

RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.p.A.

Bilancio Consolidato - 1° semestre 2000

Note esplicative ed integrative

Informazione sulla gestione	4
- Settore farmaceutico	7
- Settore chimica farmaceutica	9
- Analisi finanziaria	10
- Analisi risultati 2° trimestre 2000	16
- Rapporti con imprese controllate e parti correlate	17
- Eventi successivi	18
Prospetti del Bilancio consolidato secondo principi contabili internazionali (I.A.S.) - in Lire	19
Prospetti del Bilancio consolidato secondo principi contabili internazionali (I.A.S.) - in Euro	25

Le citazioni e descrizioni di specialità medicinali 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.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE DEL PRIMO SEMESTRE 2000

In ottemperanza a quanto previsto dal D. Leg.vo 127/91, il bilancio consolidato è stato redatto secondo i principi della VII direttiva CEE che sono i medesimi utilizzati per la redazione del bilancio 1999 e precisati nella nota integrativa. La relazione semestrale è stata oggetto di verifica da parte del Collegio Sindacale e di revisione contabile limitata in conformità ai principi e criteri raccomandati dalla Consob con delibera n. 10867 del 31 luglio 1997.

Per omogeneità di confronto con gli anni precedenti e per arricchire la qualità dell'informazione, il bilancio consolidato viene presentato anche secondo principi contabili internazionalmente riconosciuti (I.A.S.) e corredato dei prospetti supplementari. I commenti alla gestione ed i dati esposti in questa Relazione semestrale, inclusa l'Analisi finanziaria, fanno riferimento al bilancio consolidato redatto secondo il modello internazionale salvo ove sia diversamente specificato.

L'area di consolidamento include tutte le società del Gruppo. La Capogruppo Recordati S.p.A., la Recofarma S.r.l., la Pharmarecord S.r.l., la Recogen S.r.l., la Recordati S.A., la Recordati Corp., la Farmarecord Ltda, la Recordati España S.L., la Recordati Innova S.p.A. (già Vectorpharma S.p.A), la Vectorpharma International Corp., la Doms-Recordati S.A.S. (già Doms-Adrian S.A.), e la Recordati Portuguesa Lda. (già R.I.C.F. Portuguesa Lda.) sono consolidate integralmente. La Financière Philippe Bouchara S.A., la JACB Investissements S.A., la Bouchara S.A., la Laboratoires du Docteur Emile Bouchara S.A. e la Sophartex S.A., società costituenti il gruppo Bouchara e acquisite a fine giugno, sono consolidate integralmente solamente per la loro componente patrimoniale. E' inoltre allegato il bilancio della Capogruppo, redatto ai sensi degli art. 2423 e segg. del Codice Civile ed oggetto di verifica da parte del Collegio Sindacale e di revisione contabile limitata.

Vendite

L. (milioni)	30/06/2000	%	30/06/1999	%	Variazioni 2000/1999	%	31/12/1999	%
Farmaceutico	217.067	71,6	180.953	68,7	36.114	20,0	365.019	69,3
Chimica farmaceutica	86.178	28,4	82.253	31,3	3.925	4,8	161.328	30,7
Totale	303.245	100,0	263.206	100,0	40.039	15,2	526.347	100,0
Italia	155.446	51,3	135.891	51,6	19.555	14,4	260.048	49,4
Internazionali	147.799	48,7	127.315	48,4	20.484	16,1	266.299	50,6

Principali dati consolidati

L. (milioni)	30/06/2000	% su vendite	30/06/1999	% su vendite	Variazioni 2000/1999	%	31/12/1999	%
Vendite nette	303.245	100,0	263.206	100,0	40.039	15,2	526.347	100,0
Utile operativo prima delle spese di R&S	70.308	23,2	44.602	16,9	25.706	57,6	95.930	18,2
Utile operativo	36.413	12,0	17.233	6,5	19.180	111,3	37.211	7,1
EBITDA ⁽¹⁾	54.184	17,9	34.362	13,1	19.822	57,7	72.248	13,7
Utile netto	23.565	7,8	10.628	4,0	12.937	121,7	23.177	4,4
Patrimonio netto di Gruppo	232.040		189.499		42.541	22,4	213.366	40,5

⁽¹⁾ EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Nel primo semestre del 2000 il nostro Gruppo ha consolidato alcuni importanti miglioramenti in termini di redditività, di crescita dimensionale e di internazionalizzazione, soprattutto nel settore farmaceutico. L'utile operativo, aumentando da L.17,2 miliardi a L. 36,4 miliardi, migliora la sua incidenza percentuale sui ricavi che passa dal 6,5% al 12,0%. Anche la crescita dimensionale mostra una decisa accelerazione con l'acquisizione di Bouchara, nono gruppo farmaceutico privato francese. Il nostro Gruppo, quindi, sta ampliando la sua connotazione europea con una buona presenza in Italia ed in Francia, un'importante crescita in Spagna e una filiale locale in Portogallo, dove contiamo di rafforzare le nostre strutture. Ulteriori miglioramenti di redditività e crescita dimensionale, uniti ad una sempre maggiore internazionalizzazione, saranno fondamentali per lo sviluppo futuro. Questi obiettivi saranno conseguibili grazie al crescente successo in Italia e all'estero del nostro farmaco originale Zanidip® (lercanidipina), all'ulteriore sviluppo di tutti i principali prodotti del nostro listino, al continuo impegno in ricerca e alla costante attenzione a costi e spese.

Dati economico finanziari

- Le vendite nette consolidate sono state pari a L. 303,2 miliardi, rispetto ai L. 263,2 miliardi del primo semestre 1999 (+15,2%). Tale aumento è integralmente dovuto allo sviluppo dell'attuale portafoglio prodotti. La crescita dei ricavi è stata particolarmente positiva nel settore farmaceutico dove le vendite sono aumentate del 20,0%, passando da L. 181,0 miliardi a L. 217,1 miliardi, mentre nel settore chimica farmaceutica le vendite sono state pari a L. 86,2 miliardi (+ 4,8%). E' continuata la crescita delle vendite internazionali che hanno raggiunto L. 147,8 miliardi (+ 16,1%) e rappresentano il 48,7% dei ricavi.
- L'utile lordo è aumentato di L. 35,0 miliardi, passando da L. 140,0 miliardi a L. 175,0 miliardi (+ 25,0%). In particolare, è migliorata la sua incidenza sui ricavi, che passa dal 53,2% al 57,7% grazie alla crescita del settore farmaceutico, al miglioramento del mix nel medesimo settore e al favorevole effetto cambio nel settore chimica farmaceutica.
- L'utile operativo, pari al 12,0% delle vendite, è cresciuto da L.17,2 miliardi a L. 36,4 miliardi (+ 111,3%) pur in presenza di un importante e continuo impegno in Ricerca e Sviluppo, le cui spese sono aumentate del 23,8% (da L. 27,4 miliardi a L. 33,9 miliardi) e rappresentano l'11,2% dei ricavi.
- L'EBITDA, l'utile operativo al lordo degli ammortamenti, è pari a L. 54,2 miliardi con un'incidenza sulle vendite del 17,9%.
- L'utile netto, pari al 7,8% delle vendite, è cresciuto da L. 10,6 miliardi a L. 23,6 miliardi (+ 121,7%) anche grazie alla plusvalenza realizzata con la cessione delle attività di Vectorpharma.
- La situazione patrimoniale del Gruppo ha subito una significativa modifica per effetto delle acquisizioni realizzate; il capitale investito è passato da L. 300,3 miliardi al 31 dicembre 1999 a L. 517,5 miliardi al 30 giugno 2000 e l'indebitamento finanziario netto da L. 86,9 miliardi a L. 285,5 miliardi.

