



RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 MARZO 2001

RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.p.A.
Sede: Via Matteo Civitali, 1 - Milano
Capitale sociale: € 24.917.457 - i.v.
Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 122590 Sez. Ord.
Codice fiscale 00748210150

PRIMO TRIMESTRE 2001

Vendite

L. (milioni)	1° trimestre 2001	%	1° trimestre 2000	%	Variazioni 2001/2000	%
Farmaceutico	165.826	79,9	108.760	73,6	57.066	52,5
Chimica farmaceutica	41.643	20,1	39.029	26,4	2.614	6,7
Totale	207.469	100,0	147.789	100,0	59.680	40,4
Italia	81.485	39,3	78.093	52,8	3.392	4,3
Internazionali	125.984	60,7	69.696	47,2	56.288	80,8

Principali dati consolidati

L. (milioni)	1° trimestre 2001	% su vendite	1° trimestre 2000	% su vendite	Variazioni 2001/2000	%
Vendite nette	207.469	100,0	147.789	100,0	59.680	40,4
EBITDA ⁽¹⁾	43.855	21,1	26.314	17,8	17.541	66,7
Utile operativo	28.471	13,7	17.297	11,7	11.174	64,6
Utile netto	16.166	7,8	14.134	9,6	2.032	14,4
Patrimonio netto di Gruppo	368.119		230.122		137.997	60,0

⁽¹⁾ EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Il primo trimestre 2001 presenta risultati economici molto positivi, grazie all'ulteriore crescita dimensionale, soprattutto a livello internazionale, e al continuo miglioramento della redditività operativa.

Nel primo trimestre 2001 le vendite nette sono state pari a L. 207,5 miliardi, in crescita del 40,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, sia per lo sviluppo dell'attuale portafoglio prodotti (+ 11,9%) sia per i risultati delle società francesi del Gruppo Bouchara consolidate a partire dal 1° luglio 2000; le vendite internazionali sono cresciute dell'80,8% rappresentando oltre il 60% delle vendite totali. Più della metà delle vendite del settore farmaceutico sono state realizzate all'estero confermando la progressiva espansione internazionale anche di questo settore. L'EBITDA è stato pari a L. 43,9 miliardi con una crescita, sempre rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, del 66,7%; l'utile operativo ha raggiunto L. 28,5 miliardi (+ 64,6%). L'utile netto è stato di L. 16,2 miliardi (+ 14,4%). Il valore di confronto del primo trimestre 2000 comprende l'effetto di proventi straordinari per L. 3,4 miliardi. Escludendo tale effetto l'utile netto cresce del 54,2%.

Gli elementi determinanti di questi risultati sono da attribuire principalmente al settore farmaceutico, grazie al crescente successo internazionale di Zanidip®, nostro farmaco originale antiipertensivo, ai positivi risultati delle nuove società acquisite in Francia e al consolidamento della nostra presenza nei mercati farmaceutici italiano e spagnolo. Il settore chimico farmaceutico conferma la buona redditività, in linea con i risultati degli ultimi anni.

Anche la situazione patrimoniale è migliorata grazie all'operazione di ristrutturazione del capitale sociale (conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie) che ha generato un aumento dei mezzi propri di € 43,7 milioni. L'indebitamento al 31 marzo 2001 si è ridotto a L. 158,8 miliardi, mentre il patrimonio netto ha raggiunto L. 368,1 miliardi.

Dati economico-finanziari

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

L. (milioni)	1° trimestre 2001	%	1° trimestre 2000	%	Variazioni 2001/2000	%
Farmaceutica Italia	76.421	46,1	73.767	67,8	2.654	3,6
Farmaceutica Francia	47.380	28,6	12.671	11,7	34.709	273,9
Farmaceutica Spagna	9.685	5,8	8.473	7,8	1.212	14,3
Licenziatari estero	32.340	19,5	13.849	12,7	18.491	133,5
Farmaceutica internazionale	89.405	53,9	34.993	32,2	54.412	155,5
Settore farmaceutico	165.826	100,0	108.760	100,0	57.066	52,5

Le vendite del settore farmaceutico hanno registrato un incremento del 52,5% comprensivo dell'effetto Bouchara; escludendo tale effetto la crescita è stata del 13,8%. Particolarmente

significativo è lo sviluppo delle vendite internazionali che nel primo trimestre 2001 passano da L. 35,0 miliardi a L. 89,4 miliardi (+ 155,5%).

