

Questa analisi è del 20 ottobre 2019 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

20 ott 2019

Recordati – analisi del ottobre 2019

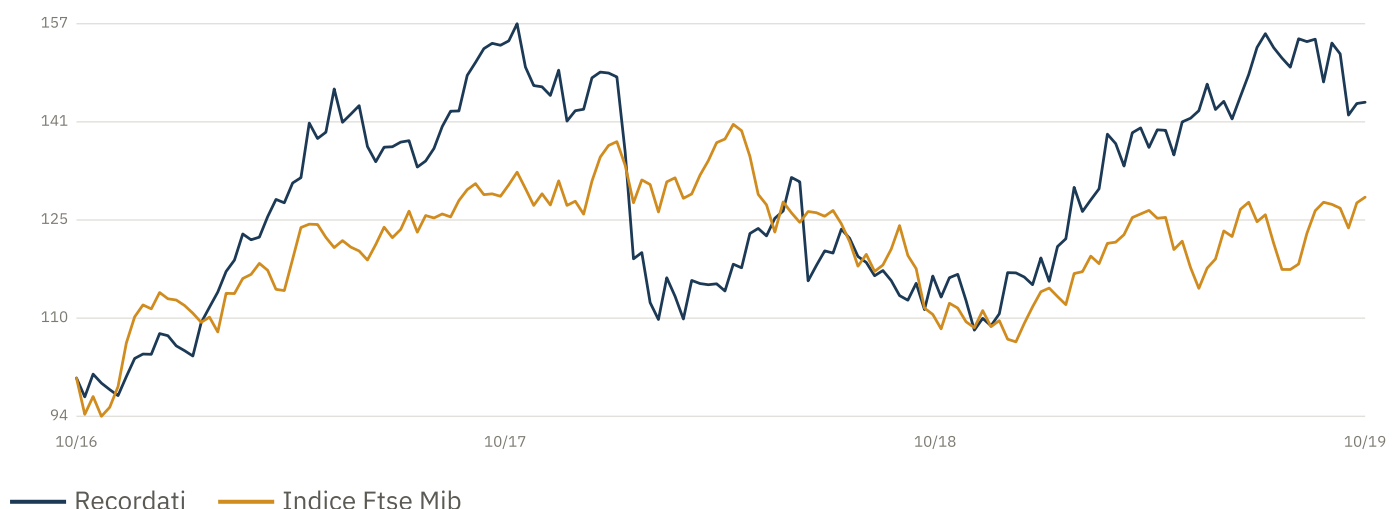
Dopo un buon inizio d'anno Recordati sembra conservare un discreto margine di rivalutazione grazie al focus sulla crescita per acquisizioni di piccole aziende farmaceutiche e diritti di commercializzazione anche se i multipli sono piuttosto elevati.

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 28 ott 2016	144,0 18 ott 2019	▲ +44,0%
INDICE FTSE MIB	100,0 28 ott 2016	128,9 18 ott 2019	▲ +28,9%

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 (+44%) a fronte di un incremento del 28,9% dell'indice Ftse Mib: dopo un iniziale trend positivo, culminato nei massimi di novembre 2017, le azioni hanno subito una forte correzione nei primi mesi del 2018 e, dopo un tentativo di recupero tra maggio e giugno, sono ritornate a scendere nella seconda parte dell'anno. Buona performance nella prima parte del 2019 mentre negli ultimi tre mesi si è registrata una correzione di alcuni punti percentuale.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2016	VAR. %	2017	VAR. %	2018
Totale ricavi	1.153,94	▲ +11,6%	1.288,12	▲ +5,0%	1.352,24
Margine operativo lordo	365,36	▲ +24,4%	454,65	▲ +9,8%	499,08
Ebitda margin %	31,66		35,30		36,91
Risultato operativo	327,42	▲ +24,1%	406,49	▲ +8,8%	442,22
Ebit margin %	28,37		31,56		32,70
Risultato ante imposte	317,28	▲ +22,6%	389,12	▲ +7,4%	417,94
Ebt margin %	27,50		30,21		30,91
Risultato netto	237,43	▲ +21,6%	288,80	▲ +8,2%	312,42
E-Margin %	20,58		22,42		23,10
PFN (cassa)	198,77	▲ +92,1%	381,78	▲ +54,1%	588,38
Patrimonio netto	903,94	▲ +13,6%	1.027,24	▼ -6,2%	963,59
Capitale investito	1.124,39	▲ +27,2%	1.430,11	▲ +9,9%	1.571,51
ROE %	26,27		28,11		32,42
ROI %	29,69		28,85		28,49

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2016-2018 Recordati ha mostrato una crescita dei ricavi del 17,2% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 36,6% in presenza di una marginalità in crescita di 5,2 punti percentuale; il risultato operativo è salito del 35,1% mentre il risultato netto è

passato da 237,4 a 312,4 milioni di Euro (+31,6%). La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di 1,2 punti al 28,5% mentre il ROE ha guadagnato 6,1 punti al 32,4%. Dal punto di vista patrimoniale l'indebitamento finanziario netto è aumentato di 389,6 milioni a 588,4 milioni, con un rapporto debt to equity salito da 0,22 a 0,61.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2019 i ricavi sono cresciuti del 6,8% a 743,3 milioni di euro, l'Ebitda ha raggiunto i 279,3 milioni (+7,4%) ed il risultato operativo è stato di 242,6 milioni (+4,6%), bene anche il risultato netto di gruppo che ha raggiunto quota 174,3 milioni (+6,1%). La posizione finanziaria netta evidenziava un debito netto di 610,9 milioni, in crescita dai 588,4 milioni di fine 2018.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	25,00	8,11	2,46%
Merck Kgaa	13,66	2,68	1,18%
Roche	23,77	9,04	3,01%
Sanofi	23,99	1,75	3,71%

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 2,5%.

