

# RECORDATI

## SEDE LEGALE E OPERATIVA

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

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

Per ulteriori informazioni:

Relazioni con gli Investitori

Tel +39 02 48787.393

Fax +39 02 40090173

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

# Relazione

TERZO TRIMESTRE 2006



*Recordati (Reuters RECI.MI, Bloomberg REC IM),  
fondata nel 1926, è un gruppo farmaceutico europeo,  
quotato alla Borsa Italiana,  
(ISIN IT 0003828271) che si dedica  
alla ricerca, allo sviluppo, alla produzione  
e alla commercializzazione  
di prodotti farmaceutici  
e di chimica farmaceutica  
con sede a Milano e filiali operative  
in Francia, Germania, Grecia, Irlanda,  
Regno Unito, Spagna, Svizzera e Stati Uniti.*

## IN SINTESI PRIMI NOVE MESI 2006

- » RICAVI € 439,6 MILIONI, IN CRESCITA DEL 3,6%
- » ULTERIORE INCREMENTO DELLA REDDITIVITÀ,  
MARGINE LORDO 67,1%, MARGINE OPERATIVO 20,9%
- » LE VENDITE DI LERCANIDIPINA AUMENTANO DEL 26,4%
- » RIACQUISTATI I DIRITTI PER LA COMMERCIALIZZAZIONE  
IN GERMANIA DI CORIFEO® (LERCANIDIPINA)
- » SIGLATO ACCORDO PER L'ACQUISIZIONE DI JABA IN PORTOGALLO

### PRINCIPALI DATI CONSOLIDATI

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2006	% su Ricavi	Primi nove mesi 2005*	% su Ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	439.566	100,0	424.400	100,0	15.166	3,6
EBITDA	109.693	25,0	99.257	23,4	10.436	10,5
Utile operativo	91.985	20,9	83.528	19,7	8.457	10,1
Utile netto	55.922	12,7	50.990	12,0	4.932	9,7
Patrimonio netto	349.123		300.754		48.369	16,1

\*Rideterminato per omogeneità di confronto

## RICAVI IN CRESCITA NONOSTANTE LA RIDUZIONE DEI PREZZI

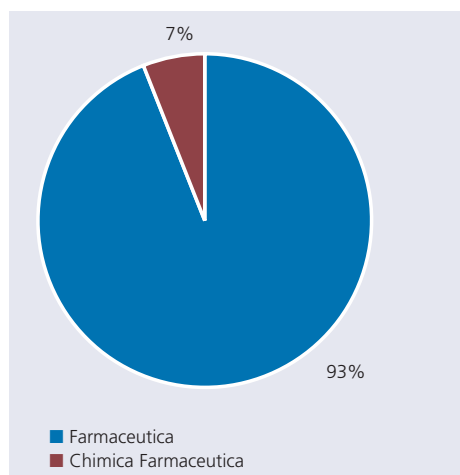
Nei primi nove mesi 2006 i ricavi consolidati sono pari a € 439,6 milioni, in incremento del 3,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, tenuto conto della riclassifica in seguito della cessione di alcune attività non più strategiche della chimica farmaceutica. I ricavi netti del terzo trimestre 2006 sono pari a € 128,5 milioni, in contrazione del 2,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le vendite farmaceutiche sono pari a € 410,0 milioni, in incremento del 3,4% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente grazie alla crescita delle attività internazionali (+7,8%). Particolarmente positivo l'andamento di lercanidipina, farmaco antiipertensivo originale, le cui vendite crescono di oltre il 26%. La crescita dei volumi (+5,8%) continua a essere il fattore determinante dell'incremento delle vendite e l'effetto prezzo permane negativo nei principali mercati farmaceutici. In Italia è dovuto alle riduzioni imposte, a partire dal mese di luglio, su alcuni farmaci rimborsabili dal SSN selezionati in base alla crescita delle vendite nel primo trimestre dell'anno, che si aggiunge alla riduzione del prezzo delle gocce di Elopam® a seguito dell'entrata nel mercato dei prodotti generici. In Francia vi è stata una riduzione di prezzo dei prodotti generici del 15% e in Spagna una riduzione generalizzata del 2% a partire dal mese di febbraio. In Germania vi è stato un incremento del contributo dovuto alle *Krankenkassen* (mutue locali) su alcuni farmaci a partire da aprile. Le vendite della chimica farmaceutica crescono del 5,8%, con un incremento dei volumi dell'8,3%.

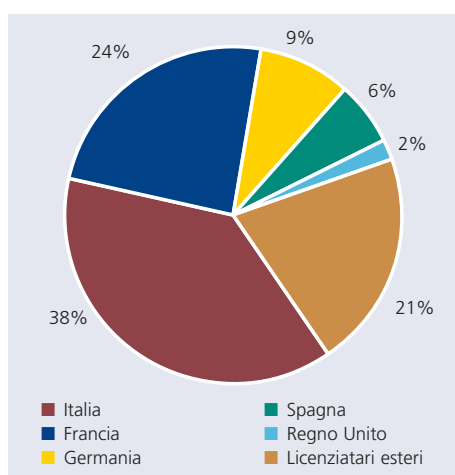
Nel terzo trimestre le vendite farmaceutiche, pari a € 120,7 milioni, sono in flessione del 2,8% principalmente per la riduzione delle vendite in Italia (-17,6%) in seguito alle riduzioni di prezzo e alla riorganizzazione in atto di queste attività. Le vendite della chimica farmaceutica sono pari a € 7,8 milioni in leggera flessione rispetto al 2005 (-1,6%).

I ricavi internazionali passano da € 258,5 milioni a € 280,0 milioni, in incremento del 8,3%, nei primi nove mesi 2006.

### COMPOSIZIONE DEI RICAVI TOTALI:



### ATTIVITÀ FARMACEUTICHE:



## FONTI DI CRESCITA

<i>Variazioni in % delle vendite</i>	Effetto Volume	Effetto Prezzo	Effetto Cambio	Totale Variazione
Farmaceutica	5,8	(2,5)	0,1	3,4
Chimica farmaceutica	8,3	(4,0)	1,5	5,8
<b>Totale</b>	<b>6,0</b>	<b>(2,6)</b>	<b>0,2</b>	<b>3,6</b>

## COMPOSIZIONE DEI RICAVI

<i>€ (migliaia)</i>	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione	Variazione %
Farmaceutica Italia	157.244	162.084	(4.840)	(3,0)
Farmaceutica Francia	98.900	88.992	9.908	11,1
Farmaceutica Germania	36.537	39.988	(3.451)	(8,6)
Farmaceutica Spagna	24.042	26.670	(2.628)	(9,9)
Farmaceutica Regno Unito	7.693	2.933	4.760	n.s.
Licenziatari esteri	85.575	75.776	9.799	12,9
<b>Farmaceutica</b>	<b>409.991</b>	<b>396.443</b>	<b>13.548</b>	<b>3,4</b>
<b>Chimica farmaceutica</b>	<b>29.575</b>	<b>27.957*</b>	<b>1.618</b>	<b>5,8</b>
<b>TOTALE</b>	<b>439.566</b>	<b>424.400</b>	<b>15.166</b>	<b>3,6</b>

*Includono ricavi vari (per specialità in licenza e concessione, down payments e royalties).*  
*\*Rideterminato per omogeneità di confronto*

Nei primi nove mesi 2006 Zanicidip® (lercanidipina), calcioantagonista antiipertensivo originale, ha continuato ad affermarsi sia nei mercati in cui il prodotto è venduto direttamente tramite le nostre organizzazioni commerciali, sia negli altri paesi in cui il prodotto è venduto dai nostri licenziatari.

