

Questa analisi è del 9 ottobre 2022 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

9 ott 2022

Recordati – analisi del ottobre 2022

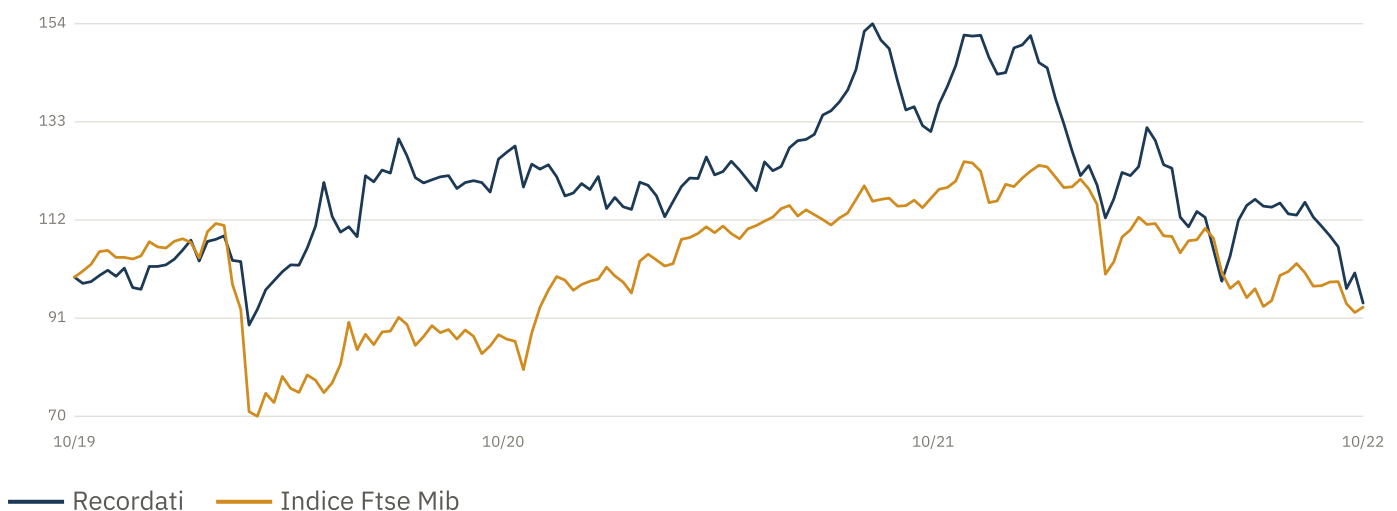
Dopo una correzione di oltre il 30% da inizio anno Recordati sembra quotare a sconto, la società può contare su un buon posizionamento nel segmento dei farmaci orfani ma potrebbe subire un'erosione dei margini a causa della scadenza dei brevetti storici.

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 18 ott 2019	94,5 7 ott 2022	▼ -5,5%
INDICE FTSE MIB	100,0 18 ott 2019	93,6 7 ott 2022	▼ -6,4%

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 negativa (-5,5%) in linea con il -6,4% dell'indice Ftse Mib: dopo un primo massimo a febbraio 2020, le azioni hanno avuto una correzione dovuta allo scoppio della pandemia (febbraio - marzo 2020) che è stata recuperata rapidamente, con una 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 top ad agosto dello stesso anno. La successiva correzione (settembre-ottobre) ed i picchi di novembre e dicembre, inferiori al precedente massimo, sono stati il preludio all'inizio del trend ribassista, partito a gennaio 2022 e tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2019	VAR. %	2020	VAR. %	2021
Totale ricavi	1.481,85	▼ -2,2%	1.448,87	▲ +9,1%	1.580,07
Margine operativo lordo	543,97	▲ +3,4%	562,69	▲ +4,5%	587,78
Ebitda margin %	36,71		38,84		37,20
Risultato operativo	465,27	▲ +0,8%	469,02	▲ +4,5%	490,19
Ebit margin %	31,40		32,37		31,02
Risultato ante imposte	444,14	▲ +2,6%	455,66	▲ +1,7%	463,35
Ebt margin %	29,97		31,45		29,32
Risultato netto	368,87	▼ -3,8%	355,03	▲ +8,7%	385,97
E-Margin %	24,89		24,50		24,43
PFN (cassa)	902,68	▼ -4,1%	865,82	▼ -14,9%	736,54
Patrimonio netto	1.198,81	▲ +6,5%	1.276,26	▲ +8,3%	1.381,63
Capitale investito	2.122,05	▲ +1,9%	2.163,26	▼ -1,1%	2.139,17
ROE %	30,77		27,82		27,94
ROI %	22,14		21,90		23,14

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2019-2021 Recordati ha mostrato una crescita dei ricavi del 6,6% mentre il margine operativo lordo è aumentato dell'8,1% grazie ad una crescita dell'Ebitda margin di 0,5 punti percentuale; più contenuta la crescita del risultato operativo, salito del 5,4% a

490,2 milioni, mentre il risultato netto è passato da 368,9 a 386 milioni di Euro (+4,6%). La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 1 punto al 23,1% mentre il ROE ha perso 2,8 punti al 27,9%. L'indebitamento finanziario netto è diminuito di 166,1 milioni a 736,5 milioni, con un rapporto debt to equity sceso da 0,75 a 0,53.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2022 i ricavi sono aumentati del 15,8% a 892,5 milioni di euro, l'Ebitda è salito a 334,9 milioni (+11,5%) ed il risultato operativo è stato di 232,3 milioni (-7,2%), in calo anche il risultato netto di gruppo a 151,4 milioni (-26,9%). La posizione finanziaria netta evidenziava un debito netto di 1439,7 milioni in lieve crescita dai 736,5 milioni del 31-12-2021.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	19,13	5,34	3,12%
Merck Kgaa	23,87	3,42	1,10%
Roche	20,09	11,43	2,87%
Sanofi	16,13	1,46	4,15%

Nel raffronto con le principali aziende europee operanti nel settore della farmaceutica Recordati risulta nella fascia intermedia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è tra le più care se si considera il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); nella media il rendimento da dividendi, poco sopra al 3%.

