



RELAZIONE PRIMI NOVE MESI 2001

RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.p.A.
Sede: Via Matteo Civitali, 1 - Milano
Capitale sociale: € 24.917.457 - i.v.
Codice fiscale e Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 00748210150

PRIMI NOVE MESI 2001

Vendite

€ (migliaia)	1.1-30.9 2001	%	1.1-30.9 2000	%	Variazioni 2001/2000	%
Farmaceutico	247.270	80,1	181.897	73,9	65.373	35,9
Chimica farmaceutica	61.584	19,9	64.149	26,1	(2.565)	(4,0)
Totale	308.854	100,0	246.046	100,0	62.808	25,5
Italia	122.560	39,7	112.442	45,7	10.118	9,0
Internazionali	186.294	60,3	133.604	54,3	52.690	39,4

Principali dati consolidati

€ (migliaia)	1.1-30.9 2001	% su vendite	1.1-30.9 2000	% su vendite	Variazioni 2001/2000	%
Vendite nette	308.854	100,0	246.046	100,0	62.808	25,5
EBITDA ⁽¹⁾	69.975	22,7	47.104	19,1	22.871	48,6
Utile operativo	45.011	14,6	30.235	12,3	14.776	48,9
Utile netto	23.579	7,6	16.875	6,9	6.704	39,7
Patrimonio netto di Gruppo	198.829		127.241		71.588	56,3

⁽¹⁾ EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti

TERZO TRIMESTRE 2001

Vendite

€ (migliaia)	III trimestre 2001	%	III trimestre 2000	%	Variazioni 2001/2000	%
Farmaceutico	78.765	82,8	69.791	78,0	8.974	12,9
Chimica farmaceutica	16.409	17,2	19.642	22,0	(3.233)	(16,5)
Totale	95.174	100,0	89.433	100,0	5.741	6,4
Italia	35.754	37,6	32.161	36,0	3.593	11,2
Internazionali	59.420	62,4	57.272	64,0	2.148	3,8

Principali dati consolidati

€ (migliaia)	III trimestre 2001	% su vendite	III trimestre 2000	% su vendite	Variazioni 2001/2000	%
Vendite nette	95.174	100,0	89.433	100,0	5.741	6,4
EBITDA	22.911	24,1	19.120	21,4	3.791	19,8
Utile operativo	14.011	14,7	11.429	12,8	2.582	22,6
Utile netto	6.020	6,3	4.705	5,3	1.315	27,9

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Nei primi nove mesi 2001 il nostro gruppo ha conseguito risultati economici molto positivi e ha proseguito le attività per continuare sulla via della crescita e dello sviluppo.

Le vendite nette consolidate sono state pari a € 308,9 milioni, rispetto a € 246,0 milioni realizzati nei primi nove mesi del 2000, con una crescita del 25,5%. L'incremento è dovuto sia allo sviluppo del nostro portafoglio prodotti (+7,0%) sia al consolidamento dei risultati delle società francesi acquisite a fine giugno 2000. La crescita è stata particolarmente significativa nel settore farmaceutico (+ 35,9%). Il settore chimica farmaceutica ha segnato una flessione del 4,0% in particolare per i risultati non soddisfacenti del terzo trimestre. Nel terzo trimestre 2001 sono stati consolidati anche i positivi risultati di Sophartex, società del gruppo Bouchara che svolge attività di produzione di specialità farmaceutiche sia per il gruppo sia per i terzi. Anche se continuiamo a ritenere la sua attività non strategica per lo sviluppo del gruppo la società è stata consolidata in quanto è trascorso un anno dalla sua acquisizione. Le vendite realizzate nel terzo trimestre 2001 sono state pari a € 5,7 milioni.

L'utile lordo è in crescita (+ 26,3%) e registra un miglioramento dell'incidenza sulle vendite nette per la maggior rilevanza del settore farmaceutico. Il consolidamento di Sophartex ha in parte contenuto tale miglioramento.

L'EBITDA, pari al 22,7% delle vendite, è cresciuto da € 47,1 milioni a € 70,0 milioni (+ 48,6%) grazie all'aumento della redditività del settore farmaceutico. L'EBITDA realizzato nel trimestre da Sophartex è in linea con quello del gruppo.