## VENDITE DI LERCANIDIPINA

<i>€ (migliaia)</i>	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005	Variazione	Variazione %
Italia	32.959	32.291	668	2,1
Francia	28.783	21.755	7.028	32,3
Germania	2.275	-	2.275	n.s.
Regno Unito	7.693	2.933	4.760	n.s.
Spagna	6.218	4.582	1.636	35,7
Vendite dirette	77.928	61.561	16.367	26,6
Vendite ai licenziatari	55.582	43.961	11.621	26,4
<b>Totale</b>	<b>133.510</b>	<b>105.522</b>	<b>27.988</b>	<b>26,5</b>

In Italia le vendite complessive dei nostri due marchi di lercanidipina, Zanicidip® e Lercadip®, aumentano del 2,1% nonostante la riduzione di prezzo imposta dal mese di luglio. In Francia Zanicidip® continua a confermarsi un prodotto di grande successo registrando una crescita delle vendite del 32,3%. In Germania lercanidipina è ora venduta anche direttamente da Merckle Recordati a partire dal mese di maggio 2006

in seguito al riacquisto dei diritti per la commercializzazione di Corifeo® dal licenziatario UCB. Nel Regno Unito Zanidip®, commercializzato direttamente in esclusiva da Recordati a partire dal mese di luglio 2005, realizza vendite per € 7,7 milioni. In Spagna le vendite sono in forte crescita rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente (+ 35,7%) grazie al continuo affermarsi del dosaggio da 20 mg. Le vendite ai licenziatari crescono del 26,4%, continuando il trend di crescita in tutti i principali mercati. Ad oggi lercanidipina è commercializzata in 82 paesi e la nuova formulazione da 20 mg è stata lanciata in 21 di questi.

Le vendite complessive in Italia di specialità farmaceutiche registrano una flessione del 3,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, principalmente dovuta ad un effetto prezzo sfavorevole. A partire dal 15 luglio 2006 in Italia sono entrate in vigore alcune misure di contenimento dei prezzi di vendita dei farmaci su prescrizione e in particolare la riduzione di prezzo di prodotti selezionati in base alla crescita delle vendite realizzate nel primo trimestre dell'anno. Inoltre a fine settembre è stata decisa un'ulteriore riduzione dei prezzi generalizzata del 5%, effettiva dal 1 ottobre. In Italia è anche in corso una riorganizzazione delle nostre attività farmaceutiche, in particolare per quanto riguarda le reti di informazione medico-scientifica. L'insieme di questi eventi ha provocato un rallentamento delle vendite in Italia durante il terzo trimestre. Per quanto riguarda l'andamento dei principali prodotti segnaliamo la crescita delle vendite di Tora-Dol® (ketorolac), analgesico leader nel segmento terapeutico di riferimento, del quale a fine 2005 sono stati acquistati tutti i diritti di commercializzazione in Italia dal licenziante Roche, e la progressiva affermazione di Entact® (escitalopram), antidepressivo in licenza da Lundbeck. Le vendite degli antibiotici hanno invece risentito della scarsa patologia invernale. Sono in crescita anche le vendite della linea di automedicazione.

Le vendite realizzate in Francia aumentano dell'11,1% principalmente per il continuo e notevole successo di Zanidip® e il positivo andamento di Tenstaten® (cicletanina), farmaco diuretico indicato per il trattamento dell'ipertensione arteriosa, in licenza da Ipsen e rilanciato a gennaio 2006. Le vendite di Exomuc e della linea dei prodotti Hexa sono in diminuzione sia per la minore patologia della scorsa stagione invernale rispetto alla precedente sia per la revisione del prontuario dei farmaci rimborsati che ha determinato, a partire da marzo 2006, l'esclusione di questi farmaci dalla rimborsabilità.

Le vendite in Germania della consociata Merckle Recordati sono di € 36,5 milioni, in contrazione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente soprattutto per la decisione di interrompere la commercializzazione di alcuni prodotti non redditizi. Claversal® (mesalazina) continua a essere il principale prodotto. A partire dal mese di maggio è entrato nel listino Corifeo® (lercanidipina), in seguito al riacquisto da UCB dei diritti di commercializzazione.

Le vendite in Spagna sono in contrazione del 9,9% in seguito all'uscita dal nostro listino, a partire dal mese di aprile, di Ulcotenal® (pantoprazolo) per la cessazione del contratto di licenza con Altana. Tutti gli altri principali prodotti sono in crescita. Per l'intero 2006 si prevede una flessione delle vendite simile a quella dei primi nove mesi in quanto alcuni lanci di nuovi prodotti sono slittati a inizio 2007.

Le vendite nel Regno Unito della consociata Recordati Pharmaceuticals sono di € 7,7 milioni e si riferiscono esclusivamente a Zanidip®. Nel corso del primo semestre si è completata la nuova struttura commerciale costituita da 65 informatori medico scientifici che, a partire dal mese di aprile, è dedicata alla promozione del nostro prodotto e in particolare al lancio del dosaggio da 20 mg.

Le vendite ai licenziatari esteri crescono del 12,9% per il continuo successo di lercanidipina sui mercati internazionali.

## INIZIATIVE DI SVILUPPO

Nel mese di gennaio è stato ceduto ad Apotecnia S.A., consociata della società farmaceutica spagnola Asturpharma S.A., lo stabilimento di chimica farmaceutica situato in Beniel (Murcia, Spagna), per un prezzo di € 13 milioni. Sono stati ceduti i terreni, gli impianti e macchinari, i diritti di proprietà industriale e le rimanenze di alcune produzioni ed è stato trasferito il personale impiegato (circa 50 persone). Nel 2005 lo stabilimento aveva realizzato ricavi verso terzi per circa € 7 milioni. La cessione di Murcia rappresenta un ulteriore passo nel processo di riorganizzazione delle attività di chimica farmaceutica del gruppo che si concentreranno solo su selezionati prodotti e saranno svolte esclusivamente nello stabilimento di Campoverde di Aprilia (Latina). Questo sito produttivo sarà, inoltre, sempre più dedicato alla produzione dei principi attivi dei farmaci di ricerca Recordati.

All'inizio di aprile è stata lanciata nel Regno Unito dalla nostra consociata Recordati Pharmaceuticals la formulazione da 20 mg di Zanidip® (lercanidipina). Con un organico di circa 65 informatori medico scientifici la nuova filiale è impegnata nel rilancio del nostro prodotto di punta in questo importante mercato ed è pronta per introdurre in futuro i nuovi prodotti della nostra pipeline.

