

Questa analisi è del 21 maggio 2007 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 mag 2007

Recordati – analisi del maggio 2007

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

Redazione Evaluation.it · lettura 2 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 del 58,8% contro il 67,1% dell'indice Mibtel: l'andamento del triennio può essere diviso in due sottoperiodi:

- maggio 2004 - marzo 2006 nel quale il titolo ha registrato una performance di circa il 67,4%, a fronte di un rialzo del 43,7% dell'indice di borsa
- aprile 2006 - maggio 2007 nel quale si è registrata una iniziale forte correzione seguita da un graduale recupero con un bilancio però complessivamente negativo

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2005	VAR. %	2006
Totale ricavi	576,08	▲ +0,0%	576,19
Margine operativo lordo	133,19	▲ +7,9%	143,65
Ebitda margin %	23,12		24,93
Risultato operativo	111,13	▲ +8,3%	120,34
Ebit margin %	19,29		20,89
Risultato ante imposte	102,98	▲ +14,8%	118,18
Ebt margin %	17,88		20,51
Risultato netto	64,54	▲ +14,7%	74,03
E-Margin %	11,20		12,85
PFN (cassa)	-26,16	▲ +14,5%	-22,36
Patrimonio netto	324,70	▲ +13,0%	366,80
Capitale investito	321,36	▲ +14,2%	367,03
ROE %	19,88		20,18
ROI %	34,58		32,79

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2004-2006 Recordati ha mostrato un fatturato in aumento del 20% (concentrato prevalentemente nel primo periodo) mentre il margine operativo lordo è cresciuto del 36,4%, in presenza di margini in aumento di 2,5 punti. La redditività del

capitale è peggiorata di circa nove punti a livello di ROI mentre il ROE è stabile al 20% circa. La posizione finanziaria netta si mantiene positiva anche se in diminuzione di circa 50 milioni di euro dal 2004.

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 del 4% su tutto il periodo di previsione;
- margini sulle vendite in leggera crescita (al 25,2% nel 2007 e 25,5% nel 2008 e successivi);
- una redditività del capitale investito di lungo periodo del 35%

Infine si prevede un tax rate stabile al 37% 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 8,5 € che tende a crescere (ridursi) di 0,5 € 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

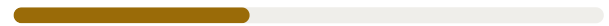
8,0/10



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.