



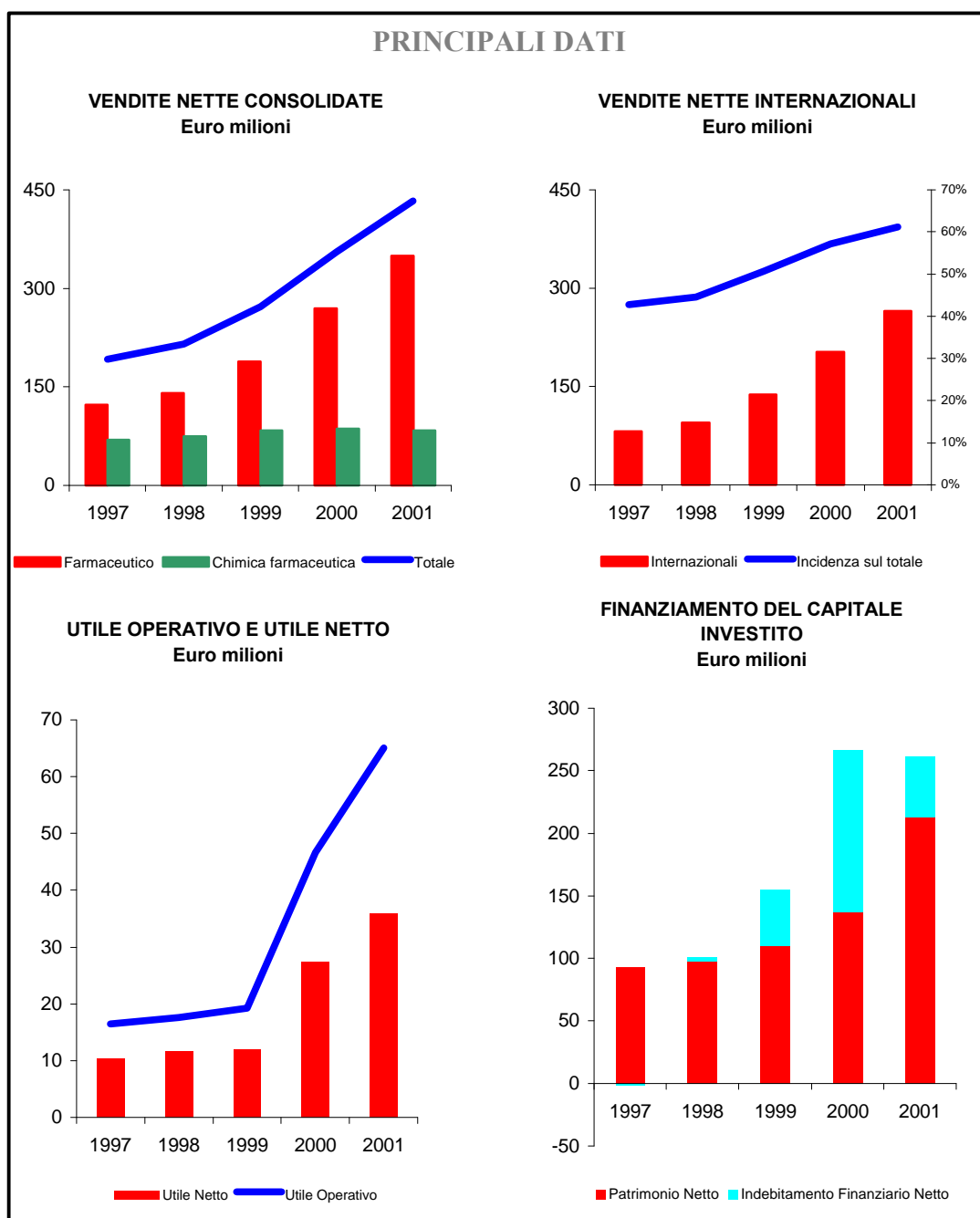
RELAZIONI e BILANCI 2001

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

In ottemperanza a quanto previsto dal D. Leg.vo n.127/91, il bilancio consolidato è stato redatto secondo i principi della VII Direttiva CEE e ad esso si riferiscono i commenti della nota integrativa. Per facilitare il confronto con gli anni precedenti e per arricchire la qualità dell'informazione, il bilancio consolidato viene presentato anche secondo principi contabili internazionalmente riconosciuti (I.A.S.) e corredato dei prospetti supplementari e delle note esplicative. I dati esposti nella relazione sulla gestione, inclusa l'analisi finanziaria, fanno riferimento al bilancio redatto secondo il modello internazionale salvo ove sia diversamente specificato.

L'area di consolidamento include tutte le società del Gruppo (v. "Note esplicative ai bilanci consolidati").

E' inoltre allegato il bilancio della Capogruppo, redatto ai sensi degli artt. 2423 e segg. del Codice Civile.



## Vendite

| €(migliaia)          | 2001           | %            | 2000           | %            | variazioni<br>2001/2000 | %           |
|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|-------------------------|-------------|
| Farmaceutico         | 349.641        | 80,7         | 269.312        | 75,7         | 80.329                  | 29,8        |
| Chimica farmaceutica | 83.727         | 19,3         | 86.574         | 24,3         | (2.847)                 | (3,3)       |
| <b>Totale</b>        | <b>433.368</b> | <b>100,0</b> | <b>355.886</b> | <b>100,0</b> | <b>77.482</b>           | <b>21,8</b> |
| Italia               | 168.359        | 38,8         | 152.692        | 42,9         | 15.667                  | 10,3        |
| Internazionali       | 265.009        | 61,2         | 203.194        | 57,1         | 61.815                  | 30,4        |

## Investimenti per lo sviluppo

| €(migliaia)   | 2001                  | % su<br>vendite | 2000           | % su<br>vendite | variazioni<br>2001/2000 | %             |
|---|-----------------------|-----------------|----------------|-----------------|-------------------------|---------------|
| <b>Immobilizzazioni:</b>                            |                       |                 |                |                 |                         |               |
| - Attività esistenti                                | 26.916                | 6,2             | 15.815         | 4,4             | 11.101                  | 70,2          |
| - Acquisizioni/variazioni<br>area di consolidamento | 26.479 <sup>(a)</sup> | 6,1             | 82.848         | 23,3            | (56.369)                | (68,0)        |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                      | <b>53.395</b>         | <b>12,3</b>     | <b>98.663</b>  | <b>27,7</b>     | <b>(45.268)</b>         | <b>(45,9)</b> |
| Ricerca e sviluppo <sup>(b)</sup>                   | 30.936                | 7,1             | 36.867         | 10,4            | (5.931)                 | (16,1)        |
| <b>Totale</b>                                       | <b>84.331</b>         | <b>19,4</b>     | <b>135.530</b> | <b>38,1</b>     | <b>(51.199)</b>         | <b>(37,8)</b> |

I valori si riferiscono agli investimenti, al netto dei disinvestimenti netti.

- (a) Relativo al consolidamento linea per linea di Sophartex e alla rideterminazione dell'avviamento in seguito alla fusione delle società francesi (vedi note esplicative).
- (b) Come di consueto, questi importi sono stati interamente spesi nell'esercizio di competenza (vedi "Analisi finanziaria").

## Principali dati consolidati

| €(migliaia)                | 2001                  | % su vendite | 2000    | % su vendite | variazioni 2001/2000 | %    |
|----------------------------|-----------------------|--------------|---------|--------------|----------------------|------|
| Vendite nette              | 433.368               |              | 355.886 |              | 77.482               | 21,8 |
| EBITDA <sup>(1)</sup>      | 98.533                | 22,7         | 70.585  | 19,8         | 27.948               | 39,6 |
| Utile operativo            | 65.120                | 15,0         | 46.610  | 13,1         | 18.510               | 39,7 |
| Utile netto                | 35.997                | 8,3          | 27.400  | 7,7          | 8.597                | 31,4 |
| Cash flow                  | 69.410                | 16,0         | 52.227  | 14,7         | 17.183               | 32,9 |
| Patrimonio netto di Gruppo | 212.634               |              | 137.051 |              | 75.583               | 55,1 |
| Dividendi                  | 12.479 <sup>(2)</sup> |              | 7.721   |              | 4.758                | 61,6 |
| Dividendi/utile netto      | 34,7% <sup>(2)</sup>  |              | 28,2%   |              |                      |      |

<sup>(1)</sup> EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

<sup>(2)</sup> Proposti dal Consiglio di Amministrazione.

| €per azione <sup>(3)</sup>  | 2001       | 2000 *     | variazioni 2001/2000 | %    |
|-----------------------------|------------|------------|----------------------|------|
| Utile netto                 | 0,72       | 0,55       | 0,17                 | 31,5 |
| Cash flow                   | 1,39       | 1,05       | 0,34                 | 33,0 |
| Patrimonio netto            | 4,26       | 2,73       | 1,53                 | 56,1 |
| Azioni in circolazione al : |            |            |                      |      |
| 31 dicembre                 | 49.915.914 | 50.206.200 |                      |      |

<sup>(3)</sup> L'utile netto e il cash flow per azione sono calcolati sul numero medio di azioni in circolazione nell'anno. Il patrimonio netto per azione è calcolato sul numero di azioni in circolazione a fine periodo, che è quello evidenziato in tabella.

\* Per omogeneità di confronto, i valori e il numero di azioni in circolazione sono stati ricalcolati dando effetto retroattivo al frazionamento 2:1 del febbraio 2001.

Signori Azionisti,

la Recordati nel 2001 ha registrato una forte crescita, migliorando i risultati economici e finanziari del 2000 e continuando nel positivo andamento che ha contraddistinto i recenti esercizi. Dal 1998 ad oggi il fatturato del gruppo è raddoppiato, le vendite internazionali sono quasi triplicate e l'utile operativo è quadruplicato. Questa crescita è stata realizzata grazie al rilevante sviluppo delle attività internazionali del settore farmaceutico ed al raggiungimento di importanti obiettivi cruciali per il progresso del gruppo. Risultati di rilievo, resi possibili dall'attuazione di una politica di espansione basata su ricerca ed internazionalizzazione, intrapresa da alcuni anni e perseguita con determinazione.

Nel 2001 il miglioramento della redditività aziendale è stato determinato dallo sviluppo del settore farmaceutico e, in particolare, dall'ulteriore affermazione internazionale di Zanidip<sup>®</sup> (lercanidipina), farmaco antiipertensivo frutto della nostra ricerca, che ha raggiunto buoni risultati di vendita in Germania e in Francia, rispettivamente terzo e quarto mercato farmaceutico mondiale.

Nel 2001 sono stati anche ottenuti risultati importanti per lo sviluppo futuro del gruppo. Negli Stati Uniti, primo mercato farmaceutico mondiale, è stata presentata alla Food and Drug Administration (FDA) la domanda di registrazione della lercanidipina. In Giappone, secondo mercato farmaceutico mondiale, il nostro licenziatario Tsumura e la società Dainippon Pharmaceutical hanno firmato un accordo preliminare di collaborazione che accrescerà le risorse dedicate allo sviluppo della lercanidipina in quel paese. La pipeline del settore farmaceutico si è inoltre rafforzata nell'area cardiovascolare e in quelle gastroenterologica e del sistema nervoso centrale con l'acquisizione di farmaci importanti ed innovativi che contribuiranno in modo rilevante alla crescita delle nostre vendite.

#### Dati economici e finanziari 2001

Le vendite nette consolidate sono state pari a € 433,4 milioni, rispetto a € 355,9 milioni del 2000 (+ 21,8%). Tale aumento è dovuto sia allo sviluppo dell'esistente portafoglio prodotti sia ai risultati delle società francesi del gruppo Bouchara, consolidate a partire dal 1° luglio 2000. La crescita dei ricavi è stata realizzata nel settore farmaceutico le cui vendite sono passate da € 269,3 milioni a € 349,6 milioni (+ 29,8%) soprattutto grazie allo sviluppo delle vendite internazionali. Nel 2001 le vendite farmaceutiche internazionali sono infatti aumentate del 53,5% e rappresentano più della metà del fatturato del settore. Le vendite del settore chimica farmaceutica sono state pari a € 83,7 milioni (€ 86,6 milioni nel 2000) in leggera flessione rispetto all'anno precedente (- 3,3%). Complessivamente le vendite internazionali sono state pari a € 265,0 milioni e rappresentano il 61,2% delle vendite totali.

L'EBITDA, pari al 22,7% delle vendite, è cresciuto da €70,6 milioni a €98,5 milioni (+ 39,6%) grazie all'incremento della redditività del settore farmaceutico il cui EBITDA è aumentato del 57,4% raggiungendo il 23,2% delle vendite. Tale miglioramento deriva soprattutto dallo sviluppo internazionale realizzato negli ultimi anni.

L'utile operativo, pari al 15,0% delle vendite, è stato di €65,1 milioni con una crescita del 39,7% rispetto all'anno precedente, nonostante il forte incremento dell'ammortamento dell'avviamento che ha rappresentato, nel 2001, il 3,3% delle vendite.

L'utile netto, pari all'8,3% delle vendite, è passato da €27,4 milioni a €36,0 milioni con un incremento del 31,4%, meno elevato di quello della redditività operativa per i maggiori oneri non operativi e la più elevata incidenza delle imposte.

Il cash flow è stato pari a €69,4 milioni (16,0% delle vendite) ed è aumentato del 32,9% rispetto all'anno precedente.

La situazione patrimoniale del gruppo si è notevolmente rafforzata grazie al cash flow generato nell'esercizio e ai mezzi finanziari derivanti dall'operazione di ristrutturazione del capitale sociale (conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie). L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2001 si è ridotto a €48,8 milioni, mentre il patrimonio netto ha raggiunto €212,6 milioni. Il rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto è significativamente migliorato ed è pari a 0,23.

### Iniziative e sviluppi

Nel corso del 2001 sono continuate le iniziative volte ad assicurare lo sviluppo e la crescita del nostro gruppo. In particolare:

- E' proseguita l'attività di sviluppo internazionale della lercanidipina con l'obiettivo di affermare sempre più il nostro prodotto a livello mondiale.
  - Negli Stati Uniti il nostro licenziatario Forest Laboratories ha inoltrato la domanda di registrazione alla FDA. Il mercato statunitense rappresenta oltre il 40% del mercato farmaceutico mondiale e il segmento di mercato dei farmaci antiipertensivi ha registrato nel 2000 vendite annuali di oltre 12 miliardi di dollari; la classe dei calcioantagonisti, alla quale appartiene lercanidipina, è una delle più utilizzate nella terapia dell'ipertensione e ne rappresenta circa il 30% a valore.
  - In Giappone, secondo mercato farmaceutico mondiale, il nostro licenziatario Tsumura ha firmato un accordo preliminare con Dainippon Pharmaceutical per il co-sviluppo e il co-marketing della lercanidipina in quel mercato; grazie a questa collaborazione potranno così essere potenziate le risorse dirette a realizzare una rapida affermazione della nostra molecola.
  - Nel corso dell'anno è stato siglato un accordo di licenza con Fournier

- Pharma per la vendita della lercanidipina in Canada, settimo mercato farmaceutico mondiale.
- In Germania ed in Francia, rispettivamente terzo e quarto mercato farmaceutico mondiale, la lercanidipina ha registrato buoni risultati di vendita.
  - A fine 2001 la lercanidipina è commercializzata in 32 paesi che rappresentano circa il 30% del mercato farmaceutico mondiale ed è registrata in 45 paesi; gli accordi di licenza ad oggi siglati coprono complessivamente i mercati farmaceutici di oltre 100 paesi.
- La pipeline del settore farmaceutico si è considerevolmente rafforzata grazie all'acquisizione di importanti ed innovativi farmaci nelle aree terapeutiche cardiovascolare, gastroenterologica e del sistema nervoso centrale.
    - Nell'area cardiovascolare è stato siglato un accordo di licenza semi-esclusiva con la società giapponese Kowa per la vendita in Italia della pitavastatina, farmaco innovativo per il trattamento delle ipercolesterolemie, che è in fase II di sviluppo clinico in Europa e negli Stati Uniti. La pitavastatina è una "superstatina" caratterizzata da un'elevata capacità di ridurre la frazione del colesterolo associato ad un alto rischio cardiovascolare (LDL) ed i trigliceridi, aumentando nel contempo, così come indicato dai dati preliminari di fase II, la frazione "protettiva" del colesterolo (HDL). La pitavastatina promette di essere tra i farmaci migliori della classe delle statine, le cui vendite sono in forte crescita in tutti i Paesi industrializzati.
    - E' stato concluso un accordo di licenza esclusiva per la vendita in Francia e in Portogallo del cerotto alla nitroglicerina di Mylan Technologies che integra un accordo simile precedentemente siglato per il mercato italiano. Il cerotto, indicato per il trattamento dell'angina, per caratteristiche tecniche è tra i migliori prodotti esistenti sul mercato. In Italia il lancio è previsto ad inizio 2002 mentre in Francia è in corso lo sviluppo.
    - E' stato raggiunto un accordo con Astra Zeneca per il trasferimento a Recordati dei diritti di registrazione relativi a Lercadip<sup>®</sup>, farmaco a base di lercanidipina, per il mercato italiano.
    - Nell'area gastroenterologica è stato siglato un accordo di licenza non-esclusiva con Byk Gulden per la vendita in Italia di Peptazol<sup>®</sup> (pantoprazolo), farmaco appartenente alla classe degli inibitori della pompa protonica (PPI), indicato per il trattamento dell'ulcera peptica e del reflusso esofageo. In Italia circa il 17% della popolazione è affetta da queste patologie e le vendite dei PPI sono in continua crescita. Il pantoprazolo, come dimostrano numerosi studi clinici ed ampia documentazione scientifica, è uno dei migliori farmaci della sua classe. La licenza di Peptazol<sup>®</sup> per il mercato italiano accresce l'impegno di Recordati in gastroenterologia dove il gruppo è già attivo attraverso la filiale Recordati España, licenziataria in Spagna dello stesso farmaco dal 1996. La vendita di Peptazol<sup>®</sup> in Italia è iniziata a fine 2001.