Nel mese di aprile è stato raggiunto un accordo con il licenziatario UCB per il riacquisto dei diritti per la commercializzazione in Germania di Corifeo®, uno dei due marchi con il quale è venduta lercanidipina nel mercato tedesco. Il prezzo corrisposto è di € 10 milioni. Corifeo® è adesso venduto nel mercato tedesco dalla nostra filiale Merckle Recordati.

Nel mese di giugno è stato firmato un contratto di licenza esclusiva con la società biotecnologica statunitense Ony Inc. per la commercializzazione in Europa di Infasurf®, un surfattante di origine bovina indicato per la prevenzione e il trattamento della Sindrome da Distress Respiratorio (RDS) nei neonati. Con questo accordo Recordati acquisisce i diritti esclusivi per la commercializzazione di Infasurf® nei paesi dell'Unione Europea (tranne Cipro, Grecia e, per ora, Regno Unito) oltre a Bulgaria, Croazia, Norvegia, Romania, Svizzera e i paesi candidati ad entrare nell'Unione. Infasurf®, insieme allo Stanate® (stannosopofin), farmaco ottenuto in licenza europea da Infacare Inc., USA, sarà la base per la presenza europea di Recordati in un'area altamente specialistica quale quella della neonatologia.

A fine luglio è stato ottenuto dalla BfArM (l'agenzia del farmaco tedesca) il decreto di registrazione in Germania di Zanitek®, nuova specialità farmaceutica basata su un'associazione fissa di lercanidipina ed enalapril. La Germania agirà pertanto in futuro da *Reference Member State* nel processo di mutuo riconoscimento per l'ottenimento delle autorizzazioni negli altri paesi europei, che si contano di ottenere

progressivamente nel corso del 2007. Nella maggior parte dei pazienti ipertesi, ed in particolare in coloro che presentano altri fattori di rischio associati, è necessario somministrare più di un farmaco antiipertensivo per raggiungere e mantenere i livelli di pressione arteriosa desiderati. Associazioni fisse di più farmaci antiipertensivi avranno un ruolo significativo e crescente nel mercato futuro dell'ipertensione. I vantaggi delle associazioni fisse, in alternativa alla prescrizione separata di diversi farmaci associati estemporaneamente, sono notevoli. I dosaggi dei farmaci oggetto dell'associazione sono quelli attualmente prescritti e sono risultati efficaci e ben tollerati negli studi clinici. L'utilizzo di una sola compressa, nei pazienti che ne assumono un numero elevato ogni giorno, aumenta l'adesione degli stessi alla terapia.

Il 28 luglio è stato siglato un accordo per l'acquisizione della società Jaba Farmacêutica e delle altre attività farmaceutiche del Grupo Jaba in Portogallo. Il prezzo dell'acquisizione è di € 45 milioni circa ed è soggetto ad aggiustamenti in relazione al risultato operativo del 2006. Il *closing* è atteso entro il 2006. Fondata nel 1927, Jaba, terzo gruppo farmaceutico portoghese, con sede presso Sintra, ha una quota di mercato significativa in Portogallo e un ampio portafoglio di prodotti in diverse aree terapeutiche che comprende prodotti etici su licenza, di marchio proprio, generici e una affermata linea OTC. Jaba ha inoltre una moderna struttura produttiva che offre servizi anche per terzi. Le attività acquistate sono costituite da un'organizzazione di circa 330 persone, di cui oltre 100 informatori medico scientifici, che ha generato nel 2005 ricavi per circa € 39 milioni, con un margine positivo. L'accordo raggiunto con il Grupo Jaba ci permette di entrare direttamente sul mercato portoghese e rappresenta un ulteriore passo della strategia di ampliare la nostra presenza su tutto il mercato europeo. Sarà potenziato il listino della nuova consociata innanzitutto con il lancio di lercanidipina e nel medio periodo dei nuovi prodotti della nostra *pipeline*, tra i quali Zanitek®, combinazione fissa lercanidipina-enalapril (farmaco anti-ipertensivo), silodosin (farmaco indicato per le patologie della prostata), stansoporphin (farmaco indicato per l'iperbilirubinemia nel neonato), Infasurf® (farmaco indicato per la prevenzione e il trattamento della Sindrome da Distress Respiratorio nei neonati) e altri.

Nell'ambito delle attività di ricerca originale Recordati sono stati completati i primi studi di *proof of concept* per la valutazione dell'efficacia terapeutica delle molecole REC 2615 e REC 0545. Il REC 2615, un farmaco topico con un potenziale utilizzo nella disfunzione sessuale femminile, oggetto di uno studio farmacodinamico pilota, non ha dimostrato un'attività significativamente differente dal placebo sul parametro farmacologico primario. Tale esito è dovuto al raggiungimento troppo lento dei livelli desiderati del farmaco nei tessuti. È in corso un'attività di riformulazione. Per il REC 0545, candidato allo sviluppo per il trattamento della vescica instabile, lo studio clinico di *proof of concept* condotto su 18 pazienti non ha messo in evidenza differenze statisticamente significative tra il prodotto attivo e il placebo. È in corso una valutazione approfondita di tali risultati, compresa la possibilità di sviluppare altre molecole con un meccanismo d'azione misto, comprendente un'attività sul recettore 5HT1A.

## CONTINUA LA CRESCITA DELLA REDDITIVITÀ

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sulle vendite nette e la variazione rispetto ai primi nove mesi del 2005. A seguito della cessione degli stabilimenti di chimica farmaceutica di Opera e Murcia, il conto economico del 2005 è stato adeguato riclassificando i ricavi e i costi di questi stabilimenti in un'unica voce definita "risultato attività operative cessate".

### CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Terzo Trimestre 2006	% su Ricavi	Primi nove mesi 2006	% su Ricavi	Primi nove mesi 2005*	% su Ricavi	Variazioni	Variazioni %
<b>Ricavi netti</b>	<b>128.485</b>	<b>100,0</b>	<b>439.566</b>	<b>100,0</b>	<b>424.400</b>	<b>100,0</b>	<b>15.166</b>	<b>3,6</b>
Costo del venduto	(42.623)	(33,2)	(144.823)	(32,9)	(147.733)	(34,8)	2.910	(2,0)
<b>Utile lordo</b>	<b>85.862</b>	<b>66,8</b>	<b>294.743</b>	<b>67,1</b>	<b>276.667</b>	<b>65,2</b>	<b>18.076</b>	<b>6,5</b>
Spese di vendita	(40.225)	(31,3)	(147.463)	(33,5)	(144.011)	(33,9)	(3.452)	2,4
Spese di ricerca e sviluppo	(10.772)	(8,4)	(34.140)	(7,8)	(31.582)	(7,4)	(2.558)	8,1
Spese generali e amministrative	(6.260)	(4,8)	(20.256)	(4,6)	(17.994)	(4,2)	(2.262)	12,6
Altri (oneri)/proventi	(208)	(0,2)	(899)	(0,2)	448	0,1	(1.347)	n.s.
<b>Utile operativo</b>	<b>28.397</b>	<b>22,1</b>	<b>91.985</b>	<b>20,9</b>	<b>83.528</b>	<b>19,7</b>	<b>8.457</b>	<b>10,1</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(472)	(0,4)	(1.805)	(0,4)	(3.035)	(0,7)	1.230	(40,5)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>27.925</b>	<b>21,7</b>	<b>90.180</b>	<b>20,5</b>	<b>80.493</b>	<b>19,0</b>	<b>9.687</b>	<b>12,0</b>
Imposte	(9.427)	(7,3)	(34.258)	(7,8)	(29.230)	(6,9)	(5.028)	17,2
<b>Utile netto attività ricorrenti</b>	<b>18.498</b>	<b>14,4</b>	<b>55.922</b>	<b>12,7</b>	<b>51.263</b>	<b>12,1</b>	<b>4.659</b>	<b>9,1</b>
Risultato attività operative cessate	0	0,0	0	0,0	(273)	0,0	273	(100,0)
<b>Utile netto di Gruppo</b>	<b>18.498</b>	<b>14,4</b>	<b>55.922</b>	<b>12,7</b>	<b>50.990</b>	<b>12,0</b>	<b>4.932</b>	<b>9,7</b>

