

RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.p.A.

Relazione Primi Nove Mesi 2000

PRIMI NOVE MESI 2000

Vendite

L. (milioni)	1.1-30.9 2000	%	1.1-30.9 1999	%	Variazioni 2000/1999	%
Farmaceutico	352.205	73,9	262.399	68,9	89.806	34,2
Chimica farmaceutica	124.208	26,1	118.658	31,1	5.550	4,7
Totale	476.413	100,0	381.057	100,0	95.356	25,0
Italia	217.718	45,7	191.941	50,4	25.777	13,4
Internazionali	258.695	54,3	189.116	49,6	69.579	36,8

Principali dati consolidati

L. (milioni)	1.1-30.9 2000	% su vendite	1.1-30.9 1999	% su vendite	Variazioni 2000/1999	%
Vendite nette	476.413	100,0	381.057	100,0	95.356	25,0
EBITDA ⁽¹⁾	91.206	19,1	52.231	13,7	38.975	74,6
Utile operativo	58.544	12,3	25.974	6,8	32.570	125,4
Utile netto	32.677	6,9	15.574	4,1	17.103	109,8
Patrimonio netto di Gruppo	246.373		203.664		42.709	21,0

⁽¹⁾ EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti

TERZO TRIMESTRE 2000

Vendite

L. (milioni)	III trimestre 2000	%	III trimestre 1999	%	Variazioni 2000/1999	%
Farmaceutico	135.138	78,0	81.446	69,1	53.692	65,9
Chimica farmaceutica	38.030	22,0	36.405	30,9	1.625	4,5
Totale	173.168	100,0	117.851	100,0	55.317	46,9
Italia	62.272	36,0	56.724	48,1	5.548	9,8
Internazionali	110.896	64,0	61.127	51,9	49.769	81,4

Principali dati consolidati

L. (milioni)	III trimestre 2000	% su vendite	III trimestre 1999	% su vendite	Variazioni 2000/1999	%
Vendite nette	173.168	100,0	117.851	100,0	55.317	46,9
EBITDA	37.022	21,4	17.869	15,2	19.153	107,2
Utile operativo	22.131	12,8	8.741	7,4	13.390	153,2
Utile netto	9.112	5,3	4.946	4,2	4.166	84,2

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

I risultati del terzo trimestre confermano la crescita dimensionale e l'espansione internazionale di Recordati, unitamente al deciso miglioramento della redditività aziendale già evidenziato nel primo semestre.

Nel terzo trimestre le vendite nette sono state pari a L. 173,2 miliardi, con una crescita del 46,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; le vendite internazionali sono cresciute dell'81,4% e hanno rappresentato il 64% delle vendite totali. L'EBITDA è stato pari a L. 37,0 miliardi con una crescita, sempre rispetto al terzo trimestre dell'anno precedente, del 107,2%; l'utile operativo ha raggiunto L. 22,1 miliardi (+ 153,2%) e l'utile netto è stato di L. 9,1 miliardi (+ 84,2%).

Anche i risultati progressivi dei primi nove mesi confermano il significativo miglioramento sia in termini dimensionali che di redditività: le vendite nette sono state di L. 476,4 miliardi (+ 25,0%), l'EBITDA di L. 91,2 miliardi (+ 74,6%), l'utile operativo di L. 58,5 miliardi (+ 125,4%) e l'utile netto di L. 32,7 miliardi (+ 109,8%).

Si confermano quindi i fattori strutturali che sono alla base di questa crescita: la focalizzazione delle risorse nei nostri due core business (farmaceutica e chimica farmaceutica), la continua concentrazione degli sforzi commerciali sui prodotti a più alto potenziale, il crescente successo di vendita di Zanidip®, farmaco anti-ipertensivo frutto della nostra ricerca, la costante attenzione al contenimento di costi e spese. Al positivo risultato hanno contribuito le società recentemente acquisite in Francia, che hanno dato un nuovo, significativo impulso alla crescita del Gruppo.

Nel corso del terzo trimestre sono altresì continuate le iniziative per assicurare lo sviluppo a medio e lungo termine. In particolare, nel settore della ricerca farmaceutica, è stato definito un accordo di collaborazione con la multinazionale Pharmacia Corporation per lo sviluppo congiunto di nuove molecole nel campo dell'urologia.

E' stato anche avviato il progetto per la conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie, per rinforzare la struttura patrimoniale del gruppo, semplificare la struttura del capitale, aumentare la liquidità del nostro titolo e soddisfare così le necessità dei mercati finanziari.

