



**RELAZIONE TRIMESTRALE  
AL 31 DICEMBRE 2005**

RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.p.A.  
Sede: Via Matteo Civitali, 1 - Milano  
**Capitale sociale: €25.631.157,00 - i.v.**

## QUARTO TRIMESTRE 2005

### Ricavi

€(migliaia)	4° trimestre 2005	4° trimestre 2004*	Variazione %	Anno 2005	Anno 2004*	Variazione %
Farmaceutico	141.002	112.810	25,0	537.445	438.876	22,5
Chimica farmaceutica <sup>(1)</sup>	10.678	10.377	2,9	38.635	40.285	(4,1)
<b>Totale</b>	<b>151.680</b>	<b>123.187</b>	<b>23,1</b>	<b>576.080</b>	<b>479.161</b>	<b>20,2</b>
Italia	56.411	53.704	5,0	221.281	217.041	2,0
Internazionali	95.269	69.483	37,1	354.799	262.120	35,4

<sup>(1)</sup> Esclusi i ricavi netti delle attività cessate.

\* Riclassificato per omogeneità di confronto.

### Principali dati economico/finanziari

€(migliaia)	4° trimestre 2005	4° trimestre 2004*	Variazione %	Anno 2005	Anno 2004*	Variazione %
EBITDA <sup>(2)</sup>	32.965	28.290	16,5	132.222	108.262	22,1
Utile operativo	27.602	23.745	16,2	111.130	88.166	26,0
Utile netto	13.553	13.416	1,0	64.543	53.130	21,5
Posizione finanziaria netta	26.164	72.137	(63,7)	26.164	72.137	(63,7)

<sup>(2)</sup> EBITDA: Utile operativo al lordo degli ammortamenti.

\* Riclassificato per omogeneità di confronto.

## INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Il quarto trimestre 2005 è stato positivo sia per i risultati economici sia per il progredire delle nostre attività volte all'internazionalizzazione del Gruppo. Nel corso del 2005 sono stati realizzati importanti progetti che ci consentono di presentarci sempre più come una *specialty pharmaceutical company* di riferimento nel mercato europeo. Le operazioni concluse in Germania e in Gran Bretagna ci permettono di avere una presenza diretta in altri due importanti mercati farmaceutici europei. Le nostre organizzazioni di vendita coprono ormai l'80% del mercato farmaceutico europeo. Nel 2005 abbiamo inoltre avviato una riorganizzazione delle attività di chimica farmaceutica concentrandole nello stabilimento di Campoverde di Aprilia (Latina), che sarà sempre più dedicato alla produzione dei nostri principi attivi. Sono stati invece ceduti lo stabilimento biochimico di Opera e, a inizio 2006, quello di chimica di sintesi situato in Beniel (Murcia, Spagna). I risultati di queste attività, non più ricorrenti, sono stati riclassificati ed esposti in un'unica voce definita "attività operative cessate".

Nel quarto trimestre 2005 i ricavi netti sono pari a €151,7 milioni, in incremento del 23,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Escludendo i ricavi della nuova consociata tedesca Merckle Recordati, l'incremento a perimetro omogeneo è dell'11,5%. Le vendite farmaceutiche sono pari a €141,0 milioni, in incremento del 25,0% con un andamento allineato a quello dei trimestri precedenti. Le vendite delle attività chimiche dello Stabilimento di Campoverde sono pari a €10,7 milioni, in leggera crescita rispetto a quelle dello stesso periodo dell'anno precedente.

Nell'intero anno 2005 i ricavi consolidati sono pari a €576,1 milioni, in incremento del 20,2% rispetto al 2004 (+ 10,5% a perimetro costante). Hanno contribuito a questo risultato soprattutto il positivo andamento delle vendite farmaceutiche internazionali (+ 42,1%) e quelle di Iercanidipina (+ 23,4%). Le vendite in Francia sono cresciute del 18,4%, quelle farmaceutiche in Spagna del 32,2% e le vendite ai nostri licenziatari del 16,5%. La crescita in Italia delle vendite farmaceutiche è minore (+ 1,8%) per effetto delle misure di contenimento della spesa farmaceutica. Le vendite di Merckle Recordati, consolidata dal 1 gennaio 2005, sono pari a €54,3 milioni. Le vendite della chimica farmaceutica, escluse quelle delle attività non ricorrenti, sono di €38,6 milioni, in diminuzione del 4,1%.