\*Rideterminato per omogeneità di confronto

L'utile lordo è di € 294,7 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 67,1%, in sensibile aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie al miglioramento del mix di prodotti.

Le spese di vendita registrano un incremento del 2,4% soprattutto per la costituzione della nuova organizzazione nel Regno Unito. Le spese di ricerca e sviluppo sono pari a € 34,1 milioni in incremento dell'8,1% per le nuove attività di sviluppo intraprese. Le spese generali sono di € 20,3 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 4,6%, in leggera crescita rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per lo sviluppo della nostra organizzazione internazionale.

Gli altri oneri, al netto dei proventi, sono pari a € 0,9 milioni e includono un accantonamento di € 2,8 milioni per i potenziali rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001 e per le sanzioni relative ad una verifica fiscale alla quale è stata sottoposta la capogruppo.

L'utile operativo è pari a € 92,0 milioni, in incremento del 10,1% rispetto all'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 20,9%. Il miglioramento della redditività deriva soprattutto dalla crescita dell'utile lordo come sopra descritto.

Gli oneri finanziari netti sono di € 1,8 milioni in miglioramento rispetto a quelli dell'anno precedente. L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 38,0%, maggiore di quella del 2005 a causa dell'ineducibilità degli accantonamenti per rischi sopra descritti e per l'accantonamento al fondo per imposte dei potenziali maggiori oneri fiscali dovuti dalla capogruppo a seguito della verifica fiscale (vedi note esplicative).

L'utile netto, pari al 12,7% delle vendite, passa da € 51,0 milioni a € 55,9 milioni, con un incremento del 9,7%.

## LIQUIDITÀ IN CONTINUO AUMENTO

### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

€ (migliaia)	30 Settembre 2006	31 Dicembre 2005	Variazione	Variazione %
Disponibilità liquide e investimenti finanziari a breve termine	180.681	162.756	17.925	11,0
Debiti a breve verso banche	(7.581)	(5.991)	(1.590)	26,5
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(20.689)	(22.718)	2.029	(8,9)
Posizione finanziaria a breve	152.411	134.047	18.364	13,7
Finanziamenti a medio/lungo termine	(88.293)	(107.883)	19.590	(18,2)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>64.118</b>	<b>26.164</b>	<b>37.954</b>	<b>145,1</b>

L'incremento di € 38,0 milioni è dovuto al *cash flow* generato dalle attività operative oltre che alla cessione dello stabilimento di chimica farmaceutica di Murcia per € 13 milioni. I nuovi investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati pari a € 5,1 milioni e quelli in immobilizzazioni immateriali a € 12,2 milioni dei quali € 10,0 milioni relativi al riacquisto da UCB dei diritti di commercializzazione di Iercanidipina in Germania. Il capitale circolante netto è diminuito di € 11,0 milioni essenzialmente per l'incremento dei debiti tributari e per gli accantonamenti ai fondi rischi.

Per ulteriori informazioni rimandiamo ai prospetti di bilancio e alle note esplicative.

# BILANCIO CONSOLIDATO

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO  
 AL 30 SETTEMBRE 2006

## CONTO ECONOMICO

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005*
<b>Ricavi netti</b>	<b>439.566</b>	<b>424.400</b>
Costo del venduto	(144.823)	(147.733)
<b>Utile lordo</b>	<b>294.743</b>	<b>276.667</b>
Spese di vendita	(147.463)	(144.011)
Spese di ricerca e sviluppo	(34.140)	(31.582)
Spese generali e amministrative	(20.256)	(17.994)
Altri (oneri)/proventi	(899)	448
<b>Utile operativo</b>	<b>91.985</b>	<b>83.528</b>
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.805)	(3.035)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>90.180</b>	<b>80.493</b>
Imposte	(34.258)	(29.230)
<b>Utile netto attività ricorrenti</b>	<b>55.922</b>	<b>51.263</b>
Risultato attività operative cessate	0	(273)
Risultato netto di terzi	0	0
<b>Utile netto di Gruppo</b>	<b>55.922</b>	<b>50.990</b>
<b>Utile netto per azione da attività ricorrenti:</b>		
Base	€ 0,279	€ 0,259
Diluito <sup>(1)</sup>	€ 0,271	€ 0,249
<b>Utile netto per azione da attività ricorrenti e cessate:</b>		
Base	€ 0,279	€ 0,258
Diluito <sup>(1)</sup>	€ 0,271	€ 0,248

\* Riclassificato e integrato come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS.  
 (1) L'utile netto per azione diluito è calcolato tenendo conto delle azioni deliberate, ma non ancora sottoscritte.

L'utile netto per azione base è calcolato sul numero medio di azioni in circolazione nei rispettivi periodi, pari a n. 200.195.116 per il 2006 e n. 197.693.492 per il 2005. Tali valori non tengono conto delle azioni proprie in portafoglio, la cui media è pari a n. 5.405.059 per il 2006 e a n. 4.798.664 per il 2005.

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2006

## ATTIVITÀ

€ (migliaia)	30 Settembre 2006	31 Dicembre 2005
<b>Attività non correnti</b>		
Immobilizzazioni materiali	58.722	62.747
Attività immateriali	92.040	88.650
Avviamento	94.568	94.568
Altre partecipazioni e titoli	911	911
Crediti	1.182	1.253
Attività fiscali differite	19.448	15.062
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>266.871</b>	<b>263.191</b>
<b>Attività correnti</b>		
Rimanenze di magazzino	70.268	68.621
Crediti commerciali	111.124	111.924
Altri crediti	7.532	24.030
Altre attività correnti	2.070	2.069
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>fair value hedge</i> )	0	2.174
Investimenti finanziari a breve termine	0	34.999
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	180.681	127.757
<b>Totale attività correnti</b>	<b>371.675</b>	<b>371.574</b>
Attività non correnti classificate come detenute per la vendita	0	12.634
<b>Totale attività</b>	<b>638.546</b>	<b>647.399</b>

