

Questa analisi è del 25 ottobre 2020 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

25 ott 2020

Recordati – analisi del ottobre 2020

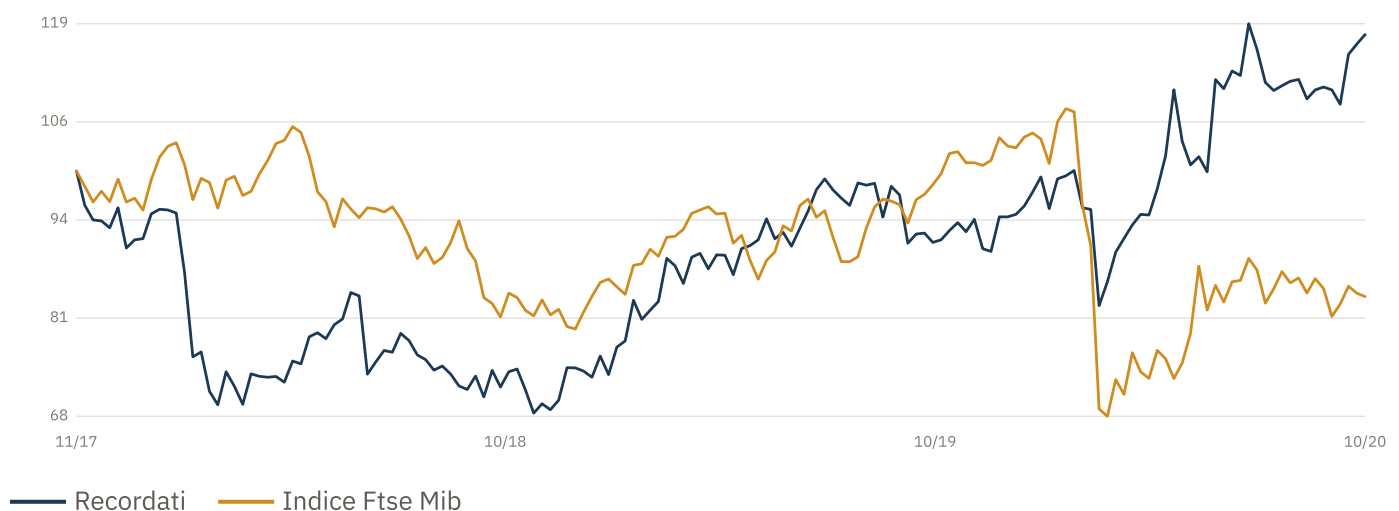
Dopo aver mostrato un'ottima resilienza alla crisi sanitaria, Recordati sembra quotare su livelli leggermente superiori al fair value; la società potrà crescere ulteriormente con acquisizioni ma mostra multipli piuttosto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 4 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 3 nov 2017	117,6 23 ott 2020	▲ +17,6%
INDICE FTSE MIB	100,0 3 nov 2017	83,8 23 ott 2020	▼ -16,2%

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 (+17,6%) e nettamente superiore al -16,2% dell'indice Ftse Mib: dopo un iniziale trend negativo, culminato nei minimi di marzo 2018, le azioni hanno effettuato un tentativo di recupero tra maggio e giugno ma sono tornate a scendere nella seconda parte dell'anno, con un nuovo minimo a novembre. Buona performance nella prima metà del 2019 con i massimi di fine luglio che, dopo una correzione di un paio di mesi, sono stati nuovamente raggiunti a febbraio 2020. La forte correzione tra febbraio e marzo è stata recuperata in appena due mesi con nuovi massimi a metà luglio 2020, dopo una pausa riflessiva tra agosto e settembre il titolo si è orientato nuovamente al rialzo in vista dei precedenti massimi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2017	VAR. %	2018	VAR. %	2019
Totale ricavi	1.288,12	▲ +5,0%	1.352,24	▲ +9,6%	1.481,85
Margine operativo lordo	454,65	▲ +9,8%	499,08	▲ +9,0%	543,97
Ebitda margin %	35,30		36,91		36,71
Risultato operativo	406,49	▲ +8,8%	442,22	▲ +5,2%	465,27
Ebit margin %	31,56		32,70		31,40
Risultato ante imposte	389,12	▲ +7,4%	417,94	▲ +6,3%	444,14
Ebt margin %	30,21		30,91		29,97
Risultato netto	288,80	▲ +8,2%	312,42	▲ +18,1%	368,87
E-Margin %	22,42		23,10		24,89
PFN (cassa)	381,78	▲ +54,1%	588,38	▲ +53,4%	902,68
Patrimonio netto	1.027,24	▼ -6,2%	963,59	▲ +24,4%	1.198,81
Capitale investito	1.430,11	▲ +9,9%	1.571,51	▲ +35,0%	2.122,05
ROE %	28,11		32,42		30,77
ROI %	28,85		28,49		22,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2017-2019 Recordati ha mostrato una crescita dei ricavi del 15% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 19,7% grazie ad una crescita dell'Ebitda margin di 1,4 punti percentuale; incremento a due cifre anche per il risultato operativo, salito del