- Il patrimonio netto di Gruppo ammonta a L. 232,0 miliardi e finanzia il 44,8% del capitale investito.

Iniziative di sviluppo

- E' stata realizzata l'acquisizione del gruppo farmaceutico francese Bouchara che rappresenta una tappa molto importante nella nostra strategia di espansione internazionale. Bouchara è il nono gruppo farmaceutico privato francese, occupa oltre 550 dipendenti e, nell'ultimo esercizio, ha realizzato un fatturato di circa FF 590 milioni con un positivo risultato economico ed una equilibrata situazione finanziaria. Il gruppo comprende le due società operative Laboratoires du Doctor Emile Bouchara S.A. e Sophartex S.A. L'operazione è stata perfezionata a fine giugno e pertanto le nuove società acquisite non sono state consolidate nel risultato economico del semestre, ma solamente nella situazione patrimoniale al 30 giugno 2000. Il prezzo pagato è stato di FF 726 milioni. La nostra rafforzata presenza in Francia, quarto mercato farmaceutico mondiale, ci permetterà di lanciare lo Zanidip® nelle migliori condizioni, disponendo di una nostra rete di informazione medico scientifica di circa 230 unità.
- Lo sviluppo internazionale della lercanidipina è proseguito attivamente nel corso del semestre. In particolare, in Francia è stato definito un accordo di licenza con Pierre Fabre per lanciare la molecola in co-marketing con la nostra filiale francese. In Germania, primo mercato farmaceutico europeo e terzo mercato mondiale, sono stati firmati due importanti accordi di collaborazione con Berlin Chemie (gruppo Menarini) e con il gruppo chimico e farmaceutico UCB che introdurranno congiuntamente il farmaco Recordati, con due differenti marchi, nell'ultimo trimestre del 2000. Il gruppo Menarini sarà inoltre licenziatario della lercanidipina per tutti i paesi dell'Europa Centrale, dell'Europa Orientale e dell'America Centrale. Nel corso del primo semestre, inoltre, il nostro farmaco è stato lanciato in altri paesi: in Finlandia dal licenziatario Leiras, in Cile da Andromaco, nelle Filippine da Elan, in Svezia e in Danimarca da UCB. Al 30 giugno la lercanidipina è registrata in 24 paesi e commercializzata in 17 di essi. E' infine proseguita l'attività regolatoria con l'obiettivo di ottenerne la registrazione in altri importanti mercati quali Stati Uniti, Canada e Cina.
- Importanti progressi sono stati realizzati nell'attività di ricerca nel settore dell'urologia. In campo cardiovascolare, le attività di sviluppo clinico della lercanidipina sono state allargate anche ad una nuova associazione fissa con un altro farmaco antiipertensivo di largo utilizzo. Questa nuova associazione, in linea con le più moderne tendenze terapeutiche per il trattamento dell'ipertensione, permetterà di trattare pazienti ipertesi che non rispondono ad un singolo farmaco. Nel settore della chimica di sintesi è stata portata a termine la prima fase di sperimentazione pilota di tre importanti molecole per la produzione di farmaci generici.

Altre iniziative

- Sono state cedute per circa L. 15 miliardi le attività nel settore delle tecnologie farmaceutiche della controllata Vectorpharma, non più strategiche nell'ambito dei programmi di sviluppo

del Gruppo. La Vectorpharma negli anni passati aveva assorbito significative risorse per l'elevato impegno in ricerca, ma non aveva ancora raggiunto il punto di pareggio.

- E' stato deliberato un piano di stock option finalizzato ad incentivare l'impegno dell'alta dirigenza per la crescita e per lo sviluppo del Gruppo. Il piano ha durata triennale a partire dal 2000 e prevede l'attribuzione di opzioni per la sottoscrizione di azioni di risparmio non convertibili; le opzioni potranno essere esercitate per un periodo di due anni a partire dal terzo anno dalla data di attribuzione. Per il 2000, è stata deliberata l'attribuzione di opzioni corrispondenti a 150.000 nuove azioni di risparmio non convertibili, che potranno essere esercitate dal 2003.

SETTORE FARMACEUTICO

I ricavi netti del settore sono esposti nella seguente tabella:

L. (milioni)	30/06/2000	%	30/06/1999	%	Variazioni 2000/1999	%
Specialità su prescrizione ^(a)	128.924	59,4	106.041	58,6	22.883	21,6
Specialità di automedicazione ^(b)	18.280	8,4	17.834	9,9	446	2,5
Farmaceutica Italia	147.204	67,8	123.875	68,5	23.329	18,8
Farmaceutica Francia	23.387	10,8	22.642	12,5	745	3,3
Farmaceutica Spagna	16.677	7,7	13.034	7,2	3.643	27,9
Licenziatari	29.799	13,7	21.402	11,8	8.397	39,2
Farmaceutica internazionale	69.863	32,2	57.078	31,5	12.785	22,4
Totale	217.067	100,0	180.953	100,0	36.114	100,0

Entrambi i semestri includono ricavi vari (per specialità in licenza e concessione, down payments e royalties).

(a) Includono sia le specialità rimborsabili sia le specialità non rimborsabili da parte del S.S.N.

(b) Includono le specialità da banco (OTC) e le specialità senza obbligo di prescrizione (SOP, cioè specialità che vengono consigliate direttamente anche dal farmacista). Sono tutte non rimborsabili dal S.S.N.

Farmaceutica Italia

Le vendite in Italia delle nostre Specialità su prescrizione hanno registrato, nel primo semestre 2000 rispetto al primo semestre 1999, un incremento del 21,6%. Escludendo i ricavi vari, l'incremento delle vendite è stato del 22,0% che si confronta con un incremento stimato del mercato farmaceutico del 13,5%.