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2006

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

€ (migliaia)	30 Settembre 2006	31 Dicembre 2005
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	25.777	25.631
Riserva sovrapprezzo azioni	72.356	67.664
Azioni proprie	(30.653)	(20.410)
Riserva per strumenti derivati valutati al <i>fair value</i>	(1.655)	(3.158)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	777	1.824
Altre riserve	24.058	23.485
Utili indivisi	202.541	165.118
Utile d'esercizio	55.922	64.543
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>349.123</b>	<b>324.697</b>
Patrimonio netto di terzi	0	0
<b>Patrimonio netto</b>	<b>349.123</b>	<b>324.697</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Finanziamenti	86.306	110.057
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	23.261	22.821
Passività per imposte differite	6.527	6.273
Altri debiti	5.605	11.240
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>121.699</b>	<b>150.391</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	62.622	90.095
Altri debiti	31.400	33.151
Debiti tributari	28.700	9.780
Altre passività correnti	595	481
Fondi per rischi e oneri	12.495	6.937
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>cash flow hedge</i> )	1.655	3.158
Strumenti derivati valutati al <i>fair value</i> ( <i>fair value hedge</i> )	1.987	0
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	20.689	22.718
Debiti verso banche e altri	7.581	5.991
<b>Totale passività correnti</b>	<b>167.724</b>	<b>172.311</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>638.546</b>	<b>647.399</b>

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 conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile di esercizio	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2004</b>	25.219	52.882	(20.410)	(3.185)	(421)	23.023*	132.931*	53.130*	263.169
Ripartizione dell'utile 2004:									
- Dividendi distribuiti								(21.665)	(21.665)
- Utili indivisi							31.465	(31.465)	
Aumento capitale sociale	194	6.384							6.578
Utile del periodo								50.990*	50.990
Valutazione strumenti di copertura				(632)					(632)
Variazione per principi IAS/IFRS						391	414		805
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					1.509				1.509
<b>Saldo al 30 settembre 2005</b>	25.413	59.266	(20.410)	(3.817)	1.088	23.414*	164.810*	50.990*	300.754
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	25.631	67.664	(20.410)	(3.158)	1.824	23.485	165.118	64.543	324.697
Ripartizione dell'utile 2005:									
- Dividendi distribuiti								(27.534)	(27.534)
- Utili indivisi							37.009	(37.009)	
Aumento capitale sociale	146	4.692							4.838
Utile del periodo								55.922	55.922
Acquisto azioni proprie			(10.243)						(10.243)
Valutazione strumenti di copertura				1.503					1.503
Variazione per principi IAS/IFRS						573	414		987
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera					(1.047)				(1.047)
<b>Saldo al 30 settembre 2006</b>	25.777	72.356	(30.653)	(1.655)	777	24.058	202.541	55.922	349.123

\* Riclassificati e integrati come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS

RECORDATI S.P.A. E CONTROLLATE  
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO  
 AL 30 SETTEMBRE 2006

€ (migliaia)	30 Settembre 2006	30 Settembre 2005
<b>Attività di gestione</b>		
<b>Cash flow</b>		
Utile di gruppo e di terzi	55.922	50.990 *
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	9.085	9.664
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	8.623	6.790
<b>Totale cash flow</b>	<b>73.630</b>	<b>67.444</b>
Variazione imposte anticipate	(4.386)	8.292 *
Trattamento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	2.261	3.470 *
Pagamenti	(1.821)	(3.142)
Altre passività non correnti, accantonamenti/(utilizzi)	(5.381)	11.433
	<b>64.303</b>	<b>87.497</b>
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti e altri	17.298	(8.303)
Variazione rimanenze di magazzino	(1.647)	(5.364)
Variazione altre attività correnti	(1)	256
Variazione debiti verso fornitori e altri	(29.224)	(3.088)
Variazione debiti tributari	18.920	(9.119)
Variazione altre passività correnti	114	(908)
Variazione fondi per rischi e oneri	5.558	291
<b>Variazione capitale circolante</b>	<b>11.018</b>	<b>(26.235)</b>
<b>Disponibilità generate dall'attività di gestione</b>	<b>75.321</b>	<b>61.262</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Disinvestimenti/(investimenti) netti in immobilizzazioni tecniche	(5.060)	(8.001)
Disinvestimenti/(investimenti) netti in immobilizzazioni immateriali	(12.013)	(28.117)
Acquisto partecipazioni	0	(63.329) ***
Variazione crediti immobilizzati	71	(23)
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento</b>	<b>(17.002)</b>	<b>(99.470)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
Aumento capitale sociale	146	194
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	4.692	6.384
Variazione patrimonio netto per azioni proprie	(10.243)	0
Variazione patrimonio netto per principi IAS/IFRS	987	805
Trasferimento alle passività a breve della quota corrente dei finanziamenti	(19.590)	(21.870)
Variazione quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(2.029)	(2.741)
Dividendi distribuiti	(27.534)	(21.665)
Cessione stabilimento di chimica farmaceutica	12.634	0
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(1.047)	1.509
<b>Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento</b>	<b>(41.984)</b>	<b>(37.384)</b>
<b>Variazione della posizione finanziaria a breve</b>	<b>16.335</b>	<b>(75.592)</b>
Posizione finanziaria a breve iniziale **	156.765	228.751
Posizione finanziaria a breve finale **	173.100	153.159

\* Riclassificato e integrato come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS

\*\* Comprende le disponibilità liquide, i titoli, e i debiti a breve verso banche escluse le quote a breve dei finanziamenti a medio/lungo termine

\*\*\* Acquisto partecipazione Merckle Recordati: Capitale circolante (1.331), Immobilizzazioni (18.417), Avviamento (48.731), Imposte anticipate (1.052), Imposte differite 5.695, Altri debiti e fondi 507

# NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL PERIODO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2006

## I. GENERALE

Il bilancio consolidato chiuso al 30 settembre 2006 include la Capogruppo Recordati S.p.A. e tutte le società da essa controllate. Nell'allegato n. 1 vengono elencate le società del Gruppo, con il metodo di consolidamento per esse utilizzato, i loro rapporti di partecipazione e l'attività da esse svolta. L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2005.

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

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento emittenti n. 11971, come modificato, da ultimo, dalla Delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, la relazione per i primi nove mesi dell'esercizio è stata predisposta secondo quanto richiesto dal principio contabile internazionale concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) ed è stata redatta utilizzando i principi di valutazione, misurazione ed esposizione stabiliti dagli IAS/IFRS, stessi principi e criteri già adottati ai fini della redazione del bilancio consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2005. I valori relativi a tale periodo sono stati riclassificati, per omogeneità di confronto, secondo quanto previsto dal principio contabile IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", per tener conto degli effetti economici connessi agli stabilimenti di Opera e di Beniel (Murcia, Spagna) ceduti rispettivamente nell'aprile 2005 e nel gennaio 2006, e dal principio contabile IAS 19 "Benefici ai dipendenti", applicato al trattamento di fine rapporto delle società italiane a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2005.

