

Questa analisi è del 10 ottobre 2021 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

10 ott 2021

Recordati – analisi del ottobre 2021

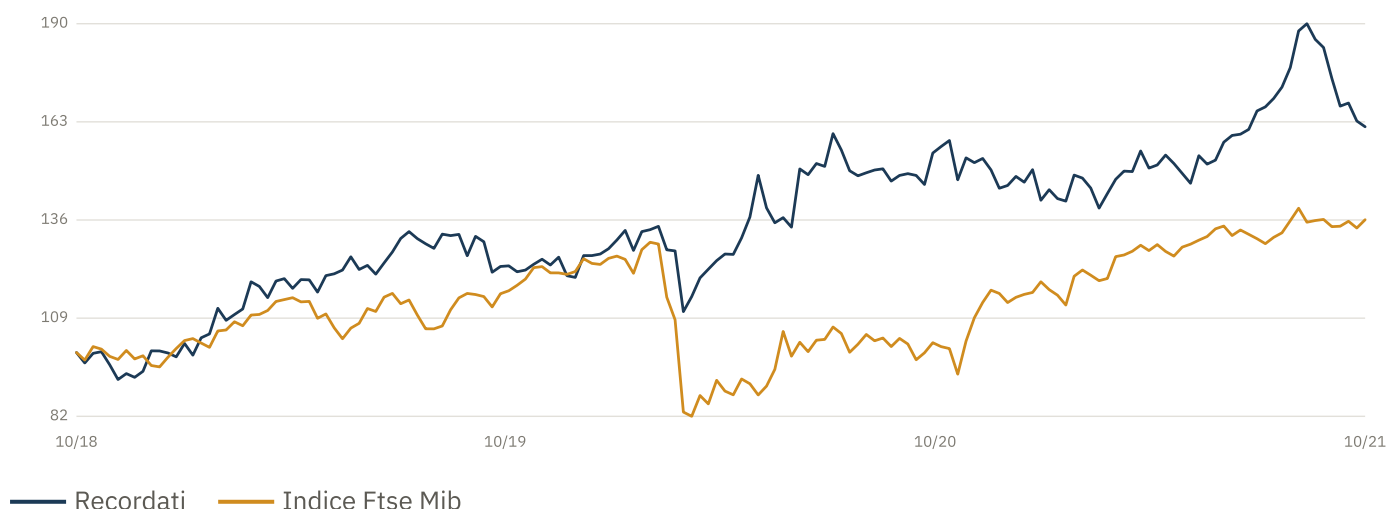
Dopo la correzione degli ultimi due mesi Recordati sembra essere tornata in linea con il fair value, la società può contare su una interessante pipeline di prodotti (di proprietà o in licenza) ma i multipli sono piuttosto elevati.

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 19 ott 2018	162,1 8 ott 2021	▲ +62,1%
INDICE FTSE MIB	100,0 19 ott 2018	136,5 8 ott 2021	▲ +36,5%

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 (+62,1%) e nettamente superiore al +36,5% dell'indice Ftse Mib: dopo un iniziale fase negativa, culminata nei minimi di novembre 2018, le azioni hanno avuto un andamento positivo nella prima metà del 2019 con un massimo di periodo a fine luglio che, dopo una correzione di un paio di mesi, è stato nuovamente raggiunto a febbraio 2020. La forte correzione dovuta allo scoppio della pandemia (febbraio - marzo 2020) è stata recuperata in appena due mesi con una rapida ripresa del trend rialzista e il raggiungimento di nuovi massimi a metà luglio 2020. Dopo una pausa di consolidamento di alcuni mesi, il titolo si è orientato nuovamente al rialzo a partire da marzo 2021, toccando un nuovo picco ad agosto, correzione piuttosto ampia negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2018	VAR. %	2019	VAR. %	2020
Totale ricavi	1.352,24	▲ +9,6%	1.481,85	▼ -2,2%	1.448,87
Margine operativo lordo	499,08	▲ +9,0%	543,97	▲ +3,4%	562,69
Ebitda margin %	36,91		36,71		38,84
Risultato operativo	442,22	▲ +5,2%	465,27	▲ +0,8%	469,02
Ebit margin %	32,70		31,40		32,37
Risultato ante imposte	417,94	▲ +6,3%	444,14	▲ +2,6%	455,66
Ebt margin %	30,91		29,97		31,45
Risultato netto	312,42	▲ +18,1%	368,87	▼ -3,8%	355,03
E-Margin %	23,10		24,89		24,50
PFN (cassa)	588,38	▲ +53,4%	902,68	▼ -4,1%	865,82
Patrimonio netto	963,59	▲ +24,4%	1.198,81	▲ +6,5%	1.276,26
Capitale investito	1.571,51	▲ +35,0%	2.122,05	▲ +1,9%	2.163,26
ROE %	32,42		30,77		27,82
ROI %	28,49		22,14		21,90

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2018-2020 Recordati ha mostrato una crescita dei ricavi del 7,2% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 12,8% grazie ad una crescita dell'Ebitda margin di 1,9 punti percentuale; più contenuta la crescita del risultato operativo, salito del 6,1% a