Le vendite delle specialità su prescrizione in Italia sono state di L. 67,4 miliardi con una crescita del 3,9%. In particolare le vendite di Zanedip® nel primo trimestre sono state di L. 11,8 miliardi in confronto a L. 12,9 miliardi realizzati l'anno precedente a seguito del cambiamento di confezione da 14 a 28 compresse, avvenuto nel primo trimestre 2000, che ha comportato un incremento degli stock presso la distribuzione in tale periodo. Zanedip® si conferma il terzo calcioantagonista sul mercato.

Per quanto concerne gli altri prodotti del listino, molto positivo è stato l'andamento di Elopram® (citalopram), che ha registrato un incremento dell'86,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, confermando il suo forte trend di sviluppo.

Le vendite realizzate in Francia dalle nostre due controllate Doms-Recordati e Bouchara sono pari a L. 47,4 miliardi e crescono principalmente per il consolidamento di quest'ultima. Il confronto omogeneo con le vendite del primo trimestre del 2000, tenendo conto di quelle realizzate da Bouchara, presenta un incremento del 6,2%. Nel mese di marzo le due società hanno iniziato la commercializzazione di Zanidip® in co-marketing con Pierre Fabre.

Le vendite nel mercato farmaceutico spagnolo sono state pari a L. 9,7 miliardi in crescita del 14,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, grazie al continuo sviluppo delle vendite di Zanidip® e di Ulcotenal® (pantoprazolo).

Le vendite ai licenziatari esteri comprendono sia le vendite e gli altri proventi dai licenziatari dei nostri principi attivi originali sia le vendite estero delle nostre controllate francesi. La forte crescita realizzata nel primo trimestre 2001 (+ 133,5%) è dovuta sia al continuo sviluppo delle vendite di lercanidipina, a seguito della progressiva affermazione del nostro farmaco originale antiipertensivo sui mercati internazionali, sia al consolidamento di Bouchara. Le vendite di lercanidipina ai nostri licenziatari sono state pari a L. 10,7 miliardi con una crescita, rispetto al primo trimestre 2000, di oltre il 200%. Negli altri proventi sono compresi L. 1,5 miliardi di ricavi da Pharmacia Corporation per le attività di ricerca nell'area urologica svolte nel primo trimestre.

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

L. (milioni)	1° trimestre 2001	%	1° trimestre 2000	%	Variazioni 2001/2000	%
Chimica farmaceutica Italia	5.064	12,2	4.326	11,1	738	17,1
Chimica farmaceutica estero	36.579	87,8	34.703	88,9	1.876	5,4
Totale	41.643	100,0	39.029	100,0	2.614	6,7

La crescita di L. 2,6 miliardi, pari al 6,7%, è dovuta essenzialmente all'incremento dei volumi (+ 7,4%) mentre il positivo effetto cambio (+ 5,7%) è stato neutralizzato dalla riduzione dei prezzi (- 6,4%). I risultati sono stati positivi sia nell'area della chimica di sintesi, con ricavi di L. 37,7 miliardi (+ 5,6%), sia in quella della biochimica, con ricavi di L. 3,9 miliardi (+ 19,0%).

Le vendite internazionali complessive del Gruppo sono passate da L. 69,7 miliardi a L. 126,0 miliardi con una crescita dell'80,8% e rappresentano il 60,7% dei ricavi totali.

L'utile lordo del Gruppo è cresciuto da L. 86,1 miliardi a L. 121,6 miliardi con un incremento di L. 35,5 miliardi pari al 41,2%. La sua incidenza sulle vendite, pari al 58,6%, è in leggero miglioramento rispetto all'anno precedente per la maggiore rilevanza del settore farmaceutico.

Le spese di vendita sono state di L. 61,2 miliardi con un'incidenza percentuale sulle vendite allineata a quella dell'anno precedente nonostante l'importante impegno promozionale sostenuto per il lancio di Zanidip® in Francia.

Le spese generali sono state pari a L. 9,6 miliardi, con un incremento di L. 2,9 miliardi per effetto del consolidamento di Bouchara. L'incidenza sulle vendite è del 4,6%, in miglioramento rispetto a quella dell'intero anno 2000 grazie alla realizzazione di sinergie organizzative e alla continua attenzione ai costi.

E' continuato il nostro impegno in ricerca e sviluppo le cui spese sono state pari a L. 15,9 miliardi. Il decremento rispetto all'anno precedente è principalmente legato alla riduzione delle attività cliniche e regolatorie relative alla preparazione del dossier per la registrazione della lercanidipina negli Stati Uniti, attività che attualmente sono prevalentemente a carico del nostro licenziatario Forest. Continuano le attività per lo sviluppo a medio-lungo termine della lercanidipina e le ricerche nell'area urologica nell'ambito dell'accordo con Pharmacia Corporation.

