



**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 SETTEMBRE 2002**

RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.p.A.
Sede: Via Matteo Civitali, 1 - Milano
Capitale sociale: €24.984.207 - i.v.
Codice fiscale e Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 00748210150

PRIMI NOVE MESI 2002Vendite

€(migliaia)	1.1-30.9		1.1-30.9		Variazioni	
	2002	%	2001	%	2002/2001	%
Farmaceutico	306.866	84,1	247.270	80,1	59.596	24,1
Chimica farmaceutica	57.943	15,9	61.584	19,9	(3.641)	(5,9)
Totale	364.809	100,0	308.854	100,0	55.955	18,1
Italia	145.803	40,0	122.560	39,7	23.243	19,0
Internazionali	219.006	60,0	186.294	60,3	32.712	17,6

Principali dati consolidati

€(migliaia)	1.1-30.9		1.1-30.9		Variazioni	
	2002	% su vendite	2001	% su vendite	2002/2001	%
Vendite nette	364.809	100,0	308.854	100,0	55.955	18,1
EBITDA ⁽¹⁾	87.916	24,1	69.975	22,7	17.941	25,6
Utile operativo	63.183	17,3	45.011	14,6	18.172	40,4
Utile netto	35.815	9,8	23.579	7,6	12.236	51,9
Patrimonio netto di Gruppo	228.689		198.829		29.860	15,0

⁽¹⁾ EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti

TERZO TRIMESTRE 2002Vendite

€(migliaia)	III trimestre		III trimestre		Variazioni	
	2002	%	2001	%	2002/2001	%
Farmaceutico	95.693	86,4	78.765	82,8	16.928	21,5
Chimica farmaceutica	15.126	13,6	16.409	17,2	(1.283)	(7,8)
Totale	110.819	100,0	95.174	100,0	15.645	16,4
Italia	41.798	37,7	35.754	37,6	6.044	16,9
Internazionali	69.021	62,3	59.420	62,4	9.601	16,2

Principali dati consolidati

€(migliaia)	III trimestre		III trimestre		Variazioni	
	2002	% su vendite	2001	% su vendite	2002/2001	%
Vendite nette	110.819	100,0	95.174	100,0	15.645	16,4
EBITDA	31.870	28,8	22.911	24,1	8.959	39,1
Utile operativo	25.772	23,3	14.011	14,7	11.761	83,9
Utile netto	15.049	13,6	6.020	6,3	9.029	150,0

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

I risultati economici realizzati dal Gruppo nei primi nove mesi del 2002 evidenziano una crescita ulteriore sia delle vendite che della redditività.

Le vendite nette consolidate sono state pari a €364,8 milioni, rispetto a €308,9 milioni realizzati nei primi nove mesi del 2001, con una crescita del 18,1% dovuta allo sviluppo del portafoglio prodotti per il 13,8% e a un'effetto di consolidamento per il 4,3%. La crescita è stata interamente realizzata nel settore farmaceutico (+ 24,1%). L'andamento dei principali prodotti del listino, il lancio di alcune importanti specialità in Italia e, soprattutto, il continuo successo di Zanidip[®] (Iercanidipina) nei mercati internazionali sono gli elementi determinanti di questo positivo risultato. Il settore chimica farmaceutica ha invece subito una contrazione delle vendite (-5,9%) per il permanere di una forte pressione sui prezzi. Le vendite del Gruppo sono cresciute uniformemente sia in Italia sia nei mercati esteri. Le vendite internazionali continuano a rappresentare il 60% di quelle totali.

L'EBITDA, pari al 24,1% delle vendite, ha raggiunto € 87,9 milioni (€ 70,0 milioni nel 2001) segnando una crescita del 25,6%. Quello del settore farmaceutico è ulteriormente migliorato, raggiungendo il 25,1% sulle vendite, grazie al continuo sviluppo delle attività farmaceutiche internazionali. L'EBITDA del settore chimica farmaceutica ha registrato una flessione ed è stato pari al 16,4% delle vendite.

L'utile operativo, pari al 17,3% delle vendite, è stato di €63,2 milioni con una crescita del 40,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale miglioramento deriva soprattutto dal miglior margine di gestione e beneficia per €2,5 milioni del diverso periodo di ammortamento dell'avviamento relativo all'acquisizione delle società francesi Doms-Adrian e Bouchara (vedi analisi finanziaria).

L'utile netto, pari al 9,8% delle vendite, è cresciuto da €23,6 milioni a €35,8 milioni con un incremento del 51,9%.