### 3. RICAVI NETTI

Nei primi nove mesi del 2006 ammontano a € 439,6 milioni (€ 424,4 milioni nello stesso periodo del 2005) e possono essere dettagliati come segue.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005*	Variazione 2006/2005
Vendite nette	435.325	417.661	17.664
Royalties	1.111	2.082	(971)
Up-front payments	872	798	74
Altri ricavi	2.258	3.859	(1.601)
<b>Totale ricavi netti</b>	<b>439.566</b>	<b>424.400</b>	<b>15.166</b>
* Rideterminato per omogeneità di confronto			

I ricavi dei primi nove mesi del 2005 relativi alle attività operative cessate, pari a € 5,4 milioni, sono esposti, al netto dei relativi costi, nella voce "Risultato attività operative cessate".

### 4. COSTI OPERATIVI

I costi operativi dei primi nove mesi del 2006 sono complessivamente pari a € 347,6 milioni, in crescita rispetto a € 340,9 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e sono classificati per destinazione. Tra di essi il costo del lavoro è complessivamente pari a € 111,8 milioni e comprende € 1,0 milioni di costo per i piani di *stock option* in essere. Gli ammortamenti sono di € 17,7 milioni. Gli altri oneri operativi, esposti al netto dei proventi, includono un accantonamento di € 2,8 milioni per i potenziali rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001 e per le sanzioni relative ad una verifica fiscale alla quale è stata sottoposta la capogruppo.

L'applicazione dei nuovi principi IAS/IFRS ha comportato la rideterminazione del risultato economico del periodo precedente. In particolare:

- l'applicazione dell'IFRS 5 ha comportato la riclassifica nell'apposita voce dei costi delle attività cessate per € 5,8 milioni;
- quella dello IAS 19 ha determinato una riduzione dei costi operativi per € 0,3 milioni e un incremento degli oneri finanziari di € 0,6 milioni.

## 5. (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI NETTI

Nei primi nove mesi del 2006 e nello stesso periodo del 2005 il loro saldo netto è negativo rispettivamente per € 1,8 milioni e per € 3,1 milioni. Le principali voci che compongono il saldo sono riassunte nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005*	Variazione 2006/2005
Utili/(perdite) di cambio	(249)	385	(634)
Interessi passive su finanziamenti	(4.097)	(4.427)	330
Proventi netti su posizioni a breve termine	3.879	1.582	2.297
Costo finanziario IAS 19	(618)	(575)	(43)
Valutazione al <i>fair value</i> di strumenti derivati	(4.161)	6.112	(10.273)
Adeguamento al <i>fair value</i> dei finanziamenti sottostanti	4.161	(6.112)	10.273
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(1.085)</b>	<b>(3.035)</b>	<b>1.950</b>
* Rideterminato per omogeneità di confronto			

L'adeguamento al *fair value* di strumenti derivati riguarda la valutazione del *cross-currency interest rate swap* relativo al prestito obbligazionario sottoscritto a fine 2004. 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. IMPOSTE

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 38,0%, maggiore di quella del 2005. Questo aumento è stato determinato principalmente dall'indeducibilità degli accantonamenti relativi ai rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001 e alle sanzioni connesse ad una verifica fiscale cui la Capogruppo è stata sottoposta nel corso del primo semestre 2006.

Tale verifica fiscale si riferisce all'anno 2003 e le contestazioni sono principalmente relative alla deducibilità delle svalutazioni di alcune partecipazioni. La società ha provveduto a presentare tempestivamente le proprie controdeduzioni a sostegno della validità e correttezza del comportamento seguito. Tuttavia in via prudenziale è stato effettuato un accantonamento per maggiori imposte dovute di € 3,2 milioni, tenuto conto degli effetti sugli esercizi successivi.

Per contro, la cessione dello stabilimento di chimica farmaceutica di Murcia da parte della consociata Recordati España, con il conseguente ritorno alla redditività e l'aspettativa del suo mantenimento futuro, ha consentito l'iscrizione di imposte anticipate per € 2,9 milioni su una parte delle perdite degli esercizi precedenti.

## 7. ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE

In questa voce vengono sinteticamente esposti, a seguito delle riclassifiche dalle singole voci di conto economico relative ai primi nove mesi 2005, i risultati relativi alle attività operative cessate, così come prescritto dal principio contabile IFRS 5. Nella tabella seguente vengono forniti ulteriori dettagli in merito alla composizione del saldo.

€ (migliaia)	Opera	Murcia	Totale
Ricavi	0	5.397	5.397
Costi	(186)	(5.638)	(5.824)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(186)</b>	<b>(241)</b>	<b>(427)</b>
Imposte	71	83	154
<b>Totale attività operative cessate</b>	<b>(115)</b>	<b>(158)</b>	<b>(273)</b>

## 8. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

La loro composizione e il dettaglio delle variazioni sono esposti nella seguente tabella.

€ (migliaia)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altri beni mobili	Investimenti in corso	Totale
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.05	38.704	136.762	30.014	1.207	206.687
Incrementi	155	682	1.285	2.931	5.053
Disinvestimenti	0	(72)	(399)	0	(471)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	152	340	297	(736)	53
<b>Saldo al 30.09.06</b>	<b>39.011</b>	<b>137.712</b>	<b>31.197</b>	<b>3.402</b>	<b>211.322</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.05	19.575	98.711	25.654	0	143.940
Ammortamenti dell'anno	1.289	6.143	1.653	0	9.085
Disinvestimenti	0	(71)	(354)	0	(425)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	0	0	0	0
<b>Saldo al 30.09.06</b>	<b>20.864</b>	<b>104.783</b>	<b>26.953</b>	<b>0</b>	<b>152.600</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 30 settembre 2006</b>	<b>18.147</b>	<b>32.929</b>	<b>4.244</b>	<b>3.402</b>	<b>58.722</b>
Al 31 dicembre 2005	19.129	38.051	4.360	1.207	62.747

## 9. ATTIVITÀ IMMATERIALI

La tabella seguente evidenzia il dettaglio della composizione e delle movimentazioni

€ (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
<b>Costo acquisizione</b>					
Saldo al 31.12.05	57.675	47.197	15.223	28.198	148.293
Incrementi	226	10.801	16	1.111	12.154
Disinvestimenti	(1.075)	(10)	0	(54)	(1.139)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	10.684	12.666	(64)	(23.332)	(46)
<b>Saldo al 30.09.06</b>	<b>67.510</b>	<b>70.654</b>	<b>15.175</b>	<b>5.923</b>	<b>159.262</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>					
Saldo al 31.12.05	25.809	21.477	12.357	0	59.643
Ammortamenti del periodo	3.587	4.023	1.013	0	8.623
Disinvestimenti	(966)	(10)	0	0	(976)
Variazione area di consolidamento	0	0	0	0	0
Altre variazioni	0	(4)	(64)	0	(68)
<b>Saldo al 30.09.06</b>	<b>28.430</b>	<b>25.486</b>	<b>13.306</b>	<b>0</b>	<b>67.222</b>
<b>Valore netto</b>					
<b>Al 30 settembre 2006</b>	<b>39.080</b>	<b>45.168</b>	<b>1.869</b>	<b>5.923</b>	<b>92.040</b>
Al 31 dicembre 2005	31.866	25.720	2.866	28.198	88.650

Gli incrementi del periodo sono principalmente dovuti al riacquisto da UCB dei diritti per la commercializzazione in Germania di Corifeo®, uno dei due marchi con il quale è venduta lercanidipina nel mercato tedesco, per un valore di € 10,0 milioni.