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

L. (milioni)	1° trimestre 2001	% su vendite	1° trimestre 2000	% su vendite	Variazioni 2001/2000	%
EBITDA						
Farmaceutico	33.809	20,4	16.601	15,3	17.208	103,7
Chimica farmaceutica	10.046	21,9*	9.713	22,7*	333	3,4
Totale	43.855	21,1	26.314	17,8	17.541	66,7
Ammortamenti operativi	8.881	4,3	7.770	5,3	1.111	14,3
Ammortamento avviamento	6.503	3,1	1.247	0,8	5.256	421,5
UTILE OPERATIVO	28.471	13,7	17.297	11,7	11.174	64,6

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

L'EBITDA, pari al 21,1% delle vendite, è cresciuto da L. 26,3 miliardi a L. 43,9 miliardi (+ 66,7%). Il settore farmaceutico conferma il trend di crescita realizzando un EBITDA di L. 33,8 miliardi, pari al 20,4% delle vendite, con un incremento di oltre il 100% rispetto all'anno precedente. Il progressivo miglioramento è da attribuire principalmente allo sviluppo realizzato in ambito internazionale negli ultimi anni. Il nostro farmaco originale Zanidip® continua la sua affermazione nei mercati internazionali e le nuove società acquisite in Francia contribuiscono

positivamente al risultato di Gruppo così come le altre attività già operanti in Francia e Spagna. Il settore chimico farmaceutico ha realizzato un EBITDA di L. 10,0 miliardi, pari al 21,9% delle vendite, con un incremento del 3,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile operativo, pari al 13,7% delle vendite, è passato da L. 17,3 miliardi a L. 28,5 miliardi con un incremento del 64,6%, anche grazie al consolidamento dei risultati di Bouchara.

L'utile ante imposte cresce del 20,2%, in misura inferiore rispetto all'utile operativo a causa dei maggiori oneri finanziari per l'indebitamento derivante dall'acquisizione di Bouchara e per i minori proventi straordinari. Il primo trimestre 2000 aveva infatti beneficiato della plusvalenza per la cessione delle attività di Vectorpharma.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è pari al 36,2%, superiore a quella dell'anno precedente che aveva beneficiato di una tassazione ridotta dei proventi straordinari.

L'utile netto, pari al 7,8% delle vendite, è cresciuto da L. 14,1 miliardi a L. 16,2 miliardi con un incremento del 14,4%. Al netto della componente straordinaria realizzata nel 2000, l'incremento è del 54,2%.

La situazione patrimoniale è migliorata come sintetizzato nella tabella seguente:

L. (milioni)	31.03.2001	%	31.12.2000	%	Variazioni 2001/2000	%
Capitale circolante operativo netto	199.527	37,9	182.220	35,4	17.307	9,5
Capitale fisso netto	370.354	70,3	376.454	73,0	(6.100)	(1,6)
Fondi a medio-lungo	(42.945)	(8,2)	(43.133)	(8,4)	188	(0,4)
Capitale investito	526.936	100,0	515.541	100,0	11.395	2,2
Indebitamento finanziario netto	158.817	30,1	250.173	48,5	(91.356)	(36,5)
Patrimonio netto di Gruppo	368.119	69,9	265.368	51,5	102.751	38,7
Finanziamento del Capitale investito	526.936	100,0	515.541	100,0	11.395	2,2

Il capitale circolante operativo netto ammonta a L. 199,5 miliardi, con un incremento, rispetto al 31 dicembre 2000, di L. 17,3 miliardi essenzialmente per effetto della crescita dell'attività. I crediti commerciali netti sono cresciuti di L. 14,9 miliardi (+ 7,2%) mentre i magazzini hanno segnato un incremento più contenuto (+ 3,3%) pari a L. 3,6 miliardi. Le altre attività sono rimaste sostanzialmente stabili e includono per L. 32,5 miliardi la partecipazione in Sophartex, società destinata alla cessione. Anche le passività correnti sono sostanzialmente allineate a quelle del 31 dicembre 2000.