Risultati economici dei primi nove mesi 2000

Le vendite nette al 30 settembre 2000 sono state pari a L. 476,4 miliardi con un incremento del 25,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (L. 381,0 miliardi). Dal 1° luglio 2000 le società del gruppo farmaceutico francese Bouchara, acquisite nel mese di giugno, sono state consolidate integralmente con l'eccezione di Sophartex, destinata a futura cessione. Il fatturato consolidato di Bouchara nel terzo trimestre è stato di L. 36,7 miliardi. Escludendo l'effetto di tale consolidamento l'incremento delle vendite nette sarebbe stato del 15,4%.

La composizione delle vendite del settore farmaceutico, in Italia ed all'estero, è stata la seguente:

L. (milioni)	1.1-30.9 2000	%	1.1-30.9 1999	%	Variazioni 2000/1999	%
Farmaceutica Italia	205.159	58,2	175.974	67,1	29.185	16,6
Farmaceutica Francia	62.277	17,7	32.322	12,3	29.955	92,7
Farmaceutica Spagna	24.754	7,1	19.947	7,6	4.807	24,1
Licenziatari estero	60.015	17,0	34.156	13,0	25.859	75,7
Farmaceutica internazionale	147.046	41,8	86.425	32,9	60.621	70,1
Settore farmaceutico	352.205	100,0	262.399	100,0	89.806	34,2

Le vendite del settore farmaceutico hanno registrato un incremento del 34,2% comprensivo dell'effetto Bouchara. Escludendo tale effetto la crescita sarebbe stata del 20,2%.

E' continuato il trend positivo delle nostre vendite in Italia che hanno registrato un incremento del 16,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il buon risultato deriva dal positivo andamento di tutte le principali specialità del nostro listino. In particolare Zanedip® si conferma come una delle nostre principali specialità e tra i primi calcio-antagonisti in Italia e ha realizzato ricavi per L. 35,3 miliardi con un incremento dell'81,1% sull'anno precedente.

In Francia, la nostra consociata Doms-Recordati ha realizzato nei nove mesi ricavi per L. 33,5 miliardi (+ 3,7% rispetto al 1999). Bouchara, acquisita nel mese di giugno e consolidata a partire dal 1° luglio 2000, ha conseguito ricavi in Francia nel terzo trimestre per L. 27,9 miliardi. Nei primi nove mesi dell'anno Bouchara ha realizzato un incremento dei ricavi in Francia del 14,8% .

In Spagna, è continuata la crescita delle vendite della nostra controllata Recordati España (+ 24,1%) grazie alla continua e progressiva affermazione di Zanidip® e ai positivi risultati di Ulcotenol®, antiulcera inibitore della pompa protonica.

Le vendite ai licenziatari esteri sono passate da L. 34,2 miliardi a L. 60,0 miliardi con un incremento di oltre il 75%, sia per la progressiva affermazione della lercanidipina, anche per le vendite ai nostri licenziatari in Germania in previsione del lancio, sia per il consolidamento dei ricavi esteri di Bouchara. Nelle vendite ai licenziatari sono anche compresi L. 4,5 miliardi di ricavi da Pharmacia Corporation per attività di ricerca svolte nei primi nove mesi dell'anno.

La crescita del 34,2% del settore farmaceutico nei primi nove mesi è dovuta per il 14,0% alla variazione del perimetro di consolidamento, per il 18,8% all'effetto volumi, per lo 0,7% all'effetto prezzi e per lo 0,7% all'effetto cambio.

La composizione delle vendite del settore chimica farmaceutica, in Italia ed all'estero, è stata la seguente:

L. (milioni)	1.1-30.9 2000	%	1.1-30.9 1999	%	Variazioni 2000/1999	%
Italia	12.559	10,1	15.673	13,2	(3.114)	(19,9)
Internazionali	111.649	89,9	102.985	86,8	8.664	8,4
Totale	124.208	100,0	118.658	100,0	5.550	4,7

Le vendite del settore sono aumentate del 4,7% sia per l'effetto della crescita dei volumi (+ 3,3%) sia per l'importante effetto cambio (+ 8,0%), dovuto prevalentemente alle vendite in US\$. Quest'ultimo è stato però parzialmente compensato dall'effetto prezzi negativo (- 6,6%).