- Nell'area del sistema nervoso centrale è stato siglato un accordo di licenza semiesclusiva con la società farmaceutica danese Lundbeck per la vendita in Italia di Gaudium<sup>®</sup> (escitalopram), farmaco appartenente alla classe degli inibitori selettivi della ricaptazione della serotonina (SSRI), indicato per il trattamento della depressione e degli stati di panico. Recordati acquisisce questa licenza grazie alla precedente licenza di citalopram (Elopram<sup>®</sup>), farmaco antidepressivo lanciato con successo in Italia nel 1995 in co-marketing con Lundbeck. Le vendite della classe dei farmaci alla quale escitalopram appartiene sono in Italia in continua crescita.
  
- Sono proseguite le nostre attività di ricerca e sviluppo nelle aree urologica e cardiovascolare.  
Nell'area urologica, nell'ambito dell'alleanza con Pharmacia, sono state sintetizzate e sperimentate numerose nuove molecole per identificare quelle più idonee allo sviluppo come potenziali farmaci per il trattamento della vescica instabile e dell'incontinenza urinaria.  
Nell'area cardiovascolare è stato completato un importante studio clinico su più di 800 pazienti anziani ipertesi. La ricerca dimostra che i calcioantagonisti lipofilici, tra i quali la lercanidipina, a parità di efficacia, causano meno edemi alle caviglie, meno gonfiore alle gambe e meno interruzioni di terapia provocate da effetti secondari rispetto all'amlodipina, il calcioantagonista più venduto nel mondo.  
E' stato altresì avviato lo sviluppo clinico di fase III di un'associazione fissa tra la lercanidipina e un inibitore dell'enzima di conversione dell'angiotensina (ACE inibitore) con l'obiettivo di inoltrare entro il 2003 la domanda di registrazione del nuovo prodotto di associazione.
  
- Si è conclusa in modo positivo la riorganizzazione delle società farmaceutiche acquisite in Francia nel 1999 e nel 2000 che ha portato alla costituzione di una unica società, Bouchara-Recordati, al rafforzamento delle sue reti commerciali ed ad una struttura di sede più snella con la realizzazione di sinergie e con un risparmio di costi.
  
- E' stato deliberato un nuovo piano triennale di stock option rivolto all'incentivazione del management del gruppo e sono state approvate alcune modifiche al piano di stock option già esistente per il top management. Complessivamente nel corso del 2001 sono state attribuite opzioni per la sottoscrizione di complessive 693.000 azioni ordinarie da nominali € 0,50 ciascuna. Le opzioni attribuite in base ai due suddetti piani potranno essere esercitate per tranches, eventualmente cumulabili, in prestabiliti periodi temporali e, al più tardi, nel corso del maggio 2005.



- Si è conclusa con successo la conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. La grandissima maggioranza degli azionisti di risparmio (oltre il 95%) ha scelto infatti di aderire all'offerta di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie nel rapporto di uno a uno con pagamento di un conguaglio in denaro pari a €4,00 per azione. Sono stati così raggiunti gli obiettivi cui il piano di conversione era finalizzato: la semplificazione della struttura del capitale, l'aumento dei mezzi propri della società a sostegno dei piani di crescita, l'aumento dello spessore e della liquidità in Borsa dei titoli della società.

\* \* \*

Nel 2002 la Recordati intende proseguire nella politica di sviluppo attuata negli ultimi esercizi. Quindi continuerà ad investire in ricerca, ad ampliare la sua presenza internazionale, ad acquisire prodotti innovativi per poter continuare a crescere, ad essere competitiva, a restare indipendente, a creare valore per i propri collaboratori e per i propri azionisti.

Per raggiungere questi risultati confidiamo nella professionalità e nell'imprenditorialità del nostro management, nella volontà di successo di tutti i nostri dipendenti e nella fiducia dei nostri azionisti.

A tutti loro rivolgiamo il più vivo ringraziamento per quanto hanno fatto nel corso del 2001.

#### Dividendi

Sulla base di questi positivi risultati, proponiamo la distribuzione di un dividendo complessivo di €12,5 milioni, che si paragona a €7,7 milioni del 2000. Il dividendo sarà attribuito in ragione di €0,25 per azione alle n. 49.915.914 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

## RICERCA E SVILUPPO

### Farmaceutica

Nel 2001 le nostre attività di ricerca e sviluppo sono proseguite nelle aree urologica e cardiovascolare.

Nell'area urologica è continuato il nostro impegno, nell'ambito della collaborazione con Pharmacia, con la sintesi e la valutazione di nuove interessanti molecole per il trattamento dei disturbi del basso tratto genito-urinario. Grazie agli sforzi congiunti sono stati fatti notevoli progressi con l'identificazione, tra l'altro, di un candidato per il "proof-of-concept" nell'uomo per il trattamento della vescica instabile e di una molecola, ancora in fase pre-clinica, per un potenziale uso nella disfunzione sessuale femminile.

Nell'area cardiovascolare è continuato il programma di studi clinici relativo alla nostra molecola originale lercanidipina, finalizzato ad ampliarne il profilo terapeutico. In particolare, è stato completato un importante studio clinico che ha valutato la tollerabilità in pazienti anziani ipertesi di calcioantagonisti lipofilici e non lipofilici appartenenti alla famiglia delle diidropiridine. Tale studio, controllato, in doppio cieco e randomizzato, è stato condotto su più di 800 pazienti e ha paragonato la lercanidipina, e un altro farmaco lipofilico, alla amlodipina, farmaco non lipofilico e calcioantagonista più venduto nel mondo. I dati dimostrano che i calcioantagonisti lipofilici, come la lercanidipina, causano meno edemi alle caviglie, meno gonfiore alle gambe e meno interruzioni di terapia provocate da effetti secondari sia per edema alle caviglie sia in generale. I dati salienti dello studio sono stati presentati nell'ambito di un importante convegno internazionale sull'ipertensione.

Nell'area cardiovascolare è anche stato avviato lo sviluppo clinico di fase III di un'associazione fissa tra la lercanidipina e un altro farmaco antiipertensivo, un inibitore dell'enzima di conversione dell'angiotensina (ACE inibitore), con l'obiettivo di inoltrare entro il 2003 la domanda di registrazione del nuovo prodotto di associazione. Le più recenti linee guida per il trattamento dell'ipertensione richiedono infatti, sempre più frequentemente, la possibilità di associare più farmaci per ottenere una risposta terapeutica soddisfacente che porti a ridurre significativamente la mortalità e la morbilità cardiovascolari dovute a valori troppo elevati della pressione arteriosa. Lo scopo dello sviluppo di un'associazione fissa è quindi quello di permettere ai pazienti che rispondono bene a una terapia con i due farmaci, già associati estemporaneamente dal medico, di disporre di un'unica formulazione galenica con favorevoli caratteristiche posologiche, con aumento della "compliance" e delle probabilità di successo.

Sono inoltre proseguite le attività per ottenere ulteriori autorizzazioni all'immissione in commercio della lercanidipina su nuovi mercati internazionali. In

particolare, nel mese di ottobre è stato inoltrato il dossier di registrazione (NDA) alla FDA negli Stati Uniti, il più importante mercato farmaceutico mondiale (vedi Iniziative e sviluppi). Nel 2001 sono state altresì ottenute numerose autorizzazioni all'immissione in commercio e, fra queste, le più significative sono quelle relative all'Australia e alla Cina, paesi nei quali il prodotto è stato recentemente lanciato.

Da sottolineare, infine, come nel corso del 2001 l'attività dedicata al rafforzamento della nostra pipeline abbia portato a notevoli risultati, con l'ottenimento di licenze di farmaci importanti ed innovativi. Sono stati stipulati contratti per diversi farmaci in varie fasi di sviluppo al fine di poter contare su un continuo flusso di nuovi prodotti nei prossimi anni. Il Peptazol<sup>®</sup>, pantoprazolo in licenza da Byk Gulden, e il Lercadip<sup>®</sup>, prodotto a base di lercanidipina, sono già sul mercato in Italia; il cerotto alla nitroglicerina, in licenza da Mylan, è sul mercato in Italia da gennaio 2002 ed è in fase di sviluppo in Francia; Gaudium<sup>®</sup> (escitalopram), farmaco in licenza da Lundbeck appartenente alla classe degli SSRI, successore del citalopram, è in fase di registrazione; il valganciclovir, antivirale in licenza da Roche, è nella fase pre-registrativa; la pitavastatina, farmaco per il trattamento delle ipercolesterolemie, in licenza da Kowa, è in fase II in Europa e negli Stati Uniti (vedi Iniziative e sviluppi).

#### Chimica farmaceutica

Nei nostri laboratori di ricerca sono continuate le attività di sviluppo di nuovi processi per la produzione di principi attivi per farmaci generici.

Nell'area della chimica di sintesi è stata completata a livello di sperimentazione pilota la sintesi della sertralina (importante antidepressivo), della terbinafina (antimicotico) e di un importante antiipertensivo. E' stata inoltre conclusa la validazione del processo industriale della simvastatina. A livello di sperimentazione prepilota sono stati messi a punto i processi di altri quattro principi attivi farmaceutici i cui brevetti scadranno nei prossimi anni.

Per quanto riguarda la ricerca biochimico-fermentativa è stato ottimizzato il processo industriale per la lovastatina la cui produzione inizierà nel corso del 2002; è stato inoltre definito un processo per la produzione di pravastatina e sono continuate diverse collaborazioni di custom manufacturing.

In tutti i nostri stabilimenti è proseguita l'attività di ottimizzazione dei processi produttivi con un rilevante coinvolgimento delle strutture di ricerca e sviluppo.

Sono continuati i rapporti con istituti di ricerca esterni allo scopo di beneficiare delle loro competenze specialistiche e di accedere a nuove conoscenze tecnologiche.

## SETTORE FARMACEUTICO

I ricavi del settore sono esposti nella seguente tabella:

| €(migliaia)                                  | 2001    | %     | 2000    | %     | variazioni<br>2001/2000 | %    |
|--|---------|-------|---------|-------|-------------------------|------|
| Specialità su prescrizione <sup>(a)</sup>    | 141.627 | 40,5  | 128.412 | 47,7  | 13.215                  | 10,3 |
| Specialità di automedicazione <sup>(b)</sup> | 15.726  | 4,5   | 15.639  | 5,8   | 87                      | 0,6  |
| Farmaceutica Italia                          | 157.353 | 45,0  | 144.051 | 53,5  | 13.302                  | 9,2  |
| Farmaceutica Francia                         | 93.579  | 26,8  | 58.510  | 21,7  | 35.069                  | 59,9 |
| Farmaceutica Spagna                          | 20.411  | 5,8   | 17.544  | 6,5   | 2.867                   | 16,3 |
| Licenziatari esteri <sup>(c)</sup>           | 66.001  | 18,9  | 49.207  | 18,3  | 16.794                  | 34,1 |
| Sophartex                                    | 12.297  | 3,5   | 0       | 0     | 12.297                  | n.s. |
| Farmaceutica Internazionale                  | 192.288 | 55,0  | 125.261 | 46,5  | 67.027                  | 53,5 |
| Totale                                       | 349.641 | 100,0 | 269.312 | 100,0 | 80.329                  | 29,8 |

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

- (a) Includono sia le specialità rimborsabili sia le specialità non rimborsabili da parte del S.S.N.
- (b) Includono le specialità da banco (OTC) e le specialità senza obbligo di prescrizione (SOP, cioè specialità che vengono anche consigliate dal farmacista). Sono tutte non rimborsabili dal S.S.N.
- (c) Includono le vendite della controllata portoghese.

Le vendite del settore farmaceutico nel 2001 hanno registrato un incremento del 29,8% rispetto al 2000 soprattutto per lo sviluppo della farmaceutica internazionale che è cresciuta del 53,5% e che ha rappresentato il 55,0% delle vendite totali del settore. La crescita è dovuta sia allo sviluppo del portafoglio prodotti sia al consolidamento delle società francesi acquisite a fine giugno 2000. Escludendo l'effetto dell'acquisizione, l'incremento delle vendite del settore farmaceutico è stato del 10,5%.

Zanidip<sup>®</sup> (lercanidipina)

Nel 2001 è continuata l'affermazione del nostro calcioantagonista antiipertensivo originale Zanidip<sup>®</sup> (lercanidipina) soprattutto nei nuovi importanti mercati in cui il prodotto è stato lanciato. Le vendite di lercanidipina sono esposte nella seguente tabella:

| €(migliaia)                  | 31.12.2001 | %     | 31.12.2000 | %     | Variazioni<br>2001/2000 | %    |
|------------------------------|------------|-------|------------|-------|-------------------------|------|
| - Italia                     | 26.309     | 47,0  | 23.576     | 60,5  | 2.733                   | 11,6 |
| - Francia                    | 3.517      | 6,3   | 0          | n.s.  | 3.517                   | n.s. |
| - Spagna                     | 3.991      | 7,1   | 2.379      | 6,1   | 1.612                   | 67,8 |
| Vendite dirette              | 33.817     | 60,4  | 25.955     | 66,7  | 7.862                   | 30,3 |
| Vendite ai licenziatari      | 22.164     | 39,6  | 12.983     | 33,3  | 9.181                   | 70,7 |
| Totale vendite lercanidipina | 55.981     | 100,0 | 38.938     | 100,0 | 17.043                  | 43,8 |

In Italia Zanidip<sup>®</sup> ha realizzato nel 2001 vendite pari a €26,0 milioni con una crescita del 10,3% rispetto all'anno precedente. L'incremento è stato realizzato integralmente nel secondo semestre 2001, periodo nel quale le vendite sono cresciute del 30,4%. Il primo semestre dell'anno invece è stato in leggero decremento in quanto l'anno precedente aveva registrato uno stoccaggio supplementare conseguente al lancio della nuova confezione da 28 compresse. Nel corso del 2001 Zanidip<sup>®</sup> si è stabilmente posizionato come il terzo calcioantagonista del mercato.

Per sviluppare ulteriormente le vendite di lercanidipina in Italia, nel corso del 2001 è stato raggiunto un accordo con Astra Zeneca per il trasferimento a Recordati dei diritti e della registrazione di Lercadip<sup>®</sup>, farmaco a base di lercanidipina. A partire dal mese di dicembre il prodotto è entrato a far parte del listino della nostra controllata Innova Pharma. In Italia la lercanidipina, commercializzata anche da Rottapharm, ha raggiunto nel quarto trimestre 2001 una quota dell'8,5% del mercato dei calcioantagonisti.

In Francia Zanidip<sup>®</sup> è stato lanciato dalla nostra controllata Bouchara-Recordati nel marzo 2001, realizzando vendite pari a €3,5 milioni, in progressiva crescita nel corso dell'anno. Grazie anche ai buoni risultati del nostro licenziatario e co-marketer Pierre Fabre, complessivamente in Francia la lercanidipina ha raggiunto nel quarto trimestre una quota di mercato del 4,0%. Tale andamento, in linea con quanto realizzato in Italia nei primi mesi del lancio, è molto incoraggiante per lo sviluppo del nostro farmaco nel secondo mercato farmaceutico europeo.

In Spagna Zanedip<sup>®</sup> mantiene il suo forte trend di crescita realizzando vendite per € 4,0 milioni (+ 67,8%). La lercanidipina, commercializzata anche da Uriach e Zambon, ha una quota di mercato nel quarto trimestre 2001 del 4,4%

La lercanidipina è commercializzata attraverso licenziatari anche in paesi nei quali Recordati non è presente direttamente. Nel corso del 2001 le vendite ai nostri licenziatari sono state pari a € 22,2 milioni con un incremento del 70,7% rispetto all'anno precedente. La crescita è dovuta sia al successo dei nuovi lanci sia all'affermazione del prodotto nei mercati nei quali era già stato lanciato. In particolare, le vendite in Germania, dove il prodotto è stato lanciato nell'ultimo trimestre 2000, stanno crescendo significativamente e la nostra molecola ha già raggiunto una quota di mercato del 4,0%. Complessivamente, al 31 dicembre 2001, il farmaco è commercializzato in 32 paesi che rappresentano circa il 30% del mercato farmaceutico mondiale.

