93.068
Altri debiti	53.360	53.536
Debiti tributari	15.233	9.691
Altre passività correnti	619	620
Fondi per rischi e oneri	20.882	21.413
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	3.245	4.299
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (fair value hedge)</i>	2.107	0
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	19.319	16.604
Debiti verso banche e altri	2.566	3.506
Totale passività correnti	225.243	202.737
Totale patrimonio netto e passività	970.348	901.074

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PROSPETTO DEGLI UTILI E PERDITE RILEVATI NEL PATRIMONIO NETTO PER I SEMESTRI CHIUSI

al 30 GIUGNO 2011 E AL 30 GIUGNO 2010

€ (migliaia)	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010
Utile netto del periodo	62.353	59.208
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	1.054	(1.366)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta estera	(6.207)	6.991
Proventi/(oneri) del periodo riconosciuti a patrimonio netto	(5.153)	5.625
Totale proventi e oneri del periodo	57.200	64.833
attribuibile a:		
Gruppo	57.194	64.831
Azionisti terzi	6	2

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

€ (migliaia)	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di convers.	Altre riserve	Utili indivisi	Utile del periodo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2009	26.141	83.719	(59.103)	(4.040)	(6.178)	25.025	332.836	110.560	19	508.979
Ripartizione dell'utile 2009:										
- Dividendi distribuiti								(54.355)		(54.355)
- Utili indivisi						8	56.197	(56.205)		
Variazioni per pagamenti basati su azioni						516	206			722
Vendita azioni proprie			3.974				(839)			3.135
Totale proventi e oneri del periodo				(1.366)	6.991			59.206	2	64.833
Saldo al 30 giugno 2010	26.141	83.719	(55.129)	(5.406)	813	25.549	388.400	59.206	21	523.314
Saldo al 31 dicembre 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						(1.311)	2.216			905
Acquisto azioni proprie			(9.681)							(9.681)
Vendita azioni proprie			14.412				407			14.819
Totale proventi e oneri del periodo				1.054	(6.207)			62.347	6	57.200
Saldo al 30 giugno 2011	26.141	83.719	(47.848)	(3.245)	(6.799)	24.422	445.865	62.347	34	584.636

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RENDICONDO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER I SEMESTRI CHIUSI al 30 GIUGNO 2011 e al 30 GIUGNO 2010

€ (migliaia)	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	62.353	59.208
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	5.435	5.573
Ammortamento attività immateriali	6.819	8.509
Totale cash flow	74.607	73.290
Variazione attività fiscali differite	73	1.687
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	(375)	(487)
Variazione altre passività non correnti	212	(619)
	74.517	73.871
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(22.140)	19
Variazione rimanenze di magazzino	(9.094)	(1.601)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	7.109	(2.316)
Variazione debiti verso fornitori	14.844	7.779
Variazione debiti tributari	5.542	(4.327)
Variazione altri debiti e altre passività correnti	(177)	2.740
Variazione fondi per rischi e oneri	(531)	(791)
Variazione capitale circolante	(4.447)	1.503
Disponibilità generate dall'attività di gestione	70.070	75.374
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(3.945)	(3.616)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(33.849)	(24.300)
Acquisizione di partecipazione	(15) ⁽¹⁾	(300) ⁽²⁾
Variazioni in altre partecipazioni	0	(8)
Variazione crediti immobilizzati	(181)	(80)
Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento	(37.990)	(28.304)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria netta di società acquisite e cedute	0	55
Finanziamenti a medio/lungo termine ricevuti	44.743	0
Rimborso finanziamenti	(456)	(1.576)
Variazione patrimonio netto per acquisto/vendita azioni proprie	5.138	3.135
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	905	722
Dividendi distribuiti	(54.613)	(54.355)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(1.673)	2.160
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(5.956)	(49.859)
Variazione della posizione finanziaria a breve	26.124	(2.789)
Posizione finanziaria a breve iniziale *	158.174	64.923
Posizione finanziaria a breve finale *	184.298	62.134

* 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 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.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

NOTE ILLUSTRATIVE

AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011

1. GENERALE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 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. Nel primo semestre 2011 l'area di consolidamento si è modificata 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.. 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 semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi". Tale bilancio non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 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 richiedano un'immediata valutazione di perdita di valore.