## 10. AVVIAMENTO

L'avviamento al 30 settembre 2006 ammonta a € 94,5 milioni, invariato rispetto alla chiusura dell'esercizio 2005. Come previsto dall'IFRS 3, a partire dal 2005 l'avviamento non viene più ammortizzato sistematicamente, ma è soggetto al "test di impairment", che non ha evidenziato alcuna perdita di valore al 30 settembre 2006.

€ (migliaia)	Avviamento
<b>Valori lordi</b>	
Saldo al 31.12.05	132.232
Variazioni area di consolidamento	0
<b>Saldo al 30.09.06</b>	<b>132.232</b>
<b>Ammortamenti accumulati</b>	
Saldo al 31.12.05	37.664
Variazioni	0
<b>Saldo al 30.09.06</b>	<b>37.664</b>
<b>Valore netto</b>	
<b>Al 30 settembre 2006</b>	<b>94.568</b>
Al 31 dicembre 2005	94.568

## 11. ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

Al 30 settembre 2006 le attività fiscali differite sono aumentate di € 4,4 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2005. La cessione dello stabilimento di chimica farmaceutica di Murcia da parte della consociata Recordati España, con il conseguente ritorno alla redditività e l'aspettativa del suo mantenimento futuro, ha consentito l'iscrizione di attività fiscali differite per € 2,9 milioni relativo a una parte delle perdite di esercizi precedenti. L'incremento residuo è dovuto principalmente all'iscrizione di attività fiscali differite relative alle perdite operative del periodo di Recordati Pharmaceuticals Ltd.

Le passività per imposte differite hanno registrato un incremento di € 0,3 milioni.

## 12. PATRIMONIO NETTO

Al 30 settembre 2006 è pari a € 349,1 milioni, in aumento di € 24,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto delle seguenti variazioni:

- incremento di € 55,9 milioni per il risultato del periodo;
- incremento di € 1,0 milioni per l'imputazione diretta in contropartita dei costi del periodo connessi ai piani di *stock option*;
- incremento di € 1,5 milioni per la variazione del *fair value* delle coperture aventi natura di *cash flow hedge*;
- decremento di € 1,1 milioni per le differenze di conversione dei bilanci in valuta estera;
- aumento di capitale con sovrapprezzo per un totale di € 4,8 milioni a seguito della sottoscrizione di n. 1.165.900 nuove azioni ordinarie da parte di dipendenti beneficiari dei piani di *stock option*;
- decremento di € 27,5 milioni per la distribuzione dei dividendi;
- decremento di € 10,2 milioni per l'acquisto di n. 1.856.227 azioni proprie.

Al 30 settembre 2006 la Capogruppo detiene complessivamente n. 6.654.891 azioni proprie, il cui costo complessivo pari a € 30,7 milioni è esposto a diretta riduzione del patrimonio netto consolidato.

La società ha in essere sei piani di *stock option* a favore di alcuni dipendenti del Gruppo. Le opzioni saranno esercitabili ad un prezzo corrispondente al prezzo medio di borsa delle azioni della Capogruppo nei 30 giorni precedenti la data di assegnazione delle stesse. Il periodo di maturazione delle opzioni è di quattro anni. Se le opzioni non saranno esercitate entro il quinto anno dalla data di assegnazione, decadranno. Inoltre le opzioni non potranno essere esercitate se i dipendenti lasceranno l'azienda prima della scadenza del periodo di maturazione.

Al 30 settembre 2006 il dettaglio delle opzioni in essere è il seguente.

	Prezzo di esercizio (€)	Quantità 1.1.2006	Assegnate 2006	Sottoscritte 2006	Annulate e scadute	Quantità 30.9.2006
<b>Data di assegnazione:</b>						
13 novembre 2001	5,2700	487.400	-	(196.400)	0	291.000
30 ottobre 2002	5,1800	627.000	-	(182.000)	0	445.000
14 maggio 2003	3,6775	860.000	-	(373.500)	0	486.500
7 aprile 2004	3,5750	1.343.500	-	(400.500)	0	943.000
27 ottobre 2004	4,0550	1.452.500	-	(13.500)	(15.000)	1.424.000
6 aprile 2006	6,4975	0	2.650.000	0	0	2.650.000
<b>Totale</b>		<b>4.770.400</b>	<b>2.650.000</b>	<b>(1.165.900)</b>	<b>(15.000)</b>	<b>6.239.500</b>

I relativi aumenti di capitale sono già stati deliberati, ad eccezione di quello relativo al piano assegnato in data 6 aprile 2006, il cui esercizio potrebbe avvenire anche tramite l'utilizzo di azioni proprie.

### 13. FINANZIAMENTI A MEDIO/LUNGO TERMINE

Complessivamente si sono ridotti di € 25,8 milioni, includendo la valutazione al *fair value* del prestito obbligazionario collocato nel 2004. I rimborsi del periodo ammontano a € 21,6 milioni, mentre non vi sono state accensioni di nuovi finanziamenti.

Il prestito obbligazionario è strutturato in diverse *tranches*, anche in valuta estera, a tasso fisso ed è stato coperto con un'operazione di *cross-currency interest rate swap* che prevede 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. La valutazione al *fair value* del *cross-currency interest rate swap* ha evidenziato al 30 settembre 2006 una passività di € 2,0 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 "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *fair value hedge*". Lo strumento derivato e il debito sottostante sono strettamente correlati e la società conferma la volontà di non estinguerne o modificarne uno indipendentemente dall'altro.

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

Ammonta a € 23,3 milioni ed è allineato al valore del 31 dicembre 2005.

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

Si riferiscono al complemento di prezzo relativo all'acquisizione di Merckle Recordati, per la quota dovuta nel 2008 per complessivi € 5,6 milioni, al netto dell'attualizzazione finanziaria richiesta dagli IAS/IFRS, pari a € 0,2 milioni.

### 16. ATTIVITÀ CORRENTI

Le rimanenze di magazzino sono aumentate di € 1,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2005, mentre i crediti commerciali sono rimasti allineati. Gli altri crediti sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2005 di € 16,5 milioni, principalmente per le riduzioni dei crediti verso i dipendenti per € 5,7 milioni e di quelli fiscali per € 8,0 milioni.

## 17. PASSIVITÀ CORRENTI

I debiti commerciali, inclusivi degli stanziamenti di fine periodo per fatture da ricevere, sono diminuiti di € 27,5 milioni per un effetto stagionale e per il contenimento di alcune attività promozionali. Gli altri debiti sono diminuiti di € 1,8 milioni, principalmente per minori debiti verso istituti previdenziali. Includono la seconda quota del debito residuo legato all'acquisizione di Merckle Recordati (€ 5,9 milioni) da versare all'inizio del 2007. I debiti tributari sono aumentati di € 18,9 milioni per l'accantonamento delle imposte del periodo.

