

PRIMO TRIMESTRE 2004

Vendite

€(migliaia)	I° trimestre		I° trimestre		Variazioni	
	2004	%	2003	%	2004/2003	%
Farmaceutico	115.880	90,2	109.477	86,3	6.403	5,8
Chimica farmaceutica	12.591	9,8	17.441	13,7	(4.850)	(27,8)
Totale	128.471	100,0	126.918	100,0	1.553	1,2
Italia	58.903	45,8	58.820	46,3	83	0,1
Internazionali	69.568	54,2	68.098	53,7	1.470	2,2

Principali dati consolidati

€(migliaia)	I° trimestre		I° trimestre		Variazioni	
	2004	% su vendite	2003	% su vendite	2004/2003	%
Vendite nette	128.471	100,0	126.918	100,0	1.553	1,2
EBITDA ⁽¹⁾	26.261	20,4	25.243	19,9	1.018	4,0
Utile operativo	20.090	15,6	18.182	14,3	1.908	10,5
Utile netto	12.663	9,9	9.863	7,8	2.800	28,4
Patrimonio netto di Gruppo	241.278		233.492		7.786	3,3

⁽¹⁾ EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Il primo trimestre 2004 presenta risultati positivi particolarmente per la redditività grazie alla crescita dell'attività farmaceutica e all'equilibrio economico raggiunto nella chimica farmaceutica.

Le vendite consolidate sono state pari a € 128,5 milioni con un incremento dell'1,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, dovuto alle vendite farmaceutiche che sono aumentate del 5,8% raggiungendo €115,9 milioni. Questo risultato è stato ottenuto grazie al continuo successo di Zanidip® in tutti i mercati e al buon andamento delle attività internazionali.

Le vendite della chimica farmaceutica hanno invece segnato una contrazione del 27,8%, dovuta essenzialmente alla decisione di razionalizzare il portafoglio prodotti eliminando alcune produzioni non più redditizie.

L'utile operativo è stato di €20,1 milioni (pari al 15,6% delle vendite), segnando una crescita del 10,5% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente. Il margine operativo delle attività farmaceutiche, pari a €20,1 milioni, si è incrementato sia in valore assoluto, sia in percentuale sulle vendite. L'utile operativo della chimica farmaceutica ha raggiunto il pareggio come primo risultato del nostro piano di riorganizzazione di questa attività.

L'utile netto, pari al 9,9% delle vendite nette, è stato di € 12,7 milioni, in aumento del 28,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e ha beneficiato anche di una plusvalenza per la cessione dell'immobile per uffici di Parigi.

La situazione patrimoniale è ulteriormente migliorata grazie al cash flow generato dalla gestione corrente e, per circa €20 milioni, dalla vendita dell'immobile in Francia. La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2004 è positiva per €4,4 milioni e il patrimonio netto è pari a €241,3 milioni.

INIZIATIVE E SVILUPPI

Durante il primo trimestre del 2004 sono continuate le attività di sviluppo internazionale di lercanidipina, farmaco antiipertensivo nato dalla ricerca originale Recordati. E' stato lanciato in Italia, in Scandinavia e in Spagna il nuovo dosaggio da 20 mg, registrato nel 2003 e già presente sul mercato in Francia, Germania e Australia. Per quanto riguarda gli Stati Uniti, il licenziatario Forest Laboratories ha iniziato lo sviluppo clinico di una nuova formulazione a rilascio modificato.

E' stato definito un accordo di collaborazione con LifeCycle Pharma (Danimarca) per lo sviluppo di una nuova formulazione di lercanidipina a rilascio modificato utilizzando una particolare tecnologia brevettata.

In linea con la strategia del gruppo di estendere la sua presenza nei mercati farmaceutici europei, a fine marzo è stata presentata domanda di autorizzazione per l'acquisizione del 49,99% della società farmaceutica polacca Polfa Kutno. La società, che produce e commercializza farmaci etici e da banco coprendo un'ampia gamma di aree terapeutiche, ha una quota e una posizione sul mercato farmaceutico polacco simili a quelle di Recordati in Italia. L'offerta pubblica si è chiusa il 27 aprile con l'acquisto da parte di Recordati del 16,4% del capitale di tale azienda. Permane il nostro interesse ad aumentare la nostra partecipazione.