L'utile lordo del Gruppo è stato di L. 275,2 miliardi (pari al 57,8% delle vendite) con un incremento del 35,1%, significativamente superiore a quello delle vendite, per la crescita del settore farmaceutico, conseguente anche al consolidamento di Bouchara, per il miglioramento del mix di vendita nel medesimo settore e per il favorevole effetto cambio nel settore chimica farmaceutica.

E' continuato il nostro impegno in ricerca e sviluppo, le cui spese sono passate da L. 41,0 miliardi a L. 51,7 miliardi (+ 25,9%), con un'incidenza del 10,9% sulle vendite. L'incremento è dovuto quasi integralmente al settore farmaceutico, le cui spese di ricerca e sviluppo sono passate da L. 35,1 miliardi a L. 45,6 miliardi e rappresentano il 13,0% delle vendite del settore.

Le spese di vendita hanno mostrato una crescita contenuta (+15,9%) in relazione all'andamento delle vendite e all'espansione delle attività. Per contro le spese generali e amministrative hanno segnato un incremento del 34,3%, per effetto del consolidamento di Bouchara e di alcune spese non ricorrenti.

La tabella seguente analizza l'andamento dei margini operativi dei nostri due settori di attività nei primi nove mesi dell'esercizio e nell'intero esercizio 1999:

L. (milioni)	1.1-30.9 2000	% su vendite	1.1-30.9 1999	% su vendite	Variazione 2000/1999	%	31.12 1999	% su vendite
EBITDA								
Farmaceutico	62.319	17,7	27.245	10,4	35.074	128,7	37.470	10,3
Chimica farmaceutica	28.887	21,4*	24.986	19,4*	3.901	15,6	34.778	19,9*
Totale	91.206	19,1	52.231	13,7	38.975	74,6	72.248	13,7
Ammortamenti operativi	23.662	5,0	21.267	5,6	2.395	11,3	28.384	5,4
Ammortamento avviamento	9.000	1,9	4.990	1,3	4.010	80,4	6.653	1,3
UTILE OPERATIVO	58.544	12,3	25.974	6,8	32.570	125,4	37.211	7,1

(*) calcolata sulle vendite incluse le cessioni al settore farmaceutico

L'EBITDA (pari al 19,1% delle vendite) è passato da L. 52,2 miliardi a L. 91,2 miliardi con un incremento del 74,6%. Infatti, il complesso di costi e spese operativi - ammortamenti esclusi - ha segnato una crescita del 17,1%, mentre le vendite sono aumentate del 25,0%. Ambedue i settori contribuiscono a questo andamento molto favorevole. Mentre la chimica farmaceutica conferma l'andamento storico con un progresso dell'EBITDA pari al 15,6%, a fronte di un aumento delle vendite del 4,7%, il settore farmaceutico migliora sostanzialmente la propria redditività. Infatti, l'EBITDA del settore più che raddoppia in valore assoluto rispetto al corrispondente periodo del 1999 e passa dal 10,4% al 17,7% delle vendite. Questo rilevante risultato è in continuità con l'andamento del primo semestre e deriva principalmente dai fenomeni strutturali già ricordati in precedenza: il successo in Italia e all'estero del nostro farmaco Zanidip®, la concentrazione delle risorse sui prodotti a più alto potenziale e la continua attenzione ai costi e alle spese. Il consolidamento di Bouchara lo rafforza ulteriormente.

L'utile operativo (pari al 12,3% delle vendite) è cresciuto da L. 26,0 miliardi a L. 58,5 miliardi con un incremento del 125,4% migliorando significativamente la sua incidenza sulle vendite, nonostante il forte incremento dell'ammortamento dell'avviamento che passa da L. 5,0 miliardi a L. 9,0 miliardi. In particolare, l'ammortamento dell'avviamento dell'acquisizione Bouchara, calcolato su un periodo di 5 anni, incide per L. 5,3 miliardi.

I proventi non operativi netti sono stati pari a L. 3,2 miliardi. La plusvalenza realizzata con la cessione delle attività di Vectorpharma, al netto dei relativi costi, si compensa in buona parte con costi di ristrutturazione e partite diverse.

Gli oneri finanziari hanno registrato un forte incremento passando da L. 3,1 miliardi a L. 7,7 miliardi a causa dell'indebitamento per l'acquisizione di Bouchara.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è stata del 39,5%.

L'utile netto (pari al 6,9% delle vendite) è cresciuto da L. 15,6 miliardi a L. 32,7 miliardi, con un incremento del 109,8%.