Il buon risultato del semestre deriva dal positivo trend di vendita di tutte le principali Specialità del nostro listino. Nell'area cardiovascolare il nostro farmaco originale Zanedip® (lercanidipina), ormai affermatosi come una delle nostre principali specialità e come terzo calcioantagonista nel mercato dell'ipertensione, ha più che raddoppiato il proprio fatturato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; nell'area terapeutica analgesica Tora-Dol® (ketorolac) si conferma leader di mercato; nell'area antiinfettiva i nostri due antibiotici Isocef® (ceftibuten) e Diezime® (cefodizime) presentano incrementi di vendita e di quota di mercato; nell'area del sistema centrale nervoso il nostro antidepressivo Elopam® (citalopram) conferma il positivo trend di crescita raddoppiando il fatturato rispetto all'anno precedente.

Le vendite delle nostre Specialità di automedicazione hanno registrato nel primo semestre 2000 un incremento del 2,5% a valore, a fronte di un incremento stimato del mercato del 2,6%.

Farmaceutica Francia

La nostra controllata Doms-Recordati ha realizzato vendite in Francia per FF 76 milioni, in leggero incremento (+ 3,3%) rispetto all'anno precedente, contro un incremento stimato del mercato francese del 9,0%.

Positivo è stato l'andamento di Hexaspray® (biclotimolo), antibatterico del cavo orale, che ha consolidato la propria quota di mercato e di Abufene® (beta-alanina), per i disturbi della menopausa, che ha continuato il suo trend di crescita.

E' anche proseguita l'attività di co-promozione del Lomexin (fenticonazolo), specialità originale Recordati concessa in licenza a Effik. Si sono inoltre intensificate le attività preparatorie al lancio dello Zanidip®, previsto per il 2001, con il rafforzamento della rete di informazione scientifica, che sarà completato nella seconda parte dell'anno.

Farmaceutica Spagna

Nel primo semestre 2000 la nostra controllata Recordati España ha realizzato vendite per PTS 1.433 milioni (+ 27.9% rispetto al 1999), a fronte di un incremento stimato del mercato del 9,3%.

In particolare, da segnalare il forte trend di crescita di Ulcotenal® (pantoprazolo), antiulcera inibitore della pompa protonica, che è cresciuto di oltre il 50% rispetto all'anno precedente, anche grazie al nuovo dosaggio da 20 mg, che ne ha allargato le indicazioni terapeutiche. Il nostro calcioantagonista originale Zanidip® (lercanidipina), lanciato nel settembre 1998 in co-marketing con Uriach e Zambon, continua il suo deciso trend di crescita, con un incremento dei ricavi dell'82% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Licenziatari estero

Le vendite consolidate della Farmaceutica Internazionale sono state pari a L. 29,8 miliardi, con un incremento del 39,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale aumento è dovuto sostanzialmente al continuo trend di crescita della lercanidipina ed al buon andamento del fenticonazolo.

SETTORE CHIMICA FARMACEUTICA

Le vendite nette del settore sono espone nella seguente tabella:

L. (milioni)	30/06/2000	%	30/06/1999	%	Variazioni 2000/1999	%
Italia	8.242	9,6	12.016	14,6	(3.774)	(31,4)
Internazionali	77.936	90,4	70.237	85,4	7.699	11,0
TOTALE	86.178	100,0	82.253	100,0	3.925	4,8

Le vendite del settore chimica farmaceutica sono state di L. 86,2 miliardi (+ 4,8% rispetto all'anno precedente), sia per effetto della crescita dei volumi sia per il favorevole effetto cambio (v. analisi finanziaria). Positivo è stato l'andamento della chimica di sintesi che ha realizzato ricavi per L. 79,6 miliardi con un incremento del 6,9%. Nella biochimica si è registrato un calo nelle vendite dei catalizzatori enzimatici, compensato in parte dalle maggiori vendite degli altri prodotti del nostro portafoglio.

Sono inoltre iniziate le prime vendite di quattro nuovi principi attivi, di cui tre prodotti in Spagna. Nello stabilimento di Murcia, inoltre, sono in fase di avanzata realizzazione importanti investimenti per il potenziamento delle strutture produttive e di servizio, che consentiranno la commercializzazione di nuovi principi attivi destinati in prevalenza al mercato dei generici negli Stati Uniti.

ANALISI FINANZIARIA

CONTO ECONOMICO

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sulle vendite nette e la variazione rispetto al primo semestre 1999:

L. (milioni)	30/06/2000	%	30/06/1999	%	Variazioni 2000/1999	%
VENDITE NETTE	303.245	100,0	263.206	100,0	40.039	15,2
Costo del venduto	(128.249)	(42,3)	(123.177)	(46,8)	(5.072)	4,1
UTILE LORDO	174.996	57,7	140.029	53,2	34.967	25,0
Spese di vendita	(88.169)	(29,1)	(79.234)	(30,1)	(8.935)	11,3
Spese di ricerca e sviluppo	(33.895)	(11,2)	(27.369)	(10,4)	(6.526)	23,8
Spese generali e amministrative	(14.024)	(4,6)	(12.866)	(4,9)	(1.158)	9,0
Ammortamento avviamento	(2.495)	(0,8)	(3.327)	(1,3)	832	(25,0)
UTILE OPERATIVO	36.413	12,0	17.233	6,5	19.180	111,3
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.481)	(1,1)	(2.170)	(0,8)	(1.311)	60,4
(Oneri)/proventi non operativi	5.021	1,7	3.111	1,2	1.910	61,4
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	37.953	12,5	18.174	6,9	19.779	108,8
Imposte	(14.388)	(4,7)	(7.547)	(2,9)	(6.841)	90,6
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	0,0	1	0,0	(1)	n.s.
UTILE NETTO	23.565	7,8	10.628	4,0	12.937	121,7

Le vendite nette sono aumentate complessivamente di L. 40,0 miliardi (+15,2%), e tale aumento è integralmente dovuto allo sviluppo dell'attuale portafoglio prodotti.

L'effetto volumi, prezzi e cambi risulta dalla seguente tabella:

Settori Variazioni in %	Effetto volumi	Effetto prezzi	Effetto cambi	Totale variazione
- Farmaceutica Italia	18,4	0,4	0	18,8
- Farmaceutica internazionale	21,1	(0,6)	1,9	22,4
Totale Farmaceutica	19,3	0,1	0,6	20,0
Chimica farmaceutica	3,3	(6,2)	7,7	4,8
TOTALE	14,3	(1,9)	2,8	15,2

La crescita del settore farmaceutico è da attribuirsi essenzialmente all'incremento dei volumi sia delle vendite in Italia (+ 18,4%) sia delle vendite internazionali (+ 21,1%). Il settore chimica farmaceutica ha registrato una crescita a volumi del 3,3%. L'importante effetto cambio (+7,7%), dovuto prevalentemente alle vendite in US\$, è stato, invece, largamente compensato dall'effetto prezzo negativo, per il permanere di un contesto di mercato fortemente concorrenziale.

Complessivamente le vendite internazionali hanno registrato un incremento del 16,1%, raggiungendo L. 147,8 miliardi, pari al 48,7% del totale delle vendite nette.