La situazione patrimoniale del Gruppo si è ulteriormente rafforzata grazie al cash flow generato nel periodo. L'indebitamento netto al 30 settembre 2002 si è ridotto a € 18,9 milioni, mentre il patrimonio netto ha raggiunto €228,7 milioni. Nel corso del periodo sono state acquistate n. 279.867 azioni proprie, come consentito dalla delibera assembleare del 16.9.2002, per un esborso complessivo di €6,0 milioni.

Iniziative di sviluppo

Le attività volte alla crescita del nostro Gruppo sono continuate nel terzo trimestre. In particolare, per quanto riguarda lercanidipina:

- Forest Laboratories, licenziataria per il mercato USA, ha ricevuto comunicazione dalla Food and Drug Administration che la domanda di registrazione di lercanidipina per quel mercato è approvabile (“approvable letter”). Il rilascio di questo documento è un passo molto importante per l’ottenimento della registrazione di lercanidipina nel principale mercato farmaceutico mondiale. La procedura prevede ora l’inoltro di ulteriore documentazione necessaria per rispondere ad alcune osservazioni dell’FDA che Forest ritiene di effettuare nei prossimi mesi.
- La Medicines Control Agency del Regno Unito ha concesso l’autorizzazione all’immissione in commercio per Zanidip[®] (lercanidipina) compresse da 20mg. Questa è la prima autorizzazione ottenuta per la nuova forma farmaceutica di 20mg di lercanidipina. Ad essa seguirà la procedura di mutuo riconoscimento dell’Unione Europea che porterà ad altre autorizzazioni in vari paesi nei prossimi mesi. La nuova forma farmaceutica rappresenta un’ulteriore offerta terapeutica per quei pazienti con livelli di ipertensione tali da richiedere dosaggi maggiori, sempre con un’unica somministrazione al giorno.

L’Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Recordati S.p.A. del 16 settembre ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all’acquisto e alla disposizione di azioni proprie per massime n. 4.900.000 azioni ordinarie per una durata di 18 mesi dalla delibera. L’esborso complessivo non potrà eccedere Euro 68 milioni. L’Assemblea ha inoltre attribuito al Consiglio tutti i poteri occorrenti per dare esecuzione a questa delibera. Con questa autorizzazione sarà possibile realizzare operazioni quali la vendita, il conferimento e la permuta di azioni proprie per l’acquisizione di partecipazioni e la conclusione di accordi strategici che rientrino negli obiettivi di espansione del gruppo; realizzare operazioni sul titolo mirate a stabilizzarne il prezzo; costituire una provvista di azioni necessaria a dare esecuzione a piani di stock option già adottati e futuri. Non è prevista invece la riduzione del capitale o del numero delle azioni.

SETTORE FARMACEUTICO

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

€(migliaia)	1.1-30.9		1.1-30.9		Variazioni	
	2002	%	2001	%	2002/2001	%
Farmaceutica Italia	138.392	45,1	114.911	46,5	23.481	20,4
Farmaceutica Francia	63.816	20,8	64.722	26,2	(906)	(1,4)
Farmaceutica Spagna	15.726	5,1	15.024	6,1	702	4,7
Licenziatari estero	69.947	22,8	46.874	19,0	23.073	49,2
Sophartex	18.985	6,2	5.739	2,2	13.246	n.s.
Farmaceutica internazionale	168.474	54,9	132.359	53,5	36.115	27,3
Settore farmaceutico	306.866	100,0	247.270	100,0	59.596	24,1

Le vendite del settore farmaceutico hanno registrato un incremento del 24,1% dovuto principalmente allo sviluppo del nostro portafoglio prodotti (+ 18,7%) sia in Italia che nei mercati internazionali. Il consolidamento di Sophartex ha contribuito all'incremento per il 5,4%.

Nei primi nove mesi del 2002 è continuata l'affermazione del nostro calcioantagonista antiipertensivo originale Zandip® (lercanidipina) sia in Italia, Francia e Spagna, paesi nei quali il prodotto è venduto direttamente tramite le nostre organizzazioni commerciali, sia negli altri mercati nei quali il prodotto è stato lanciato. Al 30 settembre lercanidipina è commercializzata in 41 paesi, che rappresentano circa un terzo del mercato farmaceutico mondiale.