Risultati economici del terzo trimestre 2000

Le vendite nette nel terzo trimestre sono pari a L. 173,2 miliardi con un incremento del 46,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (L. 117,9 miliardi). Escludendo l'effetto Bouchara la crescita sarebbe stata del 15,8%.

La composizione delle vendite del settore farmaceutico, in Italia ed all'estero, è stata la seguente:

L. (milioni)	III trimestre 2000	%	III trimestre 1999	%	Variazioni 2000/1999	%
Farmaceutica Italia	57.955	42,9	52.854	64,9	5.101	9,7
Farmaceutica Francia	38.890	28,8	9.680	11,8	29.210	301,8
Farmaceutica Spagna	8.077	6,0	6.913	8,5	1.164	16,8
Licenziatari estero	30.216	22,4	11.999	14,7	18.217	151,8
Farmaceutica internazionale	77.183	57,1	28.592	35,1	48.591	169,9
Settore farmaceutico	135.138	100,0	81.446	100,0	53.692	65,9

Le vendite del settore farmaceutico hanno registrato un incremento del 65,9% dovuto sia alla crescita interna sia all'acquisizione di Bouchara, le cui vendite nel periodo hanno raggiunto L. 36,7 miliardi. Escludendo Bouchara, la crescita sarebbe stata del 20,9%.

La composizione delle vendite del settore chimica farmaceutica, in Italia ed all'estero, è stata la seguente:

L. (milioni)	III trimestre 2000	%	III trimestre 1999	%	Variazioni 2000/1999	%
Italia	4.317	11,4	3.870	10,6	447	11,6
Internazionali	33.713	88,6	32.535	89,4	1.178	3,6
Totale	38.030	100,0	36.405	100,0	1.625	4,5

Complessivamente, nel terzo trimestre, le vendite internazionali del Gruppo sono state pari a L. 110,9 miliardi e hanno rappresentato il 64,0% delle vendite totali, confermando quindi l'espansione internazionale intrapresa negli ultimi anni.

L'utile lordo (pari al 57,9% delle vendite) è stato di L. 100,3 miliardi (+ 57,4%), ed è aumentato sia per effetto della crescita del settore farmaceutico, che comprende il consolidamento di Bouchara, sia per il miglioramento del mix di vendita nel medesimo settore, nonché per il favorevole effetto cambio nel settore chimica farmaceutica.

La tabella seguente mostra l'andamento dei margini operativi nel trimestre.

L. (milioni)	III trimestre 2000	% su vendite	III trimestre 1999	% su vendite	Variazioni 2000/1999	%
EBITDA						
Farmaceutico	29.098	21,5	10.412	12,8	18.686	179,5
Chimica farmaceutica	7.924	19,2*	7.457	18,9*	467	6,3
Totale	37.022	21,4	17.869	15,2	19.153	107,2
Ammortamenti operativi	8.386	4,8	7.465	6,3	921	12,3
Ammortamento avviamento	6.505	3,8	1.663	1,4	4.842	291,2
UTILE OPERATIVO	22.131	12,8	8.741	7,4	13.390	153,2

(*) calcolata sulle vendite incluse le cessioni al settore farmaceutico

L'EBITDA (pari al 21,4% delle vendite) è cresciuto da L. 17,9 miliardi a L. 37,0 miliardi (+ 107,2%), anche grazie al positivo contributo delle nuove società acquisite in Francia. Nel trimestre è stato particolarmente buono l'andamento del settore farmaceutico, che ha realizzato un EBITDA di L. 29,1 miliardi, pari al 21,5% delle vendite. All'andamento già positivo del settore si sono sommati il contributo ricevuto da Pharmacia Corporation per la ricerca nel settore urologico e le vendite di lercanidipina ai licenziatari in previsione del lancio in Germania. Tali fatti positivi aggiuntivi si riprodurranno in misura più contenuta nei prossimi trimestri, mentre la tendenza di base del settore continua ad essere solida. Il settore chimico ha realizzato un EBITDA di L. 7,9 miliardi, pari al 19,2% delle vendite, percentuale inferiore a quella dei primi 6 mesi, anche a causa del minor fatturato dovuto ad un fenomeno di stagionalità.

L'utile operativo (pari al 12,8% delle vendite) è passato da L. 8,7 miliardi a L. 22,1 miliardi con un incremento del 153,2%, superiore rispetto a quello dei primi 6 mesi, pur in presenza del forte incremento dell'ammortamento dell'avviamento.