#### Farmaceutica Italia

Le vendite in Italia delle specialità su prescrizione (inclusa lercanidipina) nel 2001 sono state pari a € 141,6 milioni e hanno registrato, rispetto al 2000, un incremento del 10,3%, che si confronta con un incremento stimato del mercato farmaceutico, comprese le vendite ospedaliere, dell'11,9%.

Le vendite dei principali prodotti del nostro listino sono state le seguenti:

| vendite in<br>€(migliaia)                       | attività terapeutica | 2001   | 2000   | variazioni<br>2001/2000 | %     |
|---|----------------------|--------|--------|-------------------------|-------|
| Zanedip <sup>®</sup> /Lercadip <sup>®</sup> (a) | antiipertensiva      | 26.309 | 23.576 | 2.733                   | 11,6  |
| Tora-dol <sup>®</sup>                           | analgesica           | 25.649 | 24.601 | 1.048                   | 4,3   |
| Elopram <sup>®</sup>                            | antidepressiva       | 25.560 | 13.946 | 11.614                  | 83,3  |
| Isocef <sup>®</sup>                             | antiinfettiva        | 13.507 | 11.007 | 2.500                   | 22,7  |
| Diezime <sup>®</sup>                            | antiinfettiva        | 12.098 | 13.003 | (905)                   | (7,0) |
| Acequin <sup>®</sup> /Acequide <sup>®</sup>     | antiipertensiva      | 9.102  | 9.797  | (695)                   | (7,1) |

(a) Le vendite di Lercadip si riferiscono a quelle realizzate nel mese di dicembre 2001 da Innova Pharma.

L'area terapeutica cardiovascolare rappresenta il 26,9% delle vendite di specialità su prescrizione ed è divenuta la più importante del listino grazie al continuo incremento registrato da Zanedip<sup>®</sup>.

Nell'area terapeutica del sistema nervoso centrale (19,5% delle vendite), Elopram<sup>®</sup> (citalopram), antidepressivo appartenente alla classe degli SSRI (Selective

Serotonine Reuptake Inhibitors) ha continuato il forte trend di crescita raddoppiando quasi le vendite rispetto al 2000. La sua quota di mercato è ulteriormente cresciuta.

Nell'area terapeutica analgesica antiinfiammatoria (24,8% delle vendite), Tora-Dol<sup>®</sup> (ketorolac) consolida la sua posizione di leader nel segmento terapeutico di riferimento.

Nell'area terapeutica antiinfettiva (20,4% delle vendite), Isocef<sup>®</sup> (ceftibuten) presenta incrementi di vendita e di quote di mercato mentre Diezime<sup>®</sup> (cefodizime) risente della generale contrazione del mercato degli antibiotici iniettivi.

A fine 2001 il nostro listino si è arricchito di due nuovi importanti prodotti, già commercializzati in Italia: Lercadip<sup>®</sup> (lercanidipina) e Peptazol<sup>®</sup> (pantoprazolo). Entrambi i farmaci fanno parte di importanti classi terapeutiche e presentano interessanti opportunità di crescita per i prossimi anni. Per poter rilanciare con successo i due nuovi prodotti la nostra rete di informazione medico-scientifica è stata riorganizzata e potenziata.

Nel corso dell'anno sono state realizzate numerose iniziative con l'obiettivo di aumentare la diffusione e la conoscenza delle nostre specialità presso la classe medica, in particolare per Zanedip<sup>®</sup> ed Elopram<sup>®</sup>. Tra queste si segnala la partecipazione ai più prestigiosi congressi medici nazionali e internazionali, l'organizzazione di studi epidemiologici in collaborazione con le associazioni nazionali dei medici specialisti di riferimento e la realizzazione di corsi di perfezionamento su tematiche riguardanti l'ipertensione e i disturbi mentali.

Nel corso del 2001 sono state introdotte in Italia importanti novità riguardo la spesa farmaceutica pubblica. Fra queste, le più significative sono l'introduzione del prezzo di riferimento ai fini della rimborsabilità per i prodotti non coperti da brevetto e la delega alle Regioni in materia sanitaria, concorrente con quella statale, con la contemporanea determinazione del tetto per la spesa farmaceutica, fissato nel 13% della spesa sanitaria complessiva. L'applicazione del prezzo di riferimento ha riguardato alcune nostre specialità a base di naproxene con un impatto marginale sui volumi di vendita. La delega alle Regioni per la gestione della spesa farmaceutica e l'obiettivo del suo contenimento entro il 13% della spesa sanitaria rappresentano invece un'incertezza per il 2002 sia per l'insufficienza della spesa programmata, sia per le diverse soluzioni che le Regioni potranno adottare per il contenimento della stessa.

Le specialità di automedicazione hanno realizzato nel 2001 vendite per €15,7 milioni, in linea con quelle realizzate nel 2000, a fronte di un mercato in crescita del 4,0%.

Imidazyl<sup>®</sup> e Proctolyn<sup>®</sup> si confermano i principali prodotti del nostro listino, Antoral<sup>®</sup> Gola ha risentito invece del trend negativo del mercato di riferimento. Buoni risultati di vendita sono stati ottenuti da alcuni prodotti lanciati negli ultimi anni quali l'integratore biologico vitaminico Lactò<sup>®</sup> a base di sporolactobacilli, il dispositivo medico Alovex<sup>™</sup> per il trattamento delle afte buccali e il collirio monodose Eumill<sup>®</sup>.

## Farmaceutica Francia

Nel corso del 2001 la presenza diretta sul mercato farmaceutico francese è significativamente cresciuta principalmente per il consolidamento di Bouchara, acquisita a fine giugno 2000. Le vendite realizzate in Francia dalla controllata Bouchara-Recordati sono state pari a € 93,6 milioni con una crescita del 59,9%. Il confronto omogeneo con le vendite dell'anno 2000, comprese quelle realizzate da Bouchara nel primo semestre, presenta un incremento dell'8,1% grazie al mantenimento delle vendite del portafoglio prodotti acquisito e al lancio di Zanidip<sup>®</sup>, realizzato nel mese di marzo. Tale incremento si confronta con quello del mercato stimato nel 6,7%.

Le vendite dei principali prodotti del nostro listino sono state le seguenti:

| vendite in<br>€(migliaia) | attività terapeutica | 2001   | 2000   | variazioni<br>2001/2000 | %      |
|---------------------------|----------------------|--------|--------|-------------------------|--------|
| Hexa-line                 | respiratoria         | 15.881 | 12.800 | 3.081                   | 24,1   |
| Exomuc <sup>®</sup>       | respiratoria         | 14.789 | 14.263 | 526                     | 3,7    |
| Neocodion <sup>®</sup>    | respiratoria         | 10.482 | 11.060 | (578)                   | (5,2)  |
| Amodex <sup>®</sup>       | antiinfettiva        | 7.040  | 8.578  | (1.538)                 | (17,9) |

Le aree terapeutiche nelle quali siamo maggiormente presenti sono quella respiratoria che rappresenta il 51,7% delle vendite totali e quella antiinfettiva (9,5%). Con il lancio di Zanidip<sup>®</sup> comincia ad acquisire rilevanza l'area cardiovascolare.

Il lancio del nostro farmaco originale ha caratterizzato l'attività della nostra controllata che ha avviato studi clinici locali e iniziative volte alla diffusione e alla conoscenza del prodotto presso la classe medica.

Anche nel corso del 2001 le autorità francesi, nell'ambito della politica di contenimento della spesa farmaceutica pubblica, hanno imposto una riduzione dei prezzi dei prodotti di alcune classi terapeutiche che hanno interessato diverse nostre specialità.

## Farmaceutica Spagna

Le vendite nel mercato farmaceutico spagnolo della nostra controllata Recordati España nel 2001 sono state di € 20,4 milioni (+ 16,3%), a fronte di un incremento stimato del mercato dell'11,3%.

A questo risultato positivo ha contribuito in misura rilevante l'incremento delle vendite di Zanidip<sup>®</sup> (+ 67,8%). Ulcotenal<sup>®</sup> (pantoprazolo), antiulcera inibitore della pompa protonica, si è confermato il principale prodotto del nostro listino e ha realizzato nell'anno una crescita del 34,2% rispetto all'anno precedente. Inferiore



all'anno precedente è stato, invece, il risultato di vendita dei nostri due antiinfettivi Cunesin<sup>®</sup> (ciprofloxacina) e Clavucid<sup>®</sup> (amoxicillina + acido clavulanico), penalizzati, nell'ambito dei rispettivi mercati, dalla concorrenza dei farmaci generici.

Nel corso dell'anno il Ministero della Sanità spagnolo ha imposto una riduzione di prezzo di circa il 15% per i farmaci a base di alcuni principi attivi e fra questi la ciprofloxacina (Cunesin<sup>®</sup>).

#### Licenziatari esteri

Le vendite ai licenziatari esteri comprendono sia le vendite e gli altri proventi dai licenziatari dei nostri principi attivi originali sia le vendite estere della controllata francese. Nel 2001 sono state pari a €66,0 milioni con un incremento di €16,8 milioni (+ 34,1%) grazie alla progressiva affermazione di lercanidipina ed al consolidamento dei ricavi estero di Bouchara-Recordati.

Le vendite di flavossato, antispastico delle vie urinarie, nel 2001 sono state pari a €8,3 milioni, in leggera riduzione rispetto a quelle dell'anno precedente. Il fenticonazolo, antimicotico per uso dermatologico e ginecologico, ha continuato nella sua crescita raggiungendo ricavi per €4,9 milioni (+ 18,1%).

Nel 2001 le vendite all'estero della nostra filiale francese sono state pari a €24,8 milioni destinate prevalentemente ai paesi dell'Africa francofona, al Vietnam e all'Europa dell'Est. La commercializzazione dei prodotti avviene tramite agenti e viene inoltre svolta un'attività di informazione medico-scientifica.

Gli altri proventi relativi alle licenze dei nostri principi attivi includono il pagamento di \$3,0 milioni da parte di Forest Laboratories relativo all'inoltro della domanda di registrazione della lercanidipina alla FDA e i ricavi da Pharmacia, pari a \$3,0 milioni, per le attività di ricerca nell'area urologica.

#### Sophartex

A partire dal terzo trimestre 2001 sono stati consolidati i risultati realizzati da Sophartex, società che svolge attività di produzione di specialità farmaceutiche sia per il gruppo sia per terzi. La società è stata acquisita nel 2000 insieme alle altre del gruppo Bouchara, ma precedentemente non era consolidata in quanto destinata alla cessione. Trascorso un anno dall'acquisto, ne sono stati consolidati i risultati anche se continuiamo a ritenere la sua attività non strategica per lo sviluppo del gruppo.

Le vendite a terzi realizzate nel secondo semestre 2001 sono state pari a €12,3 milioni. Per l'intero anno 2001 le vendite a terzi sono state pari a €25,8 milioni in leggero incremento rispetto all'anno precedente (+2,0%).

## SETTORE CHIMICA FARMACEUTICA

I ricavi del settore sono esposti nella seguente tabella:

| €(migliaia)             | 2001   | %     | 2000   | %     | variazioni<br>2001/2000 | %      |
|-------------------------|--------|-------|--------|-------|-------------------------|--------|
| Italia                  | 11.006 | 13,2  | 8.641  | 10,0  | 2.365                   | 27,4   |
| Europa (esclusa Italia) | 24.523 | 29,3  | 34.467 | 39,8  | (9.944)                 | (28,9) |
| Nord America            | 24.805 | 29,6  | 17.619 | 20,3  | 7.186                   | 40,8   |
| Asia                    | 13.407 | 16,0  | 15.111 | 17,5  | (1.704)                 | (11,3) |
| Altre aree              | 9.986  | 11,9  | 10.736 | 12,4  | (750)                   | (7,0)  |
| Internazionali          | 72.721 | 86,8  | 77.933 | 90,0  | (5.212)                 | (6,7)  |
| TOTALE                  | 83.727 | 100,0 | 86.574 | 100,0 | (2.847)                 | (3,3)  |

Entrambi gli anni includono ricavi vari.

Le vendite hanno segnato nel 2001, rispetto al 2000, una flessione di €2,8 milioni (- 3,3%). Tale contrazione si è manifestata soprattutto nel terzo trimestre sia per il generale rallentamento dell'economia mondiale sia per circostanze specifiche di alcune nostre produzioni. Negli altri trimestri dell'anno le vendite sono state sostanzialmente allineate a quelle dell'anno precedente con il permanere di un mercato molto competitivo, soggetto ad una forte pressione sui prezzi di vendita solo in parte compensata dal favorevole andamento del cambio con il dollaro statunitense, valuta nella quale è espressa una parte rilevante delle vendite. I volumi di vendita hanno invece segnato una crescita dell'1,0% (v. analisi finanziaria).

Le vendite del settore sono quasi integralmente rivolte ai mercati esteri e anche quelle realizzate in Italia risentono dell'andamento della domanda internazionale, in quanto gli intermedi forniti a produttori italiani sono prevalentemente esportati dopo ulteriori trasformazioni. Nel corso del 2001, comunque, lo sviluppo dei farmaci generici sul mercato farmaceutico italiano ha consentito una crescita delle vendite che sono passate da € 8,6 milioni a € 11,0 milioni (+ 27,4%).

Le vendite all'estero hanno registrato invece una flessione pari al 6,7% e sono passate da € 77,9 milioni a € 72,7 milioni. In Europa (Italia esclusa) i ricavi hanno segnato una contrazione del 28,9% soprattutto per la riduzione delle attività di toll manufacturing per primarie aziende europee e per le minori vendite di intermedi per antibiotici. Le vendite nel Nord America hanno invece registrato una crescita,

soprattutto a volume, che ha riguardato tutti i nostri principali prodotti.

Il verapamil si è confermato un prodotto importante del nostro listino, con una rilevante crescita soprattutto nel mercato americano. La paraidrossifenilglicina/sale di Dane ha mantenuto i livelli di fatturato dell'anno precedente. Le vendite di acyclovir, anche se in crescita come volumi, hanno registrato una leggera contrazione per il permanere di una forte pressione sui prezzi come pure quelle del ketoconazolo, principale prodotto dello stabilimento di Murcia. Complessivamente le vendite dei prodotti biochimici hanno registrato un leggero incremento.

I programmi di investimento nei nostri stabilimenti in Italia e in Spagna sono proseguiti e hanno comportato un forte impegno organizzativo e finanziario.

## ANALISI FINANZIARIA

## Conto Economico

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sulle vendite nette e le variazioni rispetto al 2000:

| €(migliaia)                       | 2001      | %      | 2000      | %      | variazioni<br>2001/2000 | %      |
|-----------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-------------------------|--------|
| VENDITE NETTE                     | 433.368   | 100,0  | 355.886   | 100,0  | 77.482                  | 21,8   |
| Costo del venduto                 | (182.074) | (42,0) | (149.580) | (42,0) | (32.494)                | 21,7   |
| UTILE LORDO                       | 251.294   | 58,0   | 206.306   | 58,0   | 44.988                  | 21,8   |
| Spese di vendita                  | (121.407) | (28,0) | (96.185)  | (27,0) | (25.222)                | 26,2   |
| Spese di ricerca e sviluppo       | (30.936)  | (7,1)  | (36.867)  | (10,4) | 5.931                   | (16,1) |
| Spese generali e amministrative   | (19.697)  | (4,5)  | (18.639)  | (5,2)  | (1.058)                 | 5,7    |
| Ammortamento avviamento           | (14.134)  | (3,3)  | (8.005)   | (2,2)  | (6.129)                 | 76,6   |
| UTILE OPERATIVO                   | 65.120    | 15,0   | 46.610    | 13,1   | 18.510                  | 39,7   |
| (Oneri)/proventi finanziari netti | (6.110)   | (1,4)  | (6.462)   | (1,8)  | 352                     | (5,4)  |
| (Oneri)/proventi non operativi    | (2.836)   | (0,7)  | 1.087     | 0,3    | (3.923)                 | n.s.   |
| UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE         | 56.174    | 12,9   | 41.235    | 11,6   | 14.939                  | 36,2   |
| Imposte                           | (20.177)  | (4,7)  | (13.835)  | (3,9)  | (6.342)                 | 45,8   |
| UTILE NETTO                       | 35.997    | 8,3    | 27.400    | 7,7    | 8.597                   | 31,4   |

Le vendite nette consolidate sono cresciute da €355,9 milioni a €433,4 milioni con un incremento del 21,8% per effetto sia della crescita interna (+7,1%) sia del consolidamento delle società del gruppo Bouchara (+14,7%).