Il capitale fisso netto, rispetto al 31 dicembre 2000, è diminuito di L. 6,1 miliardi ed è pari a L. 370,4 miliardi. Le immobilizzazioni immateriali e finanziarie si riducono di L. 8,2 miliardi principalmente per effetto della quota di ammortamento dell'avviamento; le

immobilizzazioni tecniche nette crescono invece di L. 2,1 miliardi per gli investimenti tecnici realizzati nel periodo nei nostri stabilimenti (L. 8,7 miliardi).

L'indebitamento finanziario netto, che a fine 2000 ammontava a L. 250,2 miliardi è significativamente diminuito a L. 158,8 miliardi essenzialmente per l'aumento dei mezzi propri conseguente all'operazione di ristrutturazione del capitale sociale. L'indebitamento a medio/lungo termine è pari a L. 248,9 miliardi, allineato a quello del 31 dicembre 2000, mentre la posizione finanziaria a breve termine è diventata positiva ed è pari a L. 90,1 miliardi. Il rapporto fra indebitamento netto e patrimonio netto è significativamente migliorato ed è pari a 0,43.

Il patrimonio netto di Gruppo è passato da L. 265,4 miliardi al 31 dicembre 2000 a L. 368,1 miliardi al 31 marzo 2001, con un incremento di L. 102,7 miliardi per effetto di:

- aumento di mezzi propri di L. 84,7 miliardi a seguito dell'operazione di ristrutturazione del capitale;
- incremento di L. 16,2 miliardi pari all'utile netto del periodo;
- incremento di L. 1,8 miliardi per la differenza positiva di conversione dei bilanci in valuta estera.

Iniziative e sviluppi

Nel corso del primo trimestre 2001 sono continuate le attività volte ad assicurare lo sviluppo e la crescita del Gruppo. In particolare:

- E' proseguito lo sviluppo internazionale della lercanidipina (Zanidip®). Al 31 marzo 2001 il nostro farmaco è presente sul mercato in 24 paesi che rappresentano circa il 30% del mercato farmaceutico mondiale. In Germania, primo mercato farmaceutico europeo e terzo mondiale, il nostro prodotto, lanciato nel quarto trimestre 2000, ha realizzato nel primo trimestre 2001 risultati positivi con una crescita progressiva paragonabile a quella dei mercati nei quali il prodotto ha avuto successo. In Francia, secondo mercato farmaceutico europeo, lo Zanidip® è stato lanciato nel mese di marzo in co-marketing dalla nostra filiale e da Pierre Fabre. Nel mese di marzo è stato lanciato anche in Argentina dal licenziatario Gador. Negli altri mercati in cui è presente, il prodotto ha generalmente consolidato la propria quota di mercato. Complessivamente le vendite a mercato delle specialità farmaceutiche a base di lercanidipina realizzate sia direttamente sia indirettamente tramite i licenziatari sono state di circa L. 38 miliardi con una crescita del 50% rispetto all'anno precedente. Particolarmente positivo l'andamento sui mercati internazionali, con una crescita di circa il 200%.
- Nell'ambito dello sviluppo internazionale della lercanidipina sono anche continuate le attività per registrare il farmaco in altri paesi e stipulare nuovi contratti di licenza al fine di commercializzare il prodotto in tutti i principali mercati mondiali. In particolare negli Stati Uniti, in collaborazione con Forest Laboratories, sono continuate le attività per la domanda di registrazione da inoltrare alla Food and Drug Administration nel corso dell'anno. In Australia è stata ottenuta la registrazione e, nel mese di aprile, firmato un contratto di licenza con Solvay. Al 31 marzo la lercanidipina è registrata in 29 paesi ed è in fase di registrazione in altri 32 paesi. Complessivamente sono stati stipulati contratti di licenza per la commercializzazione

dello Zanidip® in più di 100 paesi (compresi quelli nei quali il prodotto è già stato lanciato) che rappresentano la gran parte del mercato farmaceutico mondiale.

- Nel corso del primo trimestre 2001 si è completata l'operazione di ristrutturazione del capitale sociale così come deliberata dall'Assemblea straordinaria degli azionisti del 25 ottobre 2000 e da quella speciale degli azionisti di risparmio del 26 ottobre 2000. In particolare nel mese di gennaio è stata completata l'operazione di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie ed effettuata la contestuale ridenominazione in Euro del capitale sociale con aumento gratuito dello stesso. L'operazione si è conclusa in modo molto soddisfacente, con un'adesione volontaria di oltre il 97% degli azionisti di risparmio e con un aumento dei mezzi propri di € 43,7 milioni. Il 19 febbraio 2001 è stato quindi realizzato il frazionamento delle azioni ordinarie in ragione di due nuove azioni per ogni azione pre-esistente. Il nuovo capitale sociale riveniente dall'operazione è pari a Euro 24.917.457 composto da n. 49.834.914 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50.
- In memoria dello scomparso Presidente Dott. Arrigo Recordati, nel mese di febbraio è stato assegnato per la prima volta il "Premio Arrigo Recordati per la ricerca scientifica", premio internazionale dedicato ad un tema specifico nell'area delle patologie cardiovascolari. Il premio è stato assegnato al Prof. Giuseppe Mancina, una delle figure più prestigiose fra i ricercatori e i clinici nel campo dell'ipertensione.