Nella chimica farmaceutica è stata avviata una riorganizzazione finalizzata al raggiungimento a breve termine di margini operativi positivi. Il processo prevede la nostra uscita dalle produzioni biochimiche e la razionalizzazione del portafoglio prodotti nella chimica di sintesi. Nell'ambito di tale progetto è stato raggiunto un accordo con le organizzazioni sindacali per la messa in cassa integrazione di 140 dipendenti suddivisi tra gli stabilimenti di Campoverde d'Aprilia ed Opera.

Nel mese di gennaio Bouchara Recordati ha ceduto l'immobile per uffici di Parigi per un valore di circa € 20 milioni, realizzando, a livello consolidato, una plusvalenza di €2,1 milioni.

Nel mese di aprile è stata portata a termine la cessione della società francese Sophartex acquisita nel 2000 insieme alle altre società del gruppo Bouchara. Il prezzo di cessione è stato di € 17,3 milioni, al quale si aggiunge il rimborso del debito verso Bouchara-Recordati di €5,3 milioni e la distribuzione di un dividendo nel mese di marzo di € 3 milioni per un incasso complessivo di oltre € 25 milioni. Il prezzo di cessione è sostanzialmente allineato con il valore di iscrizione a bilancio che comprende l'allocazione del goodwill sostenuto al momento dell'acquisto. La società svolge attività di produzione di specialità farmaceutiche, prevalentemente per conto terzi. Tale attività non è mai stata considerata strategica per lo sviluppo del gruppo e la società è stata destinata alla cessione sin dal momento della sua acquisizione.

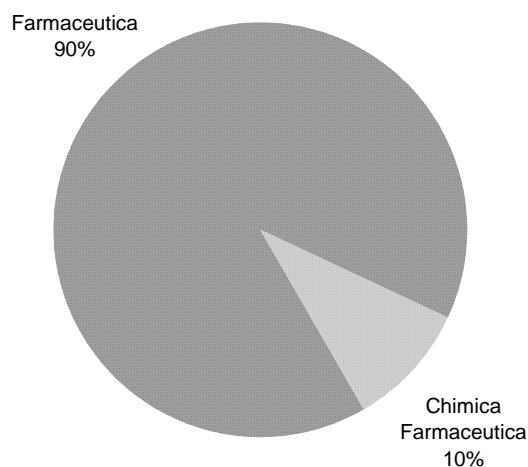
ATTIVITA' OPERATIVE

La composizione delle vendite nel primo trimestre 2004, è stata la seguente:

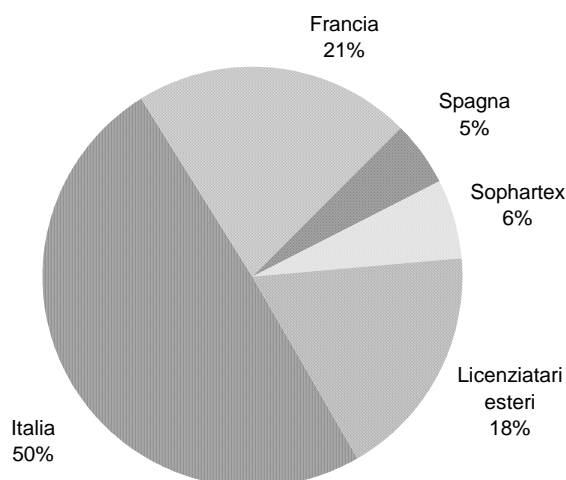
€(migliaia)	I° trimestre 2004	I° trimestre 2003	variazioni 2004/2003	%
Farmaceutica Italia	57.229	56.146	1.083	1,9
Farmaceutica Francia	24.830	23.250	1.580	6,8
Farmaceutica Spagna	5.919	5.295	624	11,8
Licenziatari esteri	20.997	17.413	3.584	20,6
Sophartex	6.905	7.373	(468)	(6,3)
Farmaceutica	115.880	109.477	6.403	5,8
Chimica farmaceutica	12.591	17.441	(4.850)	(27,8)
Totale	128.471	126.918	1.553	1,2

Le vendite farmaceutiche hanno registrato un incremento del 5,8% grazie alla crescita dei volumi (+ 6,6%) (v. analisi finanziaria), mentre quelle chimico farmaceutiche hanno subito una contrazione del 27,8% in seguito alla decisione di razionalizzare il portafoglio prodotti.