L'effetto volumi, prezzi e cambi per i due settori è esposto nella seguente tabella:

| Variazioni in % delle vendite                                   | Effetto volumi | Effetto prezzi | Effetto cambi | Totale variazione |
|---|----------------|----------------|---------------|-------------------|
| - Farmaceutica Italia   | 9,4            | (0,2)          | -             | 9,2               |
| - Farmaceutica Internazionale (esclusa Bouchara) <sup>(a)</sup> | 12,6           | (0,8)          | 0,1           | 11,9              |
| Farmaceutico (esclusa Bouchara)                                 | 11,0           | (0,5)          | -             | 10,5              |
| Farmaceutico (inclusa Bouchara)                                 | 30,3           | (0,5)          | -             | 29,8              |
| Chimica farmaceutica  | 1,0            | (7,1)          | 2,8           | (3,3)             |
| Totale  | 23,2           | (2,1)          | 0,7           | 21,8              |

<sup>(a)</sup> Sophartex è compresa in Bouchara.

Nel settore farmaceutico la crescita, escluso il consolidamento di Bouchara, è da attribuirsi all'incremento dei volumi di vendita in Italia (+ 9,4%) e all'estero (+ 12,6%) per il positivo andamento dei principali prodotti del nostro portafoglio. Il settore chimica farmaceutica ha registrato un leggero incremento in volume (+ 1,0%) ma ha risentito delle forti pressioni sui prezzi di vendita (- 7,1%) solo in parte compensate dal favorevole effetto cambio (+ 2,8%).

Particolarmente significativo lo sviluppo delle vendite internazionali che sono passate da €203,2 milioni a €265,0 milioni con una crescita del 30,4%, raggiungendo il 61,2% dei ricavi totali. La loro ripartizione per aree geografiche risulta dalla seguente tabella:

| €(migliaia)             | 2001    | %     | 2000    | %     |
|-------------------------|---------|-------|---------|-------|
| Europa (Italia esclusa) | 177.601 | 67,0  | 127.053 | 62,5  |
| America del Nord        | 28.306  | 10,7  | 20.011  | 9,8   |
| Asia                    | 26.587  | 10,0  | 25.371  | 12,5  |
| Resto del mondo         | 32.515  | 12,3  | 30.759  | 15,2  |
| TOTALE                  | 265.009 | 100,0 | 203.194 | 100,0 |

Le vendite in Europa sono passate dal 62,5% al 67,0% del totale delle vendite internazionali per effetto del consolidamento di Bouchara e dello sviluppo della lercanidipina in alcuni importanti mercati europei. La forte crescita dei ricavi in America del Nord è da attribuirsi alla chimica farmaceutica.

L'utile lordo ha raggiunto € 251,3 milioni con una crescita del 21,8% e un'incidenza sulle vendite del 58,0% allineata a quella dell'anno precedente. Il consolidamento nel secondo semestre 2001 di Sophartex, società che svolge un'attività di produzione farmaceutica per conto terzi e che ha quindi un costo del venduto significativamente più elevato di quello delle altre attività farmaceutiche, ha comportato un peggioramento dell'incidenza sulle vendite dello 0,9%.

Le spese di vendita hanno registrato un incremento del 26,2%, superiore a quello dei ricavi, soprattutto per i costi correlati al lancio di Zanidip<sup>®</sup> in Francia e al rafforzamento delle reti di informazione medico-scientifica realizzato in Italia nell'ultima parte dell'anno.

Le spese di ricerca e sviluppo sono state pari a €30,9 milioni, in confronto a € 36,9 milioni dell'anno precedente, principalmente per le minori spese relative alle attività di sviluppo cliniche e registrative per la lercanidipina negli Stati Uniti e in Canada, i cui costi attualmente sono a carico dei nostri licenziatari Forest Laboratories e Fournier Pharma.

Le spese generali e amministrative sono state pari a € 19,7 milioni con un'incidenza sulle vendite del 4,5%, in miglioramento rispetto a quella del 2000 per effetto della realizzazione di sinergie organizzative, soprattutto in Francia.

L'ammortamento dell'avviamento, dovuto essenzialmente alle acquisizioni in Francia, è cresciuto significativamente (+ €6,1 milioni) e rappresenta il 3,3% delle vendite.

La tabella seguente analizza l'andamento dell'EBITDA dei nostri due settori di attività:

| €(migliaia)             | 2001          | % su vendite | 2000          | % su vendite | Variazioni 2001/2000 | %           |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------------|-------------|
| <b>EBITDA</b>           |               |              |               |              |                      |             |
| Farmaceutico            | 80.944        | 23,2         | 51.436        | 19,1         | 29.508               | 57,4        |
| Chimica farmaceutica    | 17.589        | 19,1 *       | 19.149        | 20,3 *       | (1.560)              | (8,1)       |
| <b>Totale</b>           | <b>98.533</b> | <b>22,7</b>  | <b>70.585</b> | <b>19,8</b>  | <b>27.948</b>        | <b>39,6</b> |
| Ammortamenti operativi  | 19.279        | 4,4          | 15.970        | 4,5          | 3.309                | 20,7        |
| Ammortamento avviamento | 14.134        | 3,3          | 8.005         | 2,2          | 6.129                | 76,6        |
| <b>UTILE OPERATIVO</b>  | <b>65.120</b> | <b>15,0</b>  | <b>46.610</b> | <b>13,1</b>  | <b>18.510</b>        | <b>39,7</b> |

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

L'EBITDA (pari al 22,7% delle vendite) è stato di € 98,5 milioni con un incremento di € 27,9 milioni (+ 39,6%) rispetto al 2000. La crescita è dovuta al settore farmaceutico che ha continuato il miglioramento della sua redditività portando l'incidenza dell'EBITDA sulle vendite dal 19,1% al 23,2%, principalmente per lo sviluppo internazionale. Il nostro farmaco originale Zanidip<sup>®</sup> continua infatti ad affermarsi nei mercati esteri e le società acquisite in Francia contribuiscono positivamente alla crescita. Il settore chimica farmaceutica mantiene una buona redditività (19,1% delle vendite) pur registrando una flessione dovuta essenzialmente alla forte pressione sui prezzi di vendita, solo in parte compensata dalla crescita dei volumi.

L'utile operativo (pari al 15,0% delle vendite) è stato di € 65,1 milioni con una crescita, rispetto al 2000, di € 18,5 milioni (+ 39,7%). La redditività operativa è progressivamente migliorata nel corso dell'anno raggiungendo nel quarto trimestre un'incidenza sulle vendite del 16,1%, grazie a una favorevole stagionalità e ai proventi legati all'inoltro della domanda di registrazione della lercanidipina negli Stati Uniti.

Complessivamente, il costo del lavoro ha registrato nel 2001, rispetto al 2000, una crescita del 17,9% essenzialmente per l'incremento relativo al consolidamento delle società francesi. L'incremento dell'organico al 31 dicembre 2001 è dovuto a quello di Sophartex (338 effettivi) e al potenziamento della rete di informazione medico scientifica in Italia, in parte compensato dalla riduzione dovuta alla riorganizzazione delle strutture di sede in Francia. L'aumento del costo del lavoro pro-capite complessivo è stato dello 0,4% in quanto il costo pro-capite di Sophartex è inferiore a quello medio del gruppo; escludendo tale effetto l'aumento è del 3,5%.

Nella tabella seguente sono evidenziati i dati principali concernenti il personale del Gruppo al 31 dicembre 2001 e 2000.

|  | 2001    | 2000    |
|--|---------|---------|
| Dipendenti a fine anno                                     | 2.147   | 1.781   |
| Età media (anni)   | 41      | 41      |
| Anzianità media (anni)                                     | 7       | 8       |
| Laureati e diplomati                                       | 63,1%   | 67,3%   |
| Variazione del costo del lavoro:                           |         |         |
| Totale   | + 17,9% | + 16,2% |
| Pro-capite <sup>(a)</sup>                                  | + 0,4%  | + 8,6%  |
| Produttività del lavoro:                                   |         |         |
| Incidenza del costo del lavoro su vendite nette            | 26,1%   | 26,9%   |
| Vendite nette pro-capite (€ migliaia) <sup>(a)</sup>       | 225,7   | 217,6   |
| Valore aggiunto pro-capite (€ migliaia) <sup>(a) (b)</sup> | 109,7   | 101,3   |

Il costo del lavoro include, oltre alle retribuzioni ed oneri relativi, anche costi accessori.

<sup>(a)</sup> I dati pro-capite sono calcolati sull'organico medio effettivo, pari a 1.920 persone per il 2001 ed a 1.635 per il 2000.

<sup>(b)</sup> Il valore aggiunto è calcolato escludendo i proventi non operativi.

Nel corso del 2001 sono continuate le attività di sviluppo del personale attraverso interventi formativi e politiche retributive basate sul merito.

Gli oneri finanziari netti nel 2001 ammontano a €6,1 milioni e sono in linea con quelli dell'anno precedente.

Gli oneri non operativi netti ammontano a €2,8 milioni e si confrontano con i proventi realizzati nel 2000 pari a €1,1 milioni che includevano la plusvalenza di carattere straordinario realizzata con la cessione delle attività di Vectorpharma. Nel 2001 gli oneri non operativi comprendono soprattutto i costi legati alla ristrutturazione della nostra controllata Bouchara-Recordati e gli accantonamenti prudenziali per rischi futuri di carattere contrattuale e fiscale.

Le imposte includono le imposte sul reddito e l'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP). L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte, pari al 35,9%, è superiore a quella del 2000 soprattutto perché i proventi straordinari realizzati nell'esercizio precedente beneficiavano di una tassazione ridotta. Anche nel 2001 è stata effettuata la rivalutazione dei cespiti così come consentito dalla legge n. 448 del 28 dicembre 2001.

## Composizione e finanziamento del capitale investito

La situazione finanziaria è evidenziata nella seguente tabella:

| €(migliaia)  | 2001     | %      | 2000 *   | %     | variazioni<br>2001/2000 | %      |
|--|----------|--------|----------|-------|-------------------------|--------|
| Capitale circolante<br>operativo netto             | 76.416   | 29,2   | 91.497   | 34,4  | (15.081)                | (16,5) |
| Capitale fisso netto                               | 214.404  | 82,0   | 194.422  | 73,0  | 19.982                  | 10,3   |
| Fondi a medio-lungo                                | (29.339) | (11,2) | (19.664) | (7,4) | (9.675)                 | 49,2   |
| Capitale investito                                 | 261.481  | 100,0  | 266.255  | 100,0 | (4.774)                 | (1,8)  |
| Indebitamento finanziario<br>netto                 | 48.847   | 18,7   | 129.204  | 48,5  | (80.357)                | (62,2) |
| Patrimonio netto di Gruppo                         | 212.634  | 81,3   | 137.051  | 51,5  | 75.583                  | 55,1   |
| Finanziamento del<br>Capitale investito            | 261.481  | 100,0  | 266.255  | 100,0 | (4.774)                 | (1,8)  |
| Patrimonio netto su:                               |          |        |          |       |                         |        |
| Capitale fisso netto                               | 1,0      |        | 0,7      |       |                         |        |
| Utile operativo su                                 |          |        |          |       |                         |        |
| Capitale investito (ROI)                           | 24,9%    |        | 17,5%    |       |                         |        |
| Utile netto su                                     |          |        |          |       |                         |        |
| Patrimonio netto (ROE)                             | 16,9%    |        | 20,0%    |       |                         |        |
| Vendite nette                                      | 433.368  |        | 355.886  |       | 77.482                  | 21,8   |
| Rapporto fra vendite nette<br>e capitale investito | 1,7      |        | 1,3      |       |                         |        |

\* riclassificato per omogeneità di confronto

Il capitale investito al 31 dicembre 2001 è sostanzialmente allineato a quello di fine 2000. Le variazioni delle diverse componenti derivano principalmente dal consolidamento di Sophartex che ha comportato una riduzione di €18,3 milioni del capitale circolante, voce nella quale era precedentemente classificata la partecipazione, e un incremento del capitale fisso di €23,0 milioni sia per le immobilizzazioni, soprattutto tecniche, sia per l'iscrizione dell'avviamento.

Per quanto riguarda gli indici di redditività, il ROI segna un sensibile miglioramento passando dal 17,5% al 24,9% mentre il ROE decresce dal 20,0% al 16,9% in relazione all'incremento dei mezzi propri anche dovuto a €43,7 milioni provenienti dall'operazione di ristrutturazione del capitale avvenuta nel mese di febbraio 2001.

Le singole componenti del capitale investito sono oggetto di analisi nei paragrafi successivi.



## Capitale circolante operativo netto

Tra le componenti del capitale investito, il capitale circolante operativo netto è così composto:

| €(migliaia)                                   | 2001    | % su vendite | 2000    | % su vendite | variazioni 2001/2000 | %      |
|---|---------|--------------|---------|--------------|----------------------|--------|
| Crediti commerciali netti                     | 119.548 | 27,6         | 107.484 | 30,2         | 12.064               | 11,2   |
| Magazzini                                     | 66.153  | 15,3         | 57.447  | 16,1         | 8.706                | 15,2   |
| Altre attività                                | 23.524  | 5,4          | 45.157  | 12,7         | (21.633)             | (47,9) |
| Attività correnti                             | 209.225 | 48,3         | 210.088 | 59,0         | (863)                | (0,4)  |
| Debiti commerciali                            | 80.334  | 18,5         | 69.895  | 19,6         | 10.439               | 14,9   |
| Altre passività                               | 52.475  | 11,3         | 48.696  | 13,7         | 3.779                | 7,8    |
| Passività correnti                            | 132.809 | 29,8         | 118.591 | 33,3         | 14.218               | 12,0   |
| Capitale circolante operativo netto           | 76.416  | 18,5         | 91.497  | 25,7         | (15.081)             | (16,5) |
| Crediti commerciali: giorni di esposizione    | 89      |              | 88      |              |                      |        |
| Incidenza dei magazzini sul costo del venduto | 36,3%   |              | 38,4%   |              |                      |        |

Il capitale circolante operativo netto si è ridotto da € 91,5 milioni a € 76,4 milioni esclusivamente per effetto del consolidamento di Sophartex. Il confronto omogeneo con il 31 dicembre 2000 proforma, inclusa Sophartex, evidenzia un incremento di € 3,1 milioni (+ 4,3%) significativamente inferiore alla crescita dei volumi di attività.

I crediti commerciali netti ammontano, al 31 dicembre 2001, a € 119,5 milioni con un incremento di € 12,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2000. I giorni medi di esposizione sono passati da 88 a 89. Per settore di attività, l'evoluzione e l'incidenza dei crediti commerciali netti sulle vendite comprensive dell'IVA è stata la seguente:

| €(migliaia)          | 2001    | % su vendite <sup>(a)</sup> | 2000    | % su vendite <sup>(a)</sup> | variazioni 2001/2000 | %     |
|----------------------|---------|-----------------------------|---------|-----------------------------|----------------------|-------|
| Farmaceutico         | 95.132  | 25,7                        | 81.812  | 24,3                        | 13.320               | 16,3  |
| Chimica farmaceutica | 24.416  | 28,8                        | 25.672  | 29,0                        | (1.256)              | (4,9) |
| Totale               | 119.548 | 26,3                        | 107.484 | 25,3                        | 12.064               | 11,2  |

<sup>(a)</sup> Le percentuali riportate sono calcolate sulle vendite commerciali di ciascun settore comprensive di IVA.

Per il settore farmaceutico l'incremento, rispetto al 31 dicembre 2000, è di €13,3 milioni dovuto principalmente alla crescita dei volumi di vendita e al consolidamento di Sophartex (€ 4,7 milioni). L'esposizione media è passata da 83 giorni a 87 giorni, essenzialmente per la politica commerciale in Francia che ha comportato dilazioni di pagamento in sostituzione di sconti finanziari precedentemente applicati. In Italia i tempi di pagamento da parte del Servizio Sanitario Nazionale sono pari a 254 giorni, in leggero peggioramento rispetto all'anno precedente.

Per il settore chimica farmaceutica i giorni di esposizione migliorano passando da 108 a 101 per il diverso mix delle aree di vendita.

I magazzini sono aumentati di € 8,7 milioni, con un incremento del 15,2%, inferiore alla crescita del costo del venduto. Per settore di attività l'evoluzione è stata la seguente:

| €(migliaia)          | 2001   | % su<br>costo del<br>venduto | 2000 <sup>(a)</sup> | % su<br>costo del<br>venduto | variazioni<br>2001/2000<br>% |      |
|----------------------|--------|------------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------------|------|
| Farmaceutico         | 43.197 | 38,2                         | 35.331              | 44,3                         | 7.866                        | 22,3 |
| Chimica farmaceutica | 22.956 | 33,1                         | 22.116              | 31,7                         | 840                          | 3,8  |
| Totale               | 66.153 | 36,3                         | 57.447              | 38,4                         | 8.706                        | 15,2 |

<sup>(a)</sup> riclassificato per omogeneità di confronto

Nel settore farmaceutico l'incremento è dovuto principalmente al consolidamento di Sophartex (€ 6,2 milioni). Per quanto riguarda gli altri stabilimenti farmaceutici l'attenta gestione delle scorte ha consentito di contenerne l'incremento, nonostante la crescita dei volumi di vendita. L'incidenza sul costo del venduto è migliorata passando dal 44,3% al 38,2%.