469 milioni, mentre il risultato netto è passato da 312,4 a 355 milioni di Euro (+13,6%). La redditività del capitale investito (ROI) è scesa di 6,6 punti al 21,9% mentre il ROE ha perso 4,6 punti al 27,8%. L'indebitamento finanziario netto è aumentato di 277,4 milioni a 865,8 milioni, con un rapporto debt to equity salito da 0,61 a 0,68.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2021 i ricavi sono aumentati dell'1,4% a 770,8 milioni di euro, l'Ebitda è sceso a 300,5 milioni (-3,4%) ed il risultato operativo è stato di 250,4 milioni (-4,3%), bene invece il risultato netto di gruppo che ha raggiunto quota 207,1 milioni (+5,2%) grazie alle minori imposte. La posizione finanziaria netta evidenziava un debito netto di 867,4 milioni in lieve crescita dagli 865,8 milioni del 31-12-2020

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	28,80	8,01	2,15%
Merck Kgaa	40,80	4,78	0,75%
Roche	21,76	8,56	2,52%
Sanofi	8,56	1,67	3,80%

Nel raffronto con le principali aziende europee operanti nel settore della farmaceutica Recordati risulta nella fascia alta sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); nella 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

Concorrenza dei farmaci generici sui brevetti in scadenza

Ultime news

29 lug 2021

Recordati: ricavi e utile in crescita nel semestre

Buon incremento dell'utile di Recordati nel primo semestre dell'anno nonostante la crescita piuttosto contenuta dei ricavi ed i margini operativi in diminuzione; nel dettaglio i ricavi crescono dell'1,4% a 770,8 milioni di euro, l'Ebitda scende a 300,5 milioni (-3,4%) ed il risultato operativo è di 250,4 milioni (-4,3%), bene invece il risultato ne...

6 mag 2021

Recordati: risultati trimestrali e piano 2021-23

Recordati chiude i conti dei primi 3 mesi del 2021 con ricavi e margini in calo ma resta ottimista sull'intero esercizio e gli anni a venire. Nel dettaglio i ricavi sono scesi a 384,8 milioni di euro (-10,3% sullo stesso periodo del 2020), l'Ebitda è diminuito del 13,2% a 150 milioni, il risultato operativo si è attestato a 124,9 milioni (-15,9%) m...

18 mar 2021

Recordati: utile a 355 milioni nel 2020

Recordati chiude il 2020 con un discreto incremento dei margini operativi mentre l'utile è in lieve flessione per il venir meno dei benefici fiscali dell'anno precedente; nel dettaglio i ricavi scendono a 1448,9 milioni di Euro (-2,2%), l'Ebitda sale del 4,7% a 569,3 milioni, l'utile operativo passa da 465,3 a 469 milioni (+0,8%) e l'utile netto è...

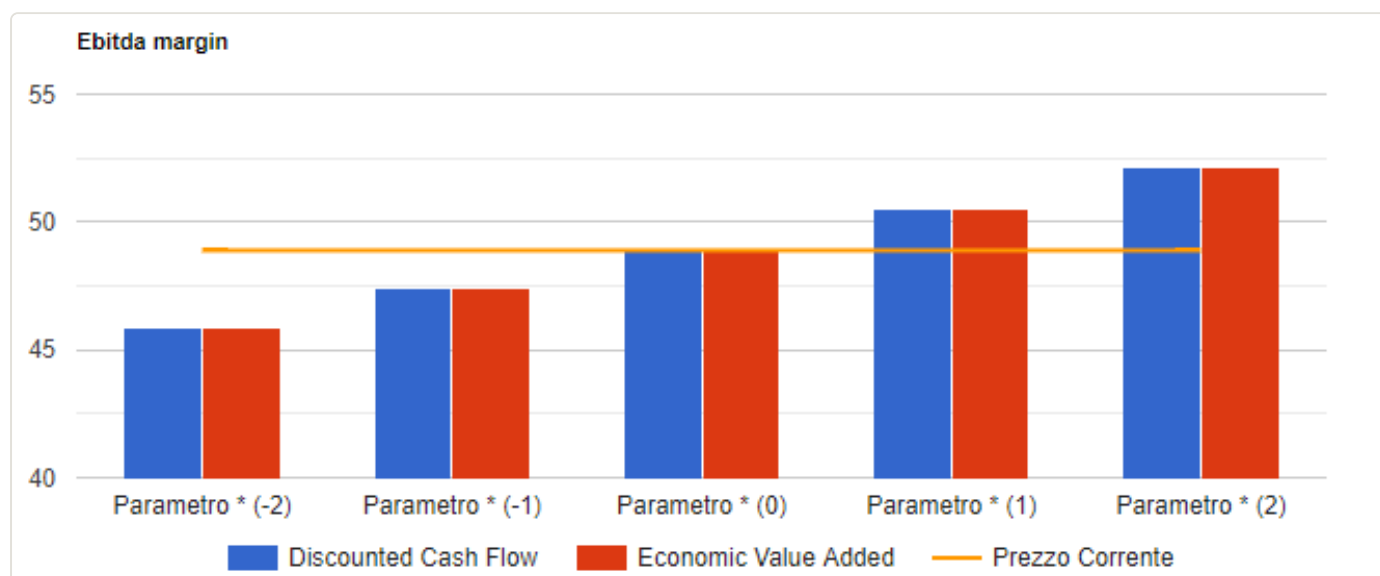
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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 9,5% del 2021 al 3,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 38,25% del 2021 al 39,3% del 2025 e seguenti;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 33,1%

Infine si prevedono un tax rate al 22,5% ed un payout in crescita fino all'85%. I risultati convergono su un valore per azione di circa 49 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 **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.