

Questa analisi è del 5 ottobre 2025 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

5 ott 2025

Recordati – analisi del ottobre 2025

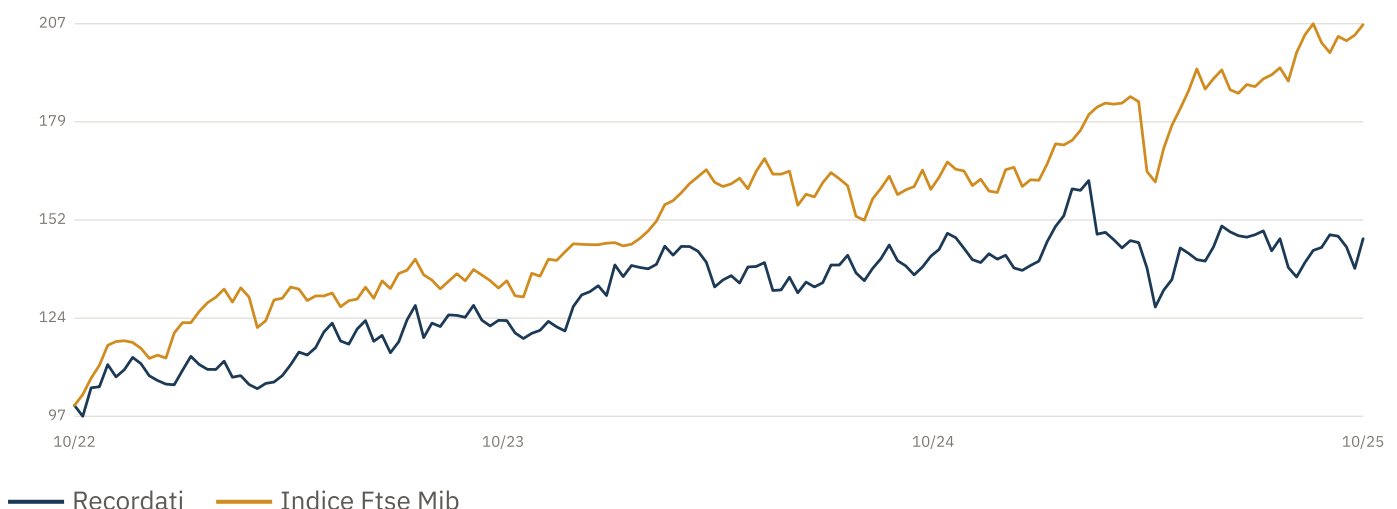
Dopo un triennio con buone performance, Recordati sembra avere ancora discreti margini di apprezzamento, spinta dalla crescita nel segmento dei farmaci orfani e da possibili nuove acquisizioni di diritti di commercializzazione.

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 14 ott 2022	146,7 3 ott 2025	▲ +46,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 14 ott 2022	206,7 3 ott 2025	▲ +106,7%

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 (+46,7%) ma inferiore al +106,7% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno seguito un trend inizialmente positivo, proseguito fino a marzo 2024; nei mesi successivi il titolo è rimasto in fase laterale e solo da inizio 2025 ha ripreso a salire toccando un massimo di periodo a febbraio. Dopo una correzione di due mesi (minimi di aprile) le quotazioni si sono riprese fino a inizio giugno poi sono ritornate in fase laterale.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	1.853,31	▲ +12,4%	2.082,33	▲ +12,4%	2.341,56
Margine operativo lordo	563,08	▲ +24,4%	700,68	▲ +15,0%	805,88
Ebitda margin %	30,38		33,65		34,42
Risultato operativo	437,33	▲ +27,6%	558,01	▲ +14,5%	638,86
Ebit margin %	23,60		26,80		27,28
Risultato ante imposte	401,44	▲ +22,3%	491,04	▲ +11,4%	547,18
Ebt margin %	21,66		23,58		23,37
Risultato netto	312,34	▲ +24,6%	389,21	▲ +7,0%	416,51
E-Margin %	16,85		18,69		17,79
PFN (cassa)	1.419,91	▲ +11,2%	1.579,42	▲ +36,4%	2.154,30
Patrimonio netto	1.546,25	▲ +9,1%	1.686,39	▲ +11,3%	1.876,81
Capitale investito	2.985,58	▲ +10,1%	3.287,06	▲ +23,3%	4.052,46
ROE %	20,20		23,08		22,19
ROI %	14,74		17,09		15,85

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Recordati ha mostrato una crescita dei ricavi del 26,3% mentre l'Ebitda è aumentato del 43,1% grazie ad un incremento di 4 punti percentuale della marginalità; crescita a due cifre anche per il risultato operativo a 638,9 milioni (+46,1%),

mentre il risultato netto è passato da 312,3 a 416,5 milioni di Euro (+33,4%). La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 1,1 punti al 15,9% mentre il ROE è salito di 2 punti al 22,2%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 734,4 milioni a 2154,3 milioni, con un rapporto debt to equity in crescita da 0,92 a 1,15.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2025 i ricavi sono cresciuti dell'11,7% a 1323,8 milioni di euro, l'Ebitda ha raggiunto i 496,3 milioni (+9,6%) mentre il risultato operativo è sceso a 331 milioni (-2,2%), anche il risultato netto di gruppo ha chiuso in calo a 216,1 milioni (-4,1%). La situazione patrimoniale evidenzia una posizione finanziaria netta di 2127,1 milioni in calo dai 2154,3 milioni di fine 2024.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	26,94	5,98	2,37%
Novartis	21,88	5,94	3,33%
Roche	28,04	7,31	3,38%
Sanofi	19,72	1,41	4,52%

Nel raffronto con le principali aziende europee operanti nel settore della farmaceutica, Recordati risulta tra le più care sia se si considera il rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) sia se si applica il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); il rendimento da dividendi, poco sopra al 2%, è il più basso tra le aziende incluse nel campione.