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

Milano, 9 Maggio 2001

BILANCIO CONSOLIDATO

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

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
 STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
 al 31 MARZO 2001 e al 31 DICEMBRE 2000

	L. (milioni)	
ATTIVITA'	31 Marzo 2001	31 Dicembre 2000
ATTIVITA' A BREVE TERMINE		
Cassa e banche	177.796	109.241
Titoli	4.527	37.944
Altre attività	32.470	32.470
Crediti verso:		
Clienti	230.295	214.928
Diversi	50.936	53.098
	281.231	268.026
meno: Fondo per rischi su crediti	(7.242)	(6.809)
	273.989	261.217
Giacenze di magazzino:		
Materie prime e scorte	37.100	39.198
Semilavorati e lavorazioni in corso	29.085	26.552
Prodotti finiti	48.682	45.483
	114.867	111.233
Ratei e risconti	2.207	1.868
TOTALE ATTIVITA' A BREVE TERMINE	605.856	553.973
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE		
Immobilizzazioni finanziarie:		
Partecipazioni e altri titoli	9.110	9.134
Crediti	5.178	5.139
	14.288	14.273
Immobilizzazioni tecniche:		
Terreni e fabbricati	111.058	111.034
Impianti e macchinari	206.192	205.360
Altri beni mobili	56.939	56.391
Immobilizzazioni in corso di costruzione	34.796	27.483
	408.985	400.268
meno: Fondi ammortamento	(223.350)	(216.774)
	185.635	183.494
Immobilizzazioni immateriali	170.431	178.687
TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	370.354	376.454
TOTALE ATTIVITA'	976.210	930.427

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

al 31 MARZO 2001 e al 31 DICEMBRE 2000

	L. (milioni)	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	31 Marzo 2001	31 Dicembre 2000
PASSIVITA' A BREVE TERMINE		
Debiti verso banche e altri	69.302	129.296
Quote di debiti a medio-lungo termine scadenti entro un anno	22.912	19.520
Debiti verso:		
Fornitori	133.330	135.336
Diversi	63.610	65.556
	196.940	200.892
Ratei e risconti e altre passività	19.431	15.469
Fondo rischi diversi	5.001	5.573
Fondo imposte	2.634	2.634
TOTALE PASSIVITA' A BREVE TERMINE	316.220	373.384
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE		
Finanziamenti al netto delle quote scadenti entro l'anno	248.926	248.542
Trattamento di fine rapporto e altri	37.721	38.074
Fondo imposte differite	5.224	5.059
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE	291.871	291.675
TOTALE PASSIVITA'	608.091	665.059
QUOTA PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	48.247	25.103
Riserva legale	8.799	8.799
Fondo sovrapprezzo azioni	90.886	29.319
Riserve da contributi e rivalutazioni	29.339	29.339
Utili indivisi	155.402	102.348
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	19.280	17.406
Utile dell'esercizio	16.166	53.054
TOTALE PATRIMONIO NETTO	368.119	265.368
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	976.210	930.427

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI PER GLI ESERCIZI CHIUSI

al 31 MARZO 2001, al 31 MARZO 2000 ed al 31 DICEMBRE 2000

	L. (milioni)		
	1° trimestre 2001	1° trimestre 2000	Anno 2000
VENDITE NETTE	207.469	147.789	689.092
Costo del venduto	(85.881)	(61.682)	(289.627)
UTILE LORDO	121.588	86.107	399.465
Spese di vendita	(61.185)	(43.301)	(186.240)
Spese di ricerca e sviluppo	(15.853)	(17.600)	(71.384)
Spese generali e amministrative	(9.576)	(6.662)	(36.090)
Ammortamento avviamento	(6.503)	(1.247)	(15.501)
UTILE OPERATIVO	28.471	17.297	90.250
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(2.627)	(873)	(12.513)
(Oneri)/Proventi non operativi	(505)	4.653	2.106
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	25.339	21.077	79.843
Imposte	(9.173)	(6.943)	(26.789)
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	0	0
UTILE NETTO	16.166	14.134	53.054

