

Questa analisi è del 22 ottobre 2017 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

22 ott 2017

Recordati – analisi del ottobre 2017

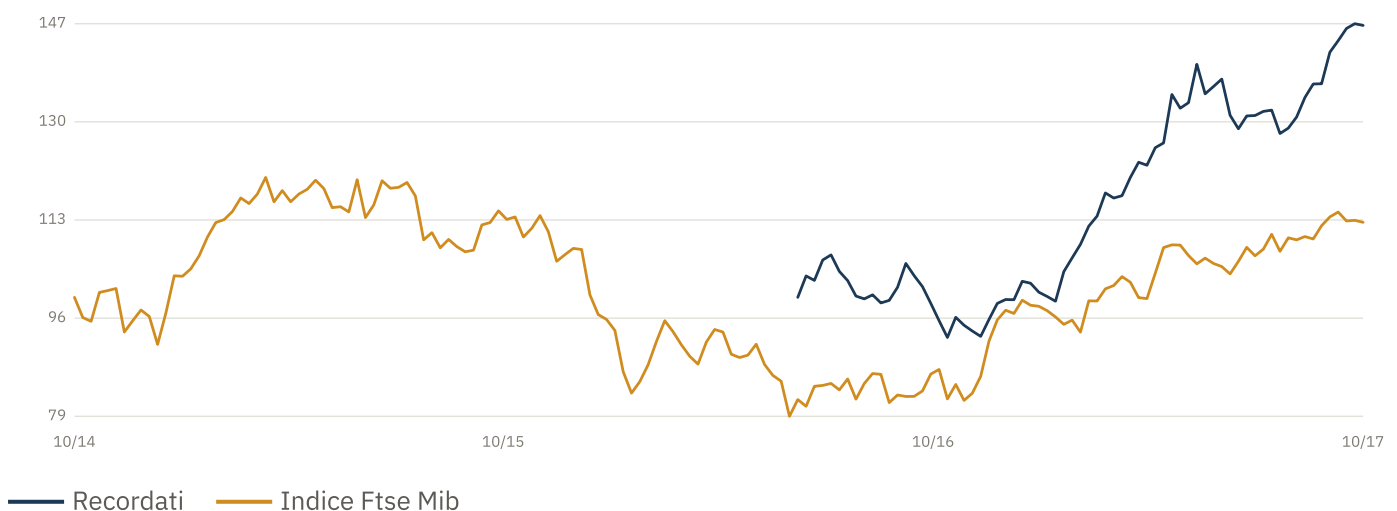
Dopo essere quasi triplicata nell'ultimo triennio Recordati sembra quotare a premio sul fair value, la società può contare su una redditività elevata ed una crescita costante di tutti gli indicatori reddituali ma mostra multipli molto più elevati dei comp

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



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
RECORDATI	100,0 1 lug 2016	146,9 20 ott 2017	▲ +46,9%
INDICE FTSE MIB	100,0 31 ott 2014	113,0 20 ott 2017	▲ +13,0%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Recordati fanno parte del paniere Ftse Mib 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 (+187,8%) a fronte del +12,9% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno mantenuto una intonazione positiva per tutto il periodo con alcune pause di assestamento tra luglio 2015 e aprile 2016 tra agosto 2016 e febbraio 2017 e nei mesi estivi del 2017.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2014	VAR. %	2015	VAR. %	2016
Totale ricavi	987,36	▲ +6,1%	1.047,68	▲ +10,1%	1.153,94
Margine operativo lordo	273,82	▲ +15,8%	317,00	▲ +15,3%	365,36
Ebitda margin %	27,73		30,26		31,66
Risultato operativo	231,03	▲ +20,6%	278,52	▲ +17,6%	327,42
Ebit margin %	23,40		26,58		28,37
Risultato ante imposte	214,78	▲ +23,6%	265,44	▲ +19,5%	317,28
Ebt margin %	21,75		25,34		27,50
Risultato netto	161,19	▲ +23,3%	198,80	▲ +19,4%	237,43
E-Margin %	16,33		18,98		20,58
PFN (cassa)	186,05	▼ -52,3%	88,74	▲ +124,0%	198,77
Patrimonio netto	787,42	▲ +10,5%	869,99	▲ +3,9%	903,94
Capitale investito	991,86	▼ -1,4%	977,62	▲ +15,0%	1.124,39
ROE %	20,47		22,85		26,27
ROI %	23,73		29,05		29,69

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2014-2016 Recordati ha mostrato una crescita del fatturato del 16,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 33,4% in presenza di una marginalità in crescita di 3,9 punti percentuale; il risultato operativo è salito del 41,7% mentre il risultato

netto è passato da 161,2 a 237,4 milioni di Euro (+47,7%). La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 6 punti al 29,7% mentre il ROE ha guadagnato 5,8 punti al 26,3%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 12,7 milioni a 198,8 milioni, con un rapporto debt to equity sceso da 0,24 a 0,22.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2017 i ricavi sono cresciuti del 10,7% a 650,9 milioni di euro, l'Ebitda ha raggiunto i 224 milioni (+19,1%) ed il risultato operativo è stato di 203,2 milioni (+19,4%), il risultato netto di gruppo ha sfiorato quota 147 milioni con una crescita del 19,8% sullo stesso periodo del 2016. La posizione finanziaria netta evidenzia un debito netto di 356,3 milioni, in crescita di 157,5 milioni rispetto a fine 2016 a seguito delle acquisizioni effettuate nel periodo.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	34,98	9,19	1,76%
Merck Kgaa	25,07	2,92	1,28%
Roche	21,11	8,46	3,50%
Sanofi	23,00	1,88	3,53%

Nel raffronto con le principali aziende europee operanti nel settore della farmaceutica Recordati risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto basso il rendimento da dividendi, sotto al 2% ed inferiore solo a quello di Merck Kgaa.