Composizione dei ricavi totali



Attività Farmaceutiche



ZANIDIP[®] (lercanidipina)

Nel primo trimestre 2004 Zanidip[®] (lercanidipina), calcioantagonista antiipertensivo originale, ha continuato ad affermarsi sia in Italia, Francia e Spagna, paesi nei quali il prodotto è venduto direttamente tramite le nostre organizzazioni commerciali, sia negli altri paesi in cui il prodotto è venduto dai nostri licenziatari.

Le vendite di Zanidip[®] sono esposte nella seguente tabella:

€(migliaia)	I° trimestre 2004	I° trimestre 2003	Variazioni 2004/2003	%
- Italia	10.907	8.050	2.857	35,5
- Francia	4.940	2.830	2.110	74,6
- Spagna	1.245	1.352	(107)	(7,9)
Vendite dirette	17.092	12.232	4.860	39,7
Vendite ai licenziatari	11.594	8.722	2.872	32,9
Totale vendite lercanidipina	28.686	20.954	7.732	36,9

In Italia le vendite di Zanedip[®] e Lercadip[®], i nostri due marchi di lercanidipina, sono aumentate del 35,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Questo eccellente risultato deriva dal continuo affermarsi del nostro farmaco e dal lancio nel mese di febbraio del nuovo dosaggio da 20 mg, le cui vendite hanno beneficiato anche della costituzione degli stock iniziali presso la distribuzione.

In Francia Zanidip[®] si è confermato un prodotto di grande successo registrando una crescita di oltre il 70%, in linea con il trend dell'anno precedente. Anche in questo mercato parte della crescita è legata alla nuova formulazione da 20 mg lanciata a settembre 2003.

In Spagna le vendite sono in leggera flessione rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, periodo nel quale erano state particolarmente positive.

Le vendite ai licenziatari sono cresciute del 32,9%, continuando il trend di crescita in tutti i principali mercati. Ad oggi lercanidipina è commercializzata in 58 Paesi e la nuova formulazione da 20 mg è stata lanciata in 9 di questi.

FARMACEUTICA ITALIA

Le vendite in Italia di specialità farmaceutiche (compresa lercanidipina) sono aumentate dell'1,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tra i principali prodotti segnaliamo la continua crescita di Peptazol[®] (pantoprazolo), antiulcera inibitore della pompa protonica in licenza da Altana e l'iniziale successo nel lancio di Entact[®] (escitalopram), antidepressivo in licenza da Lundbeck. Le vendite di alcuni prodotti, e fra questi principalmente gli antibiotici, hanno risentito di una scarsa patologia invernale.

FARMACEUTICA FRANCIA

Le vendite realizzate in Francia sono aumentate del 6,8% principalmente per il notevole successo di Zandip[®]. Complessivamente le vendite degli altri principali prodotti del nostro listino sono rimaste stabili.

FARMACEUTICA SPAGNA

Le vendite in Spagna sono cresciute dell'11,8% grazie alla continua affermazione di Ulcotenal[®] (pantoprazolo), in licenza da Altana, ai risultati positivi di Dermatrans[®], (cerotto a base di nitroglicerina) e al lancio di Alergoliber[®] (rupatadina), antistaminico in licenza da Uriach.

LICENZIATARI ESTERI

Le vendite ai licenziatari esteri sono cresciute significativamente (+ 20,6%) per il notevole successo sui mercati internazionali di lercanidipina e per la crescita delle vendite estere di Bouchara-Recordati, particolarmente penalizzate nel primo trimestre dell'anno scorso da ritardi autorizzativi.