Gli oneri finanziari ammontano a L. 4,3 miliardi, il 2,5% delle vendite. Il saldo delle partite non operative del trimestre è negativo per L. 1,9 miliardi.

L'utile netto (pari al 5,3% delle vendite) è cresciuto da L. 4,9 miliardi a L. 9,1 miliardi, con un incremento dell'84,2%.

Situazione patrimoniale al 30 settembre 2000

La situazione patrimoniale rimane solida come sintetizzato nella seguente tabella:

L. (milioni)	30.09.2000	%	31.12.1999	%	Variazioni 2000/1999	%
Capitale circolante operativo netto	174.033	34,4	103.334	34,4	70.699	68,4
Capitale fisso netto	376.753	74,4	233.488	77,8	143.265	61,4
Fondi a medio-lungo	(44.337)	(8,8)	(36.547)	(12,2)	(7.790)	21,3
Capitale investito	506.449	100,0	300.275	100,0	206.174	68,7
Indebitamento finanziario netto	260.076	51,4	86.909	28,9	173.167	199,3
Patrimonio netto di Gruppo	246.373	48,6	213.366	71,1	33.007	15,5
Finanziamento del Capitale investito	506.449	100,0	300.275	100,0	206.174	68,7

Il capitale circolante operativo netto al 30 settembre 2000 ammonta a L. 174,0 miliardi, con un incremento di L. 70,7 miliardi rispetto al 31 dicembre 1999 di cui L. 44,1 miliardi per effetto del consolidamento del Gruppo Bouchara e in particolare per la acquisizione di Sophartex, classificata nell'attivo circolante come partecipazione destinata alla cessione e valorizzata al prezzo di acquisto (L. 32,5 miliardi).

Le variazioni delle diverse componenti, escludendo l'effetto Bouchara, sono state le seguenti: i crediti commerciali netti sono aumentati di L. 8,8 miliardi (+ 6,0%), con una crescita che è stata modesta soprattutto per fenomeni di stagionalità; i magazzini sono aumentati di L. 12,5 miliardi (+16,4%), in linea con lo sviluppo dei volumi di vendita, particolarmente nel settore farmaceutico. Le altre attività sono diminuite, sempre rispetto al 31 dicembre 1999, di L. 3,9 miliardi e includono principalmente crediti verso l'erario e crediti diversi. I debiti commerciali e le altre passività sono aumentati di L. 4,5 miliardi.

Il capitale fisso netto è aumentato, rispetto al 31 dicembre 1999, di L. 143,3 miliardi, raggiungendo L. 376,8 miliardi. L'incremento attribuibile all'acquisizione del Gruppo Bouchara è di L. 160,4 miliardi. La differenza rispetto alla situazione al 30 giugno 2000 è dovuta alla riclassifica della partecipazione in Sophartex nel capitale circolante. Le altre immobilizzazioni sono diminuite anche in seguito alle cessioni delle attività di Pharmarecord e di Recordati Innova (già Vectorpharma).

L'indebitamento finanziario netto, che a fine 1999 ammontava a L. 86,9 miliardi, è aumentato a L. 260,1 miliardi essenzialmente a seguito dell'acquisizione di Bouchara ed è rappresentato per la maggior parte da debiti a medio-lungo termine che, al 30 settembre 2000, ammontavano a L. 250,0 miliardi.

Il patrimonio netto di Gruppo è pari a L. 246,4 miliardi, in crescita rispetto al 31 dicembre 1999 di L. 33,0 miliardi, e finanzia il 48,6% del capitale investito.

Iniziative e sviluppi

Nel corso del terzo trimestre 2000 sono continuate le attività volte allo sviluppo e alla crescita del Gruppo:

- E' continuata l'affermazione di Zanidip® nei mercati dove è già presente. Nel terzo trimestre il prodotto è stato lanciato in Pakistan dal licenziatario Himont mentre erano in corso i preparativi per i lanci in Germania e Norvegia, già previsti entro la fine dell'anno ed effettuati nel mese di ottobre. Il lancio sul mercato francese sarà effettuato dalla nostra filiale in co-marketing con Pierre Fabre ed è previsto per i primi mesi del 2001. Per quanto riguarda Stati Uniti e Canada, è continuata l'attività regolatoria con l'obiettivo di depositare la domanda di registrazione in entrambi i paesi nel corso del 2001. Per il mercato degli Stati Uniti, nel mese di novembre è stato firmato un importante accordo di licenza con Forest Laboratories.
- E' stato concluso un accordo con Pharmacia Corporation per la ricerca e lo sviluppo di nuovi farmaci per il trattamento della vescica instabile e di altri disturbi del tratto genito-urinario inferiore. La collaborazione è inizialmente basata 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 condurrà invece le attività di ricerca, fornirà i nuovi principi attivi e commercializzerà i prodotti in co-marketing in alcuni paesi.