La ripartizione percentuale per area geografica delle vendite internazionali risulta dalla seguente tabella:

%	30/06/2000	30/06/1999
Europa (Italia esclusa)	60,0	56,4
America del Nord	10,2	20,5
Asia	15,1	12,7
America Latina	6,3	3,5
Altre aree	8,4	6,9
TOTALE	100,0	100,0

L'utile lordo è stato di L. 175,0 miliardi (+ 25,0%), pari al 57,7% delle vendite, con un incremento percentuale significativamente superiore a quello delle vendite, dovuto alla crescita del settore farmaceutico, al miglioramento del mix nel medesimo settore e al favorevole effetto cambio nel settore chimica farmaceutica.

Le spese di vendita hanno registrato un incremento dell'11,3%, inferiore a quello dei ricavi, migliorando la loro incidenza sulle vendite nette grazie ad una politica di focalizzazione sui prodotti a più alto potenziale. Anche le spese generali e amministrative sono cresciute in misura inferiore allo sviluppo delle vendite diminuendo la loro incidenza dal 4,9% al 4,6%.

Le spese di ricerca e sviluppo sono state pari a L. 33,9 miliardi (L. 27,4 miliardi nel 1999) con un incremento del 23,8% e rappresentano l'11,2% delle vendite (10,4% nel 1999). L'incremento è dovuto prevalentemente al settore farmaceutico, le cui spese di ricerca e sviluppo sono passate da L. 23,3 miliardi a L. 29,3 miliardi, con una sempre maggiore focalizzazione nelle aree urologica e cardiovascolare, anche a seguito della cessione delle attività nelle tecnologie farmaceutiche. Sono state dedicate ulteriori rilevanti risorse allo sviluppo di Zanidip®, con l'obiettivo di ampliarne il profilo terapeutico ed ottenerne la registrazione in altri importanti Paesi. L'incidenza delle spese di ricerca sulle vendite nette del settore farmaceutico è passata dal 12,9% al 13,5%.

L'ammortamento dell'avviamento si riferisce alle acquisizioni di partecipazioni in società controllate ed è calcolato su un periodo non eccedente i 10 anni.

L'utile operativo (pari al 12,0% delle vendite) è cresciuto da L. 17,2 miliardi a L. 36,4 miliardi, migliorando significativamente la sua incidenza sulle vendite. Nel settore farmaceutico l'utile operativo è stato pari a L. 23,7 miliardi con un'incidenza sulle vendite del 10,9%, in sensibile miglioramento rispetto all'anno precedente. La crescita strutturale della redditività del settore farmaceutico deriva sia dal miglioramento dell'utile lordo, dovuto ad un favorevole effetto mix, sia dal controllo delle spese di vendita, che sono state focalizzate sui principali prodotti. Nel settore chimica farmaceutica l'utile operativo è stato di L. 12,7 miliardi con un'incidenza del 13,6% sulle vendite nette (incluse le cessioni al settore farmaceutico), superiore all'incidenza media registrata negli anni scorsi, anche per il favorevole effetto cambio.

L'EBITDA è stato pari a L. 54,2 miliardi, con un incremento del 57,7% rispetto all'anno precedente, essenzialmente per la crescita dell'utile operativo:

	30/06/2000	30/06/1999	31/12/1999
Utile operativo	36.413	17.233	37.211
Ammortamenti	17.771	17.129	35.037
EBITDA	54.184	34.362	72.248

Rispetto al primo semestre del 1999 il costo del lavoro è cresciuto del 6,8%, mentre l'incremento pro-capite è stato pari al 7,3%. L'organico del Gruppo, comprese le nuove società acquisite, è indicato nel seguente prospetto:

	30/06/2000	30/06/1999	31/12/1999
Dipendenti a fine periodo	2.077*	1.558	1.566
Dipendenti medi effettivi	1.513	1.522	1.528

* comprese le nuove società acquisite

L'incremento è integralmente dovuto al personale delle nuove società acquisite in Francia (549 effettivi).

Gli oneri finanziari netti sono stati pari a L. 3,5 miliardi, rispetto ai 2,2 miliardi del primo semestre 1999 e includono L. 4,7 miliardi di oneri finanziari verso banche.

I proventi non operativi netti, pari a L. 5,0 miliardi, includono le plusvalenze di carattere straordinario realizzate con la cessione delle attività di Vectorpharma al netto dei relativi costi nonché costi di ristrutturazione per il personale.

Le imposte includono le imposte sul reddito e l'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP). L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte, pari al 38,0%, è inferiore a quella del primo semestre dello scorso anno (41,5%).

STATO PATRIMONIALE

Composizione e finanziamento del capitale investito

La situazione finanziaria è sintetizzata nella tabella seguente:

L. (milioni)	30/06/2000	%	31/12/1999	%	Variazioni 30/06/2000 31/12/1999	%
Capitale circolante						
operativo netto	139.056	26,8	103.334	34,4	35.722	34,6
Capitale fisso netto	425.192	82,2	233.488	77,8	191.704	82,1
Fondi a medio-lungo	(46.738)	(9,0)	(36.547)	(12,2)	(10.191)	(27,9)
Capitale investito	517.510	100,0	300.275	100,0	217.235	72,4
Indebitamento finanziario netto	285.470	55,2	86.909	28,9	198.561	228,5
Patrimonio netto di gruppo	232.040	44,8	213.366	71,1	18.674	8,8
Finanziamento del capitale investito	517.510	100,0	300.275	100,0	217.235	72,4

La forte crescita del capitale investito, che passa da L. 300,3 miliardi a L. 517,5 miliardi, è dovuta per L. 201,6 miliardi all'acquisizione di Bouchara, come evidenziato nel Rendiconto finanziario.

Capitale circolante operativo netto

Il capitale circolante operativo netto ammonta al 30 giugno 2000 a L. 139,1 miliardi, con un incremento rispetto al 31 dicembre 1999 di L. 35,7 miliardi di cui L. 3,4 miliardi per effetto del consolidamento del Gruppo Bouchara.

Le variazioni delle diverse componenti, escludendo l'effetto Bouchara, sono state le seguenti:

- i crediti commerciali netti sono aumentati di L. 23,0 miliardi per l'incremento delle vendite nell'ultimo trimestre e per il diverso mix dei canali commerciali. L'esposizione media è pari a 94 giorni rispetto agli 85 giorni al 31 dicembre 1999. Al fondo rischi su crediti è stato effettuato l'accantonamento di L. 0,3 miliardi di competenza del semestre;
- i magazzini sono aumentati di L. 15,7 miliardi, pari al 20,6%, in linea con il forte sviluppo dei volumi di vendita, particolarmente nel settore farmaceutico;
- le altre attività sono aumentate, rispetto al 31 dicembre 1999, di L. 5,1 miliardi e includono principalmente crediti verso l'erario e risconti attivi;
- i debiti commerciali si sono incrementati di L. 1,9 miliardi;
- le altre passività sono aumentate di L. 9,6 miliardi e includono essenzialmente debiti verso l'erario, il personale e gli enti previdenziali.