Nel settore chimica farmaceutica l'evoluzione delle rimanenze è leggermente superiore alla crescita dei volumi di vendita.

Le altre attività segnano una significativa diminuzione rispetto al 2000 soprattutto per la riclassifica della partecipazione in Sophartex (€16,8 milioni) e l'elisione di crediti verso la stessa società (€ 5,3 milioni). Le altre componenti, allineate all'anno precedente, sono prevalentemente rappresentate da crediti verso l'erario per acconti di imposta e imposte anticipate.

I debiti commerciali risultano pari ad €80,3 milioni con un incremento, rispetto al 2000, di € 10,4 milioni per i diversi tempi di pagamento ai fornitori e per l'effetto del consolidamento di Sophartex (€6,7 milioni).

Le altre passività, pari ad € 52,5 milioni, sono prevalentemente costituite da debiti verso il personale ed enti previdenziali oltre che da debiti tributari, incluse le imposte differite. Il consolidamento di Sophartex ha inciso per circa €4,4 milioni.

## Capitale fisso netto

Il capitale fisso netto è aumentato, rispetto al 2000, di €20,0 milioni, passando da €194,4 milioni a €214,4 milioni, come risulta dalla seguente tabella:

| €(migliaia)  | 2001     | 2000     | variazioni<br>2001/2000 |
|--|----------|----------|-------------------------|
| Capitale fisso netto al 1° gennaio                                   | 194.422  | 120.586  | 73.836                  |
| Variazioni immobilizzazioni:   |          |          |                         |
| - tecniche   | 23.328   | 17.523   | 5.805                   |
| - immateriali  | 3.641    | (1.519)  | 5.160                   |
| - finanziarie  | (53)     | (189)    | 136                     |
| - incremento per consolidamento                                      | 26.479   | 82.848   | (56.369)                |
| Totale   | 53.395   | 98.663   | (45.268)                |
| Ammortamenti e svalutazioni  | (33.413) | (24.827) | (8.586)                 |
| Capitale fisso netto al 31 dicembre                                  | 214.404  | 194.422  | 19.982                  |
| Indice delle vendite nette su:                                       |          |          |                         |
| - capitale fisso netto   | 2,0      | 1,8      |                         |
| - immobilizzazioni tecniche nette                                    | 3,9      | 3,8      |                         |
| Incidenza fondo ammortamento sul<br>totale immobilizzazioni tecniche | 57,0%    | 54,2%    |                         |

Gli investimenti tecnici realizzati nel 2001, al netto dei disinvestimenti, sono stati di €23,3 milioni, significativamente superiori alla media degli anni precedenti. La maggior parte degli investimenti è stata destinata al potenziamento degli impianti del settore chimica farmaceutica e, fra questi, rilevanti quello per il potenziamento dello stabilimento di Murcia. Nello stabilimento farmaceutico di Milano si è completata la ristrutturazione dei reparti produttivi.

Le immobilizzazioni immateriali presentano una variazione di €3,6 milioni da attribuirsi essenzialmente agli investimenti per software e diritti di licenza.

L'incremento derivante dal consolidamento è dovuto sia al consolidamento di Sophartex sia alla rideterminazione dell'avviamento iscritto per l'acquisizione di Bouchara. Il consolidamento di Sophartex ha comportato un incremento di €6,9 milioni per le immobilizzazioni tecniche destinate alle attività produttive e di €14,7 milioni per l'iscrizione dell'avviamento al netto della quota di ammortamento nel periodo 1° luglio 2000 – 30 giugno 2001. La ridefinizione dell'avviamento di Bouchara, effettuato in seguito alle fusioni delle società francesi, ha comportato un incremento di €4,9 milioni e il prolungamento del periodo di ammortamento sino al 31 dicembre 2005.

## Fondi a medio-lungo termine

Complessivamente i fondi a medio-lungo termine ammontano a €29,3 milioni e si incrementano di € 9,7 milioni principalmente per il debito tributario quindicennale generato dalla rivalutazione di un immobile di Bouchara, effettuata nell'ambito della fusione delle società francesi. Il consolidamento di Sophartex ha inciso per €1,5 milioni.

## Indebitamento finanziario netto

La seguente tabella evidenzia la situazione dell'indebitamento finanziario netto:

| €(migliaia)  | 2001            | 2000             | variazioni    |               |
|--|-----------------|------------------|---------------|---------------|
|  |                 |                  | 2001/2000     | %             |
| Depositi e titoli  | 124.419         | 76.014           | 48.405        | 63,7          |
| Debiti a breve verso banche e altri                                  | (33.733)        | (66.776)         | 33.043        | (49,5)        |
| Quote a breve dei debiti onerosi a medio-lungo termine               | (13.423)        | (10.081)         | (3.342)       | 33,2          |
| Indebitamento finanziario a breve                                    | 77.263          | (843)            | 78.106        | n.s.          |
| Debiti onerosi a medio-lungo termine                                 | (126.110)       | (128.361)        | 2.251         | (1,8)         |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                               | <b>(48.847)</b> | <b>(129.204)</b> | <b>80.357</b> | <b>(62,2)</b> |
| Tasso medio degli interessi passivi sull'indebitamento a m/l termine | 5,3%            | 5,4%             |               |               |

L'indebitamento finanziario netto è passato da €129,2 milioni al 31 dicembre 2000 a €48,8 milioni al 31 dicembre 2001. Il significativo decremento, pari ad €80,4 milioni, è dovuto sia all'operazione di ristrutturazione del capitale avvenuta nel mese di febbraio 2001 che ha comportato un aumento dei mezzi propri per €43,7 milioni, sia al cash flow generato dalla gestione. Il rapporto tra indebitamento netto e patrimonio netto al 31 dicembre 2001 è significativamente migliorato ed è pari a 0,23.

I depositi e titoli sono rappresentati da investimenti a breve termine principalmente in euro e dollari statunitensi. L'indebitamento a breve verso le banche è imputabile principalmente all'esposizione locale di alcune controllate.

L'indebitamento a medio-lungo termine è pari a €126,1 milioni ed è diminuito di €2,3 milioni. Il tasso medio degli interessi su tale indebitamento è allineato a quello dell'anno precedente in quanto la maggior parte dei debiti è a tasso fisso o coperto con operazioni di interest rate swap.

Parte dell'indebitamento a medio/lungo termine è costituito da finanziamenti agevolati che rappresentano il 13,6% del totale dei debiti finanziari a medio-lungo termine. Nel 2001 sono proseguiti i programmi di investimento, di innovazione tecnologica e di ricerca a fronte dei quali sono stati ottenuti finanziamenti agevolati per €3,3 milioni e contributi a fondo perduto per €1,5 milioni.

Al 31 dicembre 2001 risultavano finanziamenti e contributi da incassare rispettivamente di €6,3 milioni e €1,3 milioni, già deliberati dalla Unione Europea, dal Ministero dell'Industria, del Commercio e dell'Artigianato e dal Ministero dell'Università e della Ricerca Scientifica e Tecnologica in Italia e dal Ministerio de Industria y Energia e dal Ministerio de Economía y Hacienda in Spagna. Nel 2001 sono state presentate nuove domande per finanziamenti agevolati e contributi per progetti di ricerca in entrambi i settori di attività.

#### Patrimonio netto di gruppo

Il patrimonio netto di Gruppo si è incrementato, rispetto al 31 dicembre 2000, di €75,6 milioni per effetto delle seguenti voci:

- incremento di €36,0 milioni pari all'utile netto dell'esercizio;
- diminuzione di €7,7 milioni per la distribuzione dei dividendi relativi all'esercizio 2000;
- incremento di €43,7 milioni per l'operazione di ristrutturazione del capitale;
- incremento di €0,6 milioni a seguito della sottoscrizione di n. 81.000 azioni ordinarie al prezzo di €7,86 ciascuna da parte dei dirigenti di primo livello, nell'ambito del piano di stock option 2001-2003;
- incremento di €0,7 milioni per l'imputazione al patrimonio netto del risultato di Sophartex nel periodo 1° luglio 2000 - 30 giugno 2001 al netto della quota di ammortamento dell'avviamento.
- incremento di €2,3 milioni per la differenza positiva di conversione dei bilanci in valuta estera;

#### Flussi finanziari

Il cash flow generato dalla gestione è passato da €52,2 milioni nel 2000 a €69,4 milioni nel 2001, con un incremento del 32,9%, sia per la crescita dell'utile netto sia per l'aumento degli ammortamenti, in particolare quelli relativi all'avviamento.

| €(migliaia)                              | 2001   | 2000   | variazioni |      |
|--|--------|--------|------------|------|
|  |        |        | 2001/2000  | %    |
| Utile di Gruppo                          | 35.997 | 27.400 | 8.597      | 31,4 |
| Ammortamenti                             | 33.413 | 24.827 | 8.586      | 34,6 |
| Cash flow                                | 69.410 | 52.227 | 17.183     | 32,9 |
| Incidenza del Cash flow su vendite nette | 16,0%  | 14,7%  |            |      |

Per maggiori dettagli sui flussi finanziari, rimandiamo al prospetto supplementare allegato al bilancio.

## ANALISI QUARTO TRIMESTRE 2001

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

| (€migliaia)                          | IV trimestre<br>2001 | % IV trimestre<br>2000 | %<br>2000     | %<br>2000   | variazioni<br>2001/2000 | %           |
|--------------------------------------|----------------------|------------------------|---------------|-------------|-------------------------|-------------|
| VENDITE NETTE                        | 124.514              | 100,0                  | 109.840       | 100,0       | 14.674                  | 13,4        |
| Costo del venduto                    | (52.740)             | (42,4)                 | (45.687)      | (41,6)      | (7.053)                 | 15,4        |
| <b>UTILE LORDO</b>                   | <b>71.774</b>        | <b>57,6</b>            | <b>64.153</b> | <b>58,4</b> | <b>7.621</b>            | <b>11,9</b> |
| Spese di vendita                     | (32.001)             | (25,7)                 | (28.403)      | (25,9)      | (3.598)                 | 12,7        |
| Spese di ricerca e sviluppo          | (10.250)             | (8,2)                  | (10.171)      | (9,3)       | (79)                    | 0,8         |
| Spese generali e amministrative      | (5.677)              | (4,6)                  | (5.847)       | (5,3)       | 170                     | (2,9)       |
| Ammortamento avviamento              | (3.737)              | (3,0)                  | (3.357)       | (3,1)       | (380)                   | 11,3        |
| <b>UTILE OPERATIVO</b>               | <b>20.109</b>        | <b>16,1</b>            | <b>16.375</b> | <b>14,9</b> | <b>3.734</b>            | <b>22,8</b> |
| (Oneri)/proventi finanziari netti    | (594)                | (0,5)                  | (2.468)       | (2,2)       | 1.874                   | n.s.        |
| (Oneri)/proventi non operativi       | (945)                | (0,8)                  | (550)         | (0,5)       | (395)                   | n.s.        |
| <b>UTILE PRIMA DELLE<br/>IMPOSTE</b> | <b>18.570</b>        | <b>14,9</b>            | <b>13.357</b> | <b>12,2</b> | <b>5.213</b>            | <b>39,0</b> |
| Imposte                              | (6.152)              | (4,9)                  | (2.832)       | (2,6)       | (3.320)                 | 117,2       |
| <b>UTILE NETTO</b>                   | <b>12.418</b>        | <b>10,0</b>            | <b>10.525</b> | <b>9,6</b>  | <b>1.893</b>            | <b>18,0</b> |

I ricavi netti del quarto trimestre 2001 sono stati pari a €124,5 milioni, con un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente del 13,4%. L'aumento è integralmente dovuto al settore farmaceutico le cui vendite sono state pari a € 102,4 milioni, in aumento del 17,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel settore chimica farmaceutica le vendite sono state sostanzialmente allineate a quelle dell'anno precedente (-1,3%). Le vendite nette del quarto trimestre comprendono US\$ 3,0 milioni per il pagamento da parte di Forest Laboratories a seguito dell'inoltro della domanda di registrazione della lercanidipina alla FDA.

Le spese di ricerca sono state di € 10,3 milioni in incremento rispetto ai precedenti trimestri del 2001, per le nuove attività di sviluppo clinico della lercanidipina e per il pagamento a Kowa di €1,0 milioni per la licenza della pitavastatina.

L'andamento della redditività del trimestre per singolo settore è riportato nella tabella seguente:

| €(migliaia)             | IV Trimestre<br>2001 | % su<br>vendite | IV Trimestre<br>2000 | % su<br>vendite | Variazioni<br>2001/2000 | %           |
|-------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|-------------------------|-------------|
| <b>EBITDA</b>           |                      |                 |                      |                 |                         |             |
| Farmaceutico            | 24.675               | 24,1            | 19.251               | 22,0            | 5.424                   | 28,2        |
| Chimica farmaceutica    | 3.883                | 15,9 *          | 4.230                | 17,1 *          | 347                     | (8,2)       |
| <b>Totale</b>           | <b>28.558</b>        | <b>22,9</b>     | <b>23.481</b>        | <b>21,4</b>     | <b>5.077</b>            | <b>21,6</b> |
| Ammortamenti operativi  | 4.712                | 3,8             | 3.749                | 3,4             | 963                     | 25,7        |
| Ammortamento avviamento | 3.737                | 3,0             | 3.357                | 3,1             | 380                     | 11,3        |
| <b>UTILE OPERATIVO</b>  | <b>20.109</b>        | <b>16,1</b>     | <b>16.375</b>        | <b>14,9</b>     | <b>3.734</b>            | <b>22,8</b> |

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

L'utile operativo realizzato nel trimestre ha raggiunto l'incidenza del 16,1% delle vendite anche grazie alla favorevole stagionalità.

Gli oneri finanziari sono inferiori a quelli dei trimestri precedenti per le positive differenze cambio.

L'utile netto, pari al 10,0% delle vendite, ha beneficiato di un'aliquota fiscale inferiore a quella dei trimestri precedenti soprattutto per la rivalutazione dei cespiti realizzata dalla Recordati S.p.A., così come consentito dalla legge n. 448 del 28 dicembre 2001.

## RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE E PARTI CORRELATE

Nell'ambito del Gruppo, nel corso dell'esercizio, sono state realizzate le seguenti operazioni societarie:

- Per semplificare la struttura societaria in Francia è stata effettuata la fusione per incorporazione in Doms-Recordati S.a.s. delle seguenti società: Financière Philippe Bouchara S.A., JACB Investissements S.A., Bouchara S.A. e Laboratoires du Docteur Emile Bouchara S.A.; contemporaneamente la società è stata ridenominata Bouchara-Recordati S.a.s.;
- La Recordati Innova S.p.A. è stata ridenominata Innova Pharma S.p.A..

Al 31 dicembre 2001, i rapporti di debito e credito tra le società costituenti il gruppo ammontavano a € 37,2 milioni. Le poste più significative sono rappresentate da crediti della capogruppo Recordati S.p.A. verso le controllate per la fornitura di merci e servizi per €17,2 milioni e da un credito per un finanziamento da Innova Pharma S.p.A. a Recordati S.p.A. per €4,0 milioni.

Le vendite e prestazioni infragruppo realizzate nel corso del 2001 sono state di € 70,0 milioni. Nel corso dell'esercizio, alla capogruppo Recordati S.p.A. sono stati distribuiti dividendi dalla Recordati S.A. per €10,2 milioni e alla Recordati S.A. sono stati distribuiti dividendi dalla Recordati Corporation per US.\$ 0,5 milioni.

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

Ulteriori informazioni sono date in "Note esplicative ai bilanci consolidati".



## EVENTI SUCCESSIVI

Nel primo bimestre 2002 è proseguita l'attività di sviluppo registrativo della lercanidipina. E' stata ottenuta la registrazione del farmaco in altri quattro paesi portando così il totale delle registrazioni a 49. In Canada, il nostro licenziatario ha presentato la domanda di registrazione (NDS) alle autorità locali.

Nel primo bimestre 2002 le nostre vendite hanno segnato un incremento del 20,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Escludendo l'effetto del consolidamento di Sophartex la crescita è stata del 12,2%. Questo positivo andamento è dovuto a entrambi i settori, con buoni risultati iniziali dei nuovi prodotti recentemente entrati nel nostro listino.

In data 1° marzo 2002 Borsa Italiana S.p.A. ha comunicato che, a decorrere dal 18 marzo 2002, l'azione Recordati entrerà a far parte del paniere di riferimento per l'indice MIBEX.