14,5% mentre il risultato netto è passato da 288,8 a 368,9 milioni di Euro (+27,7%). La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di 6,7 punti al 22,1% mentre il ROE è migliorato di 2,7 punti al 30,8% grazie al maggiore utilizzo della leva finanziaria. L'indebitamento finanziario netto è aumentato infatti di 520,9 milioni a 902,7 milioni, con un rapporto debt to equity salito da 0,37 a 0,75.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2020 i ricavi sono cresciuti del 2,3% a 760,2 milioni di euro, l'Ebitda ha raggiunto i 311,1 milioni (+11,4%) ed il risultato operativo è stato di 261,5 milioni (+7,8%), bene anche il risultato netto di gruppo che ha raggiunto quota 196,9 milioni (+13%). La posizione finanziaria netta evidenziava un debito netto di 922,4 milioni, in crescita dai 902,7 milioni di fine 2019.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	27,07	8,33	2,09%
Merck Kgaa	43,43	3,21	0,99%
Roche	19,01	7,83	3,03%
Sanofi	37,06	1,76	3,80%

Nel raffronto con le principali aziende europee operanti nel settore della farmaceutica Recordati risulta nella media sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è la più cara se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); inferiore alla media il rendimento da dividendi, poco sopra al 2%.

Opportunità

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

Rischi

Riorientamento della spesa farmaceutica, da parte dei governi europei, verso l'emergenza Covid

Ultime news

30 lug 2020

Recordati: crescita a doppia cifra di margini e utile

Buon incremento dei principali margini operativi e dell'utile di Recordati nel primo semestre dell'anno nonostante un incremento più contenuto dei ricavi; nel dettaglio i ricavi crescono del 2,3% a 760,2 milioni di euro, l'Ebitda raggiunge i 311,1 milioni (+11,4%) ed il risultato operativo è di 261,5 milioni (+7,8%), bene anche il risultato netto d...

7 mag 2020

Recordati: forte crescita di ricavi e margini nel trimestre

Recordati chiude i conti dei primi 3 mesi del 2020 con un progresso a due cifre di tutte le principali voci di conto economico. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 429,2 milioni di euro (+12,1% sullo stesso periodo del 2019), l'Ebitda è cresciuto a 172,9 milioni (+20,1%), il risultato operativo ha raggiunto i 148,4 milioni (+17,8%) mentre l'utile...

18 mar 2020

Recordati: margini e utile in crescita nel 2019

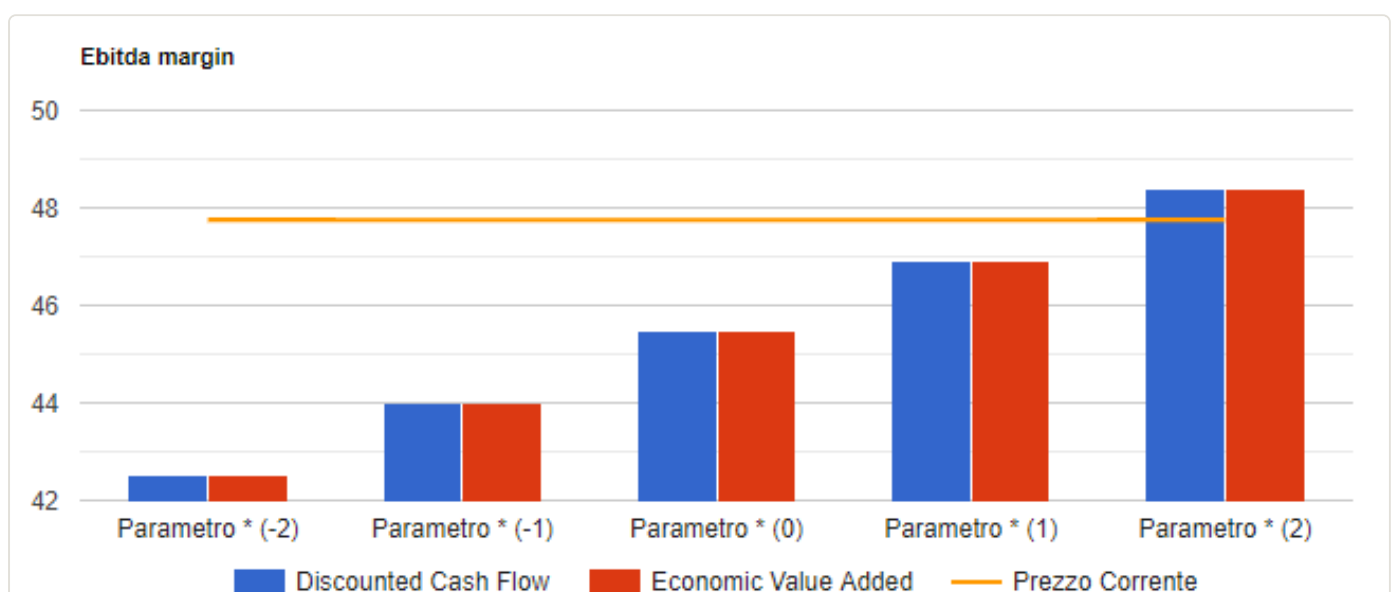
Recordati chiude il 2019 con un buon incremento delle principali voci di conto economico ed un balzo a due cifre dell'utile grazie ai risparmi fiscali del patent box; nel dettaglio i ricavi raggiungono quota 1481,8 milioni di Euro (+9,6%), l'Ebitda sale del 9% a 544 milioni, l'utile operativo passa da 442,2 a 465,3 milioni (+5,2%) e l'utile netto r...

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 al 2,5% del 2020 al 7,5% nel 2021 poi in progressiva diminuzione fino al 3,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 38% del 2020 al 39% del 2022 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 31,7%

Infine si prevedono un tax rate al 25% ed un payout in crescita fino all'83%. I risultati convergono su un valore per azione di circa 45,5 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,5 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.