

Questa analisi è del 13 ottobre 2013 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

13 ott 2013

Recordati – analisi del ottobre 2013

Recordati mantiene buoni margini di apprezzamento nonostante il considerevole incremento dei prezzi degli ultimi 12 mesi, l'azienda risulta a buon mercato anche nel raffronto coi principali comparables europei.

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 (+27,1%) a fronte del -12,3% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno avuto un trend positivo fino a giugno 2011 periodo nel quale hanno realizzato una performance del 12%, successivamente è iniziata una fase di correzione, durata fino a maggio 2012, che ha comportato un ridimensionamento dei prezzi di oltre il 30%. A partire da settembre 2012 è iniziata invece una fase di ripresa dei corsi, che sembra tuttora in corso, con un guadagno complessivo prossimo al 60%.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2010	VAR. %	2011	VAR. %	2012
Totale ricavi	728,13	▲ +4,7%	762,04	▲ +8,7%	828,32
Margine operativo lordo	181,73	▲ +3,3%	187,74	▲ +2,1%	191,71
Ebitda margin %	24,96		24,64		23,15
Risultato operativo	154,78	▲ +5,6%	163,48	▲ +2,1%	166,96
Ebit margin %	21,26		21,45		20,16
Risultato ante imposte	151,00	▲ +6,0%	160,01	▲ +0,2%	160,34
Ebt margin %	20,74		21,00		19,36
Risultato netto	108,58	▲ +7,2%	116,45	▲ +1,8%	118,50
E-Margin %	14,91		15,28		14,31
PFN (cassa)	-45,97	▲ +221,2%	55,73	▲ +175,3%	153,46
Patrimonio netto	576,01	▲ +3,2%	594,48	▲ +11,3%	661,40
Capitale investito	549,30	▲ +21,4%	666,91	▲ +24,9%	832,72
ROE %	18,85		19,59		17,92
ROI %	28,18		25,14		20,49

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2010-2012 Recordati ha mostrato una crescita del fatturato del 13,8% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 5,5% in presenza di una marginalità in calo di circa 1,8 punti percentuale; il risultato operativo è salito del 7,9% mentre il risultato

netto è passato da 108,6 a 118,5 milioni di Euro (+9,1%). La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di oltre 7 punti al 20,5% mentre il ROE ha perso meno di un punto al 17,9%. La posizione finanziaria netta è passata da una disponibilità di cassa di 46 milioni ad un debito netto di 153,5 milioni. Con un rapporto debt to equity a fine periodo di 0,23.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2013 i ricavi sono cresciuti del 13,8% a 477,7 milioni di euro, l'Ebitda ha raggiunto i 120 milioni (+17,4%) ed il risultato operativo è stato di 102,6 milioni (+13,8%) ed il risultato netto di gruppo ha toccato quota 70,3 milioni con una crescita dell'11,1% sullo stesso periodo del 2012. La posizione finanziaria netta evidenzia un debito netto di 172,9 milioni.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	15,44	2,77	3,43%
Novartis	20,62	2,91	3,39%
Roche	21,60	14,22	3,08%
Sanofi	19,59	1,70	3,78%

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 3,5% e secondo solo a quello di Sanofi.

Opportunità

Acquisizioni di aziende in mercati emergenti e portafogli farmaci che permetteranno di espandere la copertura geografica e la gamma di prodotti offerti

Rischi

Progressiva diminuzione dei margini dovuta alla scadenza del brevetto sul farmaco di punta (Zanidip) con conseguente concorrenza da parte dei farmaci generici

Ultime news

25 lug 2013

Recordati: l'utile supera i 70 milioni nel primo semestre

Risultati in netto miglioramento per Recordati nel primo semestre 2013 che registra una crescita dei ricavi del 13,8% a 477,7 milioni di euro, l'Ebitda raggiunge i 120 milioni (+17,4%) ed il risultato operativo Ã di 102,6 milioni (+13,8%) ed il risultato netto di gruppo tocca quota 70,3 milioni con una crescita dell'11,1% sullo stesso periodo del...

9 mag 2013

Recordati: risultati positivi nel I trimestre

Crescita a due cifre di ricavi e margini operativi per Recordati nei primi 3 mesi dell'anno e revisione al rialzo degli obiettivi per l'intero esercizio. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 244,6 milioni di euro (+11,4% sullo stesso periodo del 2012), il risultato operativo ha raggiunto i 52,6 milioni (+10,5%) mentre l'utile netto si Ã attestato...

9 mar 2013

Recordati: bene ricavi e utile operativo

Recordati prosegue nel percorso di crescita mettendo a segno un buon incremento dei ricavi e dei principali indicatori reddituali e vede ulteriori miglioramenti nel prossimo triennio. Nel dettaglio i ricavi salgono a 828 milioni di Euro (+8,7%), l'Ebitda passa da 187,7 a 191,7 milioni (+2,1%), l'utile operativo aumenta del 2,1% a 167 milioni e l'ut...

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 dal 12,5% del 2013 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 20,7%

Infine si prevede un tax rate al 27%, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout al 50%. I risultati convergono su un valore per azione di circa 11,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 0,6 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.