\*\*\*\*\*

**BILANCIO CONSOLIDATO**  
secondo principi contabili internazionali (I.A.S.)

\*\*\*\*\*

**RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**  
**STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI**  
 al 31 DICEMBRE 2001 ed al 31 DICEMBRE 2000  
 EURO (migliaia)

| <b>ATTIVITA'</b>                         | <b>31 Dicembre<br/>2001</b> | <b>31 Dicembre<br/>2000</b> | <b>31 Dicembre<br/>2000<br/>proforma (*)</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|--|
| <b>ATTIVITA' A BREVE TERMINE</b>         |                             |                             |  |
| Cassa e banche                           | 124.419                     | 56.418                      | 56.827                                       |
| Titoli                                   | 0                           | 19.596                      | 19.596                                       |
| Altre Attività                           | 0                           | 16.769                      | 0  |
| Crediti verso:                           |                             |                             |  |
| Clienti                                  | 119.548                     | 107.484                     | 109.611                                      |
| Diversi                                  | 21.222                      | 27.423                      | 24.463                                       |
|  | 140.770                     | 134.907                     | 134.074                                      |
| Giacenze di magazzino:                   |                             |                             |  |
| Materie prime e scorte                   | 24.249                      | 20.244                      | 23.697                                       |
| Semilavorati e lavorazioni in corso      | 18.714                      | 13.713                      | 16.501                                       |
| Prodotti finiti                          | 23.190                      | 23.490                      | 23.318                                       |
|  | 66.153                      | 57.447                      | 63.516                                       |
| Ratei e risconti                         | 2.302                       | 966                         | 1.535  |
| <b>TOTALE ATTIVITA' A BREVE TERMINE</b>  | <b>333.644</b>              | <b>286.103</b>              | <b>275.548</b>                               |
| <b>ATTIVITA' IMMOBILIZZATE</b>           |                             |                             |  |
| Immobilizzazioni finanziarie:            |                             |                             |  |
| Partecipazioni e altri titoli            | 4.735                       | 4.717                       | 4.717  |
| Crediti                                  | 2.612                       | 2.654                       | 2.683  |
|  | 7.347                       | 7.371                       | 7.400  |
| Immobilizzazioni tecniche:               |                             |                             |  |
| Terreni e fabbricati                     | 76.759                      | 57.344                      | 71.970                                       |
| Impianti e macchinari                    | 131.782                     | 106.060                     | 120.072                                      |
| Altri beni mobili                        | 31.360                      | 29.123                      | 30.902                                       |
| Immobilizzazioni in corso di costruzione | 19.457                      | 14.194                      | 14.504                                       |
|  | 259.358                     | 206.721                     | 237.448                                      |
| meno: Fondi ammortamento                 | ( 147.898)                  | ( 111.954)                  | ( 135.115)                                   |
|  | 111.460                     | 94.767                      | 102.333                                      |
| Immobilizzazioni immateriali             | 95.597                      | 92.284                      | 107.777                                      |
| <b>TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE</b>    | <b>214.404</b>              | <b>194.422</b>              | <b>217.510</b>                               |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                  | <b>548.048</b>              | <b>480.525</b>              | <b>493.058</b>                               |

(\*) Include il consolidamento proforma di Sophartex

| <b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                            | 31 Dicembre<br>2001 | 31 Dicembre<br>2000 | 31 Dicembre<br>2000<br>proforma (*) |
|---|---------------------|---------------------|-------------------------------------|
| <b>PASSIVITA' A BREVE TERMINE</b>                               |                     |                     |                                     |
| Debiti verso banche e altri                                     | 33.733              | 66.776              | 66.915                              |
| Quote di debiti a medio-lungo termine scadenti<br>entro un anno | 13.423              | 10.081              | 11.053                              |
| Debiti verso:   |                     |                     |                                     |
| Fornitori   | 80.334              | 69.895              | 74.463                              |
| Diversi   | 38.767              | 33.857              | 36.451                              |
|   | 119.101             | 103.752             | 110.914                             |
| Ratei e risconti e altre passività                              | 4.554               | 7.989               | 7.989                               |
| Fondo rischi diversi  | 4.122               | 2.878               | 3.005                               |
| Fondo imposte   | 5.032               | 3.973               | 3.973                               |
| <b>TOTALE PASSIVITA' A BREVE TERMINE</b>                        | <b>179.965</b>      | <b>195.449</b>      | <b>203.849</b>                      |
| <b>PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE</b>                         |                     |                     |                                     |
| Finanziamenti al netto delle quote scadenti entro l'anno        | 126.110             | 128.361             | 130.523                             |
| Trattamento di fine rapporto e altri                            | 21.545              | 19.664              | 20.995                              |
| Altri debiti a medio - lungo termine                            | 7.794               | 0                   | 0                                   |
| <b>TOTALE PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE</b>                  | <b>155.449</b>      | <b>148.025</b>      | <b>151.518</b>                      |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>  | <b>335.414</b>      | <b>343.474</b>      | <b>355.367</b>                      |
| <b>QUOTA PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>                          | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>0</b>                            |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>   |                     |                     |                                     |
| Capitale sociale  | 24.958              | 12.965              | 12.965                              |
| Riserva legale  | 4.544               | 4.544               | 4.544                               |
| Fondo sovrapprezzo azioni                                       | 47.535              | 15.142              | 15.142                              |
| 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          | 11.193              | 8.990               | 8.990                               |
| Utile di esercizio  | 35.997              | 27.400              | 27.400                              |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                                  | <b>212.634</b>      | <b>137.051</b>      | <b>137.691</b>                      |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                     | <b>548.048</b>      | <b>480.525</b>      | <b>493.058</b>                      |

(\*) Include il consolidamento proforma di Sophartex

**RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**  
**CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI**  
**al 31 DICEMBRE 2001 ed al 31 DICEMBRE 2000**  
**EURO (migliaia)**

|                                   | 31 Dicembre<br>2001 | 31 Dicembre<br>2000 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>VENDITE NETTE</b>              | 433.368             | 355.886             |
| Costo del venduto                 | ( 182.074)          | ( 149.580)          |
| <b>UTILE LORDO</b>                | 251.294             | 206.306             |
| Spese di vendita                  | ( 121.407)          | ( 96.185)           |
| Spese di ricerca e sviluppo       | ( 30.936)           | ( 36.867)           |
| Spese generali e amministrative   | ( 19.697)           | ( 18.639)           |
| Ammortamento avviamento           | ( 14.134)           | ( 8.005)            |
| <b>UTILE OPERATIVO</b>            | 65.120              | 46.610              |
| (Oneri)/Proventi finanziari netti | ( 6.110)            | ( 6.462)            |
| (Oneri)/Proventi non operativi    | ( 2.836)            | 1.087               |
| <b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>  | 56.174              | 41.235              |
| Imposte                           | ( 20.177)           | ( 13.835)           |
| <b>UTILE NETTO</b>                | 35.997              | 27.400              |

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
AVVENUTE DAL 31.12.1999 AL 31.12.2001

|   | €migliaia           |                              |                   |                                  |                              |                   |                          |                           |         |
|---|---------------------|------------------------------|-------------------|----------------------------------|------------------------------|-------------------|--------------------------|---------------------------|---------|
|   | CAPITALE<br>SOCIALE | RISERVA<br>SOVR.ZO<br>AZIONI | RISERVA<br>LEGALE | RISERVE<br>DA CONTR.<br>E RIVAL. | RISERVA<br>AZIONI<br>PROPRIE | UTILI<br>INDIVISI | UTILE<br>DI<br>ESERCIZIO | RISERVA<br>DI<br>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<br>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       | 11.993              | 32.393                       |                   |                                  |                              |                   |                          |                           | 44.386  |
| Utile d' esercizio  |                     |                              |                   |                                  |                              |                   | 35.997                   |                           | 35.997  |
| Differenze da conversione dei bilanci in<br>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 |

**RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO  
AL 31/12/01 E AL 31/12/00  
EURO (migliaia)

|   | 31/12/01        | 31/12/2000       |
|---|-----------------|------------------|
| <b>ATTIVITA' DI GESTIONE</b>  |                 |                  |
| <u>Cash flow</u>  |                 |                  |
| Utile di gruppo e di terzi  | 35.997          | 27.400           |
| Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche                                      | 13.561          | 11.365           |
| Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali                                   | 19.852          | 12.610           |
| Svalutazioni Immobilizzazioni Immateriali                                   | 0               | 852              |
| Totale cash flow  | <u>69.410</u>   | <u>52.227</u>    |
| Trattamento di fine rapporto e altri:                                       |                 |                  |
| Accantonamenti  | 3.544           | 3.513            |
| Pagamenti   | (3.069)         | (3.916)          |
| Accantonamenti altri debiti a medio/lungo termine                           | 7.794           | 0                |
|   | <u>77.679</u>   | <u>51.824</u>    |
| <u>Capitale circolante</u>  |                 |                  |
| Variazione Crediti verso clienti e altri                                    | (4.429)         | (25.613)         |
| Variazione Rimanenze di magazzino   | (2.852)         | (8.984)          |
| Variazione Ratei e risconti attivi  | (1.023)         | 4.256            |
| Variazione Debiti verso fornitori e altri                                   | 6.639           | 12.802           |
| Variazione Ratei e risconti passivi   | (3.435)         | (781)            |
| Variazione Fondi rischi ed imposte  | 2.300           | 554              |
| Variazione capitale circolante  | <u>(2.800)</u>  | <u>(17.766)</u>  |
| Disponibilità generate dalla attività di gestione                           | <u>74.879</u>   | <u>34.058</u>    |
| <b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>  |                 |                  |
| Investimenti in Imm. Tecniche al netto dei disinvestimenti netti            | (23.328)        | (17.523)         |
| Investimenti in Imm. Imm. al netto dei disinvestimenti netti                | (8.491)         | 1.519            |
| Acquisto : Partecipazioni   | 0               | (94.215) *       |
| Investimenti in Partecipazioni al netto dei disinvestimenti                 | (18)            | (1.011)          |
| Variazione Crediti immobilizzati  | 71              | 1.200            |
| Disponibilità assorbite dall'attività di investimento                       | <u>(31.766)</u> | <u>(110.030)</u> |
| <b>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>   |                 |                  |
| Finanziamenti a m/l termine   | 9.380           | 87.007           |
| Aumento capitale sociale  | 11.993          | 106              |
| Aumento riserva sovrapprezzo azioni   | 32.393          | 707              |
| Trasferimento della quota corrente dalle pass. a m/l alle passività a breve | (12.811)        | (11.912)         |
| Variazione quote correnti di debiti a m/l termine                           | 2.412           | 856              |
| Dividendi distribuiti   | (7.721)         | (4.207)          |
| Effetto variazione area di consolidamento                                   | 485 ***         | 0                |
| Differenza conversione di gruppo e di terzi dei bilanci in valuta           | 2.203           | 2.851            |
| Disponibilità generate dall'attività di finanziamento                       | <u>38.334</u>   | <u>75.408</u>    |
| <b>VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE</b>                       | <u>81.447</u>   | <u>(564)</u>     |
| Posizione finanziaria a breve iniziale **                                   | 9.239           | 9.803            |
| Posizione finanziaria a breve finale **                                     | <u>90.686</u>   | <u>9.239</u>     |

\*\* Comprende le disponibilità liquide, i titoli, e i debiti a breve verso banche escluse le quote a breve di

|                            |                 |
|----------------------------|-----------------|
| *Acquisto partecipazioni : | Bouchara        |
| capitale circolante        | (6.009)         |
| altre attività             | (16.769)        |
| immobilizzazioni           | (28.567)        |
| finanziamenti              | 7.804           |
| fondi                      | 3.607           |
| avviamento                 | (54.281)        |
|                            | <u>(94.215)</u> |

\*\*\* 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 | <u>485</u> |

## RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

Note esplicative ai bilanci consolidati al  
31 dicembre 2001 e 2000

## 1. FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO

I bilanci consolidati allegati al 31 dicembre 2001 e 2000 includono i bilanci delle seguenti società:

- Recordati S.p.A. - Italia (che svolge attività di ricerca, produzione e vendita nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica) - Capogruppo.
- Recordati S.A. - Lussemburgo (che svolge attività di commercializzazione negli stessi settori della Recordati S.p.A.) - Controllata al 100%.
- Recofarma S.r.l. - Italia (che svolge attività di commercializzazione nel settore della chimica farmaceutica) - Controllata al 100%.
- Recordati España S.L. - Spagna (che svolge attività di ricerca, produzione e vendita nei settori farmaceutico e della chimica farmaceutica) - Controllata al 90,7% dalla Recordati S.p.A. ed al 9,3% dalla Recordati S.A..
- Recordati Corporation - U.S.A (che svolge attività di agente nel settore della chimica farmaceutica) - Controllata al 100% dalla Recordati S.A..
- Farmarecord Ltda. - Brasile (non operativa e titolare del listino farmaceutico in Brasile) - Controllata al 100% dalla Recordati S.A..
- Innova Pharma S.p.A. (già Recordati Innova S.p.A.) - Italia (che ha iniziato nel 2001 una attività di commercializzazione nel settore farmaceutico) - Controllata al 100%.
- Vectorpharma International Corporation - U.S.A. - Controllata al 100% dalla Innova Pharma S.p.A..
- Bouchara-Recordati S.a.s. (già Doms-Recordati S.a.s.) - Francia (che svolge attività di ricerca, produzione e vendita nel settore farmaceutico). Nel corso del 2001 ha incorporato le seguenti società: Financière Philippe Bouchara S.A., JACB Investissements S.A., Bouchara S.A. e Laboratoires du Docteur Emile Bouchara S.A.- Controllata al 99,94% dalla Recordati S.p.A. e allo 0,06% dalla Recordati S.A..
- Sophartex S.A. - Francia (che svolge attività di produzione di specialità farmaceutiche) controllata al 100% dalla Bouchara-Recordati S.a.s.
- Recordati Portuguesa Produtos Químicos e Farmacêuticos Lda. - Portogallo (che svolge attività di commercializzazione nel settore farmaceutico) - Controllata al 98% dalla Recordati S.p.A. ed al 2% dalla Recordati S.A..

Nel corso dell'esercizio 2001 è entrata a far parte dell'area di consolidamento la società Sophartex S.A. acquisita nel 2000 e classificata nel bilancio al 31 dicembre 2000 nel capitale circolante in quanto destinata a futura cessione. Nel terzo trimestre 2001, trascorso un anno dalla sua acquisizione, è stato deciso di consolidare la società con le seguenti modalità:

- Imputazione diretta al patrimonio netto del risultato della società per il periodo 1° luglio 2000 - 30 giugno 2001, al netto della relativa quota di ammortamento del dell'avviamento;
- Consolidamento integrale linea per linea a partire dal 1° luglio 2001.

Per consentire un confronto omogeneo è stata predisposta la situazione proforma patrimoniale al 31 dicembre 2000 comprensiva di Sophartex.



I bilanci al 31 dicembre 2001 utilizzati per il consolidamento sono quelli predisposti dai Consigli di Amministrazione o dall'Amministratore Unico per l'approvazione da parte delle rispettive Assemblee degli Azionisti. I dati di questi bilanci sono stati opportunamente riclassificati e rettificati per renderli aderenti ai criteri previsti da corretti principi contabili internazionalmente riconosciuti (I.A.S.). Analoghi criteri sono stati seguiti per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2000.

## 2. SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI

I più significativi principi contabili utilizzati per la redazione degli allegati bilanci consolidati sono i seguenti:

Conversione dei bilanci espressi in moneta estera - In conformità alle prassi contabili i bilanci in monete diverse dall'euro sono stati convertiti applicando i seguenti criteri:

- Le poste dello stato patrimoniale, ad eccezione delle voci del patrimonio netto, ai cambi correnti alla data del bilancio.
- Le poste del patrimonio netto ai cambi storici, per anno di formazione.
- Le poste del conto economico ai cambi medi dell'esercizio.

Le differenze risultanti da detto processo di conversione sono riflesse in una posta del patrimonio netto consolidato.

Principi di consolidamento - Il consolidamento viene effettuato con il metodo integrale linea per linea. I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo includono, fra l'altro:

- a. L'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni nelle società consolidate contro il relativo patrimonio netto e la concomitante assunzione di tutte le loro attività e passività.
- b. L'eliminazione delle partite di debito e credito e delle operazioni intersocietarie, compresi gli utili e le perdite infragruppo non ancora realizzati.
- c. La differenza tra il costo di acquisizione della partecipazione ed il relativo patrimonio netto a valore corrente alla data di acquisto (avviamento) sino al 31 dicembre 1993 è stata accreditata o addebitata a patrimonio netto consolidato, mentre a partire dal 1994 è stata iscritta tra le attività immobilizzate e ammortizzata su base costante per un periodo non eccedente 10 anni.
- d. La quota di patrimonio netto di competenza di azionisti terzi delle controllate consolidate viene iscritta in una apposita voce del passivo, mentre la quota dei terzi nel risultato netto di tali società viene evidenziata separatamente nel conto economico consolidato.

