

Questa analisi è del 6 novembre 2011 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

6 nov 2011

Recordati – analisi del novembre 2011

Recordati ha margini di apprezzamento sostenuta dalle buone performance economico-finanziarie, dalla capacità di generare cash flow e dalla crescita per linee esterne messa in atto negli ultimi anni.

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 (+42,8%) a fronte del -26,3% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno saputo contenere le perdite durante la fase negativa dei mercati durata fino a marzo 2009 e sono salite nella successiva fase di ripresa prolungando il trend rialzista fino ai massimi di giugno 2011; solo negli ultimi 5 mesi è iniziata una correzione piuttosto pronunciata che ha portato il titolo a perdere oltre il 20%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2008	VAR. %	2009	VAR. %	2010
Totale ricavi	689,63	▲ +8,4%	747,52	▼ -2,6%	728,13
Margine operativo lordo	174,17	▲ +13,1%	197,02	▼ -7,8%	181,73
Ebitda margin %	25,26		26,36		24,96
Risultato operativo	144,73	▲ +12,1%	162,20	▼ -4,6%	154,78
Ebit margin %	20,99		21,70		21,26
Risultato ante imposte	138,15	▲ +10,5%	152,65	▼ -1,1%	151,00
Ebt margin %	20,03		20,42		20,74
Risultato netto	100,43	▲ +10,1%	110,57	▼ -1,8%	108,58
E-Margin %	14,56		14,79		14,91
PFN (cassa)	81,01	▼ -75,6%	19,74	▼ -332,8%	-45,97
Patrimonio netto	445,74	▲ +14,2%	508,98	▲ +13,2%	576,01
Capitale investito	546,37	▲ +0,4%	548,62	▲ +0,1%	549,30
ROE %	22,53		21,72		18,85
ROI %	26,49		29,57		28,18

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2008-2010 Recordati ha mostrato una crescita del fatturato del 5,6% mentre il margine operativo lordo è salito del 4,3% in presenza di una marginalità sostanzialmente stabile; il risultato operativo è salito del 6,9% mentre il risultato netto è passato da 100,4 a

108,6 milioni di Euro (+8,1%). La redditività del capitale investito (ROI) è cresciuta di quasi 2 punti al 28,2% mentre il ROE è risultato in calo di quasi quattro punti al 18,9% per la minore leva finanziaria. L'indebitamento finanziario netto è infatti passato da un saldo negativo di 81 milioni ad una disponibilità di cassa per 46 milioni.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2011 i ricavi sono saliti a 580,6 milioni di euro (+5,8% sullo stesso periodo del 2010), il risultato operativo ha raggiunto i 128,9 milioni (+4,1%) mentre l'utile netto si è attestato a 92 milioni con una crescita del 5,8% sull'anno precedente. La posizione finanziaria netta evidenzia un debito netto di 29,3 milioni, in seguito all'acquisizione della società turca Frik Ilaç e del nuovo prodotto Procto-Glyvenol.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	11,7	2,21	4,51%
Sanofi-Aventis	15,1	1,23	5,01%
Bayer	19,7	1,99	3,46%

Nel raffronto con le principali aziende europee operanti nel settore della farmaceutica Recordati risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile) mentre è la più a buon mercato se si guarda al Price/Earnings (Prezzo Utili); il rendimento da dividendi risulta nella media delle aziende incluse nel campione.

Opportunità

Consolidamento delle nuove società acquisite che permetteranno di crescere anche in mercati emergenti come la Turchia

Rischi

La scadenza del brevetto sul farmaco di punta (Zanidip) ha causato una diminuzione dei ricavi nel segmento di business a maggiore marginalità

Ultime news

25 ott 2011

Recordati: bene i conti al 30-09-2011

Recordati prosegue nel percorso di crescita costante di ricavi e risultati operativi mettendo a segno un positivo trimestre. Nel dettaglio i ricavi dei primi 9 mesi del 2011 sono saliti a 580,6 milioni di euro (+5,8% sullo stesso periodo del 2010), il risultato operativo ha raggiunto i 128,9 milioni (+4,1%) mentre l'utile netto si Ã¨ attestato a 92...

26 lug 2011

Recordati: in crescita ricavi e utile nei primi 6 mesi

Nel primo semestre 2011 Recordati registra una crescita dei ricavi del 6,6% a 401 milioni di euro, il risultato operativo Ã¨ di 88,2 milioni (+5,2%) ed il risultato netto di gruppo raggiunge i 62,4 milioni con una crescita del 5,3% sullo stesso periodo del 2010. La posizione finanziaria netta Ã¨ positiva per 27,8 milioni in calo di 18,2 milioni ris...

6 mag 2011

Recordati: i ricavi tornano a crescere nel I trimestre

Recordati riesce a contrastare l'effetto dovuto alla scadenza dei brevetti sui farmaci a base di lercanidipina e torna a mostrare una crescita dei ricavi nel I trimestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 197,8 milioni di euro (+6,4% sui primi 3 mesi del 2010), il risultato operativo ha raggiunto i 44,3 milioni (+2,9%) mentre l'utile n...

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 al 5% nel 2011 che cresce al 7% nel biennio successivo per riportarsi al 3% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite al 24,5% nel 2011 e 25% nel 2012 ed anni successivi;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 24,6%

Infine si prevedono un tax rate al 31% ed un payout al 55% su tutto il periodo di previsione. I risultati del modello convergono su un valore per azione di circa 9,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,55 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

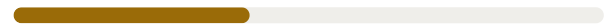
6,0/10



Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

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.