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

3. RICAVI NETTI

Nel primo semestre del 2011 ammontano a € 401,0 milioni (€ 376,3 milioni nello stesso periodo del 2010) e possono essere dettagliati come segue:

€ (migliaia)	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010	Variazioni 2011/2010
Vendite nette	382.057	357.560	24.497
<i>Royalties</i>	3.688	4.564	(876)
<i>Up-front payments</i>	9.244	9.870	(626)
Altri ricavi	6.030	4.269	1.761
Totale ricavi netti	401.019	376.263	24.756

4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi del primo semestre del 2011 sono complessivamente pari a € 312,9 milioni, in aumento rispetto ai € 292,4 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione.

Il costo del lavoro è complessivamente pari a € 97,8 milioni e comprende € 0,9 milioni di oneri per i piani di *stock options* in essere. Gli ammortamenti totali sono di € 12,3 milioni, in riduzione di € 1,8 milioni rispetto al primo semestre 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)	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010	Variazioni 2011/2010
Contributi dovuti al SSN in Italia	(1.112)	(1.589)	477
Altri	492	(1.444)	1.936
Totale altri oneri netti	(620)	(3.033)	2.413

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

Nel primo semestre del 2011 e nello stesso periodo del 2010 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 2,3 milioni e per € 1,4 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primo semestre 2011	Primo semestre 2010	Variazioni 2011/2010
Utili/(perdite) di cambio	(166)	883	(1.049)
Interessi passivi su finanziamenti	(2.760)	(2.026)	(734)
(Oneri)/Proventi netti su posizioni a breve termine	906	59	847
Oneri per adeguamento TFR (IAS 19)	(260)	(299)	39
Totale oneri finanziari netti	(2.280)	(1.383)	(897)

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 negativo per € 3,3 milioni e riguarda la valutazione dei *cross-currency interest rate swaps* relativi al prestito obbligazionario sottoscritto a fine 2004 con l'obiettivo di eliminare il rischio di cambio per i finanziamenti denominati in dollari statunitensi e in sterline inglesi. Tale valore è speculare all'adeguamento al *fair value* del debito sottostante rispetto al suo valore nominale, con effetto nullo a conto economico, e contabilizzato come *fair value hedge* in quanto strumento di copertura.

6. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

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

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale immobiliz. materiali
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2010	42.056	163.950	42.975	3.867	252.848
Incrementi	71	744	515	2.808	4.138
Disinvestimenti	0	(33)	(469)	0	(502)
Altre variazioni	164	748	589	(2.286)	(785)
Saldo al 30 giugno 2011	42.291	165.409	43.610	4.389	255.699
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2010	24.974	138.955	35.902	0	199.831
Ammortamenti del periodo	751	3.708	976	0	5.435
Disinvestimenti	0	(30)	(463)	0	(493)
Altre variazioni	3	(547)	(57)	0	(601)
Saldo al 30 giugno 2011	25.728	142.086	36.358	0	204.172
Valore netto					
30 giugno 2011	16.563	23.323	7.252	4.389	51.527
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
Costo acquisizione					
Saldo al 31 dicembre 2010	106.812	111.986	14.792	12.376	245.966
Incrementi	32.072	1.059	1	667	33.799
Disinvestimenti	(21)	(114)	0	0	(135)
Altre variazioni	53	12.455	(7)	(12.606)	(105)
Saldo al 30 giugno 2011	138.916	125.386	14.786	437	279.525
Ammortamenti accumulati					
Saldo al 31 dicembre 2010	60.029	57.820	14.605	0	132.454
Ammortamenti del periodo	2.549	4.251	19	0	6.819
Disinvestimenti	(21)	(104)	0	0	(125)
Altre variazioni	69	(232)	(2)	0	(165)
Saldo al 30 giugno 2011	62.626	61.735	14.622	0	138.983
Valore netto					
30 giugno 2011	76.290	63.651	164	437	140.542
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 giugno 2011 ammonta a € 301,2 milioni e si riferisce alle seguenti acquisizioni, che rappresentano altrettante unità generatrici di cassa:

- Doms Adrian/Gruppo Bouchara/FIC e FIC Médical per € 57,7 milioni;
- Merckle Recordati per € 48,8 milioni;
- società del gruppo Jaba per € 32,8 milioni;
- gruppo Orphan Europe per € 110,6 milioni;
- Yeni Ilaç per € 36,5 milioni;
- Herbacos-Bofarma per € 14,5 milioni
- Artmed International per € 0,3 milioni.

Gli avviamenti relativi a Yeni Ilaç, Herbacos-Bofarma e Artmed International sono stati determinati in valuta locale e convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo. Ciò ha determinato, rispetto al 31 dicembre 2010, un incremento complessivo di € 0,4 milioni per Herbacos-Bofarma ed ArtMed International, mentre per Yeni Ilaç si è registrata una riduzione pari a € 4,9 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 del semestre non sono emersi eventi o circostanze indicatori di possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati, come confermato dall'aggiornamento del piano industriale triennale approvato dal Consiglio di Amministrazione il 6 maggio 2011.