Le vendite di lercanidipina sono espone nella seguente tabella:

€(migliaia)	30.9.2002		30.9.2001		Variazioni	
		%		%	2002/2001	%
Vendite dirette	33.327	51,6	23.363	55,9	9.964	42,6
Vendite ai licenziatari	31.270	48,4	18.466	44,1	12.804	69,3
Totale vendite lercanidipina	64.597	100,0	41.829	100,0	22.768	54,4

La crescita delle vendite dirette (+ 42,6%) è dovuta principalmente alla progressiva affermazione di Zanidip[®] in Francia e al rilancio in Italia di Lercadip[®], farmaco a base di lercanidipina precedentemente commercializzato da Astra Zeneca.

Le vendite ai licenziatari sono state pari a € 31,3 milioni con un incremento del 69,3%. Le vendite ai principali licenziatari esteri hanno evidenziato un'evoluzione positiva confermando il trend di crescita del farmaco nei mercati nei quali il prodotto è stato lanciato. A partire dal secondo trimestre sono iniziate le forniture di principio attivo a Forest Laboratories, il licenziatario per gli Stati Uniti, per prove di produzione, preparazione di campioni e iniziale costituzione dello stock di prodotto finito. Nei primi nove mesi del 2002 tali vendite sono state pari a € 9,1 milioni. Le vendite ai licenziatari comprendono anche il down payment di US\$ 3 milioni corrisposto da Forest Laboratories per l'ottenimento dell'"approvable letter" nell'ambito della procedura di registrazione negli USA.

In Italia le vendite di nostre specialità (comprese quelle a base di lercanidipina) hanno segnato un incremento del 20,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie al positivo andamento dei principali prodotti del listino e al successo nel lancio di nuovi farmaci. Peptazol[®] (pantoprazolo), in licenza da Altana, è stato rilanciato a gennaio 2002 e ha realizzato vendite per oltre € 11 milioni. Nitrocor[®] (cerotto a base di nitroglicerina), in licenza da Mylan, lanciato anch'esso a gennaio, ha registrato un fatturato di € 1,6 milioni. Tra gli altri prodotti del listino, Elopram[®] (citalopram) continua il positivo trend di crescita (+ 41,1%).

Le vendite realizzate in Francia da Bouchara-Recordati sono state pari a € 63,8 milioni, in leggera flessione rispetto all'anno precedente (- 1,4%). Zanidip[®], lanciato nel marzo 2001, continua nel suo forte trend di crescita.

Recordati España ha realizzato nei primi nove mesi vendite pari a € 15,7 milioni, in crescita del 4,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie alla continua affermazione di Ulcotenal[®] (pantoprazolo) e di Zanidip[®]. Nel mese di settembre è stato lanciato Dermotrans[®] (cerotto a base di nitroglicerina).

Le vendite ai licenziatari estero sono cresciute del 49,2% essenzialmente per lo sviluppo di lercanidipina.

Sophartex, società che svolge attività di produzione di specialità farmaceutiche sia per il gruppo sia per terzi, è stata consolidata a partire dal 1° luglio 2001. Nel terzo trimestre l'andamento delle sue vendite è sostanzialmente allineato a quello dello stesso periodo dell'anno precedente.

SETTORE CHIMICA FARMACEUTICA

Le vendite nette del settore sono esposte nella seguente tabella:

€(migliaia)	30.9.2002		30.9.2001		variazioni	
		%		%	% 2002/2001	%
Italia	7.411	12,8	7.649	12,4	(238)	(3,1)
Europa (esclusa Italia)	21.056	36,3	16.241	26,4	4.815	29,6
Nord America	11.006	19,0	20.197	32,8	(9.191)	(45,5)
Asia	11.394	19,7	10.251	16,6	1.143	11,2
Altre aree	7.076	12,2	7.246	11,8	(170)	(2,3)
Internazionali	50.532	87,2	53.935	87,6	(3.403)	(6,3)
TOTALE	57.943	100,0	61.584	100,0	(3.641)	(5,9)

Le vendite del settore chimica farmaceutica sono state pari a €57,9 milioni con una riduzione del 5,9 % rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per un effetto prezzi/cambi sfavorevole (v. analisi finanziaria) nonostante una crescita dei volumi del 4,0%.

In particolare le vendite internazionali hanno complessivamente registrato una contrazione del 6,3% a causa della forte pressione sui prezzi, soprattutto su alcune linee di prodotto, e dell'effetto cambi negativo per le vendite denominate in US\$.

