

Questa analisi è del 8 novembre 2009 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

8 nov 2009

Recordati – analisi del novembre 2009

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 Mid Cap 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 (-9,1%) ma nettamente migliore del -43,3% dell'indice di riferimento: l'andamento del triennio è stato in linea con quello del mercato fino ad agosto 2007, nei due mesi successivi il titolo ha realizzato una sovraperformance del 20% circa che è però rientrata a marzo 2008. Durante il periodo più acuto della crisi finanziaria (autunno 2008) Recordati ha mostrato le sue caratteristiche difensive contenendo le perdite e ripartendo dai minimi prima delle altre aziende quotate, molto buona la performance delle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2006	VAR. %	2007	VAR. %	2008
Totale ricavi	576,19	▲ +9,1%	628,44	▲ +9,7%	689,63
Margine operativo lordo	143,65	▲ +9,6%	157,47	▲ +10,6%	174,17
Ebitda margin %	24,93		25,06		25,26
Risultato operativo	120,34	▲ +9,3%	131,50	▲ +10,1%	144,73
Ebit margin %	20,89		20,92		20,99
Risultato ante imposte	118,18	▲ +7,8%	127,43	▲ +8,4%	138,15
Ebt margin %	20,51		20,28		20,03
Risultato netto	74,03	▲ +14,6%	84,87	▲ +18,3%	100,43
E-Margin %	12,85		13,50		14,56
PFN (cassa)	-22,36	▲ +534,5%	97,16	▼ -16,6%	81,01
Patrimonio netto	366,80	▲ +6,5%	390,61	▲ +14,1%	445,74
Capitale investito	367,03	▲ +38,5%	508,20	▲ +7,5%	546,37
ROE %	20,18		21,73		22,53
ROI %	32,79		25,88		26,49

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2006-2008 Recordati ha mostrato un fatturato in aumento del 19,7% mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 21,2%, in presenza di margini in leggero aumento (+0,3 punti); l'utile netto è passato da 74 a 100,4 milioni di Euro (+35,7%). La redditività

del capitale è diminuita di quasi sei punti a livello di ROI mentre il ROE è salito di oltre due punti grazie ad un maggiore utilizzo della leva finanziaria. La posizione finanziaria netta è infatti passata da un saldo positivo per circa 22 milioni di Euro ad un debito netto di 81 milioni in seguito alle acquisizioni effettuate con un rapporto debt to equity sotto controllo a quota 0,18.

Ultime news

27 ott 2009

Recordati: buoni risultati nei primi 9 mesi

Continua la crescita per ricavi, margini e utile di Recordati che nella trimestrale al 30-09-2009 evidenzia tassi di crescita vicini o superiori al 10% sullo stesso periodo dell'anno precedente; nel dettaglio i ricavi sono saliti a 556,2 milioni di euro (+9,4% sui 9 mesi del 2008), il risultato operativo ha raggiunto i 121,8 milioni (+9,5%) mentre...

29 lug 2009

Recordati: buoni risultati nei primi sei mesi 2009

Continua la crescita di ricavi e margini per Recordati nel I semestre migliorando quanto già visto nei primi 3 mesi dell'anno; nel dettaglio i ricavi sono saliti a 379,3 milioni di euro (+8,9% sul corrispondente periodo del 2008), l'utile lordo ha raggiunto quota 258 milioni (+8,9%), il risultato operativo di 82,5 milioni (+8,8%) ed il risultat...

6 mag 2009

Recordati: continua la crescita nel I trimestre 2009

Ottimi risultati per Recordati nel I trimestre 2009 che conferma la prosecuzione del percorso di crescita di ricavi e utili in atto già da alcuni anni; nel dettaglio i ricavi sono saliti a 183,7 milioni di euro (+6,9% sul corrispondente periodo del 2008), l'utile lordo ha raggiunto quota 123,5 milioni (+6,4%), il risultato operativo di 40,6 mil...

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 9% del 2009 al 3% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in leggera diminuzione al 25% nel 2010 ed anni successivi dopo un massimo al 26% nel 2009;
- una redditività del capitale investito di lungo periodo del 24,8%

Infine si prevede un tax rate stabile al 35% su tutto il periodo di previsione ed un costo del debito medio del 4,35%. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 7,6 € 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

6,0/10



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.