L'utile operativo, pari al 14,6% delle vendite, è stato di € 45,0 milioni con una crescita del 48,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto, pari al 7,6% delle vendite, è cresciuto da € 16,9 milioni a € 23,6 milioni con un incremento del 39,7%, inferiore a quello della redditività operativa per i minori proventi straordinari.

La situazione patrimoniale è migliorata significativamente rispetto al 31 dicembre 2000 grazie al cash flow generato dalla gestione e all'operazione di ristrutturazione del capitale (conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie).

L'indebitamento netto al 30 settembre si è ridotto a € 67,5 milioni, mentre il patrimonio netto ha raggiunto € 198,8 milioni.

Iniziative di sviluppo

Nel corso del terzo trimestre sono continuate le attività volte alla crescita e allo sviluppo del nostro gruppo.

In collaborazione con il nostro licenziatario Forest Laboratories è stata completata la documentazione necessaria alla domanda di registrazione della lercanidipina negli Stati Uniti. L'inoltro della domanda al FDA (Food and Drug Administration) è avvenuto il 1° ottobre 2001.

Il mercato statunitense rappresenta oltre il 40% del mercato farmaceutico mondiale e i calcioantagonisti, classe di farmaci indicati per il trattamento dell'ipertensione alla quale appartiene lercanidipina, ne costituiscono un importante segmento con vendite di circa 4 miliardi di dollari. I tempi necessari alla FDA per la valutazione di una domanda di registrazione sono generalmente dell'ordine di un anno.

Nel mese di luglio è stato raggiunto un accordo con Astra Zeneca per il trasferimento a Recordati dei diritti e della registrazione relativi a Lercadip[®], farmaco a base di lercanidipina, per il mercato italiano. Il prodotto attualmente commercializzato da Astra Zeneca entrerà a far parte del listino Recordati a partire da dicembre 2001.

SETTORE FARMACEUTICO

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

€ (migliaia)	1.1-30.9 2001	%	1.1-30.9 2000	%	Variazioni 2001/2000	%
Farmaceutica Italia	114.911	46,5	105.956	58,3	8.955	8,5
Farmaceutica Francia	64.722	26,2	32.162	17,7	32.560	101,2
Farmaceutica Spagna	15.024	6,1	12.785	7,0	2.239	17,5
Licenziatari estero	46.874	19,0	30.994	17,0	15.880	51,2
Sophartex	5.739	2,2	-	-	5.739	
Farmaceutica internazionale	132.359	53,5	75.941	41,7	56.418	74,3
Settore farmaceutico	247.270	100,0	181.897	100,0	65.373	35,9

Le vendite del settore farmaceutico hanno registrato un incremento del 35,9% comprensivo dell'effetto del consolidamento di Bouchara e di Sophartex. Escludendo tale effetto l'incremento sarebbe stato del 10,9%.

Nei primi nove mesi 2001 è continuata l'affermazione del nostro calcioantagonista antiipertensivo originale Zanidip® (lercanidipina) sia in Italia, Francia e Spagna, paesi nei quali il prodotto è venduto direttamente tramite le nostre organizzazioni commerciali, sia negli altri importanti mercati nei quali il prodotto è stato lanciato. Al 30 settembre la lercanidipina è commercializzata in 28 paesi, che rappresentano circa il 30% del mercato mondiale.

Le vendite di Zanidip®, sono espone nella seguente tabella:

€ (migliaia)	30.9.2001	%	30.9.2000	%	Variazioni 2001/2000	%
Vendite dirette	23.363	55,9	19.840	66,0	3.523	17,8
Vendite ai licenziatari	18.466	44,1	10.233	34,0	8.233	80,5
Totale vendite lercanidipina	41.829	100,0	30.073	100,0	11.756	39,1

In Italia le vendite di specialità su prescrizione (compreso Zanedip®) hanno registrato un incremento del 9,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Fra le principali specialità, Elopram® (citalopram) continua il positivo andamento raddoppiando le sue vendite, Toradol® (ketorolac) consolida la posizione di leader nella sua classe e Isocef® (ceftibuten) segna incrementi di vendita e di quota di mercato. Le vendite delle nostre specialità di automedicazione hanno invece registrato una flessione dell'1,9%.