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 2001:

€(migliaia)	30.9.2002		30.9.2001		Variazioni	
		%		%	30.9.02/30.9.01	%
VENDITE NETTE	364.809	100,0	308.854	100,0	55.955	18,1
Costo del venduto	(148.934)	(40,8)	(129.334)	(41,9)	(19.600)	15,2
UTILE LORDO	215.875	59,2	179.520	58,1	36.355	20,3
Spese di vendita	(102.779)	(28,2)	(89.406)	(28,9)	(13.373)	15,0
Spese di ricerca e sviluppo	(25.862)	(7,1)	(20.686)	(6,7)	(5.176)	25,0
Spese generali e amministrative	(15.372)	(4,2)	(14.020)	(4,5)	(1.352)	9,6
Ammortamento avviamento	(8.679)	(2,4)	(10.397)	(3,4)	1.718	(16,5)
UTILE OPERATIVO	63.183	17,3	45.011	14,6	18.172	40,4
(Oneri)/proventi finanziari netti	(5.014)	(1,4)	(5.516)	(1,8)	502	(9,1)
(Oneri)/proventi non operativi	(391)	(0,1)	(1.891)	(0,6)	1.500	(79,3)
UTILE PRIMA DELLE	57.778	15,8	37.604	12,2	20.174	53,6
IMPOSTE						
Imposte	(21.963)	(6,0)	(14.025)	(4,5)	(7.938)	56,6
UTILE NETTO	35.815	9,8	23.579	7,6	12.236	51,9

Le vendite nette sono aumentate di € 56,0 milioni (+ 18,1%) sia per lo sviluppo del portafoglio prodotti (+ 13,8%) sia per il consolidamento di Sophartex dal 1° luglio 2001 (+ 4,3%).

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

Variazioni in % delle vendite	Effetto volumi	Effetto prezzi	Effetto cambi	Totale variazione
Farmaceutico	26,6	(2,4)	(0,1)	24,1
Chimica farmaceutica	4,0	(7,4)	(2,5)	(5,9)
TOTALE	22,1	(3,4)	(0,6)	18,1

La crescita del settore farmaceutico è da attribuirsi all'incremento dei volumi per lo sviluppo di lercanidipina e per il lancio dei nuovi prodotti. Il settore chimica farmaceutica ha registrato una crescita nei volumi (4,0%), ma risente della forte pressione sui prezzi e dell'effetto cambio sfavorevole.

L'utile lordo è stato di €215,9 milioni, con una incidenza sulle vendite del 59,2%, migliore rispetto a quella dell'anno precedente nonostante il consolidamento di Sophartex, che svolge un'attività di produzione farmaceutica anche per conto terzi ed ha quindi un costo del venduto più elevato di quello delle altre attività farmaceutiche. Tale miglioramento deriva principalmente dalle maggiori vendite di lercanidipina sui mercati internazionali.

Le spese di vendita hanno registrato un incremento del 15,0%, inferiore alla crescita del fatturato, nonostante il rafforzamento della rete di informazione medico scientifica in Italia e le spese correlate al lancio dei nuovi prodotti.

Le spese di ricerca e sviluppo sono state pari a €25,9 milioni, in incremento del 25,0% rispetto al 2001 soprattutto per le nuove attività di sviluppo clinico relative all'associazione fissa fra lercanidipina e un altro farmaco antiipertensivo.

Le spese generali sono state pari a €15,4 milioni con un'incidenza sulle vendite del 4,2%, in miglioramento rispetto a quella del 2001.

L'ammortamento dell'avviamento è diminuito a causa della rideterminazione della vita utile residua dei goodwill relativi alle società francesi. I cambiamenti intervenuti nella nostra controllata francese a seguito del completamento dell'operazione di ristrutturazione societaria che ha comportato, tra l'altro, la fusione tra le controllate Doms Adrian e Bouchara, la riorganizzazione delle strutture di sede, il potenziamento della rete commerciale e la riallocazione del portafoglio prodotti, hanno reso opportuna la rideterminazione della vita utile residua degli avviamenti. Il complessivo buon esito di queste operazioni, evidenziato anche dal successo del lancio di Zanidip[®] in Francia, modifica i presupposti che avevano indotto la Società alla precedente determinazione del periodo di ammortamento dei goodwill relativi alle società Doms-Adrian e Bouchara,

rispettivamente in 10 e 5,5 anni. La durata dell'ammortamento del goodwill di Bouchara-Recordati S.a.s. è stata di conseguenza rideterminata in 20 anni a partire dalle rispettive date di acquisizione. Il cambiamento di stima, a partire dal 1° luglio 2002, ha comportato nel periodo 1° gennaio – 30 settembre 2002 un minor valore di €2,5 milioni nella voce "ammortamenti" rispetto a quello che si sarebbe avuto in costanza di durata.

Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente la voce ammortamento dell'avviamento si riduce però in misura inferiore (€ 1,7 milioni) per effetto dell'ammortamento dell'avviamento per l'acquisizione di Sophartex, consolidata a partire dal 1° luglio 2001.

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 2002	% su vendite	1.1-30.9 2001	% su vendite	variazione 2002/2001	%
EBITDA						
Farmaceutico	76.880	25,1	56.269	22,8	20.611	36,6
Chimica farmaceutica	11.036	16,4 *	13.706	20,2 *	(2.670)	(19,5)
Totale	87.916	24,1	69.975	22,7	17.941	25,6
Ammortamenti operativi	16.054	4,4	14.567	4,7	1.487	10,2
Ammortamento avviamento	8.679	2,4	10.397	3,4	(1.718)	(16,5)
UTILE OPERATIVO	63.183	17,3	45.011	14,6	18.172	40,4

(*) calcolata sulle vendite inclusive delle cessioni al settore farmaceutico.

L'EBITDA, pari al 24,1% delle vendite, è passato da €70,0 milioni a €87,9 milioni con un incremento del 25,6%. Il settore farmaceutico migliora ulteriormente la propria redditività che passa dal 22,8% al 25,1% delle vendite essenzialmente per il costante sviluppo delle attività farmaceutiche internazionali. Il settore chimica farmaceutica presenta invece una flessione, pur mantenendo una redditività del 16,4% sulle vendite.

L'utile operativo, pari al 17,3% delle vendite, è stato pari a €63,2 milioni e ha ulteriormente migliorato la sua incidenza sulle vendite grazie al positivo andamento della redditività del settore farmaceutico e marginalmente al minore ammortamento dell'avviamento.

Gli oneri finanziari netti sono stati di €5,0 milioni, in leggera riduzione rispetto al 2001. L'evoluzione dettagliata di tale voce è riportata nella tabella seguente:

€(migliaia)	1.1-30.9 2002	1.1-30.9 2001	variazione 2002/2001
Oneri/proventi finanziari netti	(4.539)	(4.927)	388
Differenze cambio e adeguamento dei valori mobiliari al mercato	(475)	(589)	114
Totale	(5.014)	(5.516)	502

Gli oneri non operativi ammontano a €0,4 milioni e comprendono tra l'altro l'accantonamento della quota di utile da destinare ai dipendenti delle società francesi (participation au résultat) prevista dalla legislazione locale.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 38,0%, più elevata di quella del 2001 per il maggior carico fiscale derivante dalle nuove norme recentemente introdotte in Italia.

L'utile netto, pari al 9,8% delle vendite, è cresciuto da €23,6 milioni a €35,8 milioni con un incremento del 51,9%.

STATO PATRIMONIALE

Composizione e finanziamento del capitale investito

La situazione finanziaria è sintetizzata nella tabella seguente:

€(migliaia)	30.9.2002	%	31.12.2001	%	Variazioni 30.9.02/31.12.2001 %	
Capitale circolante operativo netto	68.803	27,8	76.416	29,2	(7.613)	(10,0)
Capitale fisso netto	207.198	83,7	214.404	82,0	(7.206)	(3,4)
Fondi e debiti a medio-lungo	(28.364)	(11,5)	(29.339)	(11,2)	975	(3,3)
Capitale investito	247.637	100,0	261.481	100,0	(13.844)	(5,3)
Indebitamento finanziario netto	18.948	7,6	48.847	18,7	(29.899)	(61,2)
Patrimonio netto di gruppo	228.689	92,4	212.634	81,3	16.055	7,5
Finanziamento del capitale investito	247.637	100,0	261.481	100,0	(13.844)	(5,3)

Il capitale circolante operativo netto presenta una riduzione di €7,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2001. I crediti commerciali netti sono diminuiti di €13,7 milioni per un effetto di stagionalità, mantenendo sostanzialmente invariati i giorni di esposizione. I magazzini sono invece aumentati di €10,7 milioni in previsione delle maggiori vendite del quarto trimestre. Le altre attività sono sostanzialmente allineate a quelle del 31 dicembre 2001. I debiti commerciali registrano una diminuzione di €4,7 milioni mentre gli altri debiti aumentano di €12,2 milioni per debiti tributari e altri accantonamenti.

Il capitale fisso netto è diminuito soprattutto per effetto degli ammortamenti del periodo. Gli investimenti in immobilizzazioni nel periodo sono stati complessivamente pari a €18,4 milioni.

