

Questa analisi è del 23 novembre 2008 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Recordati è del 4 ottobre 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

23 nov 2008

Recordati – analisi del novembre 2008

Abbiamo utilizzato Step 2.0 per un'analisi delle prospettive future di una delle più importanti società farmaceutiche italiane

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Recordati è un'azienda farmaceutica internazionale, le cui origini risalgono a una farmacia di famiglia nel Nord Italia negli anni Venti. Attualmente, il gruppo sviluppa, produce e commercializza opzioni terapeutiche per farmaci specialistici e di medicina generale, con una particolare attenzione alle malattie rare. Le attività di Recordati sono completamente integrate e comprendono lo sviluppo clinico, la produzione, la distribuzione e il licensing di prodotti chimici e farmaceutici finiti

Andamento del titolo

Le azioni Recordati fanno parte del paniere Midex e rientrano nel segmento Blue Chips. Recordati mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la bassa ciclicità del mercato in cui opera rispetto all'economia nel suo complesso e la stabilità dei cash flow. Negli ultimi 3 anni il titolo Recordati ha registrato una performance negativa (-25%) ma nettamente migliore del -44,9% dell'indice Mibtel: l'andamento del triennio ha dapprima sottoformato quello del Mibtel con un andamento sostanzialmente piatto in corrispondenza del rialzo del mercato fino a maggio 2007; nella successiva fase ribassista Recordati ha saputo contenere le perdite prima con una buona salita nel periodo agosto-ottobre 2007 poi con il consistente balzo delle ultime 3 settimane con il quale ha cumulato tutta la sovraperformance sul Mibtel.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006	VAR. %	2007
Totale ricavi	576,08	▲ +0,0%	576,19	▲ +9,1%	628,44
Margine operativo lordo	133,19	▲ +7,9%	143,65	▲ +9,6%	157,47
Ebitda margin %	23,12		24,93		25,06
Risultato operativo	111,13	▲ +8,3%	120,34	▲ +9,3%	131,50
Ebit margin %	19,29		20,89		20,92
Risultato ante imposte	102,98	▲ +14,8%	118,18	▲ +7,8%	127,43
Ebt margin %	17,88		20,51		20,28
Risultato netto	64,54	▲ +14,7%	74,03	▲ +14,6%	84,87
E-Margin %	11,20		12,85		13,50
PFN (cassa)	-26,16	▲ +14,5%	-22,36	▲ +534,5%	97,16
Patrimonio netto	324,70	▲ +13,0%	366,80	▲ +6,5%	390,61
Capitale investito	321,36	▲ +14,2%	367,03	▲ +38,5%	508,20
ROE %	19,88		20,18		21,73
ROI %	34,58		32,79		25,88

Valori in milioni di €; margini e rendimenti in percentuale.

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2005-2007 Recordati ha mostrato un fatturato in aumento del 9,1% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 18,2%, in presenza di margini in aumento di circa 2 punti mentre l'utile netto è passato da 64,5 a 84,8 milioni di Euro (+31,5%). La redditività

del capitale è diminuita di quasi nove punti a livello di ROI mentre il ROE è salito di circa due punti grazie ad un maggiore utilizzo della leva finanziaria. La posizione finanziaria netta è infatti passata da un saldo positivo per circa 26 milioni di Euro ad un debito netto di 97 milioni in seguito alle acquisizioni effettuate, il rapporto debt to equity resta sotto controllo a quota 0,25.

Ipotesi di valutazione e sensitivity

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi che passa dal 8% del 2008 al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in leggera diminuzione al 24,8% nel 2008 ed anni successivi;
- una redditività del capitale investito di lungo periodo del 25%

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 4%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 7,4 € che tende a crescere (ridursi) di 0,45 € per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

▼ **Avvertenze** · ricerca in materia di investimenti (MAR), non è consulenza personalizzata né un'offerta.

Questa pubblicazione è stata preparata da Claudio Guerrini con l'ausilio del software Step 3+, sviluppato da Evaluation.it Srl, e con il supporto di sistemi di Intelligenza Artificiale (IA) per l'elaborazione testuale e la sintesi preliminare di alcune sezioni qualitative. È stata elaborata in maniera autonoma e indipendente.

È liberamente accessibile online, è rivolta a un pubblico indistinto e costituisce una raccomandazione di investimento intesa come ricerca in materia di investimenti ai sensi del Regolamento Delegato (UE) 2016/958 e del Regolamento (UE) n. 596/2014 (MAR). Non costituisce in alcun modo un'offerta al pubblico, una sollecitazione all'investimento, né una forma di consulenza personalizzata, e non tiene conto della situazione finanziaria o degli obiettivi di chi legge. Chiunque utilizzi tali informazioni assume la piena ed esclusiva responsabilità delle proprie scelte finanziarie.

I fair value sono determinati con i metodi DCF ed EVA; il giudizio deriva dal rapporto tra valore stimato e prezzo di mercato. Né Evaluation.it Srl, né i suoi soci o dipendenti, ivi incluso l'Autore, garantiscono alcun risultato specifico o performance futura del titolo analizzato.

Disclaimer completo, con metodologia, scala dei rating e conflitti di interesse.

SOCIETÀ ANALIZZATA

Recordati

REC

Produttori di Farmaci

Prezzo **53,80 €**

PAGELLA

Redditività **8,0/10**

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità **6,0/10**

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita **4,0/10**

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio **8,0/10**

Esposizione al ciclo, alla regolamentazione e alla leva.

Ricerca in materia di investimenti ai sensi della MAR: non è consulenza personalizzata né un'offerta. Il fair value è il risultato di un modello e delle sue ipotesi, tutte pubblicate. Disclaimer.