Le vendite realizzate in Francia dalla controllata Bouchara-Recordati, nella quale sono confluite le società Doms-Recordati e Bouchara, sono state pari a € 64,7 milioni con una crescita del 101,2%, principalmente per il consolidamento delle vendite di Bouchara. Il confronto omogeneo con le vendite del 2000, comprese quelle realizzate da Bouchara, presenta un incremento del 7,1%. Nei primi nove mesi dell'anno è stato dedicato grande impegno al lancio

di Zanidip®, avvenuto nel mese di marzo, con l'avvio di studi clinici locali e di iniziative per la diffusione e la conoscenza del prodotto presso la classe medica.

Nei primi nove mesi 2001 la controllata Recordati España ha realizzato vendite per € 15,0 milioni (+ 17,5% rispetto al 2000). L'incremento è dovuto al continuo sviluppo di Ulcotenal® (pantoprazolo), antiulcera inibitore della pompa protonica, come pure alla crescita di Zanidip®.

Le vendite ai licenziatari esteri sono state pari a € 46,9 milioni, con un incremento del 51,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita è dovuta, oltre che alla continua affermazione di Zanidip®, al consolidamento delle vendite all'estero di Bouchara-Recordati.

SETTORE CHIMICA FARMACEUTICA

Le vendite nette del settore sono esposte nella seguente tabella:

€ (migliaia)	30.9.2001	%	30.9.2000	%	Variazioni 2001/2000	%
Italia	7.649	12,4	6.486	10,1	1.163	17,9
Europa (esclusa Italia)	16.241	26,4	24.931	38,9	(8.690)	(34,9)
Nord America	20.197	32,8	11.517	17,9	8.680	75,4
Asia	10.251	16,6	12.951	20,2	(2.700)	(20,8)
Altre aree	7.246	11,8	8.264	12,9	(1.018)	(12,3)
Internazionali	53.935	87,6	57.663	89,9	(3.728)	(6,5)
TOTALE	61.584	100,0	64.149	100,0	(2.565)	(4,0)

Le vendite del settore chimica farmaceutica sono state pari a € 61,6 milioni con una flessione del 4,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale contrazione si è realizzata soprattutto nell'ultimo trimestre nel quale la costante pressione sui prezzi, in linea con quella dei periodi precedenti, non è stata compensata dal favorevole effetto cambio ed è stata accompagnata da una flessione dei volumi (v. analisi finanziaria) che deriva sia da circostanze specifiche di alcune produzioni sia dal generale rallentamento dell'economia mondiale.

ANALISI FINANZIARIA

CONTO ECONOMICO

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sulle vendite nette e la variazione rispetto ai primi nove mesi del 2000:

€ (migliaia)	30.9.2001	%	30.9.2000	%	Variazioni 30.9.01/30.9.00	%
VENDITE NETTE	308.854	100,0	246.046	100,0	62.808	25,5
Costo del venduto	(129.334)	(41,9)	(103.893)	(42,2)	(25.441)	(24,5)
UTILE LORDO	179.520	58,1	142.153	57,8	37.367	26,3
Spese di vendita	(89.406)	(28,9)	(67.782)	(27,5)	(21.624)	(31,9)
Spese di ricerca e sviluppo	(20.686)	(6,7)	(26.696)	(10,9)	6.010	22,5
Spese generali e amministrative	(14.020)	(4,5)	(12.792)	(5,2)	(1.228)	(9,6)
Ammortamento avviamento	(10.397)	(3,4)	(4.648)	(1,9)	(5.749)	(123,7)
UTILE OPERATIVO	45.011	14,6	30.235	12,3	14.776	48,9
(Oneri)/proventi finanziari netti	(5.516)	(1,8)	(3.994)	(1,6)	(1.522)	(38,1)
(Oneri)/proventi non operativi	(1.891)	(0,6)	1.637	0,7	(3.528)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	37.604	12,2	27.878	11,3	9.726	34,9
Imposte	(14.025)	(4,5)	(11.003)	(4,5)	(3.022)	(27,5)
UTILE NETTO	23.579	7,6	16.875	6,9	6.704	39,7

La crescita delle vendite nette è dovuta allo sviluppo del nostro portafoglio prodotti (+ 7,0%) e al consolidamento delle società Bouchara acquisite nel 2000. In particolare, le vendite di Sophartex consolidate nel terzo trimestre 2001 sono state pari a € 5,7 milioni.