Capitale fisso netto

Il capitale fisso netto è aumentato, rispetto al 31 dicembre 1999, di L. 191,7 miliardi, raggiungendo L. 425,2 miliardi. L'incremento attribuibile all'acquisizione del Gruppo Bouchara è di L. 208,1 miliardi, che comprende una differenza di consolidamento di L. 160,0 miliardi, immobilizzazioni tecniche nette per L. 42,9 miliardi e altre immobilizzazioni per L. 5,2 miliardi.

Le variazioni delle diverse componenti, escludendo l'effetto Bouchara, sono state le seguenti:

- le immobilizzazioni finanziarie si sono incrementate di L. 1,7 miliardi essenzialmente per l'acquisto di nuove partecipazioni;
- le immobilizzazioni tecniche nette sono diminuite di L. 5,7 miliardi prevalentemente in seguito alle cessioni delle attività di Pharmarecord e di Vectorpharma;
- le immobilizzazioni immateriali e i crediti diversi immobilizzati sono diminuiti rispettivamente di L. 10,4 miliardi e di L. 2,0 miliardi, essenzialmente per la cessione delle attività di Vectorpharma.

Fondi a medio-lungo termine

I fondi, pari a L. 46,7 miliardi, sono aumentati di L. 10,2 miliardi rispetto al 31 dicembre 1999, principalmente per il consolidamento di Bouchara (L. 9,9 miliardi), e comprendono il fondo per trattamento fine rapporto e il fondo per imposte differite.

Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto, che a fine 1999 ammontava a L. 86,9 miliardi, è aumentato a L. 285,5 miliardi essenzialmente a seguito dell'acquisizione di Bouchara come evidenziato nella tabella seguente:

L. (milioni)	30/06/2000	31/12/1999	Variazioni 2000/1999	%
Depositi e titoli	156.829	77.577	79.252	102,2
Debiti a breve verso banche e altri	(321.475)	(58.596)	(262.879)	448,6
Quote a breve dei debiti onerosi a medio-lungo termine	(20.101)	(13.305)	(6.796)	51,1
Liquidità netta a breve	(184.747)	5.676	(190.423)	n.s.
Debiti onerosi a medio-lungo termine				
- scadenti entro 5 anni	(85.266)	(70.222)	(15.044)	21,4
- scadenti oltre 5 anni	(15.457)	(22.363)	6.906	(30,9)
Indebitamento finanziario netto	(285.470)	(86.909)	(198.561)	228,5

L'acquisizione di Bouchara è stata inizialmente finanziata facendo ricorso a linee di credito a breve termine che, per la maggior parte, sono già state consolidate in finanziamenti a medio lungo termine (vedi eventi successivi).

Patrimonio netto di gruppo

Il patrimonio netto di gruppo è aumentato, rispetto al 31 dicembre 1999, di L. 18,7 miliardi per effetto delle seguenti voci:

- incremento di L. 23,6 miliardi pari all'utile netto del periodo;
- diminuzione di L. 8,1 miliardi per la distribuzione dei dividendi relativi all'esercizio 1999;
- incremento di L. 3,2 miliardi per la differenza positiva di conversione dei bilanci in valuta estera.

ANALISI SECONDO TRIMESTRE 2000

L'analisi dei risultati del secondo trimestre 2000 è riportata nella seguente tabella:

L. (milioni)	II trimestre 2000	%	II trimestre 1999	%	Variazioni 2000 vs 1999	%
VENDITE NETTE	155.456	100,0	135.933	100,0	19.523	14,4
Costo del venduto	(66.567)	(42,8)	(62.594)	(46,0)	(3.973)	6,3
UTILE LORDO	88.889	57,2	73.339	54,0	15.550	21,2
Spese di vendita	(44.868)	(28,9)	(40.607)	(29,9)	(4.261)	10,5
Spese di ricerca e sviluppo	(16.295)	(10,5)	(14.218)	(10,5)	(2.077)	14,6
Spese generali e amministrative	(7.362)	(4,7)	(6.550)	(4,8)	(812)	12,4
Ammortamento avviamento	(1.248)	(0,8)	(1.625)	(1,2)	377	(23,2)
UTILE OPERATIVO	19.116	12,3	10.339	7,6	8.777	84,9
(Oneri)/proventi finanziari netti	(2.608)	(1,7)	(2.290)	(1,7)	(318)	13,9
(Oneri)/proventi non operativi	368	0,2	1.421	1,0	(1.053)	(74,1)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	16.876	10,9	9.470	7,0	7.406	78,2
Imposte	(7.445)	(4,8)	(4.179)	(3,1)	(3.266)	78,2
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	n.s.	(5)	n.s.	5	n.s.
UTILE NETTO	9.431	6,1	5.286	3,9	4.145	78,4

I ricavi netti del secondo trimestre 2000 sono stati pari a L. 155,5 miliardi, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 14,4%, in linea con la crescita del semestre.

L'utile operativo conferma il trend di forte miglioramento (+ 84,9% rispetto all'anno precedente) ed è pari a L. 19,1 miliardi con un'incidenza sulle vendite del 12,3%, migliore anche di quella registrata nel primo trimestre del 2000.

Anche l'utile netto mostra un significativo incremento (+ 78,4%), minore però di quello dell'utile operativo, per effetto dei minori proventi non operativi.

RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE E PARTI CORRELATE

Nell'ambito delle società del gruppo, nel corso del primo semestre 2000, sono state realizzate le seguenti operazioni societarie che hanno modificato l'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 1999:

- Doms-Recordati S.a.s. (già Doms-Adrian S.A.) ha acquisito il 100% del Gruppo farmaceutico francese Bouchara rappresentato da cinque società che sono entrate a far parte dell'area di consolidamento a partire dal 30 Giugno 2000;
- la partecipazione della Recordati S.p.A. in Vectorpharma S.p.A. si è incrementata al 100% a seguito dell'acquisto delle partecipazioni di terzi. La società è stata ridenominata Recordati Innova S.p.A. e la sede trasferita a Milano.

Inoltre, per semplificare la struttura societaria, è stata deliberata la fusione per incorporazione in Recofarma S.r.l. delle società Pharmarecord S.r.l. e Recogen S.r.l..

Al 30 giugno 2000, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il gruppo ammontavano a L. 84,6 miliardi. Le poste più significative sono rappresentate da crediti della capogruppo Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per L. 19,7 miliardi, da crediti di Laboratoires du Docteur Emile Bouchara S.A. verso la controllata Sophartex S.A. per L. 22,3 miliardi e da un credito per finanziamento da Recordati Innova S.p.A. a Recordati S.p.A. per L. 10,4 miliardi.

