

Questa analisi è del 21 ottobre 2018 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 ott 2018

Recordati – analisi del ottobre 2018

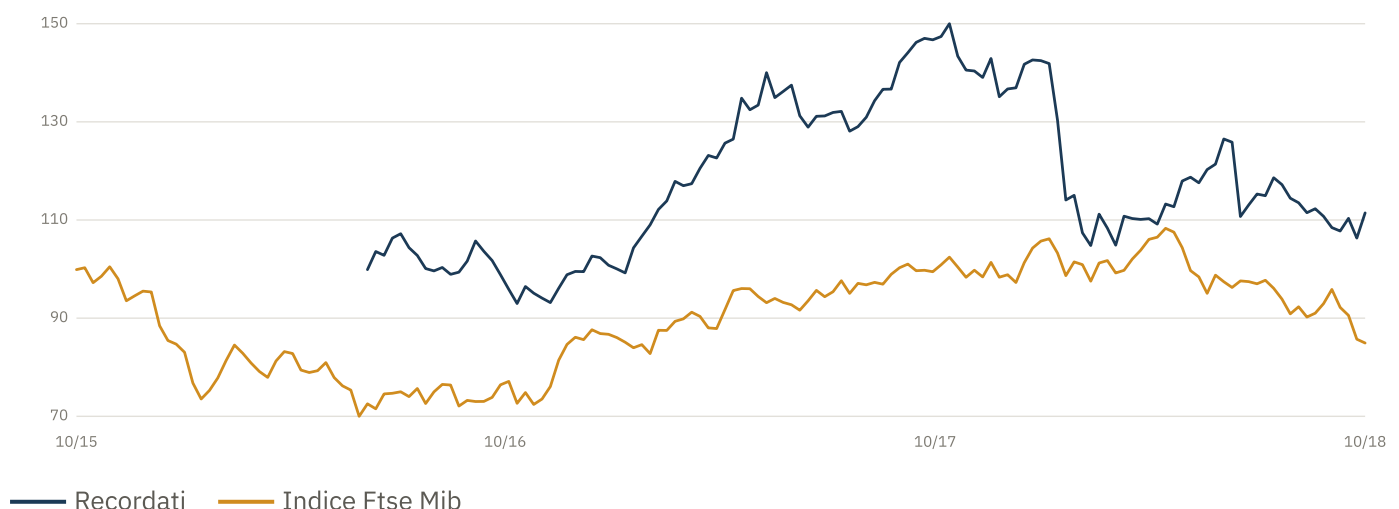
Nell'attesa che si completi l'acquisizione da parte di Cvc, Recordati sembra quotare a sconto sul fair value; la società ha mostrato finora un crescita costante di tutti i principali indicatori reddituali e dovrebbe continuare anche nel prossimo futuro.

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	111,6 19 ott 2018	▲ +11,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 30 ott 2015	85,0 19 ott 2018	▼ -15,0%

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 positiva (+33,4%) a fronte del -15% dell'indice Ftse Mib: dopo una fase laterale durata fino ad aprile 2016 le azioni hanno iniziato un trend rialzista che ha visto il raggiungimento di un primo massimo a luglio dello stesso anno ed, in seguito a luglio e novembre 2017. Successivamente è iniziata una correzione che è diventata particolarmente intensa tra febbraio e marzo 2018 e, dopo un tentativo di recupero tra maggio e giugno, il titolo è ritornato, nelle ultime settimane, in prossimità dei minimi dell'anno.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2015	VAR. %	2016	VAR. %	2017
Totale ricavi	1.047,68	▲ +10,1%	1.153,94	▲ +11,6%	1.288,12
Margine operativo lordo	317,00	▲ +15,3%	365,36	▲ +24,4%	454,65
Ebitda margin %	30,26		31,66		35,30
Risultato operativo	278,52	▲ +17,6%	327,42	▲ +24,1%	406,49
Ebit margin %	26,58		28,37		31,56
Risultato ante imposte	265,44	▲ +19,5%	317,28	▲ +22,6%	389,12
Ebt margin %	25,34		27,50		30,21
Risultato netto	198,80	▲ +19,4%	237,43	▲ +21,6%	288,80
E-Margin %	18,98		20,58		22,42
PFN (cassa)	88,74	▲ +124,0%	198,77	▲ +92,1%	381,78
Patrimonio netto	869,99	▲ +3,9%	903,94	▲ +13,6%	1.027,24
Capitale investito	977,62	▲ +15,0%	1.124,39	▲ +27,2%	1.430,11
ROE %	22,85		26,27		28,11
ROI %	29,05		29,69		28,85

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2015-2017 Recordati ha mostrato una crescita del fatturato del 22,9% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 43,4% in presenza di una marginalità in crescita di 5 punti percentuale; il risultato operativo è salito del 45,9% mentre il risultato

netto è passato da 198,8 a 288,8 milioni di Euro (+45,3%). La redditività del capitale investito (ROI) è rimasta sostanzialmente invariata al 28,8% mentre il ROE ha guadagnato 5,3 punti al 28,1%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è aumentato di circa 300 milioni a 381,8 milioni, con un rapporto debt to equity salito da 0,10 a 0,37.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2018 i ricavi sono cresciuti del 6,9% a 696,1 milioni di euro, l'Ebitda ha raggiunto i 260 milioni (+16,1%) ed il risultato operativo è stato di 231,9 milioni (+14,1%), il risultato netto di gruppo ha toccato quota 164,2 milioni con una crescita dell'11,7% sullo stesso periodo del 2017. La posizione finanziaria netta evidenzia un debito netto di 556,5 milioni, in crescita di 174,7 milioni rispetto a fine 2017 a seguito soprattutto degli acquisti di azioni proprie e del pagamento di dividendi.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	21,45	6,03	2,82%
Merck Kgaa	15,49	2,88	1,33%
Roche	23,83	7,78	3,39%
Sanofi	11,57	1,68	3,89%

Nel raffronto con le principali aziende europee operanti nel settore della farmaceutica Recordati risulta tra le più care sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); nella media il rendimento da dividendi, prossimo al 3%.