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

Variazioni in % delle vendite	Effetto volumi	Effetto prezzi	Effetto cambi	Totale variazione
Farmaceutico	35,8	(0,1)	0,2	35,9
Chimica farmaceutica	(1,2)	(6,9)	4,1	(4,0)
TOTALE	26,2	(1,9)	1,2	25,5

La crescita del settore farmaceutico è da attribuirsi essenzialmente all'incremento dei volumi. Il settore chimica farmaceutica ha invece registrato una flessione nei volumi (-1,2%) e un effetto prezzo negativo per il permanere di un mercato fortemente concorrenziale compensato solo parzialmente dal favorevole effetto cambio, dovuto prevalentemente alle vendite in dollari.

L'utile lordo è stato di € 179,5 milioni (+ 26,3%), pari al 58,1% delle vendite, con un incremento percentuale superiore a quello delle vendite per la maggiore rilevanza del settore farmaceutico.

Le spese di vendita hanno registrato un incremento del 31,9%, superiore a quello dei ricavi, soprattutto per il rafforzamento delle reti commerciali e il forte impegno promozionale correlati al lancio di Zanidip® in Francia.

Le spese generali e amministrative sono state pari a € 14,0 milioni con un incidenza sulle vendite del 4,5% migliore sia di quella dello stesso periodo dell'anno precedente sia di quella dell'intero anno 2000 grazie alla realizzazione di sinergie operative, soprattutto in Francia, e alla continua attenzione ai costi.

Nei primi nove mesi del 2001 le spese di ricerca e sviluppo sono state pari a € 20,7 milioni in confronto a € 26,7 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente, principalmente per le minori spese relative alle attività cliniche e registrative per la lercanidipina negli Stati Uniti e in Canada, i cui costi sono attualmente a carico dei nostri licenziatari Forest Laboratories e Fournier Pharma.

L'ammortamento dell'avviamento è cresciuto significativamente (+ € 5,7 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) per la quota relativa all'acquisizione di Bouchara. Nel corso del terzo trimestre la quota di ammortamento è ulteriormente cresciuta di € 0,4 milioni per il consolidamento di Sophartex, il cui avviamento è ammortizzato in 10 anni.

La tabella seguente mostra l'andamento dell'EBITDA dei nostri due settori di attività nei primi nove mesi dell'esercizio:

€ (migliaia)	1.1-30.9 2001	% su vendite	1.1-30.9 2000	% su vendite	Variazioni 2001/2000	%
EBITDA						
Farmaceutico	56.269	22,8	32.185	17,7	24.084	74,8
Chimica farmaceutica	13.706	20,2*	14.919	21,4 *	(1.213)	(8,1)
Totale	69.975	22,7	47.104	19,1	22.871	48,6
Ammortamenti operativi	14.567	4,7	12.221	5,0	2.346	19,2
Ammortamento avviamento	10.397	3,4	4.648	1,9	5.749	123,7
UTILE OPERATIVO	45.011	14,6	30.235	12,3	14.776	48,9

* calcolata sulle vendite incluse le cessioni al settore farmaceutico

L'EBITDA (pari al 22,7% delle vendite) è passato da € 47,1 milioni a € 70,0 milioni con un incremento del 48,6%. Il settore farmaceutico migliora ulteriormente la propria redditività che passa dal 17,7% al 22,8% delle vendite. Il settore chimica farmaceutica presenta invece una flessione, pur mantenendo una redditività del 20,2% sulle vendite.

L'utile operativo, pari al 14,6% delle vendite, è stato pari a € 45,0 milioni e ha ulteriormente migliorato la sua incidenza sulle vendite grazie al positivo andamento della redditività del settore farmaceutico.

Gli oneri finanziari nei primi nove mesi del 2001 sono stati di € 5,5 milioni con una crescita di € 1,5 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente dovuta ai maggiori

oneri per l'indebitamento conseguente all'acquisizione di Bouchara.

Gli oneri non operativi ammontano a € 1,9 milioni e si confrontano con i proventi realizzati nel 2000, che includevano la plusvalenza di carattere straordinario realizzata con la cessione delle attività di Vectorpharma. Gli oneri del 2001 sono legati anche alla ristrutturazione della nostra filiale francese.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 37,3%, in linea con quella del primo semestre 2001.

L'utile netto, pari al 7,6% delle vendite, è cresciuto da € 16,9 milioni a € 23,6 milioni con un incremento del 39,7%, inferiore alla crescita della redditività operativa per i minori proventi straordinari.