CHIMICA FARMACEUTICA

Le vendite della chimica farmaceutica si sono ridotte del 27,8% principalmente per effetto del piano di ristrutturazione di questa attività, che ha portato a una riduzione dei volumi del 23,4% in seguito alla focalizzazione sulle linee di prodotto più competitive e alla sospensione di alcune produzioni non più redditizie. Un altro importante elemento è stato l'effetto cambio negativo (- 4,3%) dovuto al minore valore del dollaro rispetto all'euro.

ANALISI FINANZIARIA

CONTO ECONOMICO

Riportiamo le voci del conto economico con la relativa incidenza sulle vendite nette e la variazione rispetto ai primi tre mesi del 2003:

€(migliaia)	I° trimestre		I° trimestre		Variazioni	
	2004	%	2003	%	2004/2003	%
VENDITE NETTE	128.471	100,0	126.918	100,0	1.553	1,2
Costo del venduto	(49.043)	(38,2)	(53.524)	(42,2)	4.481	(8,4)
UTILE LORDO	79.428	61,8	73.394	57,8	6.034	8,2
Spese di vendita	(42.992)	(33,5)	(39.568)	(31,2)	(3.424)	8,7
Spese di ricerca e sviluppo	(9.387)	(7,3)	(8.882)	(7,0)	(505)	5,7
Spese generali e amministrative	(5.791)	(4,5)	(5.557)	(4,4)	(234)	4,2
Ammortamento avviamento	(1.168)	(0,9)	(1.205)	(0,9)	37	(3,1)
UTILE OPERATIVO	20.090	15,6	18.182	14,3	1.908	10,5
(Oneri)/proventi finanziari netti	(776)	(0,6)	(1.945)	(1,5)	1.169	(60,1)
(Oneri)/proventi non operativi	1.408	1,1	(477)	(0,4)	1.885	n.s.
UTILE PRIMA DELLE						
IMPOSTE	20.722	16,1	15.760	12,4	4.962	31,5
Imposte	(8.059)	(6,3)	(5.897)	(4,6)	(2.162)	36,7
UTILE NETTO	12.663	9,9	9.863	7,8	2.800	28,4

L'analisi delle vendite in termini di volumi, prezzi e cambi è esposta nella seguente tabella:

Variazioni in % delle vendite	Effetto volumi	Effetto prezzi	Effetto cambi	Totale variazione
Farmaceutico	6,6	(0,2)	(0,6)	5,8
Chimica farmaceutica	(23,4)	(0,1)	(4,3)	(27,8)
TOTALE	2,5	(0,2)	(1,1)	1,2

La crescita dei volumi delle attività farmaceutiche ha sostenuto positivamente le vendite. Le scelte aziendali di razionalizzare il portafoglio prodotti nella chimica farmaceutica hanno invece determinato una riduzione dei volumi di vendita in questa attività del 23,4%. Permane uno sfavorevole effetto cambio, principalmente nelle attività della chimica farmaceutica.

L'utile lordo è stato di € 79,4 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 61,8%, in sensibile miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie alla maggiore incidenza delle vendite farmaceutiche e al favorevole mix di prodotti.

Le spese di vendita hanno registrato un incremento dell'8,7% soprattutto per le spese correlate al lancio dei nuovi prodotti.

Le spese di ricerca e sviluppo sono state pari a €9,4 milioni e comprendono, tra l'altro, le attività di sviluppo clinico relative all'associazione fissa fra lercanidipina ed enalapril con l'obiettivo di inoltrare il dossier di registrazione alla fine del corrente anno.

Le spese generali sono state pari a €5,8 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 4,5%, sostanzialmente invariata rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'ammortamento dell'avviamento è stato di € 1,2 milioni, in linea con quello dello stesso periodo dell'anno precedente ed è relativo all'acquisto delle società francesi.

La tabella seguente mostra l'andamento dell'utile operativo dei due settori di attività nei primi tre mesi dell'esercizio:

€(migliaia)	I° trimestre		I° trimestre		Variazioni	
	2004	% su vendite	2003	% su vendite	2004/2003	%
Utile operativo						
Farmaceutico	20.099	17,3	18.578	17,0	1.521	8,2
Chimica farmaceutica	(9)	(0,1) *	(396)	(1,9) *	387	n.s.
Totale	20.090	15,6	18.182	14,3	1.908	10,5

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

L'utile operativo pari al 15,6% delle vendite è passato da €18,2 milioni a €20,1 milioni. La redditività delle attività farmaceutiche evidenzia un miglioramento rispetto a quella del primo trimestre 2003 grazie ai maggiori volumi di vendita e al favorevole mix di prodotti.