*Crediti e debiti* - I crediti sono valutati al loro presunto valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione crediti. I debiti sono esposti al valore nominale. Le posizioni in valuta sono riflesse in bilancio al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio.

In presenza di contratti di copertura dei rischi da fluttuazione dei cambi gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione al mercato dei contratti di copertura e dei relativi crediti e debiti in valuta sono rilevati a conto economico secondo il principio della competenza.

*Titoli* - I titoli classificati nelle attività a breve termine sono stati valutati sino al 31 dicembre 2000 al costo di acquisto con adeguamento, se minore, al valore di mercato. A partire dal 2001 sono valutati al valore di mercato.

*Magazzino* - Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di fabbricazione ed il corrispondente valore di mercato o di realizzo. Il valore di mercato è rappresentato dal costo di sostituzione per le materie prime e sussidiarie e dal valore netto di realizzo dei prodotti finiti e di quelli in corso di lavorazione. La valutazione delle giacenze di magazzino, salvo le lavorazioni in corso e il materiale promozionale, è stata effettuata adottando principalmente la configurazione di costo secondo il metodo LIFO a periodo di formazione annuale. Le lavorazioni in corso e il materiale promozionale sono stati valutati al costo medio dell'esercizio. I campioni (saggi ai medici) sono spesati al momento in cui sono distribuiti.

*Partecipazioni* - Le partecipazioni non consolidate superiori al 20% sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Le altre partecipazioni sono valutate al valore di mercato; qualora questo non risulti ragionevolmente determinabile sono esposte al costo di acquisizione, eventualmente ridotto in presenza di perdite permanenti di valore.

*Immobilizzazioni tecniche* - Le immobilizzazioni tecniche sono esposte al costo di acquisizione o di produzione interna e gli ammortamenti sono calcolati in funzione della loro vita economico-tecnica. Le svalutazioni sono effettuate quando il loro valore risulta durevolmente inferiore alla residua possibilità di utilizzazione economica.

*Immobilizzazioni immateriali* - Le immobilizzazioni immateriali sono esposte al costo di acquisto da terzi al netto dell'ammortamento, calcolato in misura costante sulla base della vita utile economica stimata e comunque per un periodo non eccedente 10 anni. L'ammortamento di brevetti, licenze e know-how decorre dall'anno in cui inizia la commercializzazione dei relativi prodotti. I diritti di concessione e licenza sono ammortizzati generalmente in misura corrispondente alla durata di utilizzazione prevista dal contratto. Le svalutazioni sono effettuate quando il valore delle immobilizzazioni risulta durevolmente inferiore alla residua possibilità di utilizzazione economica.

*Imposte* - Le imposte dell'esercizio sono stanziare da ciascuna società sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

Inoltre sono stanziare le imposte differite determinate per tenere conto delle differenze temporanee fra i risultati di bilancio e quelli fiscalmente imponibili. Le imposte anticipate sono iscritte se esiste una ragionevole certezza circa la loro recuperabilità.

*Trattamento di fine rapporto* - Il trattamento di fine rapporto riflette l'importo a tale titolo maturato a favore dei dipendenti, in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro. La quota maturata nell'esercizio è addebitata al conto economico.

*Ratei e risconti* - Sono iscritti sulla base della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione d'esercizio.

*Contributi da enti pubblici* - I contributi in conto capitale sono imputati al conto economico secondo il principio della competenza. Quelli in conto impianti sono stati, sino al 31 dicembre 1996, accreditati al patrimonio netto al netto delle relative imposte, mentre a partire dal 1997 sono imputati a conto economico secondo il principio della competenza e vengono rinviati, in relazione alla vita residua dei cespiti cui fanno riferimento, agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione di risconti passivi.

*Spese di ricerca* - Le spese di ricerca sono interamente addebitate al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

*Costi e ricavi dell'esercizio* - Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza con rilevazione dei relativi ratei e risconti. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti ed abbuoni.

Le spese promozionali relative a nuovi prodotti sostenute nell'anno di lancio sono addebitate al conto economico in correlazione ai ricavi di competenza del periodo di lancio.

### 3. TITOLI

I titoli al 31 dicembre 2001 e 2000 sono esposti nella seguente tabella (in migliaia di €):

|                                      | <u>Valori a bilancio</u> |               | <u>n° azioni /quote</u> |        |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------|-------------------------|--------|
|                                      | 2001                     | 2000          | 2001                    | 2000   |
| Ascent Pediatrics Inc.               | 0                        | 24            | 30.000                  | 30.000 |
| CMBL JP Morgan (Income funds)        | 0                        | 1.754         | 0                       | 13.916 |
| CMBL JP Morgan (Short duration)      | 0                        | 439           | 0                       | 3.907  |
| Certificati deposito Crédit Lyonnais | 0                        | 3.659         | 0                       | n.a.   |
| Certificati deposito B.C.I.          | 0                        | 13.720        | 0                       | n.a.   |
| <b>Totale titoli</b>                 | <b>0</b>                 | <b>19.596</b> |                         |        |

Nel corso del 2001 sono stati liquidati i certificati di deposito del Crédit Lyonnais e della Banca Commerciale Italiana, titoli a breve termine nei quali era investita la liquidità di Bouchara S.A. A seguito dell'incorporazione di Bouchara S.A. in Bouchara – Recordati S.a.s. tale liquidità è stata utilizzata nell'ambito della gestione di tesoreria della nuova società. A fine esercizio sono stati anche venduti i fondi JP Morgan denominati in US.\$ ottenendo un rendimento medio nel 2001 del 10% sia per rivalutazione del capitale sia per la differenza cambio realizzata. Il valore dei titoli Ascent Pediatrics Inc. è azzerato in quanto la società non è più quotata ed è in corso un progetto di ristrutturazione societaria.

### 4. ALTRE ATTIVITA'

La voce altre attività risulta azzerata al 31 dicembre 2001 a seguito della decisione di consolidare linea per linea la società Sophartex. Infatti il valore di €16,8 milioni esposto nel bilancio al 31 dicembre 2000 rappresentava esclusivamente il valore della partecipazione in Sophartex S.A., comprensiva delle differenze di consolidamento ad essa allocate.

### 5. CREDITI VERSO CLIENTI E DIVERSI

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2001 e 2000 ammontavano a €119,5 milioni e €107,5 milioni rispettivamente. I valori sono espressi al netto del fondo svalutazione che al 31 dicembre 2001 ammontava a €4,8 milioni (€3,5 milioni al 31 dicembre 2000). Il fondo è ritenuto congruo in relazione ai potenziali rischi di insolvenza.

I crediti diversi comprendono principalmente crediti verso l'erario per acconti di imposta e imposte anticipate. (vedi Imposte).

## 6. GIACENZE DI MAGAZZINO

Le giacenze di magazzino al 31 dicembre 2001 e 2000 ammontavano rispettivamente a €66,1 milioni e €57,4 milioni.

I valori delle giacenze, stimati sulla base dei costi medi di ciascun esercizio e corrispondenti sostanzialmente ai costi correnti, sarebbero risultati superiori di circa € 1,5 milioni al 31 dicembre 2001 (€0,7 milioni al 31 dicembre 2000). Il valore delle giacenze di magazzino è al netto di un fondo di €2,7 milioni ritenuto congruo per coprire il rischio di obsolescenza derivante da “slow moving” e da specialità farmaceutiche in scadenza.

## 7. PARTECIPAZIONI E ALTRI TITOLI

Le partecipazioni in società non consolidate e altri titoli riflessi negli stati patrimoniali consolidati al 31 dicembre 2001 e 2000 erano i seguenti (in migliaia di €):

|   | Valori a bilancio |       | Percentuale di Partecipazione |      |
|---|-------------------|-------|-------------------------------|------|
|   | 2001              | 2000  | 2001                          | 2000 |
| <u>Partecipazioni:</u>                            |                   |       |                               |      |
| Digital Gene Technologies Inc. - U.S.A.           | 3.283             | 3.196 | 2,6%                          | 3%   |
| Maxygen Inc. - U.S.A.                             | 40                | 143   | n.s.                          | n.s. |
| SurroMed Inc. - U.S.A.                            | 671               | 653   | n.s.                          | n.s. |
| Groupement Pharmaceutique Européen S.A. - Francia | 0                 | 0     | 15%                           | 15%  |
| Tecnofarmaci S.p.A. - Pomezia (Roma)              | 87                | 87    | 4%                            | 4%   |
| Confarma S.p.A. - Novara                          | 8                 | 8     | 3%                            | 3%   |
| SPA Ricerche ed Education S.r.l. - Milano         | 31                | 31    | 4%                            | 4%   |
| DAFNE - Distribuzione Aziendale                   |                   |       |                               |      |
| Farmaceutica Network EDI - Reggello (FI)          | 2                 | 2     | 2%                            | 2%   |
| Consorzio Nazionale Imballaggi - Roma             | 0                 | 0     | n.s.                          | n.s. |
|   | 4.122             | 4.120 |                               |      |
| <u>Altri titoli:</u>                              |                   |       |                               |      |
| Technogen Associates L.P. - U.S.A.                | 613               | 597   |                               |      |
| Totale partecipazioni e altri titoli              | 4.735             | 4.717 |                               |      |

Nel corso del 2001 è stato ridotto l'investimento in titoli Maxygen Inc. con la cessione sul mercato di n° 51.500 azioni ad un prezzo medio di US.\$ 19,72 realizzando una plusvalenza di € 1,0 milioni. Le restanti n° 18.924 azioni sono state valutate al costo tenendo conto delle forti fluttuazioni del titolo nel corso dell'ultimo periodo. L'adeguamento al valore del titolo al

31 dicembre 2001 avrebbe comportato una plusvalenza di €0,4 milioni con un conseguente incremento del patrimonio netto e dell'utile di esercizio, al lordo dell'effetto fiscale.

Le partecipazioni in Digital Gene Technologies Inc. e Surromed Inc. sono rimaste invariate e le variazioni sono dovute all'effetto cambio essendo le partecipazioni denominate in franchi svizzeri. Il loro valore è allineato a quello delle più recenti emissioni azionarie.

La partecipazione nella società Groupement Pharmaceutique Européen S.A., attiva nel settore farmaceutico, è detenuta dalla Bouchara-Recordati S.a.s. ed è interamente svalutata.

La voce Altri titoli è integralmente rappresentata dalle quote in Technogen Associates LP, USA, società californiana di investimento in società genomiche, biotecnologiche e farmaceutiche in fase di sviluppo. L'investimento, è rimasto invariato nel corso del 2001 e, anche per esso, la variazione del valore è dovuta all'effetto cambio.

## 8. IMMOBILIZZAZIONI TECNICHE

Le immobilizzazioni tecniche sono esperte in bilancio al costo d'acquisto o di costruzione.

Quelle di Recordati S.p.A. includono anche le rivalutazioni effettuate in base alle leggi di rivalutazione monetaria del 1975, 1983 e 1991, il cui valore netto su beni strumentali ancora in essere al 31 dicembre 2001 ammonta a €1,5 milioni.

L'ammortamento riflette il deperimento economico e tecnologico dei cespiti ed è stato calcolato a quote costanti sulla base delle seguenti aliquote:

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Immobili industriali  | 2,5% - 5,5% |
| Impianti e macchinari | 10% - 17,5% |
| Altri beni mobili     | 12% - 40%   |

Le immobilizzazioni materiali ammontano, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2001 e 2000 rispettivamente a € 111,5 milioni e € 94,8 milioni e presentano la seguente composizione e variazione (in migliaia di €):

|                                      | Valore<br>netto al<br>31.12.2000 | Incrementi | Ammortam. | Variaz.<br>area<br>consolidam. | Disinvest. | Altre<br>variazioni | Valore<br>netto al<br>31.12.2001 |
|--------------------------------------|----------------------------------|------------|-----------|--------------------------------|------------|---------------------|----------------------------------|
| Terreni e fabbricati                 | 39.656                           | 234        | (2.662)   | 3.221                          | (11)       | 4.629               | 45.067                           |
| Impianti e macchinari                | 35.398                           | 5.462      | (8.501)   | 2.747                          | (17)       | 4.981               | 40.070                           |
| Altri beni mobili                    | 5.519                            | 1.670      | (2.398)   | 549                            | (86)       | 1.612               | 6.866                            |
| Immobilizzazioni in corso            | 14.194                           | 16.152     | 0         | 408                            | (59)       | (11.238)            | 19.457                           |
| Totale immobilizzazioni<br>materiali | 94.767                           | 23.518     | (13.561)  | 6.925                          | (173)      | (16)                | 111.460                          |

Nel corso del 2001 gli incrementi di €23,5 milioni sono attribuibili come segue:

- €5,3 milioni per investimenti produttivi nello stabilimento di chimica farmaceutica di Campoverde di Aprilia;
- €1,9 milioni per investimenti produttivi nello stabilimento biochimico di Opera;

- € 8,1 milioni per il proseguimento del programma di investimenti dello stabilimento chimico di Murcia;
- € 4,0 milioni per investimenti nello stabilimento farmaceutico di Milano per il completamento della ristrutturazione dei reparti produttivi;
- € 2,2 milioni per l'adeguamento degli impianti negli stabilimenti farmaceutici in Francia;
- €1,0 milioni per attrezzature di ricerca;
- € 1,0 milioni per altri investimenti prevalentemente per l'adeguamento delle infrastrutture e dei sistemi informatici.

La variazione dell'area di consolidamento si riferisce al consolidamento di Sophartex S.A.. Il saldo della colonna "Altre variazioni" è relativo alle differenze nette di conversione.

## 9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali ammontano, al netto degli ammortamenti, al 31 dicembre 2001 e 2000 rispettivamente a € 95.6 milioni e € 92.3 milioni e presentano la seguente composizione e variazione (in migliaia di €):

|   | Valore netto al 31.12.2000 | Incrementi   | Ammortam.       | Variaz. area consolidam. | Disinvest. e altre variazioni | Valore netto al 31.12.2001 |
|---|----------------------------|--------------|-----------------|--------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Costi di impianto e di ampliamento  | 74                         | 0            | (23)            | 0                        | 0                             | 51                         |
| Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno | 10.859                     | 184          | (1.846)         | 0                        | 50                            | 9.247                      |
| Concessioni, licenze, marchi e diritti simili                               | 6.219                      | 1.712        | (2.633)         | 3                        | 71                            | 5.372                      |
| Avviamento  | 69.479                     | 4.850        | (14.134)        | 14.671                   | 0                             | 74.866                     |
| Immobilizzazioni in corso e acconti   | 1.194                      | 1.510        | 0               | 0                        | (680)                         | 2.024                      |
| Altre   | 4.459                      | 524          | (1.216)         | 0                        | 270                           | 4.037                      |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>                                  | <b>92.284</b>              | <b>8.780</b> | <b>(19.852)</b> | <b>14.674</b>            | <b>(289)</b>                  | <b>95.597</b>              |

I principali investimenti si riferiscono agli acquisti di software e di diritti di licenza. Fra questi il più rilevante è quello relativo al Lercadip<sup>®</sup>, farmaco a base di lercanidipina, i cui diritti sono stati riacquistati da Astra Zeneca. A seguito della fusione delle società francesi, nel corso del 2001, è stato anche rideterminato l'avviamento iscritto per l'acquisizione di Bouchara. Il valore è stato incrementato di € 4,9 milioni e il periodo di ammortamento prolungato fino al 31 dicembre 2005, per allinearlo a quello determinato in sede di fusione. Tale operazione non ha comportato effetti significativi sul patrimonio netto e sul risultato dell'esercizio.

La variazione dell'area di consolidamento si riferisce al consolidamento di Sophartex società consolidata linea per linea dal 1° luglio 2001, al netto della quota di ammortamento del periodo 1° luglio 2000 – 30 giugno 2001.

L'avviamento residuo al 31 dicembre 2001 di €74,9 milioni si riferisce a:

- avviamento residuo iscritto per l'acquisizione di Doms-Adrian per € 17,0 milioni (ammortizzato in 10 anni fino al 2008);
- avviamento residuo relativo alle Società del Gruppo Bouchara per € 43,0 milioni (ammortizzato in 5,5 anni fino al 2005);
- avviamento relativo alla società Sophartex, consolidata dal 1° luglio 2001, per € 13,9 milioni (ammortizzato in 10 anni fino al 2010);
- avviamento iscritto nella Recordati España per l'acquisizione di Almu S.A. per € 1,0 milioni (ammortizzato in 10 anni fino al 2008).

Le differenze nette di conversione, positive di € 0,05 milioni, sono incluse nella colonna "Disinvestimenti e altre variazioni".

#### 10. DEBITI VERSO BANCHE A BREVE TERMINE

I debiti verso banche a breve termine ammontavano al 31 dicembre 2001 e 2000 a €33,7 milioni e €66,8 milioni rispettivamente e sono rappresentati da finanziamenti in euro e in valuta.

