



**RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 31 DICEMBRE 2004**

RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.p.A.
Sede: Via Matteo Civitali, 1 - Milano
Capitale sociale: €25.219.394,50 - i.v.

QUARTO TRIMESTRE 2004

Vendite

€(migliaia)	4° trimestre 2004	4° trimestre 2003	Variazione %	Anno 2004	Anno 2003	Variazione %
Farmaceutico	112.810	116.015	(2,8)	438.876	424.041	3,5
Chimica farmaceutica	12.060	14.885	(19,0)	49.432	63.494	(22,1)
Totale	124.870	130.900	(4,6)	488.308	487.535	0,2
Italia	53.919	52.964	1,8	218.797	211.580	3,4
Internazionali	70.951	77.936	(9,0)	269.511	275.955	(2,3)

Principali dati consolidati

€(migliaia)	4° trimestre 2004	4° trimestre 2003	Variazione %	Anno 2004	Anno 2003	Variazione %
Vendite nette	124.870	130.900	(4,6)	488.308	487.535	0,2
EBITDA ⁽¹⁾	30.635	31.007	(1,2)	111.566	107.773	3,5
Utile operativo	25.806	24.982	3,3	90.425	81.030	11,6
Utile netto	13.761	(6.249)	n.s.	53.964	23.747	127,2
Posizione finanziaria netta				72.137	(21.374)	n.s.

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

INFORMAZIONE SULLA GESTIONE

Il 2004 è stato un anno molto impegnativo in cui sono stati raggiunti importanti risultati a livello economico e si sono gettate le basi per un ulteriore sviluppo delle attività farmaceutiche del Gruppo sia attraverso l'arricchimento della pipeline di prodotti sia con l'espansione in altri paesi europei.

Nel quarto trimestre 2004 i ricavi netti sono stati pari a € 124,9 milioni, in leggera flessione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente a seguito della cessione della società francese Sophartex avvenuta nel mese di aprile. Le vendite farmaceutiche sono state pari a €112,8 milioni; escludendo il fatturato di Sophartex, esse crescono del 3,0%. Le vendite della chimica farmaceutica sono state di €12,1 milioni, in contrazione rispetto a quelle dell'anno precedente (-19,0%) in seguito alla sospensione di produzioni non più redditizie e all'effetto cambio negativo dovuto alla svalutazione del dollaro statunitense rispetto all'Euro.

Le vendite consolidate per l'intero esercizio 2004 sono state pari a € 488,3 milioni, sostanzialmente in linea con quelle dell'anno precedente, con un andamento differente nei due settori di attività. Le vendite farmaceutiche sono aumentate del 3,5% raggiungendo €438,9 milioni. La crescita è più significativa (+ 8,4%) se si escludono le vendite di Sophartex. Questo risultato è stato raggiunto grazie al continuo successo di Zanidip® nei mercati dove il prodotto è stato lanciato e all'andamento delle attività farmaceutiche internazionali che sono cresciute del 12,0%. Le vendite della chimica farmaceutica, pari a € 49,4 milioni, hanno invece segnato una contrazione del 22,1% dovuta alla riorganizzazione in corso, nonché allo sfavorevole effetto cambio.

Nel quarto trimestre l'utile operativo è stato di €25,8 milioni, pari al 20,6% delle vendite, e si è incrementato del 3,3% rispetto all'anno precedente. L'utile operativo farmaceutico è stato di €24,8 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 22,0%, e registra una leggera contrazione rispetto all'anno precedente sostanzialmente dovuta, oltre che alla cessione di Sophartex, al notevole incremento delle spese di ricerca e sviluppo (+33,7%). Il risultato positivo della chimica farmaceutica, che si confronta con una perdita operativa nel ultimo trimestre del 2004, è stato realizzato grazie alla riorganizzazione di queste attività.

Per l'intero 2004 l'utile operativo è stato di €90,4 milioni, pari al 18,5% delle vendite, segnando un incremento dell'11,6% rispetto all'anno precedente. Il margine operativo delle attività farmaceutiche è stato pari a €88,4 milioni, con un'incidenza sulle vendite del 20,1%. La chimica farmaceutica ha realizzato un utile operativo di €2,0 milioni, che si confronta con un risultato negativo nel 2003.

L'utile netto nel quarto trimestre è in linea con quello realizzato nei primi tre trimestri dell'anno. Il paragone con il quarto trimestre del 2003 è poco significativo per gli oneri straordinari di oltre €30 milioni legati alla riorganizzazione delle attività della chimica farmaceutica registrati in quel trimestre.

