

Questa analisi è del 19 ottobre 2015 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

19 ott 2015

Recordati – analisi del ottobre 2015

Reduce da un incremento delle quotazioni di oltre il 200% nell'ultimo triennio Recordati sembra quotare leggermente a premio sia rispetto ai comparables che sulla base dei flussi di cassa scontati.

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 fortemente positiva (+238,7%) a fronte del +43,3% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno avuto un trend crescente (con un sostanziale raddoppio delle quotazioni) fino ai massimi di febbraio 2014, seguito da una fase laterale di alcuni mesi ed un nuovo impulso rialzista culminato nei massimi di luglio 2015, parziale correzione nelle ultime settimane.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2012	VAR. %	2013	VAR. %	2014
Totale ricavi	828,32	▲ +13,7%	941,63	▲ +4,9%	987,36
Margine operativo lordo	191,71	▲ +20,0%	230,13	▲ +19,0%	273,82
Ebitda margin %	23,15		24,44		27,73
Risultato operativo	166,96	▲ +17,0%	195,42	▲ +18,2%	231,03
Ebit margin %	20,16		20,75		23,40
Risultato ante imposte	160,34	▲ +12,8%	180,80	▲ +18,8%	214,78
Ebt margin %	19,36		19,20		21,75
Risultato netto	118,50	▲ +12,8%	133,69	▲ +20,6%	161,19
E-Margin %	14,31		14,20		16,33
PFN (cassa)	153,46	▲ +70,1%	261,03	▼ -28,7%	186,05
Patrimonio netto	661,40	▲ +6,1%	701,82	▲ +12,2%	787,42
Capitale investito	832,72	▲ +17,6%	979,55	▲ +1,3%	991,86
ROE %	17,92		19,05		20,47
ROI %	20,49		20,30		23,73

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2012-2014 Recordati ha mostrato una crescita del fatturato del 19,2% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 42,8% in presenza di una marginalità in crescita di oltre 4 punti percentuale; il risultato operativo è salito del 38,4% mentre il

risultato netto è passato da 118,5 a 161,2 milioni di Euro (+36%). La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 3,2 punti al 23,7% mentre il ROE ha guadagnato 2,5 punti al 20,5%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 32,6 milioni a 186,1 milioni, con un rapporto debt to equity sostanzialmente stabile a 0,24.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2015 i ricavi sono cresciuti del 6,2% a 539,1 milioni di euro, l'Ebitda ha raggiunto i 163,9 milioni (+15,5%) ed il risultato operativo è stato di 145,2 milioni (+19,2%), il risultato netto di gruppo ha superato quota 103 milioni con una crescita del 24,3% sullo stesso periodo del 2014. La posizione finanziaria netta evidenzia un debito netto di 139,9 milioni in calo di 46 milioni rispetto a fine 2014.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	26,80	5,49	2,42%
Novartis	26,18	3,49	2,88%
Roche	23,99	11,43	3,08%
Sanofi	26,66	2,09	3,21%

Nel raffronto con le principali aziende europee operanti nel settore della farmaceutica Recordati risulta la più cara sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media se si guarda al Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il rendimento da dividendi, sotto al 3% ed il più basso tra le aziende del campione.

Opportunità

Nuove acquisizioni mirate di aziende farmaceutiche di piccole dimensioni al fine di completare l'espansione geografica in alcuni paesi europei non ancora presidiati

Rischi

La possibile acquisizione della società svizzera Polichem potrebbe essere effettuata a multipli piuttosto elevati

Ultime news

29 lug 2015

Recordati: utile semestrale in crescita a 103 milioni

Buona crescita dei ricavi e netto incremento dell'utile per Recordati nel primo semestre dell'anno grazie al positivo contributo delle attività internazionali; nel dettaglio i ricavi crescono del 6,2% a 539,1 milioni di euro, l'Ebitda raggiunge i 163,9 milioni (+15,5%) ed il risultato operativo Ã di 145,2 milioni (+19,2%), forte crescita anche pe...

5 mag 2015

Recordati: buona crescita di ricavi e margini nel primo trimestre

Buon andamento dei ricavi e crescita a due cifre per margini e utile netto di Recordati nel primo trimestre dell'anno. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 275,7 milioni di euro (+5,9% sullo stesso periodo del 2014), l'Ebitda Ã cresciuto a 82,8 milioni (+15,9%), il risultato operativo ha raggiunto i 73,5 milioni (+18,1%) mentre l'utile netto si Ã ...

4 mar 2015

Recordati: utile in crescita a 161 milioni

Risultati positivi per Recordati nel 2014 con crescite a due cifre per i principali margini operativi. Nel dettaglio i ricavi salgono a 987 milioni di Euro (+7,8%), l'Ebitda passa da 230,1 a 273,8 milioni (+19%), l'utile operativo aumenta del 18,2% a 231 milioni e l'utile netto raggiunge quota 161,2 milioni (+20,6%). Dal punto di vista patrimoniale...

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 6% del 2015 al 3% di lungo periodo;

- margini sulle vendite in crescita dal 29,5% del 2015 al 30,5% del 2017 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 31,4%

Infine si prevedono un tax rate al 26%, un costo del debito medio del 5,5% ed un payout in crescita fino al 70%. I risultati convergono su un valore per azione di circa 18,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,7 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.