#### 11. DEBITI VERSO FORNITORI E DIVERSI

I debiti verso fornitori ammontavano al 31 dicembre 2001 e 2000 a €80,3 milioni e €69,9 milioni rispettivamente.

I debiti diversi sono costituiti principalmente da debiti verso il personale, enti previdenziali e debiti tributari (vedi Imposte).

#### 12. IMPOSTE

Il debito per imposte dirette per gli esercizi 2001 e 2000 è stato determinato dalle società sulla base degli imponibili fiscali stimati.

Il fondo imposte comprende gli accantonamenti a fronte di possibili passività fiscali e viene ritenuto congruo rispetto alle definizioni degli esercizi ancora aperti per le varie società del Gruppo.

Le imposte differite passive, classificate nelle passività a breve termine nella voce fondo imposte, sono pari a €3,4 milioni (€2,6 milioni al 31 dicembre 2000) e si sono incrementate principalmente per differenze temporanee sulla Recordati S.p.A.

Le imposte anticipate sono classificate tra le attività a breve nella voce crediti diversi e sono pari a €9,8 milioni. La componente principale (€7,0 milioni) è rappresentata da quelle derivanti dalle rivalutazioni delle immobilizzazioni effettuate da Recordati S.p.A. nel 2000 e nel 2001 come consentito dalle leggi n. 342 del 2000 e n. 448 del 2001. Le imposte sostitutive relative, pari al 19% della rivalutazione, sono state addebitate al conto economico del 2000 per €4,2 milioni e a quello del 2001 per €3,1 milioni. Il saldo residuo del debito



tributario è pari a €5,9 milioni, di cui €3,2 milioni classificati tra le passività a medio-lungo termine.

Il prospetto di concordanza tra l'aliquota fiscale per l'imposta sul reddito delle società vigente in Italia e l'incidenza effettiva delle imposte sull'utile prima delle imposte è il seguente:

|  | 2001<br>% | 2000<br>% |
|--|-----------|-----------|
| Tasso d'imposta sul reddito                  | 36,0      | 37,0      |
| Effetto rivalutazione                        | (6,1)     | (4,4)     |
| Effetto DIT e Legge Visco                    | (1,9)     | (2,1)     |
| Dividendi da controllate estere              | 0,3       | 0,1       |
| Effetto consolidamento società controllate   | 5,4       | (5,5)     |
| Svalutazione partecipazioni nella Capogruppo | (8,7)     | (4,4)     |
| Altre differenze al netto                    | 3,2       | 3,6       |
| Tasso effettivo d'imposta sul reddito        | 28,2      | 24,3      |
| IRAP   | 7,7       | 9,3       |
| Tasso d'imposta su utile prima delle imposte | 35,9      | 33,6      |

L'incidenza dell'IRAP sull'Utile prima delle imposte è pari al 7,7% in quanto l'imposta è determinata applicando l'aliquota del 4,25% su una base imponibile differente che comprende anche il costo del lavoro, il risultato finanziario e straordinario.

La Recordati S.p.A. ha definito tutti gli esercizi fino al 1995 ad eccezione del 1991 e del 1992, per i quali ha ricevuto avvisi di accertamento per presunte irregolarità nelle operazioni di compravendita di diritti reali di godimento. La società ha presentato ricorso avverso entrambi gli accertamenti ottenendo le sentenze favorevoli sia della Commissione Tributaria Provinciale di Milano sia della Commissione Tributaria Regionale di Milano per l'accertamento del 1991 mentre è in attesa della sentenza della Commissione Tributaria Provinciale di Milano per quello del 1992, trattato il 12 ottobre 1999. La società conferma di conseguenza la piena liceità delle operazioni come riconosciuta anche da altre decisioni favorevoli ai contribuenti emesse da diverse Commissioni Tributarie. Di fatto solo nel novembre 1992 è intervenuta un'apposita disposizione di legge che ha innovato in materia, avallando implicitamente la liceità delle operazioni compiute in precedenza, mentre da quella data in poi la Società si è prontamente adeguata alla nuova normativa. Pertanto nessun accantonamento è stato effettuato a questo titolo.

## 13. DEBITI A MEDIO E LUNGO TERMINE

I debiti a medio e lungo termine al 31 dicembre 2001 e 2000 erano così costituiti (in migliaia di Euro):

|   | 2001   | 2000   |
|---|--------|--------|
| Finanziamenti dall'Istituto Mobiliare Italiano, garantiti da ipoteca su impianti e fabbricati di Milano e Campoverde al tasso d'interesse annuo medio del 3,42%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2010                | 6.378  | 7.160  |
| Finanziamenti per la ricerca concessi dall'Istituto Mobiliare Italiano a tassi di interesse annuo medio del 2,96%, rimborsabili in rate semestrali entro il 2010  | 8.497  | 9.241  |
| Finanziamento dal Ministero dell'Industria Commercio e Artigianato rimborsabile in rate annuali entro il 2013, al tasso del 3,30% durante il periodo di ammortamento (2004-2013) e dello 0,825% nel periodo antecedente       | 965    | 0      |
| Finanziamento per investimenti finanziari concesso dalla Banca Intesa BCI al tasso annuo del 5,935%, rimborsabile in rate semestrali dal 2000 al 2004   | 9.296  | 12.395 |
| Finanziamento per investimenti finanziari concesso dalla Banca Intesa BCI a tasso variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2007, trasformato in tasso fisso del 5,915% con un contratto di Interest Rate Swap (IRS) | 25.823 | 25.823 |
| Finanziamento per investimenti finanziari dalla Banca Popolare di Milano al tasso annuo del 3,98% rimborsabile in rate semestrali entro il 2006   | 13.500 | 15.000 |
| Finanziamento per investimenti tecnici concesso dalla Banca Intesa BCI a Recordati España S.L. a tasso variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2008 trasformato in tasso fisso del 4,85% con un contratto di IRS   | 6.010  | 0      |
| Finanziamenti vari concessi alla Recordati España S.L. ad un tasso d'interesse annuo mediamente del 3,20%   | 5.221  | 5.273  |
| Finanziamento concesso alla società Bouchara-Recordati S.a.s. dalla Banca Intesa BCI a tasso variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2007 trasformato in tasso fisso del 5,99% con un contratto di IRS             | 10.320 | 10.320 |
| Finanziamento concesso alla società Bouchara-Recordati S.a.s. dalla Banca Popolare di Milano a tasso variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2007 trasformato in tasso fisso del 6,0% con un contratto di IRS      | 10.320 | 10.320 |

|  |          |          |
|--|----------|----------|
| Finanziamento concesso alla società Bouchara-Recordati S.a.s. dalla Banca Unicredito Italiano a tasso variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2007 trasformato in tasso fisso del 6,01% con un contratto di IRS | 20.650   | 20.650   |
| Finanziamento concesso alla società Bouchara-Recordati S.a.s. dalla Banca S. Paolo IMI a tasso variabile rimborsabile in rate semestrali entro il 2007 trasformato in tasso fisso del 6,0% con un contratto di IRS         | 15.490   | 15.490   |
| Finanziamenti vari concessi alla società Sophartex S.A. ad un tasso d'interesse annuo mediamente del 5,95%   | 1.962    | 0        |
| Finanziamenti vari concessi alla società Bouchara-Recordati S.a.s. al tasso medio annuo del 5,18%  | 5.101    | 6.770    |
|  | 139.533  | 138.442  |
| Meno - Quota dei debiti e finanziamenti scadente nel 2002  | (13.423) | (10.081) |
|  | 126.110  | 128.361  |

La parte dei debiti finanziari a medio e lungo termine al 31 dicembre 2001 scadenti, in base ai piani di ammortamento, oltre il 2002 è la seguente (in migliaia di Euro):

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| 2003                   | 28.409         |
| 2004                   | 27.491         |
| 2005                   | 24.557         |
| 2006                   | 21.663         |
| 2007 e anni successivi | 23.990         |
| <b>Totale</b>          | <b>126.110</b> |

Il tasso medio di indebitamento complessivo è pari al 5,27% e la durata media ponderata è di 3 anni e 8 mesi. I finanziamenti a medio/lungo termine in essere sono quasi integralmente a tasso fisso in quanto anche i contratti stipulati a tasso variabile sono stati simultaneamente coperti con operazioni di interest rate swap al fine di eliminare integralmente il rischio di fluttuazione dei tassi d'interesse. L'ammontare complessivo di tali coperture è pari a €88,6 milioni al tasso medio del 5,90%. La loro valutazione al mercato richiesta dal principio contabile IAS 39, tenuto conto del relativo effetto fiscale differito, non comporta significativi effetti sul patrimonio netto al 31 dicembre 2001.

#### 14. QUOTA PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Tutte le società consolidate sono partecipate al 100% e pertanto non si evidenziano quote di terzi.

## 15. PATRIMONIO NETTO

*Capitale sociale* - Il capitale sociale, al 31 dicembre 2001, è pari a € 24.957.957, è interamente versato e risulta composto da n. 49.915.914 azioni ordinarie del valore nominale di €0,5 cadauna. Nel corso dell'esercizio è stata realizzata una ristrutturazione dello stesso che ha comportato la conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie, la loro contestuale ridenominazione in Euro con aumento gratuito del capitale stesso e infine il frazionamento delle azioni ordinarie in ragione di due nuove azioni ogni azione posseduta. L'operazione si è conclusa nel mese di febbraio 2001 e il capitale risultante è stato di € 24.917.457 composto da n. 49.834.914 azioni ordinarie di €0,50. Successivamente, nel mese di dicembre, il capitale sociale si è incrementato di €40.500 a seguito della sottoscrizione di n. 81.000 nuove azioni ordinarie al prezzo di €7,86 ciascuna da parte dei dirigenti di primo livello della società nell'ambito del piano di stock option 2001-2003.

Nel 2001 è continuata la politica di incentivazione e fidelizzazione del management attraverso lo strumento delle stock option. In particolare, nell'ambito del piano 2001-2003 destinato all'alta dirigenza, piano approvato nel 2000, sono state attribuite opzioni per sottoscrivere n. 245.000 azioni ordinarie al prezzo di €12,33 ciascuna e n. 245.000 ad un prezzo di €21,08 ciascuna. E' stata infine deliberata l'adozione di un nuovo piano triennale rivolto all'incentivazione del management del gruppo, con esclusione dell'alta dirigenza e, nell'ambito di tale piano, deliberata l'attribuzione di opzioni per la sottoscrizione o acquisto di n. 203.000 azioni ordinarie ad un prezzo di €21,08 ciascuna.

Complessivamente al 31 dicembre 2001 risultavano attribuiti diritti di opzione per sottoscrivere nel periodo 2002-2005 n. 912.000 azioni ordinarie: n. 219.000 al prezzo di €7,86 ciascuna, n. 245.000 al prezzo di €12,33 ciascuna e n. 448.000 al prezzo di €21,08 ciascuna. Il relativo aumento di capitale è già stato deliberato.

Nel gennaio 2001 alcuni azionisti di risparmio, dichiaratisi portatori nel complesso di circa l'1% delle azioni di risparmio, hanno impugnato le deliberazioni di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie assunte dall'assemblea degli azionisti di risparmio del 26 ottobre 2000 e dall'assemblea degli azionisti ordinari del 25 ottobre 2000, contestando la legittimità della conversione "automatica" ossia "forzosa"; tali azionisti hanno anche presentato un'istanza di sospensione dell'esecuzione di tali delibere, istanza che peraltro in data 13 febbraio 2001 è stata respinta. La Società è convinta della perfetta legittimità dell'operazione di conversione effettuata e della sua estrema convenienza per gli azionisti di risparmio, come del resto è stato confermato dalla positiva reazione del mercato e dall'altissima percentuale di adesioni alla conversione facoltativa.

*Fondo sovrapprezzo azioni* - A seguito delle operazioni sul capitale effettuate nel corso del 2001 il fondo sovrapprezzo azioni è variato da €15.142.026 ad €47.535.106 per effetto di:

- utilizzo di €11.952.788 per l'aumento gratuito del valore nominale delle azioni ordinarie a €1,00 ciascuna, in occasione della conversione in euro del capitale sociale;
- incremento di €43.749.708 per il versamento del conguaglio in denaro pari a €4,00 da parte degli azionisti di risparmio nell'ambito della conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie;
- incremento di €596.160 per la sottoscrizione di 81.000 nuove azioni al prezzo di €7,86 ciascuna da parte degli alti dirigenti della società, con sovrapprezzo per azione pari ad €7,36.

*Riserve da rivalutazione e contributi* - La composizione di detta posta al 31 dicembre 2001 e 2000 era la seguente (in migliaia di €).

|   | 2001   | 2000   |
|---|--------|--------|
| a. Contributi a fondo perduto erogati per ricerca e investimenti                          | 12.050 | 12.033 |
| b. Altre voci assimilabili a contributi a fondo perduto                                   | 517    | 517    |
| c. Riserva speciale da rivalutazione ex lege 413/91,<br>in parziale sospensione d'imposta | 2.602  | 2.602  |
|   | 15.169 | 15.152 |

Nella Recordati S.p.A., in sede di distribuzione dell'utile d'esercizio 2000 è stato destinato un importo di €17 migliaia alla Riserva per contributi per ricerca e investimenti per beneficiare della sospensione di imposta del 50% sui contributi ricevuti nel 2000, ma deliberati in esercizi antecedenti il 1998.

I cespiti oggetto del contributo non possono essere distolti dall'uso previsto nel relativo provvedimento di concessione per un periodo variante dai 5 ai 10 anni secondo il tipo di cespite. I cespiti relativi ai contributi ricevuti dal Ministero Industria, Commercio e Artigianato (ex Asmez) risultano sostanzialmente ammortizzati.

*Riserve in sospensione di imposta* - Al 31 dicembre 2001 tali riserve in sospensione d'imposta ammontano a €19,0 milioni. In Recordati S.p.A. è presente anche una riserva in sospensione di imposta pari a € 18,1 milioni relativa alla rivalutazione delle immobilizzazioni, stornata nel bilancio consolidato.

In accordo con quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 12, modificato dall'International Accounting Standards Committee nel corso del 2000, su tali riserve in sospensione non vengono stanziate imposte differite finchè non ne viene deliberata la distribuzione.

*Utili indivisi e utile dell'esercizio* - Al 31 dicembre 2001 gli utili indivisi includono €4,1 milioni assegnati in sede di riparto utili vincolati per investimenti a valere sulla legge 488/92. Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo intende proporre, in sede di riparto utili 2001, un dividendo di €12,5 milioni (€0,25 per ogni azione ordinaria) alle n. 49.915.914 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

## 16. GARANZIE, IMPEGNI E PASSIVITA' POTENZIALI

La Capogruppo ed alcune controllate sono parte in causa in alcune azioni legali e controversie, dalla cui risoluzione si ritiene non debbano derivare passività significative.

17. RACCORDO TRA PATRIMONIO NETTO E UTILE D'ESERCIZIO DELLA RECORDATI S.p.A. E CONSOLIDATO

Il raccordo tra il patrimonio netto e l'utile d'esercizio del bilancio della Recordati S.p.A. e gli analoghi dati del bilancio consolidato al 31 dicembre 2001 e 2000 è il seguente (in migliaia di Euro):

|  | Patrimonio netto |                | Utile d'esercizio |               |
|--|------------------|----------------|-------------------|---------------|
|  | 2001             | 2000           | 2001              | 2000          |
| Recordati S.p.A.   | 166.354          | 103.109        | 13.505            | 7.810         |
| Rettifica per diversi principi contabili:  |                  |                |                   |               |
| contributi in conto capitale   | 0                | (18)           | 18                | 18            |
| relativo effetto fiscale   | 0                | 4              | (4)               | (4)           |
| Ammortamenti anticipati  | 0                | 0              | 0                 | (121)         |
| Relativo effetto fiscale   | 0                | 0              | 0                 | 49            |
| Eliminazione margine sui magazzini   | (2.127)          | (495)          | (1.632)           | 677           |
| Relativo effetto fiscale   | 702              | 198            | 504               | (271)         |
| Eliminazione effetto rivalutazione cespiti   | (12.036)         | (11.754)       | 12.793            | 6.234         |
| Riserve di utili delle società consolidate<br>all'inizio dell'esercizio, al netto della parte<br>già contabilizzata dalla Recordati S.p.A. | 27.658           | 20.824         | 0                 | 0             |
| Utile netto dell'esercizio delle società<br>consolidate, al netto della parte già<br>contabilizzata dalla Recordati S.p.A.                 | 20.890           | 16.041         | 20.890            | 16.041        |
| Dividendi ricevuti da società consolidate  | 0                | 0              | (10.250)          | (3.064)       |
| Utili di cambio realizzati su dividendi ricevuti   | 0                | 152            | 0                 | 152           |
| Differenza da conversione di bilanci in valuta<br>estera   | 11.193           | 8.990          | 173               | (121)         |
| <b>Bilancio consolidato</b>  | <b>212.634</b>   | <b>137.051</b> | <b>35.997</b>     | <b>27.400</b> |