Complessivamente i fondi e debiti a medio-lungo termine ammontano a €28,4 milioni e sono sostanzialmente allineati a quelli al 31 dicembre 2001.

L'indebitamento finanziario netto, che a fine 2001 ammontava a €48,8 milioni, è diminuito a €18,9 milioni grazie al cash flow generato dalla gestione. L'acquisto di azioni proprie, per un totale di €6,0 milioni, è stato effettuato attingendo alla liquidità disponibile in Recordati S.p.A ed ha quindi comportato un incremento dell'indebitamento netto di pari importo. Il rapporto fra indebitamento netto e patrimonio netto è significativamente migliorato ed è pari a 0,08.

Il patrimonio netto di gruppo è di € 228,7 milioni, in crescita rispetto al 31 dicembre 2001 di €16,1 milioni. La variazione è dovuta a:

- utile netto consolidato pari a €35,8 milioni;
- dividendi corrisposti per €12,5 milioni;
- differenze negative di conversione di €2,1 milioni;
- aumento di capitale con sovrapprezzo per un totale di €0,7 milioni a seguito della sottoscrizione di nuove 52.500 azioni ordinarie al prezzo di € 12,33 ciascuna da parte di alcuni dirigenti, nell'ambito del piano di stock option 2001-2003;
- diminuzione per un importo pari a € 5,8 milioni, corrispondente al valore delle azioni proprie in portafoglio acquistate in seguito alla delibera assembleare del 16 settembre 2002 ed adeguate al valore di mercato.

ANALISI TERZO TRIMESTRE 2002

L'analisi dei risultati del terzo trimestre 2002 è riportata nella seguente tabella:

€(migliaia)	III trim. 2002	%	III trim. 2001	%	Variazioni 2002 vs 2001	%
VENDITE NETTE	110.819	100,0	95.174	100,0	15.645	16,4
Costo del venduto	(42.448)	(38,3)	(41.928)	(44,1)	(520)	1,2
UTILE LORDO	68.371	61,7	53.246	55,9	15.125	28,4
Spese di vendita	(29.374)	(26,5)	(25.448)	(26,7)	(3.926)	15,4
Spese di ricerca e sviluppo	(7.423)	(6,7)	(5.595)	(5,9)	(1.828)	32,7
Spese generali e amministrative	(4.598)	(4,1)	(4.455)	(4,7)	(143)	3,2
Ammortamento avviamento	(1.204)	(1,1)	(3.737)	(3,9)	2.533	(67,8)
UTILE OPERATIVO	25.772	23,3	14.011	14,7	11.761	83,9
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.731)	(1,6)	(3.030)	(3,2)	1.299	(42,9)
(Oneri)/proventi non operativi	222	0,2	(1.030)	(1,1)	1.252	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	24.263	21,9	9.951	10,5	14.312	143,8
Imposte	(9.214)	(8,3)	(3.931)	(4,1)	(5.283)	134,4
UTILE NETTO	15.049	13,6	6.020	6,3	9.029	150,0

Le vendite nette sono aumentate del 16,4% esclusivamente per effetto dello sviluppo del portafoglio prodotti. Nel terzo trimestre infatti non vi è più l'effetto del consolidamento di Sophartex. Il settore farmaceutico registra un incremento del 21,5%, in crescita rispetto a quello dei trimestri precedenti a parità di perimetro di consolidamento. Le vendite in Italia hanno segnato una crescita del 19,7%, mentre quelle internazionali sono cresciute del 22,8% grazie anche alle vendite a Forest Laboratories pari a €6,3 milioni. Il terzo trimestre ha anche beneficiato di proventi una tantum di US.\$ 3 milioni corrisposti da Forest Laboratories, per l'ottenimento dell'"approvable letter". Il settore chimica farmaceutica ha invece registrato una flessione delle vendite del 7,8%.

L'EBITDA e l'utile operativo sono in crescita sia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sia nei confronti dei precedenti trimestri del 2002. La tabella seguente mostra l'andamento dell'EBITDA per i nostri due settori:

€(migliaia)	III Trimestre 2002	% su vendite	III Trimestre 2001	% su vendite	variazione 2002/2001	%
EBITDA						
Farmaceutico	29.202	30,5	20.429	25,9	8.773	42,9
Chimica farmaceutica	2.668	14,9 *	2.482	13,8 *	186	7,5
Totale	31.870	28,8	22.911	24,1	8.959	39,1
Ammortamenti operativi	4.894	4,4	5.163	5,4	(269)	(5,2)
Ammortamento avviamento	1.204	1,1	3.737	3,9	(2.533)	(67,8)
UTILE OPERATIVO	25.772	23,3	14.011	14,7	11.761	83,9

(*) calcolata sulle vendite inclusive delle cessioni al settore farmaceutico.