Opportunità

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

Rischi

Tendenza alla riduzione della spesa farmaceutica da parte dei governi di molti paesi europei

Ultime news

30 lug 2019

Recordati: ricavi e margini in crescita nei primi sei mesi

Buon incremento dei ricavi e dei principali margini operativi per Recordati nel primo semestre dell'anno; nel dettaglio i ricavi crescono del 6,8% a 743,3 milioni di euro, l'Ebitda raggiunge i 279,3 milioni (+7,4%) ed il risultato operativo Ã di 242,6 milioni (+4,6%), bene anche il risultato netto di gruppo che tocca quota 174,3 milioni (+6,1%). L...

8 mag 2019

Recordati: risultati trimestrali e nuovo piano industriale

Recordati chiude con una buona crescita i conti del primo trimestre e si appresta a nuovi progressi degli indicatori economici con l'approvazione del nuovo piano triennale. Nel dettaglio, i ricavi dei primi 3 mesi del 2019 sono saliti a 383 milioni di euro (+4,5% sullo stesso periodo del 2017), l'Ebitda Ã cresciuto a 143,9 milioni (+7,1%), il risu...

28 feb 2019

Recordati: utile in crescita a 312 milioni nel 2018

Recordati continua nel percorso di crescita e chiude il 2018 con un buon incremento delle principali voci di conto economico; nel dettaglio i ricavi raggiungono quota 1352,2 milioni di Euro (+5%), l'Ebitda sale del 9,8% a 499,1 milioni, l'utile operativo passa da 406,5 a 442,2 milioni (+8,8%) e l'utile netto supera per la prima volta i 300 milioni...

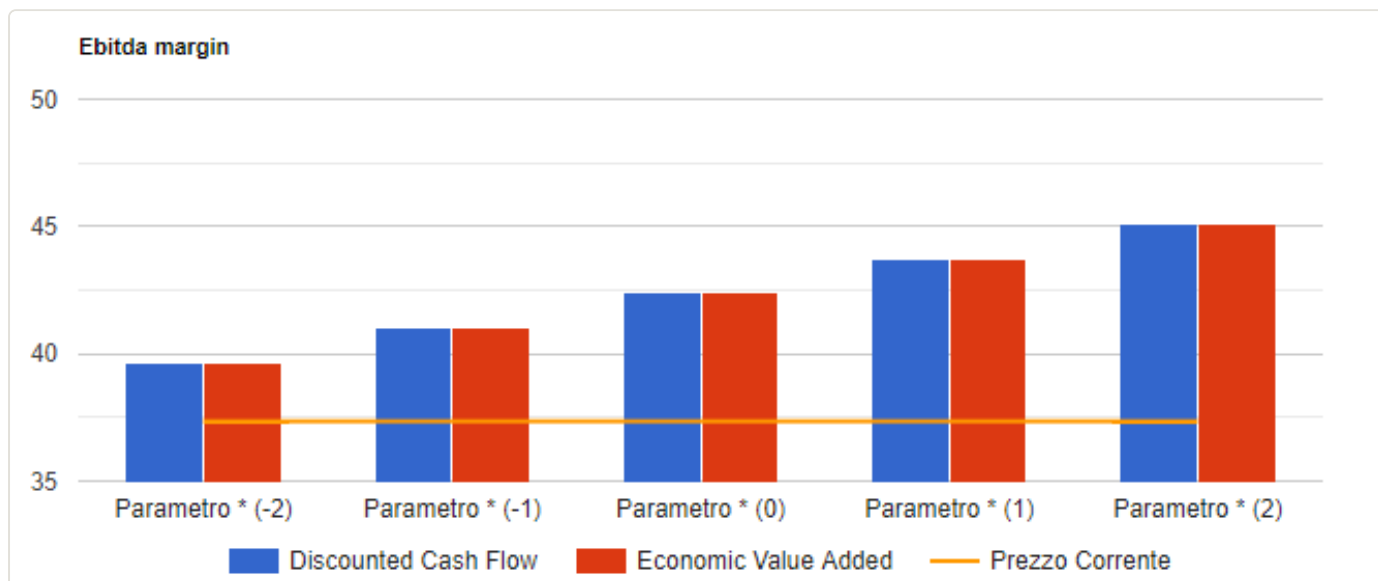
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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 7,5% del 2019 al 4% di lungo periodo;

- margini sulle vendite in crescita dal 36,8% del 2019 al 37,7% del 2021 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 39,5%

Infine si prevedono un tax rate al 24,5% ed un payout in crescita fino all'80%. I risultati convergono su un valore per azione di circa 42,4 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,3 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.