Le attività chimico farmaceutiche hanno sostanzialmente recuperato l'equilibrio economico.

Gli oneri finanziari netti sono stati di € 0,8 milioni e comprendono una differenza cambio netta positiva di €0,3 milioni.

I proventi non operativi netti ammontano a €1,4 milioni e comprendono, oltre all'accantonamento per la quota di utile da destinare ai dipendenti delle società francesi prevista dalla legislazione locale (*participation au résultat*), la plusvalenza di €2,1 milioni realizzata sulla vendita dell'immobile per uffici di Parigi.

L'incidenza fiscale sull'utile prima delle imposte è del 38,9%, in linea con quella dell'intero 2003.

L'utile netto, pari al 9,9% delle vendite, è passato da €9,9 milioni a €12,7 milioni, con un incremento del 28,4%.

STATO PATRIMONIALE

Composizione e finanziamento del capitale investito

La situazione finanziaria è sintetizzata nella tabella seguente:

€(migliaia)	31.3.2004		31.12.2003		Variazioni 2004/2003	
		%		%		%
Capitale circolante						
operativo netto	75.584	31,9	71.664	28,7	3.920	5,5
Attività immobilizzate	191.643	80,9	211.052	84,7	(19.409)	(9,2)
Fondi e debiti a medio-lungo	(30.375)	(12,8)	(33.395)	(13,4)	3.020	(9,0)
Capitale investito	236.852	100,0	249.321	100,0	(12.469)	(5,0)
Posizione finanziaria netta	(4.426)	(1,9)	21.374	8,6	(25.800)	n.s.
Patrimonio netto di gruppo	241.278	101,9	227.947	91,4	13.331	5,9
Finanziamento del capitale investito	236.852	100,0	249.321	100,0	(12.469)	(5,0)

Il capitale investito al 31 marzo 2004 si è ridotto di €12,5 milioni rispetto a quello al 31 dicembre 2003 essenzialmente per la cessione dell'immobile per uffici di Parigi.

Il capitale circolante operativo presenta un lieve incremento (€ 3,9 milioni) rispetto al 31 dicembre 2003, principalmente per l'aumento del magazzino e dei crediti commerciali, in parte compensato dall'incremento dei debiti diversi e di quelli commerciali.

I crediti commerciali hanno registrato un incremento di € 2,7 milioni essenzialmente per la crescita del fatturato. I giorni medi di esposizione risultano pari a 82, in linea con quelli al 31 dicembre 2003.

I magazzini sono aumentati di € 11,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2003 in prevalenza nel settore farmaceutico essenzialmente per i maggiori acquisti effettuati nel periodo legati a fenomeni di stagionalità produttiva.

I debiti diversi hanno registrato un incremento di € 8,7 milioni dovuto prevalentemente a quelli tributari, mentre i debiti commerciali si sono incrementati di €0,8 milioni.

Il valore delle altre componenti del capitale circolante è rimasto pressoché invariato.

Le attività immobilizzate sono diminuite di € 19,4 milioni soprattutto per la vendita, avvenuta nel corso del mese di gennaio, di un immobile adibito ad uffici da parte della consociata francese Bouchara-Recordati. I nuovi investimenti in immobilizzazioni tecniche sono stati di € 4,4 milioni e quelli in immobilizzazioni immateriali di € 1,3 milioni.

La posizione finanziaria netta è migliorata di € 25,8 milioni e al 31 marzo 2004 è positiva per € 4,4 milioni. L'indebitamento a medio-lungo termine è pari a € 63,4 milioni ed è quasi integralmente a tasso fisso con un costo medio del 5,15%. La liquidità netta è pari a € 67,8 milioni ed è investita a breve termine in euro, dollari statunitensi e franchi svizzeri ai tassi attuali di mercato.