Per quanto ci consta, non vi sono state con parti correlate transazioni o contratti che, con riferimento alla materialità degli effetti sui bilanci, possono essere considerati significativi per valore o condizioni

EVENTI SUCCESSIVI

E' stato perfezionato un accordo di collaborazione per la ricerca e lo sviluppo di nuovi farmaci con la Pharmacia Corporation, una delle più grandi aziende farmaceutiche mondiali. L'accordo riguarda farmaci per il trattamento della vescica instabile e di altri disturbi del tratto genito-urinario inferiore ed è basato su diverse molecole recentemente scoperte da Recordati. Pharmacia sarà responsabile dello sviluppo, della registrazione e della commercializzazione dei nuovi prodotti in tutto il mondo. Recordati sarà invece responsabile della ricerca e della produzione dei nuovi principi attivi, e commercializzerà i prodotti in co-marketing in alcuni paesi.

Sono stati stipulati contratti di finanziamento a 7 anni, senza garanzie reali, per complessivi Euro 82,6 milioni per finanziare l'acquisizione di Bouchara. E' stato inoltre definito un contratto di copertura del rischio di tasso, che garantirà per i prossimi 7 anni un tasso di interesse lievemente inferiore al 6%.

L'andamento delle vendite, escluse le nuove società acquisite, sta confermando la tendenza del primo semestre e, pertanto, per l'intero esercizio 2000 confidiamo di confermare il positivo risultato di gestione realizzato nel primo semestre.

p. il Consiglio di Amministrazione

Ing. Giovanni Recordati
Presidente - Amministratore Delegato

Milano, 12 settembre 2000

BILANCIO CONSOLIDATO

secondo principi contabili internazionali (I.A.S.)
in Lire

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
al 30 GIUGNO 2000, al 30 GIUGNO 1999 ed al 31 DICEMBRE 1999

ATTIVITA'

L. (milioni)	30 Giugno 2000	30 Giugno 1999	31 Dicembre 1999
ATTIVITA' A BREVE TERMINE			
Cassa e banche	89.986	63.124	73.810
Titoli	66.843	18.380	3.767
Crediti verso:			
Clienti	210.942	135.382	150.313
Diversi	35.777	19.268	19.062
	246.719	154.650	169.375
meno: Fondo per rischi su crediti	(6.650)	(4.756)	(5.137)
	240.069	149.894	164.238
Giacenze di magazzino:			
Materie prime e scorte	44.001	29.048	23.078
Semilavorati e lavorazioni in corso	37.883	26.820	27.177
Prodotti finiti	38.954	28.983	26.128
	120.838	84.851	76.383
Ratei e risconti	4.005	7.490	8.850
TOTALE ATTIVITA' A BREVE TERMINE	521.741	323.739	327.048
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE			
Immobilizzazioni finanziarie:			
Partecipazioni e altri titoli	8.936	8.223	7.176
Crediti	5.080	6.146	6.055
	14.016	14.369	13.231
Immobilizzazioni tecniche:			
Terreni e fabbricati	113.531	51.456	55.765
Impianti e macchinari	213.834	173.049	195.793
Altri beni mobili	59.965	41.494	46.070
Immobilizzazioni in corso di costruzione	26.206	36.045	17.110
	413.536	302.044	314.738
meno: Fondi ammortamento	(254.548)	(182.988)	(192.899)
	158.988	119.056	121.839
Immobilizzazioni immateriali	252.188	104.605	98.418
TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	425.192	238.030	233.488
TOTALE ATTIVITA'	946.933	561.769	560.536

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
al 30 GIUGNO 2000, al 30 GIUGNO 1999 ed al 31 DICEMBRE 1999

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

L. (milioni)	30 Giugno 2000	30 Giugno 1999	31 Dicembre 1999
PASSIVITA' A BREVE TERMINE			
Debiti verso banche e altri	321.475	74.032	58.596
Quote di debiti a medio-lungo termine scadenti entro un anno	20.101	9.193	13.305
Debiti verso:			
Fornitori	128.377	97.201	95.715
Diversi	72.026	30.916	35.224
	200.403	128.117	130.939
Ratei e risconti e altre passività	16.551	9.842	12.759
Fondo rischi diversi	6.286	711	117
Fondo imposte	2.616	4.581	2.322
TOTALE PASSIVITA' A BREVE TERMINE	567.432	226.476	218.038
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE			
Finanziamenti al netto delle quote scadenti entro l'anno	100.723	92.667	92.585
Trattamento di fine rapporto e altri	41.565	37.899	36.177
Fondo imposte differite	5.173	2.700	370
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE	147.461	133.266	129.132
TOTALE PASSIVITA'	714.893	359.742	347.170
QUOTA PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	1	0
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	24.900	24.900	24.900
Riserva legale	11.366	9.672	9.672
Fondo sovrapprezzo azioni	27.950	27.950	27.950
Azioni proprie	0	(1.615)	0
Riserve da contributi e rivalutazioni	29.421	29.182	29.182
Utili indivisi	99.698	86.596	86.599
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	15.140	14.713	11.886
Utile del periodo	23.565	10.628	23.177
TOTALE PATRIMONIO NETTO	232.040	202.026	213.366
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	946.933	561.769	560.536

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI
 al 30 GIUGNO 2000, al 30 GIUGNO 1999 ed al 31 DICEMBRE 1999

L. (milioni)	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Anno 1999
VENDITE NETTE	303.245	263.206	526.347
Costo del venduto	(128.249)	(123.177)	(244.656)
UTILE LORDO	174.996	140.029	281.691
Spese di vendita	(88.169)	(79.234)	(153.974)
Spese di ricerca e sviluppo	(33.895)	(27.369)	(58.719)
Spese generali e amministrative	(14.024)	(12.866)	(25.134)
Ammortamento avviamento	(2.495)	(3.327)	(6.653)
UTILE OPERATIVO	36.413	17.233	37.211
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(3.481)	(2.170)	(2.904)
(Oneri)/Proventi non operativi	5.021	3.111	4.246
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	37.953	18.174	38.553
Imposte	(14.388)	(7.547)	(15.378)
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	1	2
UTILE NETTO	23.565	10.628	23.177

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
 AVVENUTE DAL 31.12.1998 AL 30.06.2000