L'utile netto del 2004 è stato di € 54,0 milioni, pari all'11,1% delle vendite nette, in incremento di oltre il 100% rispetto al 2003, anno in cui vi è stata la svalutazione straordinaria di alcune attività della chimica farmaceutica. Anche escludendo tali componenti straordinari la crescita dell'utile netto è migliore di quella dell'utile operativo grazie a minori oneri finanziari e alla più favorevole aliquota fiscale.

La situazione patrimoniale è ulteriormente migliorata grazie al *cash flow* generato dalla gestione corrente ed alle vendite di un immobile per uffici a Parigi e di Sophartex. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2004 è positiva per €72,1 milioni.

ANALISI FINANZIARIA

CONTO ECONOMICO

€(migliaia)	4° trimestre 2004	4° trimestre 2003	Variaz. %	Anno 2004	Anno 2003	Variaz. %
VENDITE NETTE	124.870	130.900	(4,6)	488.308	487.535	0,2
Costo del venduto	(42.538)	(52.265)	(18,6)	(179.274)	(199.749)	(10,3)
UTILE LORDO	82.332	78.635	4,7	309.034	287.786	7,4
Spese di vendita	(38.777)	(39.093)	(0,8)	(156.000)	(148.031)	5,4
Spese di ricerca e sviluppo	(10.613)	(7.937)	33,7	(37.311)	(32.766)	13,9
Spese generali e amministrative	(6.373)	(5.416)	17,7	(21.844)	(21.134)	3,4
Ammortamento avviamento	(763)	(1.207)	(36,8)	(3.454)	(4.825)	(28,4)
UTILE OPERATIVO	25.806	24.982	3,3	90.425	81.030	11,6
(Oneri)/proventi finanziari netti	(1.986)	(1.476)	34,6	(4.811)	(6.448)	(25,4)
(Oneri)/proventi non operativi	(1.423)	(34.099)	(95,8)	1.108	(36.147)	n.s.
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	22.397	(10.593)	n.s.	86.722	38.435	125,6
Imposte	(8.636)	4.344	n.s.	(32.758)	(14.688)	123,0
UTILE NETTO	13.761	(6.249)	n.s.	53.964	23.747	127,2

Nel quarto trimestre l'utile lordo è stato di €82,3 milioni raggiungendo il 65,9% delle vendite. L'utile lordo per l'intero anno 2004 è stato di €309,0 milioni con un'incidenza sulle vendite del 63,3%, in sensibile miglioramento rispetto all'anno precedente. Questo incremento è dovuto alla maggiore rilevanza delle attività farmaceutiche, al miglioramento del mix dei prodotti in entrambi i settori e alla cessione di Sophartex, le cui attività avevano un margine lordo inferiore.

Nel quarto trimestre 2004 le spese di vendita sono in leggera flessione. Nell'intero anno queste hanno registrato un incremento del 5,4% per le spese correlate al lancio dei nuovi prodotti in particolare nella prima parte dell'anno.

Le spese per ricerca e sviluppo sono aumentate del 33,7% nel quarto trimestre 2004. Nell'anno le spese di ricerca sono state pari a €37,3 milioni in incremento del 13,9% rispetto al 2003. Le principali attività riguardano lo sviluppo clinico dell'associazione fissa fra lercanidipina ed enalapril (Zanipress®), nuovo farmaco per il quale a fine 2004 è stato inoltrato il dossier di registrazione alla BfarM, agenzia del farmaco tedesca. Le spese di ricerca comprendono anche alcuni pagamenti relativi a nuovi contratti di licenza per circa €2,5 milioni che sono state sostenuti principalmente nell'ultimo trimestre.

L'ammortamento dell'avviamento per l'intero 2004 è pari a €3,5 milioni ed è relativo al *goodwill* delle società francesi acquisite. La riduzione rispetto all'anno precedente è principalmente dovuta alla cessione di Sophartex.

La tabella seguente analizza l'andamento dell'utile operativo nei due settori di attività:

€(migliaia)	4° trimestre 2004	4° trimestre 2003	Variaz. %	Anno 2004	Anno 2003	Variaz. %
Farmaceutico	24.791	26.366	(6,0)	88.383	85.539	3,3
Chimica farmaceutica	1.015	(1.384)	n.s.	2.042	(4.509)	n.s.
Totale	25.806	24.982	3,3	90.425	81.030	11,6

Nel quarto trimestre 2004 l'utile operativo farmaceutico (pari al 22,0% delle vendite) segna una leggera contrazione rispetto all'anno precedente dovuta alla cessione di Sophartex e al notevole incremento delle spese di ricerca e sviluppo. Il risultato positivo della chimica farmaceutica, che si confronta con una perdita operativa nell'ultimo trimestre del 2004, è stato realizzato grazie alla riorganizzazione di queste attività.