Opportunità

- Rafforzamento della posizione nel segmento dei farmaci orfani con acquisizioni mirate
- acquisizione di diritti di commercializzazione di farmaci da aziende di maggiori dimensioni

Rischi

- Riduzione della spesa farmaceutica da parte dei governi di tutti i paesi occidentali
- questione dazi non ancora del tutto chiarita in ambito farmaceutico

Ultime news

30 lug 2025

Recordati: ricavi e margini in crescita nei primi 6 mesi

Buon incremento di ricavi e margini operativi per Recordati nel primo semestre dell'anno mentre l'utile netto è in calo a causa di componenti non ricorrenti; nel dettaglio i ricavi crescono dell'11,7% a 1323,8 milioni di euro, l'Ebitda raggiunge i 496,3 milioni (+9,6%) mentre il risultato operativo scende a 331 milioni (-2,2%), in calo anche il ris...

8 mag 2025

Recordati: ricavi ed Ebitda in crescita a doppia cifra

Recordati chiude i conti dei primi 3 mesi del 2025 con un buon incremento di ricavi ed Ebitda e conferma gli obiettivi per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 680 milioni di euro (+11,9% sullo stesso periodo del 2024), l'Ebitda è aumentato del 10,7% a 270,2 milioni, il risultato operativo si è attestato a 195,8 milioni (+4,7%...

18 mar 2025

Recordati: buona crescita per ricavi e margini nel 2024

Recordati chiude il 2024 con un incremento a due cifre delle principali voci di conto economico ed un utile netto oltre quota 400 milioni; nel dettaglio i ricavi salgono a 2341,6 milioni di Euro (+12,4%), l'Ebitda cresce del 12,5% a 865,8 milioni, l'utile operativo passa da 558 a 638,9 milioni (+14,5%) e l'utile netto si attesta 416,5 milioni (+7%...

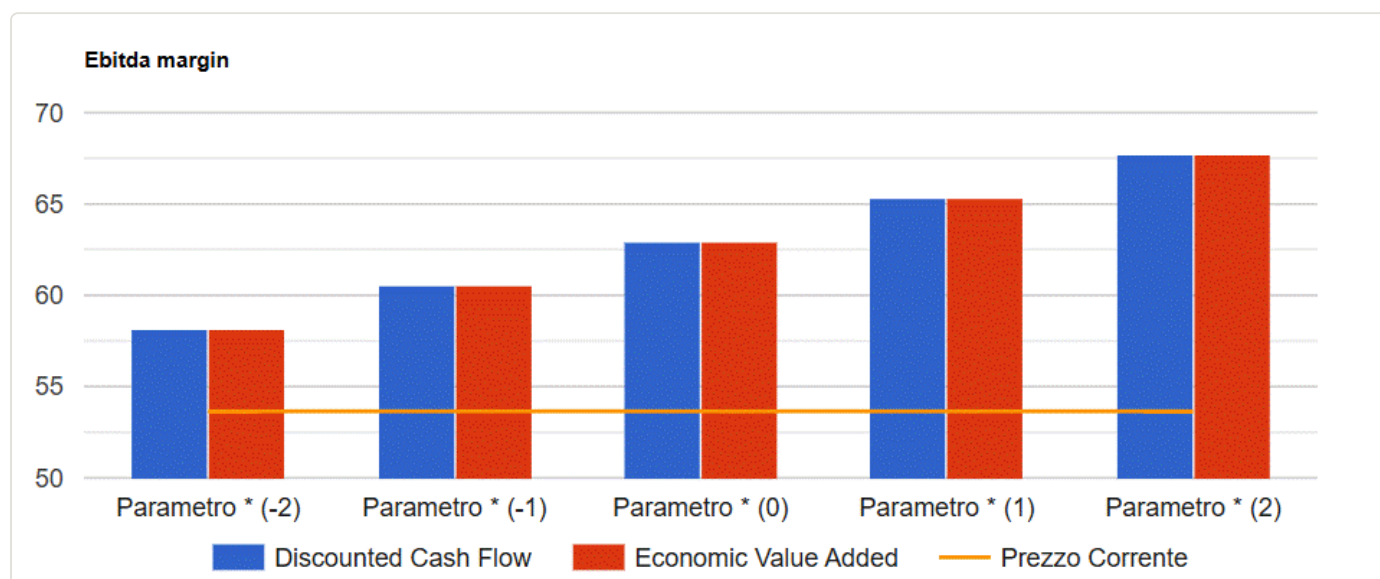
Ipotesi di valutazione e sensitivity

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 12% del 2025 al 3,5% di lungo periodo;

- Ebitda margin in crescita dal 36,4% del 2025 al 37% del 2027 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 23%

Infine si prevedono un tax rate al 24% ed un payout in crescita fino all'85%. I risultati convergono su un valore per azione di circa 62,9 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,4 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.