9. ALTRE PARTECIPAZIONI E TITOLI

Al 30 giugno 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 giugno 2011 tale voce ammonta a € 2,7 milioni e include il credito residuo attualizzato di € 1,4 milioni relativo alla transazione con Swedish Orphan, esigibile nel 2012.

11. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2011 le attività fiscali differite sono rimaste sostanzialmente invariate rispetto al 31 dicembre 2010 mentre la passività fiscali differite sono incrementate di € 0,2 milioni.

12. PATRIMONIO NETTO

Al 30 giugno 2011 il patrimonio netto è pari a € 584,6 milioni, in crescita di € 8,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2010, per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 62,3 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 0,9 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock options*;
- incremento di € 14,8 milioni per la cessione di n. 2.697.500 azioni proprie a servizio del piano di *stock options* 2006-2009;
- decremento di € 9,6 milioni per l'acquisto di n. 1.430.935 azioni proprie;
- incremento di € 1,0 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- decremento di € 6,2 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 € 34 migliaia.

Al 30 giugno 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 giugno 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 30.06.2011
Data di attribuzione						
6 aprile 2006	6,4975	1.365.000	-	(1.350.000)	0	15.000
29 ottobre 2008	4,0730	2.783.750	-	(616.250)	(40.000)	2.127.500
11 febbraio 2009	3,8940	155.000	-	(30.000)	(15.000)	110.000
27 ottobre 2009	4,8700	3.915.000	-	(701.250)	(105.000)	3.108.750
9 febbraio 2011	6,7505	-	4.330.000	0	0	4.330.000
Totale		8.218.750	4.330.000	(2.697.500)	(160.000)	9.691.250

Al 30 giugno 2011 le azioni proprie in portafoglio sono n. 8.939.540, in diminuzione di n. 1.266.565 rispetto al 31 dicembre 2010. La variazione è dovuta all'acquisto sul mercato di borsa di n. 1.430.935 azioni per un valore complessivo di € 9,6 milioni e alla cessione di n. 2.697.500 titoli per un controvalore di € 14,8 milioni per consentire l'esercizio delle opzioni attribuite ai dipendenti nell'ambito del piano di *stock options* 2006-2009. Il costo sostenuto per il loro acquisto è complessivamente pari a € 47,8 milioni, per un prezzo medio unitario di € 5,35.

13. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Al 30 giugno 2011 i finanziamenti a medio lungo termine, includendo l'effetto di € 2,1 milioni per la minore passività generata dalla valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004, sono pari a € 154,4 milioni, in aumento di € 41,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2010. Tale variazione è determinata dalle erogazioni e dai rimborsi del periodo, rispettivamente pari a € 44,7 milioni ed € 0,4 milioni, e dalla variazione della valutazione del prestito obbligazionario (minor debito per € 3,3 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 giugno 2011 una passività di € 2,1 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 del passivo "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 giugno 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 € 3,2 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 giugno 2011 questa voce ammonta a € 18,9 milioni, in riduzione di € 0,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2010.

15. ALTRI DEBITI (INCLUSI NELLE PASSIVITÀ NON CORRENTI)

Al 30 giugno 2011 gli altri debiti iscritti tra le passività non correnti si riferiscono interamente al debito residuo per l'acquisizione di Orphan Europe, a seguito della transazione con Swedish Orphan. Il valore dovuto nel 2012, al netto degli oneri derivanti dall'attualizzazione finanziaria, è complessivamente pari a € 0,6 milioni.

16. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino ammontano a € 94,3 milioni, in incremento di € 9,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2010.

Il saldo dei crediti commerciali al 30 giugno 2011, pari a € 148,7 milioni, è al netto di un fondo di € 10,8 milioni per tener conto di posizioni che, per la particolarità dei clienti o dei mercati di destinazione, possono presentare qualche difficoltà nell'incasso.

Gli altri crediti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2010 di € 9,3 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 € 4,9 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 forfetizzato 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 giugno 2011 è complessivamente pari a € 1,1 milioni.

17. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, ammontano a € 107,9 milioni.

Gli altri debiti sono sostanzialmente invariati rispetto al 31 dicembre 2010 e includono l'obbligazione verso l'AIFA di € 2,2 milioni in seguito al rinnovo dell'accordo con essa stipulato (vedi nota n. 16), importo che verrà versato entro la fine dell'anno.