Opportunità

- Rafforzamento della posizione nel segmento dei farmaci orfani
- 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

28 lug 2022

Recordati: ricavi in crescita ma utile in calo nel semestre

Buon incremento per i ricavi ma risultato operativo e utile in calo per Recordati nel primo semestre dell'anno, principalmente a causa di elementi non ricorrenti; nel dettaglio i ricavi crescono del 15,8% a 892,5 milioni di euro, l'Ebitda raggiunge i 334,9 milioni (+11,5%) mentre il risultato operativo scende a 232,3 milioni (-7,2%) risentendo di 2...

10 mag 2022

Recordati: ricavi e margini in crescita nel primo trimestre

Recordati chiude i conti dei primi 3 mesi del 2022 con una buona crescita di tutte le principali voci di conto economico e conferma gli obiettivi per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 419,4 milioni di euro (+9% sullo stesso periodo del 2021), l'Ebitda è aumentato dell'8,7% a 163 milioni, il risultato operativo si è attestat...

18 mar 2022

Recordati: utile a 386 milioni nel 2021

Recordati chiude il 2021 con un incremento di tutte le principali voci di conto economico; nel dettaglio i ricavi salgono a 1580,1 milioni di Euro (+9,1%), l'Ebitda sale del 5,8% a 602,3 milioni, l'utile operativo passa da 469 a 490,2 milioni (+4,5%) e l'utile netto è di 386 milioni (+8,7% sul 2020, 424,6 milioni l'utile netto rettificato con un +...

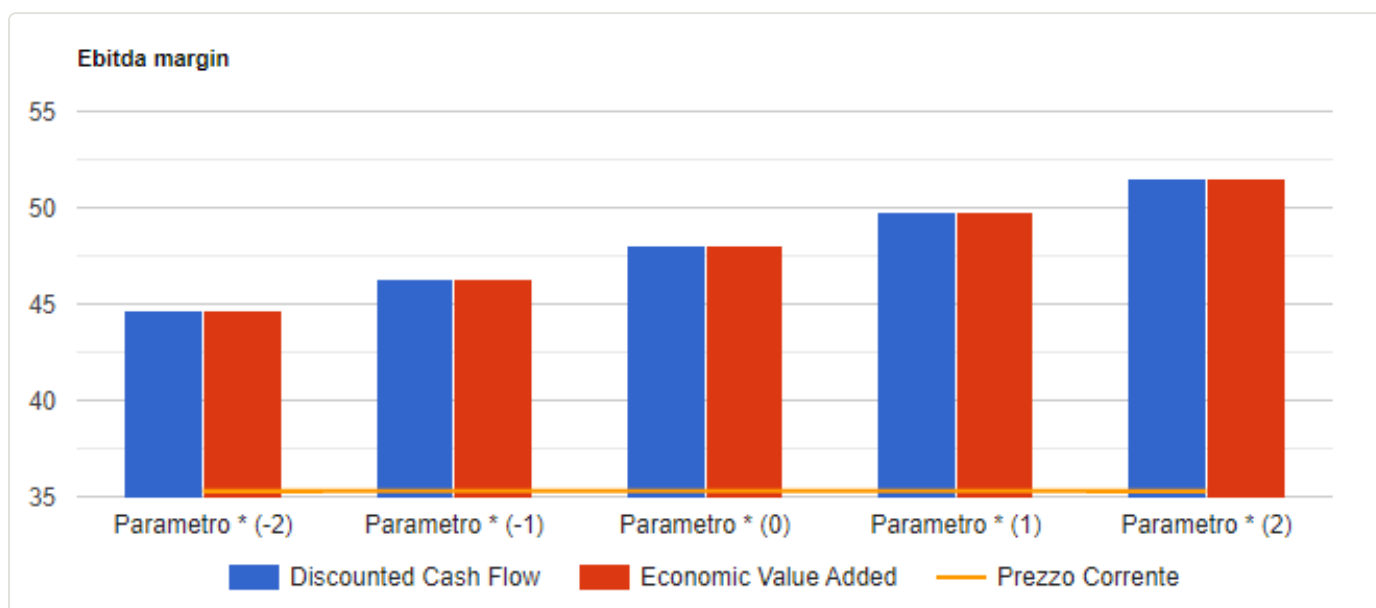
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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 dall'11,5% del 2022 al 3,5% di lungo periodo;
- margini sulle vendite in crescita dal 35,5% del 2022 al 36,8% del 2024 e seguenti;

- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 27,6%

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 48,1 Euro che tende a crescere (ridursi) di 1,7 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.