STATO PATRIMONIALE

Composizione e finanziamento del capitale investito

La situazione finanziaria è sintetizzata nella tabella seguente:

€ (migliaia)	30.9.2001	%	31.12.2000	%	Variazioni 30.9.01/31.12.00	%
Capitale circolante operativo netto	82.846	31,1	94.109	35,4	(11.263)	(12,0)
Capitale fisso netto	212.918	79,9	194.422	73,0	18.496	9,5
Fondi e debiti a medio-lungo	(29.421)	(11,0)	(22.276)	(8,4)	(7.145)	32,1
Capitale investito	266.343	100,0	266.255	100,0	88	n.s.
Indebitamento finanziario netto	67.514	25,4	129.204	48,5	(61.690)	(47,7)
Patrimonio netto di gruppo	198.829	74,6	137.051	51,5	61.778	45,1
Finanziamento del capitale investito	266.343	100,0	266.255	100,0	88	n.s.

La situazione finanziaria al 30 settembre 2001 comprende la società Sophartex, consolidata dal 1° luglio 2001. I principali effetti di tale consolidamento sono la riduzione delle altre attività di € 16,8 milioni, voce nella quale era precedentemente classificata la partecipazione in Sophartex e l'incremento delle immobilizzazioni immateriali per l'iscrizione dell'avviamento al netto della quota di ammortamento del periodo 1° luglio 2000 - 30 giugno 2001, pari a € 14,3 milioni.

Il capitale circolante operativo netto presenta una riduzione di € 11,3 milioni, interamente dovuta alla riclassifica della partecipazione in Sophartex. Il confronto omogeneo con il 31 dicembre 2000 proforma evidenzia una crescita di € 7,0 milioni dovuta allo sviluppo dell'attività. In particolare: i crediti commerciali netti sono aumentati di € 7,4 milioni (+ 6,8%), i magazzini di € 4,0 milioni (+ 6,3%) e le altre attività sono diminuite di € 5,9 milioni principalmente per una riduzione dei crediti tributari. I debiti commerciali e le altre passività complessivamente sono allineati a quelli del 31 dicembre 2000.

Anche l'incremento del capitale fisso è integralmente dovuto a Sophartex sia per l'avviamento sia per le immobilizzazioni tecniche utilizzate per la sua attività produttiva. Il confronto omogeneo presenta invece una riduzione essenzialmente per l'ammortamento dell'avviamento. Gli investimenti nei nostri stabilimenti sono stati di € 16,4 milioni.

Complessivamente i fondi e debiti a medio-lungo termine ammontano a € 29,4 milioni e si incrementano di € 7,1 milioni essenzialmente per il debito tributario quindicennale generato dalla rivalutazione di un immobile di Bouchara, effettuata nell'ambito della fusione delle società francesi.

L'indebitamento finanziario netto, che a fine 2000 ammontava a € 129,2 milioni, è diminuito a € 67,5 milioni grazie al cash flow generato dalla gestione e all'aumento dei mezzi

propri conseguente all'operazione di ristrutturazione del capitale. Il rapporto fra indebitamento netto e patrimonio netto è significativamente migliorato ed è pari a 0,34.

Il patrimonio netto di gruppo è di € 198,8 milioni, in crescita rispetto al 31 dicembre 2000 di € 61,8 milioni. Il consolidamento di Sophartex ha comportato un incremento del patrimonio netto di gruppo di € 0,7 milioni per i risultati economici realizzati dalla società nel periodo dal 1° luglio 2000 al 30 giugno 2001, al netto della corrispondente quota di ammortamento dell'avviamento.

ANALISI TERZO TRIMESTRE 2001

L'analisi dei risultati del terzo trimestre 2001 è riportata nella seguente tabella:

€ (migliaia)	III trimestre 2001	%	III trimestre 2000	%	Variazioni 2001 vs 2000	%
VENDITE NETTE	95.174	100,0	89.433	100,0	5.741	6,4
Costo del venduto	(41.928)	(44,1)	(37.658)	(42,1)	(4.270)	(11,3)
UTILE LORDO	53.246	55,9	51.775	57,9	1.471	2,8
Spese di vendita	(25.448)	(26,7)	(22.247)	(24,9)	(3.201)	(14,4)
Spese di ricerca e sviluppo	(5.595)	(5,9)	(9.191)	(10,3)	3.596	39,1
Spese generali e amministrative	(4.455)	(4,7)	(5.549)	(6,2)	1.094	19,7
Ammortamento avviamento	(3.737)	(3,9)	(3.359)	(3,8)	(378)	(11,3)
UTILE OPERATIVO	14.011	14,7	11.429	12,8	2.582	22,6
(Oneri)/proventi finanziari netti	(3.030)	(3,2)	(2.196)	(2,5)	(834)	(38,0)
(Oneri)/proventi non operativi	(1.030)	(1,1)	(956)	(1,1)	(74)	(7,7)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	9.951	10,5	8.277	9,3	1.674	20,2
Imposte	(3.931)	(4,1)	(3.572)	(4,0)	(359)	(10,1)
UTILE NETTO	6.020	6,3	4.705	5,3	1.315	27,9

Le vendite nette sono aumentate del 6,4% grazie al consolidamento di Sophartex. Escludendo tale effetto il settore farmaceutico presenta un incremento di € 3,2 milioni (+ 4,6%). Il terzo trimestre 2000 aveva beneficiato di proventi una tantum legati al contratto siglato con Pharmacia Corporation. Il settore chimico segna invece una flessione delle vendite del 16,5%.

Il fatturato del terzo trimestre è strutturalmente inferiore a quello degli altri periodi dell'anno anche per la stagionalità invernale di alcuni nostri prodotti, soprattutto nel settore farmaceutico.

La redditività è invece migliore rispetto ai trimestri precedenti del 2001; l'EBITDA è pari al 24,1% delle vendite e l'EBIT al 14,7%. La tabella seguente mostra l'andamento dell'EBITDA per i nostri due settori:

€ (migliaia)	III trimestre 2001	% su vendite	III trimestre 2000	% su vendite	Variazione 2001/2000	%
EBITDA						
Farmaceutico	20.429	25,9	15.028	21,5	5.401	35,9
Chimica farmaceutica	2.482	13,8*	4.092	19,2*	(1.610)	(39,3)
Totale	22.911	24,1	19.120	21,4	3.791	19,8
Ammortamenti operativi	5.163	5,4	4.332	4,8	831	19,2
Ammortamento avviamento	3.737	3,9	3.359	3,8	378	11,3
UTILE OPERATIVO	14.011	14,7	11.429	12,8	2.582	22,6

* calcolata sulle vendite incluse le cessioni al settore farmaceutico

Particolarmente significativa la crescita dell'EBITDA nel settore farmaceutico che raggiunge il 25,9% delle vendite nette. Il settore chimica farmaceutica risente del contenuto livello di vendita nel trimestre e presenta una redditività inferiore alla media dei trimestri precedenti.

Gli oneri finanziari sono pari a € 3,0 milioni, superiori alla media dei trimestri precedenti, essenzialmente per differenze cambio negative registrate nel trimestre. Gli oneri non operativi si riferiscono anche alla ristrutturazione della consociata francese.

L'utile netto, pari al 6,3% delle vendite, è stato pari a € 6,0 milioni, con una crescita del 27,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

Milano, 13 Novembre 2001

BILANCIO CONSOLIDATO

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

al 30 SETTEMBRE 2001 ed al 31 DICEMBRE 2000

ATTIVITA'

€ (migliaia)	30 Settembre 2001	31 Dicembre 2000	31 Dicembre 2000 proforma (*)
ATTIVITA' A BREVE TERMINE			
Cassa e banche	114.324	56.418	56.827
Titoli	2.251	19.596	19.596
Altre attività	0	16.769	0
Crediti verso:			
Clienti	121.050	111.001	113.378
Diversi	19.333	27.423	24.463
	140.383	138.424	137.841
meno: Fondo per rischi su crediti	(4.036)	(3.517)	(3.767)
	136.347	134.907	134.074
Giacenze di magazzino:			
Materie prime e scorte	25.353	20.244	23.697
Semilavorati e lavorazioni in corso	18.758	13.713	16.501
Prodotti finiti	23.414	23.490	23.318
	67.525	57.447	63.516
Ratei e risconti	757	966	1.535
TOTALE ATTIVITA' A BREVE TERMINE	321.204	286.103	275.548
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE			
Immobilizzazioni finanziarie:			
Partecipazioni e altri titoli	4.865	4.717	4.717
Crediti	2.836	2.654	2.683
	7.701	7.371	7.400
Immobilizzazioni tecniche:			
Terreni e fabbricati	71.991	57.344	71.970
Impianti e macchinari	122.550	106.060	120.072
Altri beni mobili	31.615	29.123	30.902
Immobilizzazioni in corso di costruzione	27.455	14.194	14.504
	253.611	206.721	237.448
meno: Fondi ammortamento	(146.428)	(111.954)	(135.115)
	107.183	94.767	102.333
Immobilizzazioni immateriali	98.034	92.284	107.777
TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	212.918	194.422	217.510
TOTALE ATTIVITA'	534.122	480.525	493.058