I debiti tributari aumentano di € 5,5 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 giugno 2011 degli *interest rate swaps* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 3,2 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali tassi attesi anziché i tassi concordati. Tale valutazione a *fair value* riguarda esclusivamente il contratto di *interest rate swap* che definisce una banda di oscillazione del tasso di interesse per il prestito obbligazionario emesso da Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company.

19. INVESTIMENTI FINANZIARI A BREVE TERMINE E DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Al 30 giugno 2011 ammontano a € 186,9 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).

20. DEBITI VERSO BANCHE E ALTRI

I debiti verso banche e altri, pari a € 2,6 milioni, sono relativi agli interessi maturati sui finanziamenti in essere, a posizioni di scoperto di conto e ad utilizzi temporanei di linee di credito.

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 giugno 2011 con i relativi dati comparativi.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati	Bilancio consolidato
Primo semestre 2011				
Ricavi	365.833	35.186	-	401.019
Costi	(288.364)	(24.493)	-	(312.857)
Utile operativo	77.469	10.693	-	88.162
Primo semestre 2010				
Ricavi	344.851	31.412	-	376.263
Costi	(269.601)	(22.832)	-	(292.433)
Utile operativo	72.250	8.580	-	83.830

* Comprende le attività chimico farmaceutiche.

€ (migliaia)	Settore farmaceutico*	Settore farmaci orfani	Valori non allocati**	Bilancio consolidato
30 giugno 2011				
Attività non correnti	397.704	118.401	1.930	518.035
Rimanenze di magazzino	87.929	6.355	-	94.284
Crediti commerciali	132.430	16.285	-	148.715
Altri crediti e altre attività correnti	18.004	4.446	-	22.450
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	-	-	186.864	186.864
Totale attività	636.067	145.487	188.794	970.348
Passività non correnti	23.853	1.548	135.068	160.469
Passività correnti	180.659	17.347	27.237	225.243
Totale passività	204.512	18.895	162.305	385.712
Capitale investito netto	431.555	126.592		
31 dicembre 2010				
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
Totale attività	594.034	142.266	164.774	901.074
Passività non correnti	24.082	1.482	96.767	122.331
Passività correnti	159.641	18.687	24.409	202.737
Totale passività	183.723	20.169	121.176	325.068
Capitale investito netto	410.311	122.097		

* 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 è prevista per il prossimo 27 settembre.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETA' CONSOLIDATE al 30 GIUGNO 2011

Allegato n.1

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
RECORDATI S.p.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici e chimico farmaceutici</i>	Italia	26.140.644,50	Euro	Integrale
RECOFARMA S.r.l. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
INNOVA PHARMA S.p.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ESPAÑA S.L. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	160.000.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company <i>Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	68.000.000,00	Euro	Integrale
BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PORTUGUESA LDA <i>Non operativa</i>	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
FARMARECORD LTDA <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	166,00	BRL	Integrale
RECORDATI CORPORATION <i>Attività di agente per prodotti chimico farmaceutici</i>	U.S.A.	11.979.138,00	USD	Integrale
RECORDATI IRELAND LTD <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI S.A. <i>Non operativa, titolare di diritti di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	2.000.000,00	CHF	Integrale
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
MERCKLE RECORDATI GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	600.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Grecia	13.900.000,00	Euro	Integrale
JABA RECORDATI S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	2.000.000,00	Euro	Integrale
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÊUTICOS S.A. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	50.000,00	Euro	Integrale
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S.* <i>Holding di partecipazioni</i>	Francia	57.000.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svizzera	20.000,00	CHF	Integrale
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Emirati Arabi Uniti	100.000,00	AED	Integrale

Società consolidate	Sede	Capitale sociale	Valuta	Metodo di consolidamento
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Svezia	100.000,00	SEK	Integrale
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Portogallo	5.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE S.A.R.L. <i>Attività di ricerca, produzione e commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	320.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Regno Unito	50.000,00	GBP	Integrale
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Germania	25.564,69	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Spagna	37.563,27	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Italia	40.000,00	Euro	Integrale
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Belgio	18.600,00	Euro	Integrale
FIC S.A.S. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	100.000,00	Euro	Integrale
FIC MEDICAL S.A.R.L. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Francia	9.999,89	Euro	Integrale
YENI RECORDATI İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş. <i>Attività di ricerca, produzione e vendita di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	7.086.614,00	TRY	Integrale
HERBACOS RECORDATI s.r.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Ceca	25.600.000,00	CZK	Integrale
RECORDATI SK s.r.o. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Repubblica Slovacca	33.193,92	Euro	Integrale
RUSFIC LLC <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Federazione Russa	3.560.000,00	RUB	Integrale
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş. <i>Attività di commercializzazione di prodotti farmaceutici</i>	Turchia	5.000,00	TRY	Integrale
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L.** <i>Attività di promozione di prodotti farmaceutici</i>	Romania	95.200,00	RON	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.