Il patrimonio netto è pari a € 241,3 milioni, con un incremento di € 13,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2003, attribuibile al risultato netto del periodo per € 12,7 milioni e alla positiva differenza di conversione dei bilanci in valuta estera per € 0,6 milioni.

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

Milano, 6 Maggio 2004

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
 al 31 MARZO 2004 e al 31 DICEMBRE 2003

€(migliaia)

ATTIVITA'	31 Marzo 2004	31 Dicembre 2003
ATTIVITA' A BREVE TERMINE		
Disponibilità liquide	107.781	98.685
Titoli	1.251	0
Crediti:		
Verso clienti	118.786	116.086
Diversi	14.636	16.264
	133.422	132.350
Giacenze di magazzino:		
Materie prime e scorte	25.004	24.673
Semilavorati e lavorazioni in corso	19.810	15.223
Prodotti finiti	28.457	22.361
	73.271	62.257
Ratei e risconti	1.737	859
TOTALE ATTIVITA' A BREVE TERMINE	317.462	294.151
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE		
Imposte anticipate	21.733	22.754
Immobilizzazioni finanziarie:		
Partecipazioni e altri titoli	1.696	1.696
Crediti	2.401	2.214
	4.097	3.910
Immobilizzazioni tecniche:		
Terreni e fabbricati	57.323	80.037
Impianti e macchinari	147.617	147.508
Altri beni mobili	36.295	36.337
Immobilizzazioni in corso di costruzione	13.446	9.711
	254.681	273.593
meno: Fondi ammortamento	(172.775)	(174.480)
	81.906	99.113
Immobilizzazioni immateriali	83.907	85.275
TOTALE ATTIVITA' IMMOBILIZZATE	191.643	211.052
TOTALE ATTIVITA'	509.105	505.203

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	31 Marzo 2004	31 Dicembre 2003
PASSIVITA' A BREVE TERMINE		
Debiti verso banche e altri	13.677	17.603
Quote di debiti a medio-lungo termine scadenti entro un anno	27.522	27.553
Debiti:		
Verso fornitori	79.096	78.338
Diversi	47.065	38.341
	126.161	116.679
Ratei e risconti e altre passività	1.105	1.559
Altri fondi	5.580	5.564
TOTALE PASSIVITA' A BREVE TERMINE	174.045	168.958
PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE		
Finanziamenti al netto delle quote scadenti entro l'anno	63.407	74.903
Trattamento di fine rapporto e altri	23.854	24.045
Imposte differite passive	2.885	5.714
Altri debiti a medio - lungo termine	3.636	3.636
TOTALE PASSIVITA' A MEDIO-LUNGO TERMINE	93.782	108.298
TOTALE PASSIVITA'	267.827	277.256
QUOTA PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0	0
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	25.122	25.122
Riserva legale	5.220	5.220
Fondo sovrapprezzo azioni	50.442	50.442
Azioni proprie	(20.410)	(20.410)
Riserve da contributi e rivalutazioni	15.436	15.436
Utili indivisi	151.456	127.709
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	1.349	681
Utile di periodo	12.663	23.747
TOTALE PATRIMONIO NETTO	241.278	227.947
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	509.105	505.203

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI

al 31 MARZO 2004, al 31 MARZO 2003 e al 31 DICEMBRE 2003

€(migliaia)

	I° Trimestre 2004	I° Trimestre 2003	Anno 2003
VENDITE NETTE	128.471	126.918	487.535
Costo del venduto	(49.043)	(53.524)	(199.749)
UTILE LORDO	79.428	73.394	287.786
Spese di vendita	(42.992)	(39.568)	(148.031)
Spese di ricerca e sviluppo	(9.387)	(8.882)	(32.766)
Spese generali e amministrative	(5.791)	(5.557)	(21.134)
Ammortamento avviamento	(1.168)	(1.205)	(4.825)
UTILE OPERATIVO	20.090	18.182	81.030
(Oneri)/Proventi finanziari netti	(776)	(1.945)	(6.448)
(Oneri)/Proventi non operativi	1.408	(477)	(36.147)
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	20.722	15.760	38.435
Imposte	(8.059)	(5.897)	(14.688)
Perdita/(Utile) netta di terzi	0	0	0
UTILE NETTO	12.663	9.863	23.747