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
AVVENUTE DAL 31 DICEMBRE 1999 AL 31 MARZO 2001**

	L. (milioni)								
	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVR.ZO AZIONI	RISERVA DA CONTR. LEGALE	RISERVE E RIVAL.	RISERVA AZIONI PROPRIE	UTILI INDIVISI	UTILE DI ESERCIZIO	RISERVA DI CONVERS.	TOTALE
SALDO AL 31.12.1999	24.900	27.950	9.672	29.182	0	86.599	23.177	11.886	213.366
<u>Ripartizione dell'utile 1999:</u>									
- Dividendi distribuiti							(8.145)		(8.145)
- Accantonamento a riserve in sospensione				239			(239)		
- Utili indivisi						14.793	(14.793)		
Aumento capitale sociale	203	1.369							1.572
Dividendi prescritti						1			1
Utile di esercizio							53.054		53.054
Riclassifiche ad utili indivisi			(873)	(82)		955			
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								5.520	5.520
SALDO AL 31.12.2000	25.103	29.319	8.799	29.339	0	102.348	53.054	17.406	265.368
<u>Ripartizione dell'utile 2000:</u>									
- Utili indivisi						53.054	(53.054)		
Operazioni di ristrutturazione del capitale sociale	23.144	61.567							84.711
Utile di periodo							16.166		16.166
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								1.874	1.874
SALDO AL 31.03.2001	48.247	90.886	8.799	29.339	0	155.402	16.166	19.280	368.119

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
al 31 MARZO 2001 e al 31 DICEMBRE 2000

	L. (milioni)	
	31/03/01	31/12/00
ATTIVITA' DI GESTIONE		
Cash flow		
Utile di gruppo e di terzi	16.166	53.054
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	6.577	22.006
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	8.807	24.415
Svalutazioni Immobilizzazioni Immateriali	0	1.650
Totale cash flow	31.550	101.125
Trattamento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	1.477	6.802
Pagamenti	(1.830)	(7.582)
Fondi diversi:		
Accantonamenti imposte differite/prepagate	198	1.724
Pagamenti, Utilizzi	(33)	(1.343)
	31.362	100.726
Capitale circolante		
Variazione Crediti verso clienti e altri	(12.772)	(49.594)
Variazione Rimanenze di magazzino	(3.634)	(17.395)
Variazione Ratei e risconti attivi	(339)	8.240
Variazione Altre Attività a breve	0	0
Variazione Debiti verso fornitori e altri	(3.952)	24.788
Variazione Ratei e risconti passivi	3.962	(1.512)
Variazione Fondi rischi ed imposte	(572)	692
Variazione capitale circolante	(17.307)	(34.781)
Disponibilità generate dalla attività di gestione	14.055	65.945
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in Imm. Tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(8.718)	(33.929)
Investimenti in Imm. Imm. al netto dei disinvestimenti netti	(551)	2.942
Acquisto: Partecipazioni	0	(182.426)*
Investimenti in Partecipazioni al netto dei disinvestimenti	24	(1.958)
Variazione Crediti immobilizzati	(39)	2.324
Disponibilità assorbite dall'attività di investimento	(9.284)	(213.047)
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Finanziamenti a m/l termine	6.489	168.469
Aumento capitale sociale	23.144	203
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	61.567	1.369
Incremento (Decremento) Patrimonio netto di terzi	0	0
Trasferimento della quota corrente dalle pass. a m/l alle passività a breve	(6.105)	(23.065)
Variazione quote correnti di debiti a m/l termine	3.392	1.658
Dividendi distribuiti	0	(8.145)
Dividendi prescritti	0	1
Differenza conversione di gruppo e di terzi dei bilanci in valuta	1.874	5.520
Disponibilità generate dall'attività di finanziamento	90.361	146.010
VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE	95.132	(1.092)
Posizione finanziaria a breve iniziale **	17.889	18.981
Posizione finanziaria a breve finale **	113.021	17.889
** Comprende le disponibilità liquide, i titoli negoziabili e i debiti a breve verso banche escluse le quote a breve dei finanziamenti a medio/lungo termine		
*Acquisto partecipazioni:		Bouchara
capitale circolante		(11.635)
altre attività		(32.470)
immobilizzazioni		(55.313)
finanziamenti		15.110
fondi		6.985
avviamento		(105.103)
		<u>(182.426)</u>