- E' stato approvato dal Consiglio di Amministrazione un progetto per la conversione di tutte le azioni di risparmio in azioni ordinarie. I principali obiettivi perseguiti sono la semplificazione della struttura del capitale, il reperimento di ulteriori mezzi propri, il miglioramento dello spessore e della liquidità del mercato sulle azioni. Il progetto è stato proposto nell'interesse della società e del mercato, ed in particolare tutela gli interessi degli azionisti portatori di azioni di risparmio ai quali è stata offerta l'opzione di convertire le proprie azioni in ordinarie nel rapporto di uno a uno dietro pagamento di un conguaglio in denaro (pari a € 4 per azione), oppure in rapporto di 16 azioni ordinarie ogni 25 risparmio senza conguaglio. Adottando come riferimento il prezzo medio degli ultimi dieci giorni di borsa precedenti l'annuncio del progetto, la conversione evidenzia un premio implicito per l'azionista di risparmio di circa il 30% in caso di conversione con conguaglio e di circa il 16% in quella senza conguaglio. L'operazione consentirà un aumento dei mezzi propri fino a un massimo di € 45 milioni circa. Nei giorni 25 e 26 ottobre il progetto è stato approvato dall'assemblea straordinaria degli azionisti e da quella speciale degli azionisti di risparmio.

Per l'intero esercizio 2000 confidiamo di confermare un positivo risultato di gestione in linea con quanto realizzato nei primi nove mesi dell'anno.

p. il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
Ing. Giovanni Recordati

Milano, 13 novembre 2000

BILANCIO CONSOLIDATO

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

al 30 SETTEMBRE, al 30 GIUGNO 2000 ed al 31 DICEMBRE 1999

ATTIVITA'

L. (milioni)	30 Settembre 2000	30 Giugno 2000	31 Dicembre 1999
ATTIVITA' A BREVE TERMINE			
Cassa e banche	112.414	89.986	73.810
Titoli	38.280	66.843	3.767
Altre attività	32.470	0	0
Crediti verso:			
Clienti	189.912	210.942	150.313
Diversi	41.157	35.777	19.062
	231.069	246.719	169.375
meno: Fondo per rischi su crediti	(6.821)	(6.650)	(5.137)
	224.248	240.069	164.238
Giacenze di magazzino:			
Materie prime e scorte	41.521	44.001	23.078
Semilavorati e lavorazioni in corso	27.412	37.883	27.177
Prodotti finiti	41.764	38.954	26.128
	110.697	120.838	76.383
Ratei e risconti	2.988	4.005	8.850
TOTALE ATTIVITA' A BREVE TERMINE	521.097	521.741	327.048
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE			
Immobilizzazioni finanziarie:			
Partecipazioni e altri titoli	9.127	8.936	7.176
Crediti	4.975	5.080	6.055
	14.102	14.016	13.231
Immobilizzazioni tecniche:			
Terreni e fabbricati	108.941	113.531	55.765
Impianti e macchinari	184.546	213.834	195.793
Altri beni mobili	55.779	59.965	46.070
Immobilizzazioni in corso di costruzione	40.468	26.206	17.110
	389.734	413.536	314.738
meno: Fondi ammortamento	(214.343)	(254.548)	(192.899)
	175.391	158.988	121.839
Immobilizzazioni immateriali	187.260	252.188	98.418
TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	376.753	425.192	233.488
TOTALE ATTIVITA'	897.850	946.933	560.536