Particolarmente significativa la crescita dell'EBITDA nel settore farmaceutico che raggiunge il 30,5% delle vendite nette. Il settore chimica farmaceutica ha un EBITDA migliore rispetto a quello dello stesso periodo dell'anno precedente, ma inferiore a quello dei trimestri precedenti.

L'utile operativo è cresciuto dell'83,9% anche per i minori oneri dovuti al mutamento del periodo di ammortamento dell'avviamento relativo all'acquisizione delle società francesi Doms-Adrian e Bouchara (vedi analisi finanziaria).

L'utile netto, pari al 13,6% delle vendite, è stato pari a €15,0 milioni, con una crescita del 150,0% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, oltre che per il positivo andamento della gestione e i minori oneri di ammortamento dell'avviamento, anche per i ridotti oneri finanziari.

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

Milano, 30 ottobre 2002

BILANCIO CONSOLIDATO

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
 al 30 SETTEMBRE 2002 ed al 31 DICEMBRE 2001

€(migliaia)

ATTIVITA'	30 Settembre 2002	31 Dicembre 2001
ATTIVITA' A BREVE TERMINE		
Cassa e banche	141.772	124.419
Crediti verso:		
Clienti	105.860	119.548
Diversi	23.995	21.222
	129.855	140.770
Giacenze di magazzino:		
Materie prime e scorte	27.564	24.249
Semilavorati e lavorazioni in corso	20.095	18.714
Prodotti finiti	29.170	23.190
	76.829	66.153
Ratei e risconti	1.493	2.302
TOTALE ATTIVITA' A BREVE TERMINE	349.949	333.644
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE		
Immobilizzazioni finanziarie:		
Partecipazioni e altri titoli	4.941	4.735
Crediti	2.474	2.612
	7.415	7.347
Immobilizzazioni tecniche:		
Terreni e fabbricati	76.103	76.759
Impianti e macchinari	135.480	131.782
Altri beni mobili	32.107	31.360
Immobilizzazioni in corso di costruzione	29.951	19.457
	273.641	259.358
meno: Fondi ammortamento	(158.302)	(147.898)
	115.339	111.460
Immobilizzazioni immateriali	84.444	95.597
TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	207.198	214.404
TOTALE ATTIVITA'	557.147	548.048

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	30 Settembre 2002	31 Dicembre 2001
PASSIVITA' A BREVE TERMINE		
Debiti verso banche e altri	28.933	33.733
Quote di debiti a medio-lungo termine scadenti entro un anno	28.879	13.423
Debiti verso:		
Fornitori	75.587	80.334
Diversi	50.958	38.767
	126.545	119.101
Ratei e risconti e altre passività	5.486	4.554
Fondo rischi diversi	3.327	4.122
Fondo imposte	4.016	5.032
TOTALE PASSIVITA' A BREVE TERMINE	197.186	179.965
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE		
Finanziamenti al netto delle quote scadenti entro l'anno	102.908	126.110
Trattamento di fine rapporto e altri	22.414	21.545
Altri debiti a medio - lungo termine	5.950	7.794
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE	131.272	155.449
TOTALE PASSIVITA'	328.458	335.414
QUOTA PATRIMONIO NETTO DI TERZI		
	0	0
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	24.984	24.958
Riserva legale	5.219	4.544
Fondo sovrapprezzo azioni	48.156	47.535
Azioni proprie	(5.844)	0
Riserve da contributi e rivalutazioni	15.436	15.169
Utili indivisi	95.814	73.238
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	9.109	11.193
Utile di esercizio	35.815	35.997
TOTALE PATRIMONIO NETTO	228.689	212.634
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	557.147	548.048

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI

al 30 SETTEMBRE 2002, al 30 SETTEMBRE 2001 ed al 31 DICEMBRE 2001

€(migliaia)

	30 Settembre 2002	30 Settembre 2001	Anno 2001
VENDITE NETTE	364.809	308.854	433.368
Costo del venduto	(148.934)	(129.334)	(182.074)
UTILE LORDO	215.875	179.520	251.294
Spese di vendita	(102.779)	(89.406)	(121.407)
Spese di ricerca e sviluppo	(25.862)	(20.686)	(30.936)
Spese generali e amministrative	(15.372)	(14.020)	(19.697)
Ammortamento avviamento	(8.679)	(10.397)	(14.134)
UTILE OPERATIVO	63.183	45.011	65.120
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(5.014)	(5.516)	(6.110)
(Oneri)/Proventi non operativi	(391)	(1.891)	(2.836)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	57.778	37.604	56.174
Imposte	(21.963)	(14.025)	(20.177)
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	0	0
UTILE NETTO	35.815	23.579	35.997