Nel quarto trimestre l'utile operativo è pari a €27,6 milioni, in incremento del 16,2% rispetto allo stesso trimestre del 2004, peraltro particolarmente positivo. L'incremento è inferiore a quello dei trimestri precedenti essenzialmente per gli accantonamenti prudenziali di €2,0 milioni imputati al trimestre per la riorganizzazione di Campoverde e per altri potenziali rischi.

L'utile operativo del 2005 è pari a €111,1 milioni in incremento del 26,0% rispetto all'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 19,3%. In termini omogenei, applicando al 2004 i nuovi principi contabili IAS/IFRS introdotti nel 2005 ed escludendo il costo per l'ammortamento dell'avviamento, la crescita dell'utile operativo è del 21,3%.

Nel quarto trimestre l'utile netto delle attività ricorrenti è di €17,3 milioni, in incremento del 20,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'utile netto di Gruppo, che comprende anche il risultato negativo di €3,7 milioni delle attività operative cessate, è pari a €13,6 milioni, in linea con quello dell'anno precedente.

Per l'intero 2005 l'utile riconducibile alle attività ricorrenti è di €68,6 milioni (+ 24,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) mentre l'utile di Gruppo è pari a €64,5 milioni (+ 21,5% rispetto al 2004).

La posizione finanziaria netta è positiva per €26,2 milioni e si confronta con €72,1 milioni al 31 dicembre 2004. Il decremento è dovuto all'acquisizione delle attività farmaceutiche in Germania e al riacquisto dei diritti per la commercializzazione di lercanidipina nel Regno Unito. Il patrimonio netto si è ulteriormente incrementato ed è pari a €324,7 milioni.

## ANALISI FINANZIARIA

## CONTO ECONOMICO

€(migliaia)	4° trimestre 2005	4° trimestre 2004*	Variaz. %	Anno 2005	Anno 2004*	Variaz. %
RICAVI NETTI	151.680	123.188	23,1	576.080	479.161	20,2
Costo del venduto	(52.890)	(40.262)	31,4	(200.623)	(170.423)	17,7
<b>UTILE LORDO</b>	<b>98.790</b>	<b>82.926</b>	<b>19,1</b>	<b>375.457</b>	<b>308.738</b>	<b>21,6</b>
Spese di vendita	(48.331)	(39.185)	23,3	(192.342)	(156.448)	22,9
Spese di ricerca e sviluppo	(13.377)	(10.663)	25,5	(44.959)	(37.286)	20,6
Spese generali e amministrative	(7.307)	(6.463)	13,1	(25.301)	(21.806)	16,0
Altri (Oneri) Proventi	(2.173)	(2.107)	3,1	(1.725)	(1.578)	9,3
<b>UTILE OPERATIVO ANTE AMM.TO AVVIAMENTO</b>	<b>27.602</b>	<b>24.508</b>	<b>12,6</b>	<b>111.130</b>	<b>91.620</b>	<b>21,3</b>
Ammortamento avviamento	0	(763)	(100,0)	0	(3.454)	(100,0)
Utile operativo	27.602	23.745	16,2	111.130	88.166	26,0
(Oneri)/proventi finanziari	(1.097)	(2.396)	(54,2)	(4.132)	(5.895)	(29,9)
(Oneri)/proventi da altri investimenti	0	1.894	(100,0)	0	5.880	(100,0)
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>26.505</b>	<b>23.243</b>	<b>14,0</b>	<b>106.998</b>	<b>88.151</b>	<b>21,4</b>
Imposte	(9.205)	(8.896)	3,5	(38.435)	(33.269)	15,5
<b>UTILE NETTO ATTIVITA' RICORRENTI</b>	<b>17.300</b>	<b>14.347</b>	<b>20,6</b>	<b>68.563</b>	<b>54.882</b>	<b>24,9</b>
Attività operative cessate	(3.747)	(931)	n.s.	(4.020)	(1.752)	129,5
<b>UTILE NETTO DI GRUPPO</b>	<b>13.553</b>	<b>13.416</b>	<b>1,0</b>	<b>64.543</b>	<b>53.130</b>	<b>21,5</b>

\*Riclassificato per omogeneità di confronto.

Come richiesto dai principi contabili IAS/IFRS i ricavi e i costi relativi agli stabilimenti ceduti di Murcia e di Opera sono stati compensati in un'unica voce definita "attività operative cessate". Inoltre il conto economico del 2004 è stato adeguato per tener conto dei costi per i piani di stock option e della differente valutazione del trattamento di fine rapporto ed è stato riclassificato per eliminare la voce "oneri/proventi non operativi".