Società consolidate	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETA'										Totale
	Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati S.A. (Lux)	Merckle Recordati GmbH	Bouchara Recordati S.A.S.	Recordati España S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe S.A.R.L.	FIC S.A.S.	Herbacos Recordati s.r.o.	Yeni Recordati Ilaç A.Ş.	
RECOFARMA S.R.L.	100,00%										100,00%
INNOVA PHARMA S.P.A.	100,00%										100,00%
RECORDATI ESPAÑA S.L.	52,875%	47,125%									100,00%
RECORDATI S.A. Chemical and Pharmaceutical Company	100,00%										100,00%
BOUCHARA RECORDATI S.A.S.	99,94%	0,06%									100,00%
RECORDATI PORTUGUESA LDA	98,00%	2,00%									100,00%
FARMARECORD LTDA		100,00%									100,00%
RECORDATI CORPORATION		100,00%									100,00%
RECORDATI IRELAND LTD		100,00%									100,00%
RECORDATI S.A.		100,00%									100,00%
LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.				100,00%							100,00%
MERCKLE RECORDATI GmbH		55,00%			45,00%						100,00%
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD	3,33%	96,67%									100,00%
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.	0,68%	99,32%									100,00%
JABA RECORDATI S.A.					100,00%						100,00%
JABAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A.					100,00%						100,00%
BONAFARMA PRODUTOS FARMACÉUTICOS S.A.					100,00%						100,00%
RECORDATI ORPHAN DRUGS S.A.S*		90,00%	10,00%								100,00%
ORPHAN EUROPE SWITZERLAND GmbH						100,00%					100,00%
ORPHAN EUROPE MIDDLE EAST FZ LLC						100,00%					100,00%
ORPHAN EUROPE NORDIC A.B.						100,00%					100,00%
ORPHAN EUROPE PORTUGAL LDA						100,00%					100,00%
ORPHAN EUROPE S.A.R.L.						100,00%					100,00%

Società consolidate	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETA'										Totale
	Recordati S.p.A. (capogruppo)	Recordati S.A. (Lux)	Merckle Recordati GmbH)	Bouchara Recordati S.A.S.	Recordati España S.L.	Recordati Orphan Drugs S.A.S.	Orphan Europe S.A.R.L.	FIC S.A.S.	Herbacos Recordati s.r.o.	Yeni Recordati İlaç A.Ş.	
ORPHAN EUROPE UNITED KINGDOM LTD							100,00%				100,00%
ORPHAN EUROPE GERMANY GmbH							100,00%				100,00%
ORPHAN EUROPE SPAIN S.L.							100,00%				100,00%
ORPHAN EUROPE ITALY S.R.L.							99,00%				99,00%
ORPHAN EUROPE BENELUX BVBA						99,46%	0,54%				100,00%
FIC S.A.S.				100,00%							100,00%
FIC MEDICAL S.A.R.L.								100,00%			100,00%
YENI RECORDATI İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret A.Ş.					100,00%						100,00%
HERBACOS RECORDATI s.r.o.		100,00%									100,00%
RECORDATI SK s.r.o.								100,00%			100,00%
RUSFIC LLC				100,00%							100,00%
RECOFARMA İLAÇ Ve Hammaddeleri Sanayi Ve Ticaret L.Ş.									100,00%		100,00%
RECORDATI ROMÂNIA S.R.L.**		100,00%									100,00%

* 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.

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre del 2011.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011:

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

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

Milano, 26 luglio 2011

L'Amministratore Delegato

Giovanni Recordati

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Fritz Squindo



Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.

**Bilancio consolidato semestrale
abbreviato al 30 giugno 2011
(con relativa relazione della
società di revisione)**



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono 02 6763.1
Telefax 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.


- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti dello stato patrimoniale, del conto economico, degli utili e perdite rilevati nel patrimonio netto e delle variazioni nei conti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Recordati al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Recordati Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato da altro revisore sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse in data 10 marzo 2011 e in data 30 luglio 2010.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Recordati al 30 giugno 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 27 luglio 2011

KPMG S.p.A.



Marco Ferrarini
Socio