L. (milioni)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVR.ZO AZIONI	RISERVA DA CONTR. LEGALE	RISERVE E RIVAL.	RISERVA AZIONI PROPRIE	UTILI INDIVISI	UTILE DI ESERCIZIO	RISERVA DI CONVERS.	TOTALE
SALDO AL 31.12.1998	24.800	27.950	8.541	27.579	(1.615)	74.729	22.584	4.931	189.499
<u>Ripartizione dell'utile 1998:</u>									
- Riserve			1.131				(1.131)		
- Dividendi distribuiti							(7.983)		(7.983)
- Utili indivisi						13.470	(13.470)		
Aumento capitale sociale	100								100
Accantonamento a riserve in sospensione				1.603		(1.603)			
Dividendi prescritti						3			3
Cessione azioni proprie					1.615				1.615
Utile di esercizio							23.177		23.177
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								6.955	6.955
SALDO AL 31.12.1999	24.900	27.950	9.672	29.182	0	86.599	23.177	11.886	213.366
<u>Ripartizione dell'utile 1999:</u>									
- Riserve			1.694				(1.694)		
- Dividendi distribuiti							(8.145)		(8.145)
- Accantonamento a riserve in sospensione				239			(239)		
- Utili indivisi						13.099	(13.099)		
Utile del periodo							23.565		23.565
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								3.254	3.254
SALDO AL 30.06.2000	24.900	27.950	11.366	29.421	0	99.698	23.565	15.140	232.040

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
 AL 30/06/00, AL 30/06/99 E AL 31/12/99

L. (milioni)	30/06/2000	30/06/1999	31/12/1999
ATTIVITA' DI GESTIONE			
<u>Cash flow</u>			
Utile di gruppo e di terzi	23.565	10.627	23.175
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	10.998	9.760	19.909
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	6.773	7.369	15.128
Svalutazioni Immobilizzazioni Tecniche	0	0	924
Totale cash flow	41.336	27.756	59.136
Trattamento di fine rapporto e altri:			
Accantonamenti	3.592	3.278	6.628
Pagamenti	(3.784)	(2.709)	(7.781)
Fondi diversi:			
Accantonamenti imposte differite/prepagate	293	1.695	(1.317)
Pagamenti, Utilizzi	202	(1.743)	(1.061)
	41.639	28.277	55.605
<u>Capitale circolante</u>			
Variazione Crediti verso clienti e altri	(35.127)	(16.332)	(30.676)
Variazione Rimanenze di magazzino	(15.708)	(9.450)	(982)
Variazione Ratei e risconti attivi	6.957	2.704	1.344
Variazione Debiti verso fornitori e altri	10.628	(3.619)	(798)
Variazione Ratei e risconti passivi	(475)	(403)	2.514
Variazione Fondi rischi ed imposte	1.387	(686)	(3.539)
Variazione capitale circolante	(32.338)	(27.786)	(32.137)
Disponibilità generate dalla attività di gestione	9.301	491	23.468
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in Imm. Tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(5.281)	(13.358)	(27.214)
Investimenti in Imm. Imm. al netto dei disinvestimenti netti	3.646	(917)	(2.489)
Acquisto:			
Partecipazioni	(180.940)*	(53.568)*	(53.568)*
Imm. Immateriali correlate	0	(18.875)	(18.875)
Investimenti in Partecipazioni al netto dei disinvestimenti	(1.761)	(1.121)	(74)
Variazione Crediti immobilizzati	2.031	112	203
Disponibilità assorbite dall'attività di investimento	(182.305)	(87.727)	(102.017)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Finanziamenti a m/l termine	9.922	29.044	36.369
Aumento capitale sociale	0	100	100
Cessione azioni proprie	0	0	1.615
Incremento (Decremento) Patrimonio netto di terzi	0	1	2
Trasferimento della quota corrente dalle pass. a m/l alle passività a breve	(16.148)	(10.437)	(17.844)
Variazione quote correnti di debiti a m/l termine	494	848	4.960
Dividendi distribuiti	(8.145)	(7.983)	(7.983)
Dividendi prescritti	0	0	3
Differenza conversione di gruppo e di terzi dei bilanci in valuta	3.254	9.782	6.955
Disponibilità generate dall'attività di finanziamento	(10.623)	21.355	24.177
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE	(183.627)	(65.881)	(54.372)
Posizione finanziaria a breve iniziale **	18.981	73.353	73.353
Posizione finanziaria a breve finale **	(164.646)	7.472	18.981
*Acquisto partecipazioni:			
capitale circolante	Bouchara (3.383)	Doms-Adrian (5.424)	Doms-Adrian (5.424)
immobilizzazioni	(48.096)	(6.416)	(6.416)
finanziamenti	20.666	3.154	3.154
fondi	9.888	2.182	2.182
avviamento	(160.015)	(47.064)	(47.064)
	(180.940)	(53.568)	(53.568)

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

BILANCIO CONSOLIDATO

secondo principi contabili internazionali (I.A.S.)
in Euro

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
 al 30 GIUGNO 2000, al 30 GIUGNO 1999 ed al 31 DICEMBRE 1999

ATTIVITA'

EURO (migliaia)	30 Giugno 2000	30 Giugno 1999	31 Dicembre 1999
ATTIVITA' A BREVE TERMINE			
Cassa e banche	46.474	32.601	38.120
Titoli	34.521	9.492	1.945
Crediti verso:			
Clienti	108.942	69.919	77.630
Diversi	18.477	9.951	9.845
	127.419	79.870	87.475
meno: Fondo per rischi su crediti	(3.434)	(2.456)	(2.653)
	123.985	77.414	84.822
Giacenze di magazzino:			
Materie prime e scorte	22.725	15.002	11.919
Semilavorati e lavorazioni in corso	19.565	13.851	14.036
Prodotti finiti	20.118	14.969	13.494
	62.408	43.822	39.449
Ratei e risconti	2.069	3.868	4.570
TOTALE ATTIVITA' A BREVE TERMINE	269.457	167.197	168.906
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE			
Immobilizzazioni finanziarie:			
Partecipazioni e altri titoli	4.615	4.247	3.706
Crediti	2.624	3.174	3.127
	7.239	7.421	6.833
Immobilizzazioni tecniche:			
Terreni e fabbricati	58.634	26.575	28.800
Impianti e macchinari	110.436	89.372	101.119
Altri beni mobili	30.969	21.430	23.793
Immobilizzazioni in corso di costruzione	13.534	18.615	8.837
	213.573	155.992	162.549
meno: Fondi ammortamento	(131.463)	(94.505)	(99.624)
	82.110	61.487	62.925
Immobilizzazioni immateriali	130.244	54.024	50.829
TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	219.593	122.932	120.587
TOTALE ATTIVITA'	489.050	290.129	289.493

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
al 30 GIUGNO 2000, al 30 GIUGNO 1999 ed al 31 DICEMBRE 1999