(*) Include il consolidamento di Sophartex

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

al 30 SETTEMBRE 2001 ed al 31 DICEMBRE 2000

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

€ (migliaia)	30 Settembre 2001	31 Dicembre 2000	31 Dicembre 2000 proforma (*)
PASSIVITA' A BREVE TERMINE			
Debiti verso banche e altri	40.974	66.776	66.915
Quote di debiti a medio-lungo termine scadenti entro un anno	13.069	10.081	11.053
Debiti verso:			
Fornitori	74.470	69.895	74.463
Diversi	36.836	33.857	36.451
	111.306	103.752	110.914
Ratei e risconti e altre passività	6.368	7.989	7.989
Fondo rischi diversi	2.565	2.878	3.005
Fondo imposte	1.544	1.361	1.361
TOTALE PASSIVITA' A BREVE TERMINE	175.826	192.837	201.237
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE			
Finanziamenti al netto delle quote scadenti entro l'anno	130.046	128.361	130.523
Trattamento di fine rapporto e altri	21.287	19.664	20.995
Fondo imposte differite	2.407	2.612	2.612
Altri debiti a medio - lungo termine	5.727	0	0
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE	159.467	150.637	154.130
TOTALE PASSIVITA'	335.293	343.474	355.367
QUOTA PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0	0
PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale	24.917	12.965	12.965
Riserva legale	4.544	4.544	4.544
Fondo sovrapprezzo azioni	46.939	15.142	15.142
Azioni proprie	0	0	
Riserve da contributi e rivalutazioni	15.169	15.152	15.152
Utili indivisi	73.238	52.858	53.498
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	10.443	8.990	8.990
Utile del periodo	23.579	27.400	27.400
TOTALE PATRIMONIO NETTO	198.829	137.051	137.691
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	534.122	480.525	493.058

(*) Include il consolidamento di Sophartex

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI

al 30 SETTEMBRE 2001, al 30 SETTEMBRE 2000 ed al 31 DICEMBRE 2000

€ (migliaia)	30 Settembre 2001	30 Settembre 2000	31 Dicembre 2000
VENDITE NETTE	308.854	246.046	355.886
Costo del venduto	(129.334)	(103.893)	(149.580)
UTILE LORDO	179.520	142.153	206.306
Spese di vendita	(89.406)	(67.782)	(96.185)
Spese di ricerca e sviluppo	(20.686)	(26.696)	(36.867)
Spese generali e amministrative	(14.020)	(12.792)	(18.639)
Ammortamento avviamento	(10.397)	(4.648)	(8.005)
UTILE OPERATIVO	45.011	30.235	46.610
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(5.516)	(3.994)	(6.462)
(Oneri)/Proventi non operativi	(1.891)	1.637	1.087
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	37.604	27.878	41.235
Imposte	(14.025)	(11.003)	(13.835)
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	0	0
UTILE NETTO	23.579	16.875	27.400

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
AVVENUTE DAL 31.12.1999 AL 30.09.2001