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
AVVENUTE DAL 31.12.2000 AL 30.09.2002

€migliaia

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVR.ZO AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVE DA CONTR. E RIVAL.	RISERVA AZIONI PROPRIE	UTILI INDIVISI	UTILE DI ESERCIZIO	RISERVA DI CONVERS.	TOTALE
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	11.993	32.393							44.386
Utile d' esercizio							35.997		35.997
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								2.203	2.203
SALDO AL 31.12.2001	24.958	47.535	4.544	15.169	0	73.238	35.997	11.193	212.634
<u>Ripartizione dell'utile 2001:</u>									
- Riserve			675	267		83	(1.025)		
- Dividendi distribuiti							(12.479)		(12.479)
- Utili indivisi						22.493	(22.493)		
Aumento capitale sociale	26	621							647
Acquisto azioni proprie					(5.844)				(5.844)
Utile di periodo							35.815		35.815
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								(2.084)	(2.084)
SALDO AL 30.09.2002	24.984	48.156	5.219	15.436	(5.844)	95.814	35.815	9.109	228.689

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
AL 30/09/2002, AL 30/06/2002 E AL 31/12/2001

	€(migliaia)		
	30/09/2002	30/06/2002	31/12/2001
ATTIVITA' DI GESTIONE			
<u>Cash flow</u>			
Utile di gruppo e di terzi	35.815	20.766	35.997
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	11.159	7.856	13.561
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	13.574	10.779	19.852
Totale cash flow	60.548	39.401	69.410
Trattamento di fine rapporto e altri:			
Accantonamenti	3.365	2.195	3.544
Pagamenti	(2.496)	(1.823)	(3.069)
Fondi diversi:			
Accantonamenti/(Utilizzi) altri debiti a medio/lungo termine	(1.844)	(1.161)	7.794
	59.573	38.612	77.679
<u>Capitale circolante</u>			
Variazione Crediti verso clienti e altri	10.915	(7.387)	(4.429)
Variazione Rimanenze di magazzino	(10.676)	(6.027)	(2.852)
Variazione Ratei e risconti attivi	809	712	(1.023)
Variazione Debiti verso fornitori e altri	7.444	17.384	6.639
Variazione Ratei e risconti passivi	932	(4)	(3.435)
Variazione Fondi rischi ed imposte	(1.811)	(54)	2.300
Variazione capitale circolante	7.613	4.624	(2.800)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	67.186	43.236	74.879
 <u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>			
Investimenti in Imm. Tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(15.038)	(8.039)	(23.328)
Investimenti in Imm. Imm. al netto dei disinvestimenti netti	(2.421)	(1.934)	(8.491)
Investimenti in Partecipazioni al netto dei disinvestimenti	(206)	(15)	(18)
Variazione Crediti immobilizzati	138	210	71
Disponibilità assorbite dall'attività di investimento	(17.527)	(9.778)	(31.766)
 <u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>			
Finanziamenti a m/l termine	2.495	2.495	9.380
Aumento capitale sociale	26	26	11.993
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	621	621	32.393
Variazione patrimonio netto per azioni proprie dalle pass. a m/l alle passività a breve	(5.844)	0	0
Variazione quote correnti di debiti a m/l termine	(25.697)	(11.706)	(12.811)
Dividendi distribuiti	15.456	4.996	2.412
Effetto variazione area di consolidamento	(12.479)	(12.479)	(7.721)
Effetto variazione area di consolidamento	0	0	485 *
Differenza conversione di gruppo e di terzi dei bilanci in valuta	(2.084)	(2.269)	2.203
Disponibilità generate dall'attività di finanziamento	(27.506)	(18.316)	38.334
 <u>VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE</u>	 22.153	 15.142	 81.447
 Posizione finanziaria a breve iniziale **	 90.686	 90.686	 9.239
Posizione finanziaria a breve finale **	112.839	105.828	90.686

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

* Effetto del consolidamento Sophartex come segue:

capitale circolante	1.110
immobilizzazioni	(6.958)
finanziamenti	2.111
fondi	1.406
altre attività a breve	16.769
avviamento	(14.671)
patrimonio netto di Gruppo	718
posizione finanziaria a breve	485