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO
 AVVENUTE DAL 31.12.2002 AL 31.03.2004

€(migliaia)

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA SOVR.ZO AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVE DA CONTR. E RIVAL.	RISERVA AZIONI PROPRIE	UTILI INDIVISI	UTILE DI ESERCIZIO	RISERVA DI CONVERS.	TOTALE
SALDO AL 31.12.2002	25.028	48.823	5.220	15.436	(17.519)	95.813	50.216	4.055	227.072
<u>Ripartizione dell'utile 2002:</u>									
- Riserve						17.142	(17.142)		0
- Dividendi distribuiti							(18.321)		(18.321)
- Utili indivisi						14.753	(14.753)		0
Aumento capitale sociale	94	1.619							1.713
Acquisto azioni proprie					(2.891)				(2.891)
Dividendi prescritti						1			1
Utile d'esercizio							23.747		23.747
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								(3.374)	(3.374)
SALDO AL 31.12.2003	25.122	50.442	5.220	15.436	(20.410)	127.709	23.747	681	227.947
<u>Ripartizione dell'utile 2003:</u>									
- Utili indivisi						23.747	(23.747)		
Utile del periodo							12.663		12.663
Differenze da conversione dei bilanci in valuta estera								668	668
SALDO AL 31.03.2004	25.122	50.442	5.220	15.436	(20.410)	151.456	12.663	1.349	241.278

RECORDATI S.p.A. E CONTROLLATE

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
al 31 MARZO 2004 e al 31 DICEMBRE 2003

	€(migliaia)	
	31/03/2004	31/12/2003
ATTIVITA' DI GESTIONE		
<u>Cash flow</u>		
Utile di gruppo e di terzi	12.663	23.747
Ammortamento Immobilizzazioni Tecniche	3.522	15.968
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	2.650	10.775
Svalutazioni (1)	0	30.007
Totale cash flow	18.835	80.497
Variatione imposte anticipate	1.021	(13.707)
Trattamento di fine rapporto e altri:		
Accantonamenti	1.091	4.568
Pagamenti	(1.282)	(3.654)
Fondi diversi:		
Accantonamenti/(Utilizzi) altri debiti a medio/lungo termine	(2.829)	1.156
	16.836	68.860
<u>Capitale circolante</u>		
Variatione Crediti verso clienti e altri	(1.072)	3.396
Variatione Rimanenze di magazzino	(11.014)	982
Variatione Ratei e risconti attivi	(878)	(351)
Variatione Debiti verso fornitori e altri	9.482	(5.967)
Variatione Ratei e risconti passivi	(454)	(671)
Variatione Fondi rischi ed imposte	16	1.085
Variatione capitale circolante	(3.920)	(1.526)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	12.916	67.334
<u>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</u>		
Disinvestimenti/(Investimenti) in Immobilizzazioni Tecniche al netto degli investimenti/disinvestimenti netti	13.685	(15.894)
Investimenti in Immobilizzazioni Immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(1.282)	(5.251)
Investimenti in Partecipazioni al netto dei disinvestimenti	0	(99)
Variatione Crediti immobilizzati	(187)	156
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di investimento	12.216	(21.088)
<u>ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</u>		
Finanziamenti a m/l termine	0	1.996
Aumento capitale sociale	0	94
Aumento riserva sovrapprezzo azioni	0	1.619
Variatione patrimonio netto per azioni proprie	0	(2.891)
Trasferimento della quota corrente dalle pass. a m/l alle passività a breve	(11.496)	(27.553)
Variatione quote correnti di debiti a m/l termine	(31)	(833)
Dividendi distribuiti	0	(18.321)
Differenza conversione di gruppo e di terzi dei bilanci in valuta	668	(3.374)
Disponibilità assorbite dall'attività di finanziamento	(10.859)	(49.263)
<u>VARIAZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA A BREVE</u>	14.273	(3.017)
Posizione finanziaria a breve iniziale **	81.082	84.099
Posizione finanziaria a breve finale **	95.355	81.082

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

(1) Comprendono la rettifica straordinaria dei magazzini del settore chimica farmaceutica.