Opportunità

Nuove acquisizioni mirate di aziende farmaceutiche di piccole dimensioni e diritti di commercializzazione di farmaci da aziende maggiori (come accaduto con i prodotti a base

di metoprololo da AstraZeneca)

Rischi

Riduzione della spesa farmaceutica in molti paesi europei e scadenza dei brevetti su alcuni farmaci in portafoglio

Ultime news

27 lug 2017

Recordati: ricavi e utile in crescita, rivista al rialzo la guidance

Crescita a due cifre dei ricavi e di tutte le principali voci di conto economico nel primo semestre dell'anno per Recordati che rivede al rialzo gli obiettivi dell'intero esercizio; nel dettaglio i ricavi crescono del 10,7% a 650,9 milioni di euro, l'Ebitda raggiunge i 224 milioni (+19,4%) ed il risultato operativo Ã" di 203,2 milioni (+19,4%), for...

4 mag 2017

Recordati: molto positivi i dati del primo trimestre

Ricavi in crescita di oltre il 10% e incrementi prossimi al 20% per margini operativi e utile netto nei conti dei primi 3 mesi del 2017 di Recordati che rivede al rialzo gli obiettivi per l'intero anno. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 341,9 milioni di euro (+13,1% sullo stesso periodo del 2016), l'Ebitda Ã" cresciuto a 117,7 milioni (+18,9%),...

1 mar 2017

Recordati: crescita a due cifre per ricavi, margini e utile

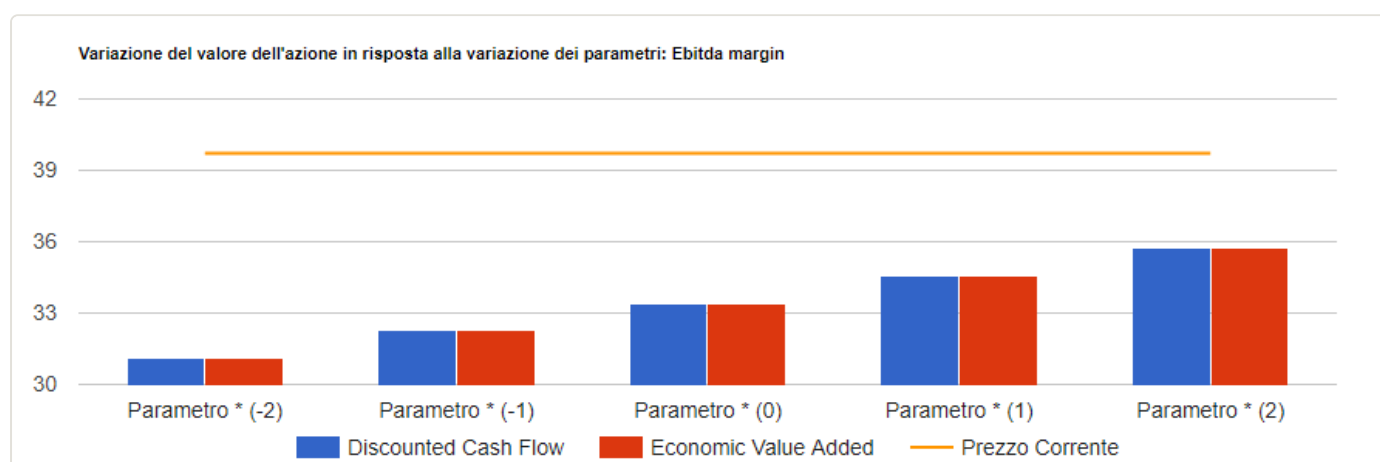
Recordati prosegue nel percorso di crescita chiudendo il 2016 con nuovi massimi di tutti i principali indicatori reddituali. Nel dettaglio i ricavi salgono a 1153,9 milioni di Euro (+10,1%), l'Ebitda passa da 317 a 371,2 milioni (+17,1%), l'utile operativo aumenta del 17,6% a 327,4 milioni e l'utile netto raggiunge quota 237,4 milioni (+19,4%). Dal...

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% del 2017 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 34% del 2017 al 34,5% del 2019 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 41,1%

Infine si prevedono un tax rate al 25,5% ed un payout in crescita fino al 78%. I risultati convergono su un valore per azione di circa 33,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,15 Euro per ogni punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.



Sensitivity: come cambia il valore per azione al variare del parametro chiave, con i due metodi di valutazione e il prezzo corrente a confronto.

Conflitto di interessi. Ai sensi dell'articolo 20 del Regolamento MAR, si segnala al pubblico che alla data della presente Pubblicazione sussiste una situazione di potenziale conflitto di interesse: l'Autore detiene direttamente o indirettamente azioni emesse da Recordati, società oggetto di analisi.

▼ **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 **8,0/10**

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.