Nel quarto trimestre l'utile lordo è stato di €98,8 milioni, raggiungendo il 65,1% delle vendite, in linea con i trimestri precedenti. Nell'intero 2005 l'utile lordo è stato di € 375,5 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 65,2%, in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente grazie alla maggiore incidenza delle vendite farmaceutiche, al favorevole mix di prodotti e alla cessione di Sophartex, le cui attività avevano un margine lordo inferiore.

Nel quarto trimestre 2005 le spese di vendita sono aumentate del 23,3%. Nell'intero anno hanno registrato un incremento del 22,9% soprattutto per il consolidamento della nuova organizzazione in Germania, i cui costi operativi sono prevalentemente di natura commerciale.

Le spese per ricerca e sviluppo sono aumentate del 25,5% nel quarto trimestre 2005. Per l'intero anno le spese di ricerca e sviluppo sono state pari a €45,0 milioni, in incremento del 20,6% per le nuove attività di sviluppo intraprese. In particolare nel corso del 2005 sono iniziate le attività cliniche di fase III per lo sviluppo pan-europeo della silodosina e sono continuate le attività cliniche e precliniche nell'ambito di programmi di ricerca originale. Le spese di ricerca comprendono anche alcuni pagamenti relativi ai contratti di licenza per circa €2,2 milioni che sono stati sostenuti principalmente nell'ultimo trimestre.

Nel quarto trimestre 2005 le spese generali hanno un'incidenza sulle vendite del 4,8%, mentre per l'intero 2005 le spese generali sono state pari a €25,3 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 4,4%, in leggero miglioramento rispetto a quella dello stesso periodo dell'anno precedente.

Nel quarto trimestre 2005 gli altri oneri sono pari a €2,2 milioni e comprendono principalmente gli accantonamenti per il piano di riorganizzazione dello stabilimento di Campoverde e per i potenziali rischi legati all'ipotizzata responsabilità amministrativa nell'ambito del decreto legislativo n. 231/2001.

Per l'intero 2005 tali oneri si riducono a €1,7 milioni per alcuni proventi realizzati nella prima parte dell'anno.

Nel quarto trimestre 2005 gli oneri finanziari netti sono stati di €1,1 milioni e includono €0,2 milioni di costo finanziario per l'adeguamento del fondo TFR secondo quanto stabilito dal principio IAS 19.

Gli oneri finanziari netti per tutto l'anno 2005 ammontano a €4,1 milioni e comprendono €0,8 milioni per l'adeguamento al fondo TFR. Gli interessi passivi su finanziamenti sono stati di €5,9 milioni (€4,5 milioni nel 2004).

#### POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

€(migliaia)	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004	Variazioni 2005/2004	
				%
Disponibilità liquide	162.756	232.229	(69.473)	(29,9)
Debiti a breve verso banche e altri	(5.991)	(3.478)	(2.513)	72,3
Quote a breve dei debiti onerosi a medio-lungo termine	(22.718)	(25.166)	2.448	(9,7)
Posizione finanziaria a breve	134.047	203.585	(69.538)	(34,2)
Debiti onerosi a medio-lungo termine	(107.883)	(131.448)	23.565	(17,9)
Posizione finanziaria netta	26.164	72.137	(45.973)	(63,7)

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2005 presenta un saldo positivo pari a €26,2 milioni, in riduzione di €46,0 milioni rispetto al 2004. Nel corso del 2005 sono stati effettuati investimenti per lo sviluppo delle attività del gruppo. I più importanti di questi sono l'esborso iniziale di €45,0 milioni per l'acquisizione delle attività di Merckle e il riacquisto dei diritti di commercializzazione di Iercanidipina nel Regno Unito per un controvalore di €21,4 milioni. Inoltre sono stati investiti €11,7 milioni per i diritti di commercializzazione in Francia di Tenstaten<sup>®</sup>, €10,5 milioni per l'acquisto dal licenziante Roche dei diritti relativi ai marchi e alle Autorizzazioni all'Immissione in Commercio (AIC) delle specialità Tora-Dol<sup>®</sup>, Naprosyn<sup>®</sup>, Synflex<sup>®</sup> e Gynestrel<sup>®</sup> e ulteriori €9,9 milioni in immobilizzazioni immateriali principalmente legate a diritti per nuovi prodotti. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono stati di €10,1 milioni.

L'intera liquidità è temporaneamente impiegata a breve termine in attesa di essere investita in attività di sviluppo del Gruppo.

Milano, 9 febbraio 2006

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ing. Giovanni Recordati