Nell'intero anno 2004 l'utile operativo (pari al 18,5% delle vendite) è stato di €90,4 milioni in incremento dell'11,6% rispetto al 2003 grazie al positivo contributo di entrambi i settori di attività. Le attività farmaceutiche hanno realizzato un margine operativo di €88,4 milioni (20,1%) delle vendite, in crescita di €3,3 milioni rispetto al 2003 per il miglioramento dell'utile lordo che ha compensato il forte incremento delle spese di ricerca che, in questo settore, sono cresciute di oltre il 20%. Le attività della chimica farmaceutica hanno recuperato l'equilibrio economico realizzando un utile operativo di €2,0 milioni per effetto della riorganizzazione iniziata nel 2004.

Nel quarto trimestre 2004 gli oneri finanziari netti sono stati di €2,0 milioni e includono la svalutazione prudenziale di partecipazioni finanziarie per €0,8 milioni. Gli oneri finanziari netti per tutto l'anno 2004 ammontano a €4,8 milioni e includono perdite su cambi di €0,4 milioni oltre alla svalutazione appena descritta. Gli interessi passivi su finanziamenti sono stati di €4,5 milioni (€5,8 milioni nel 2003).

Gli oneri non operativi netti nel quarto trimestre 2004 sono pari a €1,4 milioni ed includono oneri per la svalutazione di alcuni prodotti biochimici (€1,0 milioni) e per l'accantonamento per rischi connessi ad accertamenti fiscali ricevuti dalla controllata Bouchara Recordati oltre a proventi per una plusvalenza realizzata sulla vendita di alcuni immobili di proprietà della Capogruppo (€1,9 milioni).

Per l'intero esercizio 2004 sono stati realizzati proventi non operativi netti di €1,1 milioni e comprendono proventi per la plusvalenza di €2,1 milioni realizzata sulla vendita dell'immobile per uffici di Parigi, quella relativa alla cessione della partecipazione in Polfa Kutno di circa €2,0 milioni oltre a quella realizzata nell'ultimo trimestre. Gli oneri non operativi riguardano essenzialmente la svalutazione e l'accantonamento effettuati nel quarto trimestre e l'accantonamento per la quota di utile da destinare ai dipendenti delle società francesi prevista dalla legislazione locale (*participation au résultat*).

L'utile netto del quarto trimestre è in linea con quello realizzato nei primi tre trimestri dell'anno. Il paragone con il quarto trimestre del 2003 è poco significativo a causa degli oneri straordinari di oltre €30 milioni legati alla riorganizzazione delle attività chimico farmaceutiche registrati in quel trimestre.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

€(migliaia)	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003	Variazioni 2004/2003	%
Disponibilità liquide	232.229	98.685	133.544	135,3
Debiti a breve verso banche e altri	(3.478)	(17.603)	14.125	(80,2)
Quote a breve dei debiti onerosi a medio-lungo termine	(25.166)	(27.553)	2.387	(8,7)
Posizione finanziaria a breve	203.585	53.529	150.056	280,3
Debiti onerosi a medio-lungo termine	(131.448)	(74.903)	(56.545)	75,5
Posizione finanziaria netta	72.137	(21.374)	93.511	n.s.

La posizione finanziaria netta è migliorata di €93,5 milioni e al 31 dicembre 2004 presenta un saldo positivo pari a €72,1 milioni, grazie alle operazioni di cessione dello stabile di Parigi e di Sophartex e al *cash flow* generato dalla gestione. Il capitale investito è significativamente diminuito rispetto a quello di fine 2003 dovuto, oltre che alle cessioni menzionate, alla riduzione del capitale circolante. Infatti, al 31 dicembre 2004 il capitale circolante è particolarmente contenuto. Oltre a comprendere debiti tributari della controllata Bouchara Recordati superiori alla norma in quanto legati alle plusvalenze realizzate nell'anno, diminuisce per la riduzione dei crediti commerciali dovuto anche al miglioramento dei giorni di esposizione.

La liquidità corrente, pari a €232,2 milioni, è aumentata anche per i fondi raccolti attraverso un'operazione di indebitamento a lungo termine conclusa con investitori istituzionali internazionali per un controvalore di €80,6 milioni. L'intera liquidità è temporaneamente impiegata a breve termine in attesa di essere investita in attività di sviluppo del Gruppo.

L'indebitamento a breve termine verso le banche è imputabile principalmente all'esposizione locale di alcune controllate.

I debiti a medio lungo termine si sono incrementati per l'emissione di obbligazioni per un controvalore di €80,6 milioni nell'ambito dell'operazione di *private placement* sopra descritta. Tali obbligazioni sono denominate in Euro, dollari statunitensi e sterline e hanno una scadenza media di 9,5 anni.