

Questa analisi è del 28 ottobre 2012 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

28 ott 2012

Recordati – analisi del ottobre 2012

Recordati sembra avere ottime opportunità di crescita, sostenuta dalle iniziative sul fronte internazionale, dal buon andamento dei conti e dai multipli contenuti rispetto ai comparables.

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 (+15,1%) a fronte del -30,9% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno avuto un trend positivo fino a giugno 2011 periodo nel quale hanno realizzato una performance superiore al 40% successivamente è iniziata una fase di correzione, durata fino a maggio 2012, che ha riportato le quotazioni sui valori di inizio periodo. Negli ultimi cinque mesi i corsi hanno ripreso a salire con un guadagno di circa il 20%, riportando in positivo il risultato da inizio anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2009	VAR. %	2010	VAR. %	2011
Totale ricavi	747,52	▼ -2,6%	728,13	▲ +4,7%	762,04
Margine operativo lordo	197,02	▼ -7,8%	181,73	▲ +3,3%	187,74
Ebitda margin %	26,36		24,96		24,64
Risultato operativo	162,20	▼ -4,6%	154,78	▲ +5,6%	163,48
Ebit margin %	21,70		21,26		21,45
Risultato ante imposte	152,65	▼ -1,1%	151,00	▲ +6,0%	160,01
Ebt margin %	20,42		20,74		21,00
Risultato netto	110,57	▼ -1,8%	108,58	▲ +7,2%	116,45
E-Margin %	14,79		14,91		15,28
PFN (cassa)	19,74	▼ -332,8%	-45,97	▲ +221,2%	55,73
Patrimonio netto	508,98	▲ +13,2%	576,01	▲ +3,2%	594,48
Capitale investito	548,62	▲ +0,1%	549,30	▲ +21,4%	666,91
ROE %	21,72		18,85		19,59
ROI %	29,57		28,18		25,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2009-2011 Recordati ha mostrato una crescita del fatturato dell'1,9% mentre il margine operativo lordo è diminuito del 4,7% in presenza di una marginalità in calo di circa 1,7 punti percentuale; il risultato operativo è salito dello 0,8% mentre il risultato

netto è passato da 110,6 a 116,5 milioni di Euro (+5,3%). La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di circa 4 punti al 25,1% mentre il ROE ha perso 2 punti al 19,6%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto da 19,7 a 55,7 milioni con un rapporto debt to equity a fine periodo di 0,09.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2012 i ricavi sono saliti a 620,3 milioni di euro (+6,8% sullo stesso periodo del 2011), il risultato operativo ha raggiunto i 132,4 milioni (+2,7%) mentre l'utile netto si è attestato a 93,1 milioni con una crescita dell'1,2% sullo stesso periodo dell'anno precedente. La posizione finanziaria netta evidenzia un debito netto di 44,6 milioni mentre il patrimonio netto sfiora quota 675 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	10,95	2,14	4,92%
Novartis	18,59	2,41	3,96%
Bayer	22,48	2,89	2,46%
Sanofi	16,1	1,63	3,88%

Nel raffronto con le principali aziende europee operanti nel settore della farmaceutica Recordati risulta la più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media se si guarda al Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); buono il rendimento da dividendi, prossimo al 5% e il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

Acquisizioni di aziende (Turchia e Polonia) e portafogli farmaci che permetteranno di espandere la presenza e i ricavi internazionali

Rischi

La scadenza del brevetto sul farmaco di punta (Zanidip) ha causato, negli ultimi anni, una diminuzione dei ricavi nel segmento a più elevato margine

Ultime news

26 ott 2012

Recordati: buona crescita dei ricavi nei primi 9 mesi

Buona crescita di ricavi e utile sostanzialmente in linea con lo stesso periodo del 2011 per Recordati nei conti al 30-09. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 620,3 milioni di euro (+6,8% sullo stesso periodo del 2011), il risultato operativo ha raggiunto i 132,4 milioni (+2,7%) mentre l'utile netto si Ã¨ attestato a 93,1 milioni con una crescita...

26 lug 2012

Recordati: bene ricavi e utile nel primo semestre

Nel primo semestre 2012 Recordati registra una crescita dei ricavi del 4,7% a 420 milioni di euro, il risultato operativo Ã¨ di 90,2 milioni (+2,3%) ed il risultato netto di gruppo raggiunge i 63,3 milioni con una crescita dell'1,5% sullo stesso periodo del 2011. La posizione finanziaria netta evidenzia un debito netto di 66,6 milioni dopo investim...

8 mag 2012

Recordati: crescono ricavi e utile

Buona crescita di ricavi, margini operativi e utile per Recordati nel primo trimestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 219,6 milioni di euro (+11% sullo stesso periodo del 2011), il risultato operativo ha raggiunto i 47,6 milioni (+7,5%) mentre l'utile netto si Ã¨ attestato a 33,8 milioni con una crescita del 7,5% sullo stesso period...

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 che passa dall'8% del 2012 al 3% di lungo periodo;

- margini sulle vendite stabili al 24% su tutto il periodo di previsione;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 23,5%

Infine si prevede un tax rate in progressiva crescita fino al 31% del 2015 e seguenti, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout al 52%. I risultati 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

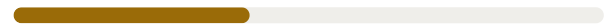
6,0/10



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.