€ (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 31.12.1999	12.859	14.435	4.995	15.071	0	44.725	11.970	6.139	110.194
<u>Ripartizione dell'utile 1999:</u>									
- Dividendi distribuiti							(4.207)		(4.207)
- Accantonamento a riserve in sospensione				123			(123)		
- Utili indivisi						7.640	(7.640)		
Aumento capitale sociale	106	707							813
Utile di esercizio							27.400		27.400
Riclassifiche ad utili indivisi			(451)	(42)		493			
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								2.851	2.851
SALDO AL 31.12.2000	12.965	15.142	4.544	15.152	0	52.858	27.400	8.990	137.051
Variazione area di consolidamento						640			640
SALDO AL 31.12.2000	12.965	15.142	4.544	15.152	0	53.498	27.400	8.990	137.691
<u>Ripartizione dell'utile 2000:</u>									
- Riserve				17			(17)		
- Dividendi distribuiti							(7.721)		(7.721)
- Utili indivisi						19.662	(19.662)		
Variazione area di consolidamento						78			78
Operazioni di ristrutturazione del capitale sociale	11.952	31.797							43.749
Utile di periodo							23.579		23.579
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								1.453	1.453
SALDO AL 30.09.2001	24.917	46.939	4.544	15.169	0	73.238	23.579	10.443	198.829

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

AL 30/09/2001, AL 30/06/2001 E AL 31/12/2000

€ (migliaia)	30/09/2001	30/06/2001	31/12/2000

ATTIVITA' DI GESTIONE			
<u>Cash flow</u>			
Utile di gruppo e di terzi	23.579	17.559	27.400
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	10.427	6.610	11.365
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	14.537	9.454	12.610
Svalutazioni Immobilizzazioni Tecniche	0	0	0
Svalutazioni Immobilizzazioni Immateriali	0	0	852
Totale cash flow	48.543	33.623	52.227
Trattamento di fine rapporto e altri:			
Accantonamenti	2.780	1.838	3.513
Pagamenti	(2.563)	(1.918)	(3.916)
Fondi diversi:			
Accantonamenti imposte differite/prepagate	8	200	890
Pagamenti, Utilizzi	(213)	(34)	(694)
Accantonamenti altri debiti a medio/lungo termine	5.727	6.257	0
	54.282	39.966	52.020
<u>Capitale circolante</u>			
Variazione Crediti verso clienti e altri	(6)	(2.964)	(25.613)
Variazione Rimanenze di magazzino	(4.224)	(3.646)	(8.984)
Variazione Ratei e risconti attivi	522	517	4.256
Variazione Altre attività a breve	16.769	0	0
Variazione Debiti verso fornitori e altri	(420)	2.662	12.802
Variazione Ratei e risconti passivi	(1.621)	1.266	(781)
Variazione Fondi rischi ed imposte	(133)	(316)	358
Variazione capitale circolante	10.887	(2.481)	(17.962)
Disponibilità generate dalla attività di gestione	65.169	37.485	34.058
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in Imm. Tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(15.918)	(9.334)	(17.523)
Investimenti in Imm. Imm. al netto dei disinvestimenti netti	(20.284)	(5.254)	1.519
Acquisto: Partecipazioni	0	0	(94.215)*
Investimenti in Partecipazioni al netto dei disinvestimenti	(148)	(2)	(1.011)
Variazione Crediti immobilizzati	(153)	(38)	1.200
Disponibilità assorbite dall'attività di investimento	(36.503)	(14.628)	(110.030)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Finanziamenti a m/l termine	9.361	9.361	87.007
Aumento capitale sociale	11.952	11.953	106
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	31.797	31.797	707
Incremento (Decremento) Patrimonio netto di terzi	0	0	0
Trasferimento della quota corrente dalle pass. a m/l alle passività a breve	(9.505)	(6.036)	(11.912)
Variazione quote correnti di debiti a m/l termine	1.989	1.684	856
Dividendi distribuiti	(7.721)	(7.721)	(4.207)
Effetto variazione area di consolidamento	(1.630)	0	0
Differenza conversione di gruppo e di terzi dei bilanci in valuta	1.453	1.994	2.851
Disponibilità generate dall'attività di finanziamento	37.696	43.032	75.408
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE	66.362	65.889	(564)
Posizione finanziaria a breve iniziale **	9.239	9.239	9.803
Posizione finanziaria a breve finale **	75.601	75.128	9.239

** 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 partecipazioni:
 capitale circolante (6.009)
 altre attività (16.769)
 immobilizzazioni (28.567)
 finanziamenti 7.804
 fondi 3.607
 avviamento (54.281)
 (94.215)

*** Comprende l'effetto del consolidamento Sophartex come segue:
 capitale circolante 376
 immobilizzazioni (6.958)
 finanziamenti 2.845
 fondi 1.406
 altre attività a breve 16.769
 avviamento (14.671)
 patrimonio netto di Gruppo 718
 posizione finanziaria a breve 485