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

EURO (migliaia)	30 Giugno 2000	30 Giugno 1999	31 Dicembre 1999
PASSIVITA' A BREVE TERMINE			
Debiti verso banche e altri	166.028	38.234	30.263
Quote di debiti a medio-lungo termine scadenti entro un anno	10.381	4.748	6.872
Debiti verso:			
Fornitori	66.301	50.200	49.433
Diversi	37.199	15.967	18.191
	103.500	66.167	67.624
Ratei e risconti e altre passività	8.548	5.083	6.590
Fondo rischi diversi	3.246	367	60
Fondo imposte	1.351	2.366	1.199
TOTALE PASSIVITA' A BREVE TERMINE	293.054	116.965	112.608
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE			
Finanziamenti al netto delle quote scadenti entro l'anno	52.019	47.859	47.816
Trattamento di fine rapporto e altri	21.467	19.573	18.684
Fondo imposte differite	2.672	1.394	191
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE	76.158	68.826	66.691
TOTALE PASSIVITA'	369.212	185.791	179.299
QUOTA PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	1	0
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	12.859	12.859	12.859
Riserva legale	5.870	4.995	4.995
Fondo sovrapprezzo azioni	14.435	14.435	14.435
Azioni proprie	0	(834)	0
Riserve da contributi e rivalutazioni	15.194	15.071	15.071
Utili indivisi	51.490	44.723	44.725
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	7.820	7.599	6.139
Utile del periodo	12.170	5.489	11.970
TOTALE PATRIMONIO NETTO	119.838	104.337	110.194
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	489.050	290.129	289.493

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI
 al 30 GIUGNO 2000, al 30 GIUGNO 1999 ed al 31 DICEMBRE 1999

EURO (migliaia)	1° semestre 2000	1° semestre 1999	Anno 1999
VENDITE NETTE	156.613	135.935	271.835
Costo del venduto	(66.235)	(63.616)	(126.354)
UTILE LORDO	90.378	72.319	145.481
Spese di vendita	(45.535)	(40.921)	(79.521)
Spese di ricerca e sviluppo	(17.505)	(14.135)	(30.326)
Spese generali e amministrative	(7.243)	(6.644)	(12.980)
Ammortamento avviamento	(1.289)	(1.718)	(3.436)
UTILE OPERATIVO	18.806	8.901	19.218
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(1.798)	(1.121)	(1.500)
(Oneri)/Proventi non operativi	2.593	1.607	2.193
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	19.601	9.387	19.911
Imposte	(7.431)	(3.898)	(7.942)
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	0	1
UTILE NETTO	12.170	5.489	11.970

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
 AVVENUTE DAL 31.12.1998 AL 30.06.2000

EURO (migliaia)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVR.ZO AZIONI	RISERVA DA CONTR. LEGALE	RISERVE E RIVAL.	RISERVA AZIONI PROPRIE	UTILI INDIVISI	UTILE DI ESERCIZIO	RISERVA DI CONVERS.	TOTALE
SALDO AL 31.12.1998	12.808	14.435	4.411	14.243	(834)	38.594	11.664	2.547	97.868
<u>Ripartizione dell'utile 1998:</u>									
- Riserve			584				(584)		
- Dividendi distribuiti							(4.123)		(4.123)
- Utili indivisi						6.957	(6.957)		
Aumento capitale sociale	51								51
Accantonamento a riserve in sospensione				828		(828)			
Dividendi prescritti						2			2
Cessione azioni proprie					834				834
Utile di esercizio							11.970		11.970
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								3.592	3.592
SALDO AL 31.12.1999	12.859	14.435	4.995	15.071	0	44.725	11.970	6.139	110.194
<u>Ripartizione dell'utile 1999:</u>									
- Riserve			875				(875)		
- Dividendi distribuiti							(4.207)		(4.207)
- Accantonamento a riserve in sospensione				123			(123)		
- Utili indivisi						6.765	(6.765)		
Utile del periodo							12.170		12.170
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								1.681	1.681
SALDO AL 30.06.2000	12.859	14.435	5.870	15.194	0	51.490	12.170	7.820	119.838

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
 AL 30/06/00, AL 30/06/99 E AL 31/12/99

EURO (migliaia)	30/06/2000	30/06/1999	31/12/1999
ATTIVITA' DI GESTIONE			
<u>Cash flow</u>			
Utile di gruppo e di terzi	12.170	5.489	11.969
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	5.680	5.040	10.282
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	3.498	3.806	7.813
Svalutazioni Immobilizzazioni Tecniche	0	0	477
Totale cash flow	21.348	14.335	30.541
Trattamento di fine rapporto e altri:			
Accantonamenti	1.855	1.693	3.423
Pagamenti	(1.954)	(1.399)	(4.018)
Fondi diversi:			
Accantonamenti imposte differite/prepagate	151	875	(680)
Pagamenti, Utilizzi	104	(900)	(548)
	21.504	14.604	28.718
<u>Capitale circolante</u>			
Variazione Crediti verso clienti e altri	(18.141)	(8.435)	(15.843)
Variazione Rimanenze di magazzino	(8.113)	(4.881)	(507)
Variazione Ratei e risconti attivi	3.593	1.396	694
Variazione Debiti verso fornitori e altri	5.489	(1.869)	(412)
Variazione Ratei e risconti passivi	(245)	(208)	1.298
Variazione Fondi rischi ed imposte	716	(354)	(1.828)
Variazione capitale circolante	(16.701)	(14.351)	(16.598)
Disponibilità generate dalla attività di gestione	4.803	253	12.120
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in Imm. Tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(2.727)	(6.899)	(14.055)
Investimenti in Imm. Imm. al netto dei disinvestimenti netti	1.883	(473)	(1.285)
Acquisto:			
Partecipazioni	(93.448)*	(27.666)*	(27.666)*
Imm. Immateriali correlate	0	(9.748)	(9.748)
Investimenti in Partecipazioni al netto dei disinvestimenti	(909)	(579)	(38)
Variazione Crediti immobilizzati	1.049	58	105
Disponibilità assorbite dall'attività di investimento	(94.152)	(45.307)	(52.687)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Finanziamenti a m/l termine	5.124	15.000	18.783
Aumento capitale sociale	0	51	51
Cessione azioni proprie	0	0	834
Incremento (Decremento) Patrimonio netto di terzi	0	1	1
Trasferimento della quota corrente dalle pass. a m/l alle passività a breve	(8.340)	(5.390)	(9.216)
Variazione quote correnti di debiti a m/l termine	255	438	2.562
Dividendi distribuiti	(4.207)	(4.123)	(4.123)
Dividendi prescritti	0	0	2
Differenza conversione di gruppo e di terzi dei bilanci in valuta	1.681	5.052	3.592
Disponibilità generate dall'attività di finanziamento	(5.487)	11.029	12.486
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE	(94.836)	(34.025)	(28.081)
Posizione finanziaria a breve iniziale **	9.803	37.884	37.884
Posizione finanziaria a breve finale **	(85.033)	3.859	9.803
*Acquisto partecipazioni:	Bouchara	Doms-Adrian	Doms-Adrian
capitale circolante	(1.747)	(2.801)	(2.801)
immobilizzazioni	(24.840)	(3.314)	(3.314)
finanziamenti	10.673	1.629	1.629
fondi	5.107	1.127	1.127
avviamento	(82.641)	(24.307)	(24.307)
	(93.448)	(27.666)	(27.666)

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