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

al 30 SETTEMBRE, al 30 GIUGNO 2000 ed al 31 DICEMBRE 1999

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

L. (milioni)	30 Settembre 2000	30 Giugno 2000	31 Dicembre 1999
PASSIVITA' A BREVE TERMINE			
Debiti verso banche e altri	140.512	321.475	58.596
Quote di debiti a medio-lungo termine scadenti entro un anno	20.287	20.101	13.305
Debiti verso:			
Fornitori	109.101	128.377	95.715
Diversi	59.172	72.026	35.224
	168.273	200.403	130.939
Ratei e risconti e altre passività	19.771	16.551	12.759
Fondo rischi diversi	5.692	6.286	117
Fondo imposte	2.634	2.616	2.322
TOTALE PASSIVITA' A BREVE TERMINE	357.169	567.432	218.038
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE			
Finanziamenti al netto delle quote scadenti entro l'anno	249.971	100.723	92.585
Trattamento di fine rapporto e altri	38.854	41.565	36.177
Fondo imposte differite	5.483	5.173	370
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE	294.308	147.461	129.132
TOTALE PASSIVITA'	651.477	714.893	347.170
QUOTA PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0	0
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	24.900	24.900	24.900
Riserva legale	11.366	11.366	9.672
Fondo sovrapprezzo azioni	27.950	27.950	27.950
Riserve da contributi e rivalutazioni	29.421	29.421	29.182
Utili indivisi	99.698	99.698	86.599
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	20.361	15.140	11.886
Utile del periodo	32.677	23.565	23.177
TOTALE PATRIMONIO NETTO	246.373	232.040	213.366
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	897.850	946.933	560.536

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI**

al 30 SETTEMBRE, al 30 GIUGNO 2000 ed al 31 DICEMBRE 1999

L. (milioni)	30 Settembre 2000	30 Giugno 2000	31 Dicembre 1999
VENDITE NETTE	476.413	303.245	526.347
Costo del venduto	(201.165)	(128.249)	(244.656)
UTILE LORDO	275.248	174.996	281.691
Spese di vendita	(131.244)	(88.169)	(153.974)
Spese di ricerca e sviluppo	(51.691)	(33.895)	(58.719)
Spese generali e amministrative	(24.769)	(14.024)	(25.134)
Ammortamento avviamento	(9.000)	(2.495)	(6.653)
UTILE OPERATIVO	58.544	36.413	37.211
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(7.733)	(3.481)	(2.904)
(Oneri)/Proventi non operativi	3.171	5.021	4.246
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	53.982	37.953	38.553
Imposte	(21.305)	(14.388)	(15.378)
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	0	2
UTILE NETTO	32.677	23.565	23.177

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI**

al 30 SETTEMBRE 2000 ed al 30 SETTEMBRE 1999

L. (milioni)	30 Settembre 2000	%	30 Settembre 2000	%	Variazioni 2000/1999	%
VENDITE NETTE	476.413	100,0	381.057	100,0	95.356	25,0
Costo del venduto	(201.165)	(42,2)	(177.344)	(46,5)	(23.821)	13,4
UTILE LORDO	275.248	57,8	203.713	53,5	71.535	35,1
Spese di vendita	(131.244)	(27,5)	(113.264)	(29,7)	(17.980)	15,9
Spese di ricerca e sviluppo	(51.691)	(10,9)	(41.044)	(10,8)	(10.647)	25,9
Spese generali e amministrative	(24.769)	(5,2)	(18.441)	(4,8)	(6.328)	34,3
Ammortamento avviamento	(9.000)	(1,9)	(4.990)	(1,3)	(4.010)	80,4
UTILE OPERATIVO	58.544	12,3	25.974	6,8	32.570	125,4
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(7.733)	(1,6)	(3.128)	(0,8)	(4.605)	(147,2)
(Oneri)/Proventi non operativi	3.171	0,7	3.558	0,9	(387)	(10,9)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	53.982	11,3	26.404	6,9	27.578	104,4
Imposte	(21.305)	(4,5)	(10.832)	(2,8)	(10.473)	96,7
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	-	2	0,0	(2)	(100,0)
UTILE NETTO	32.677	6,9	15.574	4,1	17.103	109,8