I fondi per rischi e oneri si sono incrementati di € 5,6 milioni. Tale variazione è stata principalmente determinata dall'accantonamento di € 2,8 milioni per i potenziali rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001 e per le sanzioni relative a una verifica fiscale alla quale è stata sottoposta la capogruppo, nonché dalla previsione prudenziale di maggiori oneri fiscali per € 3,2 milioni, connessi alla medesima verifica fiscale.

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

La valutazione a mercato (*fair value*) al 30 settembre 2006 degli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio/lungo termine ha evidenziato una passività calcolata in € 1,7 milioni, che rappresenta la mancata opportunità di pagare in futuro gli attuali attesi tassi variabili anziché i tassi concordati. Tale valutazione, per € 0,1 milioni, riguarda gli *interest rate swap* a copertura dei finanziamenti a medio lungo/termine a tasso variabile stipulati da Recordati S.p.A., Bouchara Recordati S.a.s. e Recordati España S.L.. Inoltre, la valutazione a *fair value* del 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, ha comportato l'iscrizione di una passività per un importo pari a € 1,6 milioni.

## 19. INFORMATIVA DI SETTORE

L'attività della società è esclusivamente svolta nell'ambito del settore farmaceutico. L'attività chimico farmaceutica è ormai parte di questo settore in quanto, a seguito della riorganizzazione effettuata nel 2005, è sempre più dedicata alla produzione di principi attivi per l'attività farmaceutica.

La seguente tabella presenta l'analisi dei ricavi netti per area geografica:

€ (migliaia)	Primi nove mesi 2006	Primi nove mesi 2005*	Variazione 2006/2005
Europa	387.158	373.218	13.940
<i>di cui Italia</i>	159.532	165.860	(6.328)
Asia	20.452	18.669	1.783
Nord America	11.225	8.100	3.125
America Latina	5.892	7.006	(1.114)
Altre aree	14.839	17.407	(2.568)
<b>Totale</b>	<b>439.566</b>	<b>424.400</b>	<b>15.166</b>

\* Rideterminato per omogeneità di confronto

Il Gruppo svolge la sua attività produttiva esclusivamente in Europa e pertanto le attività non correnti e gli investimenti sono esclusivamente in questa area geografica.

## 20. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso dei primi nove mesi 2006 sono state di € 102,5 milioni.

Nel corso del periodo sono stati deliberati dividendi dalla Recordati Ireland Ltd. per € 20,0 milioni, dalla Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company per € 17,0 milioni, dalla Laboratoires Bouchara Recordati S.a.s. per € 5,0 milioni, dalla Merckle Recordati GmbH per € 5,0 milioni e dalla Recordati S.A. per CHF 1,2 milioni.

Al 30 settembre 2006, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il Gruppo ammontano a € 203,6 milioni. Le poste più significative sono rappresentate da:

- finanziamenti concessi dalla Recordati S.A. Chemical & Pharmaceutical Company alla Recordati S.p.A. per € 80,6 milioni;
- crediti della Capogruppo Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per € 19,1 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla controllata Recordati España S.L. per € 64,8 milioni;
- crediti della Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company verso la controllata Recordati Ireland Ltd per i dividendi deliberati e non ancora versati di € 5,0 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Capogruppo Recordati S.p.A. alla Bouchara Recordati S.a.s. per € 9,0 milioni;
- finanziamenti concessi dalla Recordati S.A. Chemical and Pharmaceutical Company alla Merckle Recordati GmbH per € 6,0 milioni.

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.

Tra i debiti tributari è stata classificata la posizione netta verso la controllante Fimeì S.p.A. per € 14,3 milioni, relativa al debito netto per imposte determinato dalla Capogruppo sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003.

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE  
 RAPPORTI DI PARTECIPAZIONE TRA LE SOCIETÀ CONSOLIDATE  
 AL 30 SETTEMBRE 2006

ALLEGATO I.

Società Consolidate	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Metodo di Consolidamento
<b>RECORDATI S.P.A.</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>	Italia	25.776.894,50	Euro	Integrale
<b>RECOFARMA S.R.L.</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica</i>	Italia	1.258.400,00	Euro	Integrale
<b>INNOVA PHARMA S.P.A.</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Italia	1.920.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI ESPAÑA S.L.</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>	Spagna	42.000.000,00	Euro	Integrale
<b>VECTORPHARMA INTERNATIONAL CORPORATION****</b> <i>Non operativa</i>	Stati Uniti	1.638.000,00	USD	Integrale
<b>RECORDATI S.A.</b> <b>Chemical and Pharmaceutical Company</b> <i>Holding di partecipazioni</i>	Lussemburgo	9.962.619,00	Euro	Integrale
<b>BOUCHARA RECORDATI S.A.S.</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Francia	4.600.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PORTUGUESA LDA</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Portogallo	24.940,00	Euro	Integrale
<b>FARMARECORD LTDA</b> <i>Non operativa, titolare del listino farmaceutico in Brasile</i>	Brasile	166,00	BRL	Integrale

Società Consolidate	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Metodo di Consolidamento
<b>RECORDATI CORPORATION</b> <i>Attività di agente nel settore della chimica farmaceutica</i>	Stati Uniti	11.979.138,00	USD	Integrale
<b>RECORDATI IRELAND LTD</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Irlanda	200.000,00	Euro	Integrale
<b>RECORDATI S.A.</b> <i>Attività di commercializzazione nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica</i>	Svizzera	6.000.000,00	CHF	Integrale
<b>LABORATOIRES BOUCHARA RECORDATI S.A.S.</b> <i>Attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico</i>	Francia	14.000.000,00	Euro	Integrale
<b>MERCKLE RECORDATI GmbH*</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Germania	268.939,53	Euro	Integrale
<b>RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD**</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Regno Unito	15.000.000,00	GBP	Integrale
<b>RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.**</b> <i>Attività di commercializzazione nel settore farmaceutico</i>	Grecia	1.000.000,00	Euro	Integrale
* <i>Acquisita nel corso dell'esercizio 2005</i>				
** <i>Costituita nel corso dell'esercizio 2005</i>				
*** <i>Cessata nel corso dell'esercizio 2005</i>				

	PERCENTUALE DI PARTECIPAZIONE A TITOLO DI PROPRIETÀ					Totale
	Recordati S.p.A. (capogruppo)	Innova Pharma S.p.A.	Recordati S.A.	Bouchara Recordati S.a.s.	Recordati España S.L.	
RECOFARMA S.R.L.	100,00%					100,00%
INNOVA PHARMA S.P.A.	100,00%					100,00%
RECORDATI ESPAÑA S.L.	90,70%		9,30%			100,00%
VECTORPHARMA INTERNATIONAL CORPORATION***		100,00%				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*					100,00%	100,00%
RECORDATI PHARMACEUTICALS LTD**	3,33%		96,67%			100,00%
RECORDATI HELLAS PHARMACEUTICALS S.A.**	9,50%		90,50%			100,00%
<p>* Acquisita nel corso dell'esercizio 2005</p> <p>** Costituita nel corso dell'esercizio 2005</p> <p>*** Cessata nel corso dell'esercizio 2005</p>						

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

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