

Questa analisi è del 21 novembre 2010 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

21 nov 2010

Recordati – analisi del novembre 2010

Nonostante i multipli piuttosto elevati e la grande corsa del titolo negli ultimi mesi Recordati sembra avere ancora margini di apprezzamento grazie alle prospettive di introduzione di nuovi farmaci e l'ottimo track record.

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 Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Recordati mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la presenza in un business anticiclico come quello farmaceutico. Negli ultimi 3 anni il titolo Recordati ha registrato una performance positiva (+8,8%) a fronte del -46,7% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno seguito il trend negativo dei mercati fino a ottobre 2008, per stabilizzarsi nei mesi fino a marzo 2009 (periodo nel quale l'indice ha continuato a scendere) ed iniziare la ripresa nella primavera dello stesso anno con un trend costante che si è rafforzato negli ultimi mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2007	VAR. %	2008	VAR. %	2009
Totale ricavi	628,44	▲ +9,7%	689,63	▲ +8,4%	747,52
Margine operativo lordo	157,47	▲ +10,6%	174,17	▲ +13,1%	197,02
Ebitda margin %	25,06		25,26		26,36
Risultato operativo	131,50	▲ +10,1%	144,73	▲ +12,1%	162,20
Ebit margin %	20,92		20,99		21,70
Risultato ante imposte	127,43	▲ +8,4%	138,15	▲ +10,5%	152,65
Ebt margin %	20,28		20,03		20,42
Risultato netto	84,87	▲ +18,3%	100,43	▲ +10,1%	110,57
E-Margin %	13,50		14,56		14,79
PFN (cassa)	97,16	▼ -16,6%	81,01	▼ -75,6%	19,74
Patrimonio netto	390,61	▲ +14,1%	445,74	▲ +14,2%	508,98
Capitale investito	508,20	▲ +7,5%	546,37	▲ +0,4%	548,62
ROE %	21,73		22,53		21,72
ROI %	25,88		26,49		29,57

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2007-2009 Recordati ha mostrato una crescita del fatturato del 18,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 25,1% in presenza di una marginalità in crescita di circa un punto percentuale; il risultato operativo è salito del 23,4% mentre il

risultato netto è passato da 84,9 a 110,5 milioni di Euro (+30,3%). La redditività del capitale investito (ROI) è cresciuta di quasi 4 punti al 29,6% mentre il ROE è rimasto stabile al 21,7%. L'indebitamento finanziario netto è in calo a 19,7 milioni con un rapporto debt to equity di 0,04.

Ultimi sviluppi

Nei primi nove mesi dell'anno i ricavi sono diminuiti a 548,6 milioni di euro (-1,4% sui primi 9 mesi del 2009), il risultato operativo ha raggiunto i 123,9 milioni (+1,6%) mentre l'utile netto si è attestato a 87 milioni con una crescita del 2,1% sul 2009. La posizione finanziaria netta evidenzia una disponibilità di 20,1 milioni, in crescita di 39,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2009.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	13,2	2,88	3,9%
Pfizer	22,1	1,50	4,3%
Merck	12,6	1,82	4,4%

Nel raffronto con le principali aziende internazionali operanti nel settore della farmaceutica Recordati risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è nella media se si guarda al Price/Earnings (Prezzo Utili); il rendimento da dividendi risulta il più basso tra le aziende incluse nel campione ma non è distante dai comparables (valori prossimi al 4%).

Opportunità

A partire dal 2010 inizierà la commercializzazione di nuovi farmaci basati sulla silodosina di cui Recordati ha l'esclusiva per l'intera Europa

Rischi

La scadenza del brevetto sul farmaco di punta (Zanidip) ha causato, già dall'anno in corso, una diminuzione dei ricavi che potrebbe acuirsi nel prossimo esercizio

Ultime news

26 ott 2010

Recordati: bene i conti al 30-09-2010

Recordati conferma anche nel III trimestre dell'anno la tenuta dei ricavi e dei margini operativi e rivede in positivo le attese per l'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi sono diminuiti a 548,6 milioni di euro (-1,4% sui primi 9 mesi del 2009), il risultato operativo ha raggiunto i 123,9 milioni (+1,6%) mentre l'utile netto si Ã" attestato a 8...

28 lug 2010

Recordati: risultati in frenata nel I semestre 2010

La scadenza del brevetto a protezione del principio attivo lercanidipina nei principali paesi europei determina un rallentamento nel tasso di crescita di ricavi e margini di Recordati nei primi 6 mesi; nel dettaglio i ricavi ammontano a 376,3 milioni di euro (-0,8% sul corrispondente periodo del 2009), l'Ebitda raggiunge i 97,9 milioni (+0,4%), il...

7 mag 2010

Recordati: in crescita ricavi e utile nel primo trimestre

Recordati inizia bene il 2010 e, nonostante la scadenza del brevetto a protezione del principale farmaco prodotto, riesce a mettere a segno incrementi di fatturato, margini e utile. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 185,9 milioni di euro (+1,2% sui primi 3 mesi del 2009), il risultato operativo ha raggiunto i 43,1 milioni (+6%) mentre l'utile ne...

Ipotesi di valutazione e sensitivity

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

- un tasso di crescita dei ricavi negativo (-3%) nel 2010 che torna positivo nel biennio successivo (+4%) per riportarsi al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite stabili al 26% su tutto il periodo di previsione;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 27,3%

Infine si prevede un tax rate in crescita al 35% a partire dal 2011, un costo del debito medio del 5% ed un payout in crescita fino al 60% del 2012 ed anni successivi. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 8,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,45 Euro 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.