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI

al III TRIMESTRE 2000 e III TRIMESTRE 1999

L. (milioni)	III Trimestre 2000	%	III Trimestre 2000	%	Variazioni 2000/1999	%
VENDITE NETTE	173.168	100,0	117.851	100,0	55.317	46,9
Costo del venduto	(72.916)	(42,1)	(54.167)	(46,0)	(18.749)	34,6
UTILE LORDO	100.252	57,9	63.684	54,0	36.568	57,4
Spese di vendita	(43.075)	(24,9)	(34.030)	(28,9)	(9.045)	26,6
Spese di ricerca e sviluppo	(17.796)	(10,3)	(13.675)	(11,6)	(4.121)	30,1
Spese generali e amministrative	(10.745)	(6,2)	(5.575)	(4,7)	(5.170)	92,7
Ammortamento avviamento	(6.505)	(3,8)	(1.663)	(1,4)	(4.842)	291,2
UTILE OPERATIVO	22.131	12,8	8.741	7,4	13.390	153,2
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(4.252)	(2,5)	(958)	(0,8)	(3.294)	343,8
(Oneri)/Proventi non operativi	(1.850)	(1,1)	447	0,4	(2.297)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	16.029	9,3	8.230	7,0	7.799	94,8
Imposte	(6.917)	(4,0)	(3.285)	(2,8)	(3.632)	110,6
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	-	1	0,0	(1)	(100,0)
UTILE NETTO	9.112	5,3	4.946	4,2	4.166	84,2

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
AVVENUTE DAL 31.12.1998 AL 30.09.2000**

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							32.677		32.667
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								8.475	8.475
SALDO AL 30.09.2000	24.900	27.950	11.366	29.421	0	99.698	32.677	20.361	246.373

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

AL 30/09/2000, AL 30/06/2000 E AL 31/12/1999

L. (milioni)	30/09/2000	30/06/2000	31/12/1999
ATTIVITA' DI GESTIONE			
<u>Cash flow</u>			
Utile di gruppo e di terzi	32.677	23.565	23.175
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	16.971	10.998	19.909
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	15.691	6.773	15.128
Svalutazioni Immobilizzazioni Tecniche	0	0	924
Totale cash flow	65.339	41.336	59.136
Trattamento di fine rapporto e altri:			
Accantonamenti	5.760	3.592	6.628
Pagamenti	(5.760)	(3.784)	(7.781)
Fondi diversi:			
Accantonamenti imposte differite/prepagate	936	293	(1.317)
Pagamenti, Utilizzi	(131)	202	(1.061)
	66.144	41.639	55.605
<u>Capitale circolante</u>			
Variazione Crediti verso clienti e altri	(12.625)	(35.127)	(30.676)
Variazione Rimanenze di magazzino	(16.859)	(15.708)	(982)
Variazione Ratei e risconti attivi	7.120	6.957	1.344
Variazione Debiti verso fornitori e altri	(7.831)	10.628	(798)
Variazione Ratei e risconti passivi	2.790	(475)	2.514
Variazione Fondi rischi ed imposte	811	1.387	(3.539)
Variazione capitale circolante	(26.594)	(32.338)	(32.137)
Disponibilità generate dalla attività di gestione	39.550	9.301	23.468
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in Imm. Tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(20.791)	(5.281)	(27.214)
Investimenti in Imm. Imm. al netto dei disinvestimenti netti	4.743	3.646	(2.489)
Acquisto:			
Partecipazioni	(182.426)*	180.940*	(53.568)*
Imm. Immateriali correlate	0	0	(18.875)
Investimenti in Partecipazioni al netto dei disinvestimenti	(1.951)	(1.761)	(74)
Variazione Crediti immobilizzati	2.488	2.031	203
Disponibilità assorbite dall'attività di investimento	(197.937)	(182.305)	(102.017)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Finanziamenti a m/l termine	170.230	9.922	36.369
Aumento capitale sociale	0	0	100
Cessione azioni proprie	0	0	1.615
Incremento (Decremento) Patrimonio netto di terzi	0	0	2
Trasferimento della quota corrente dalle pass. a m/l alle passività a breve	(23.397)	(16.148)	(17.844)
Variazione quote correnti di debiti a m/l termine	2.425	494	4.960
Dividendi distribuiti	(8.145)	(8.145)	(7.983)
Dividendi prescritti	0	0	3
Differenza conversione di gruppo e di terzi dei bilanci in valuta	8.475	3.254	6.955
Disponibilità generate dall'attività di finanziamento	149.588	(10.623)	24.177
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE	(8.799)	(183.627)	(54.372)
Posizione finanziaria a breve iniziale **	18.981	18.981	73.353
Posizione finanziaria a breve finale **	10.182	(164.646)	18.981
*Acquisto partecipazioni:	Bouchara	Bouchara	Doms-Adrian
capitale circolante	(44.105)	(3.383)	(5.424)
immobilizzazioni	(55.313)	(48.096)	(6.416)
finanziamenti	15.110	20.666	3.154
fondi	6.985	9.888	2.182
avviamento	(105.103)	(160.015)	(47.064)
	(182.426)	(180.940)	(53.568)

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