Opportunità

Nuove acquisizioni mirate di aziende farmaceutiche di piccole dimensioni e diritti di commercializzazione di farmaci da aziende maggiori

Rischi

Riduzione della spesa farmaceutica nei paesi in cui opera il gruppo

Ultime news

26 lug 2018

Recordati: bene i conti dei primi sei mesi

Buon incremento dei ricavi e crescita a due cifre di tutti i principali margini di conto economico nel primo semestre dell'anno per Recordati; nel dettaglio i ricavi crescono del 6,9% a 696,1 milioni di euro, l'Ebitda raggiunge i 260 milioni (+16,1%) ed il risultato operativo Ã" di 231,9 milioni (+14,1%), bene anche il risultato netto di gruppo che...

8 mag 2018

Recordati: risultati in crescita nel primo trimestre

Ricavi in crescita di oltre il 7% e incrementi a due cifre per margini operativi e utile netto nei conti dei primi 3 mesi del 2018 di Recordati. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 366,5 milioni di euro (+7,2% sullo stesso periodo del 2017), l'Ebitda Ã" cresciuto a 134,4 milioni (+14,2%), il risultato operativo ha raggiunto i 120,5 milioni (+12,4%...

15 mar 2018

Recordati: il 2017 si chiude con un utile di 289 milioni

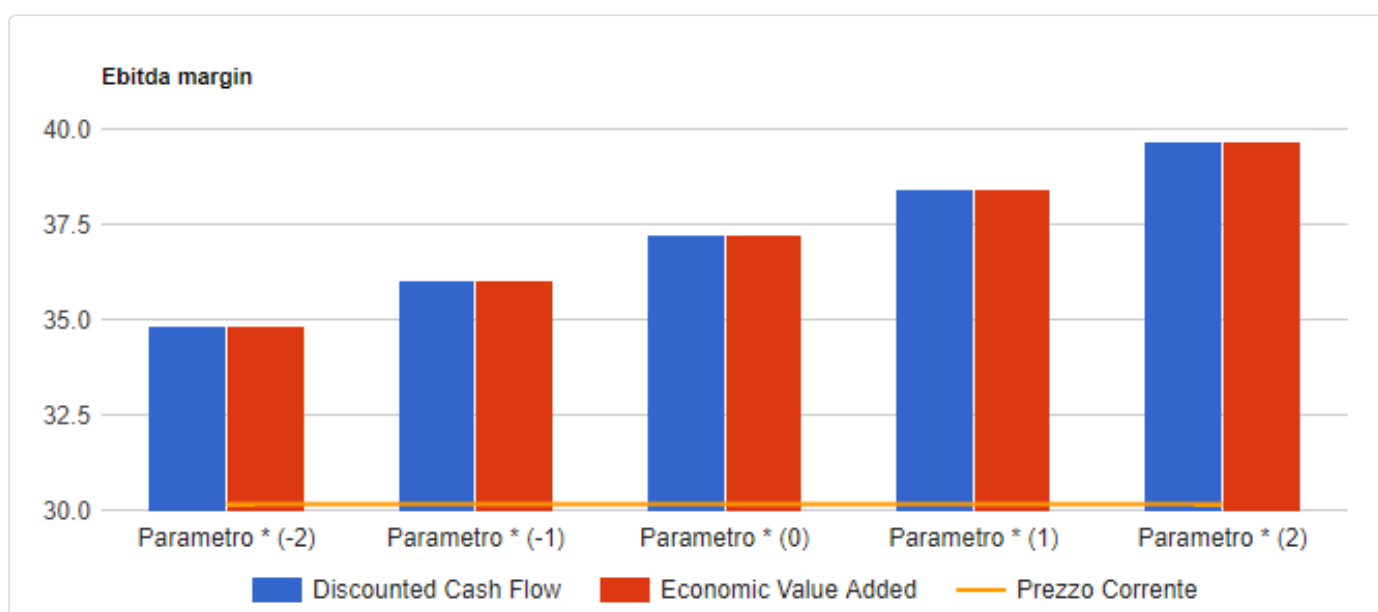
Continua la forte crescita di tutti i principali indicatori reddituali di Recordati; il 2017 si Ã" chiuso con ricavi a 1288,1 milioni di Euro (+11,6%), l'Ebitda Ã" salito del 22,5% a 454,7 milioni (+22,5%), l'utile operativo Ã" passato da 327,4 a 406,5 milioni (+24,1%) e l'utile netto ha raggiunto quota 288,8 milioni (+21,6%). Dal punto di vista pa...

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 6,5% del 2018 al 4% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 36,3% del 2018 al 37% del 2021 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 38,4%

Infine si prevedono un tax rate al 26,5% ed un payout in crescita fino all'80%. I risultati convergono su un valore per azione di circa 37,2 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,2 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.