

TITOLO DELLA SETTIMANA

4 ott 2026

Recordati

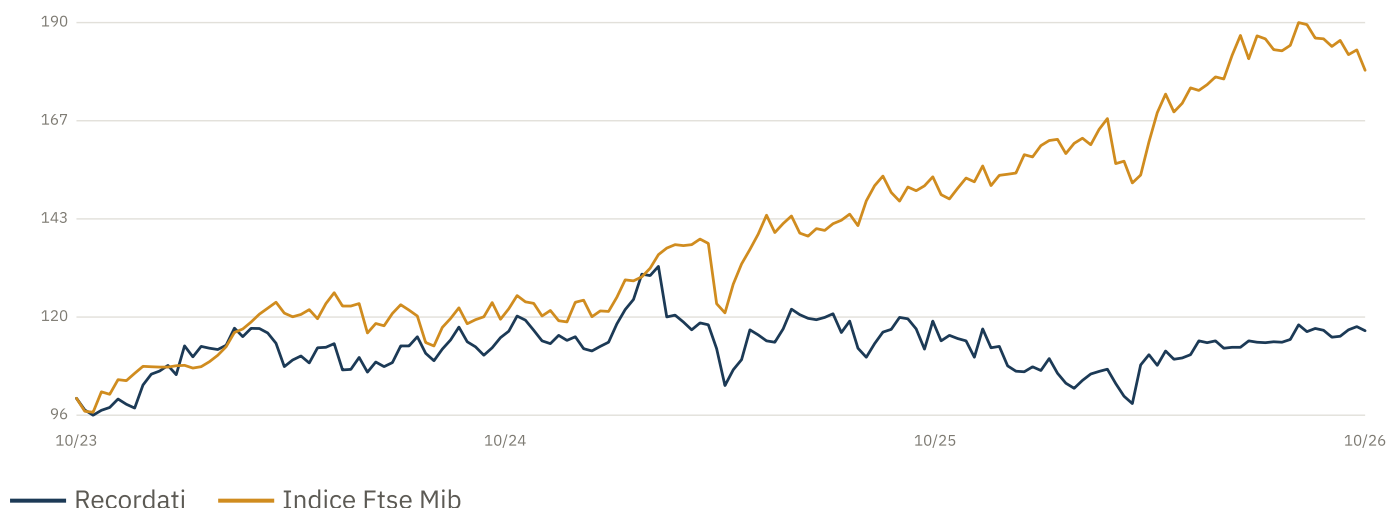
Il futuro di Recordati è strettamente legato all'Opa in corso: in caso di successo il prezzo si adeguerà all'offerta e si andrà verso il delisting ma se dovesse restare quotata potrebbe avvicinarsi al fair value che sembra essere molto più elevato.

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 13 ott 2023	116,2 2 ott 2026	▲ +16,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 13 ott 2023	178,8 2 ott 2026	▲ +78,8%

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 (+16,2%) ma inferiore al +78,8% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno seguito un trend inizialmente positivo, toccando un primo massimo a marzo 2024; successivamente il titolo è rimasto in fase laterale e solo da inizio 2025 ha ripreso a salire, toccando il massimo di periodo a febbraio. Dopo una correzione di due mesi (minimi di aprile 2025) le quotazioni si sono riprese fino a inizio giugno poi sono ritornate in fase riflessiva proseguita fino ai minimi di marzo 2026. In seguito i prezzi si sono ripresi, a seguito delle notizie sulla possibile Opa, per poi allinearsi al livello dell'offerta.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2023	VAR. %	2024	VAR. %	2025
Totale ricavi	2.082,33	▲ +12,4%	2.341,56	▲ +11,8%	2.618,38
Margine operativo lordo	700,68	▲ +15,0%	805,88	▲ +8,9%	877,24
Ebitda margin %	33,65		34,42		33,50
Risultato operativo	558,01	▲ +14,5%	638,86	▲ +5,0%	670,81
Ebit margin %	26,80		27,28		25,62
Risultato ante imposte	491,04	▲ +11,4%	547,18	▲ +6,2%	581,27
Ebt margin %	23,58		23,37		22,20
Risultato netto	389,21	▲ +7,0%	416,51	▲ +6,5%	443,62
E-Margin %	18,69		17,79		16,94
PFN (cassa)	1.579,42	▲ +36,4%	2.154,30	▼ -5,4%	2.037,29
Patrimonio netto	1.686,39	▲ +11,3%	1.876,81	▲ +2,3%	1.919,77
Capitale investito	3.287,06	▲ +23,3%	4.052,46	▼ -1,9%	3.976,90
ROE %	23,08		22,19		23,11
ROI %	17,09		15,85		16,95

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2023-2025 Recordati ha mostrato una crescita dei ricavi del 25,7% mentre l'Ebitda è aumentato del 25,2% in presenza di una marginalità in leve flessione (-0,15 punti); crescita a due cifre anche per il risultato operativo a 670,8 milioni (+20,1%),

mentre il risultato netto è passato da 389,2 a 443,6 milioni di Euro (+14%). La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 0,1 punti al 17% mentre il ROE è rimasto stabile al 22,1%. L'indebitamento finanziario netto è cresciuto di 457,9 milioni a 2037,3 milioni, con un rapporto debt to equity in crescita da 0,94 a 1,06.

Ultimi sviluppi

Nei primi 6 mesi del 2026 i ricavi sono cresciuti del 6,6% a 1410,8 milioni di euro, l'Ebitda ha raggiunto i 540,2 milioni (+8,8%) mentre il risultato operativo è balzato a 419,2 milioni (+26,6%), anche il risultato netto di gruppo ha chiuso con una crescita a due cifre a 269,7 milioni (+24,8%). La situazione patrimoniale evidenzia una posizione finanziaria netta di 1917,1 milioni in calo dai 2037,3 milioni di fine 2025.

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Recordati	24,80	5,73	2,55%
Merck Kgaa	22,83	2,08	1,61%
Roche	21,72	8,28	2,83%
Sanofi	11,05	1,21	5,82%

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 2,5%, è superiore solo a quello di Merck Kgaa.

Opportunità

- Lancio di Isturisa negli USA: è in corso un'espansione sulle popolazioni di pazienti con Cushing overt e non-overt, e uno studio di fase IV su ipertensione da ipercortisolismo ha avviato il reclutamento ad agosto 2026.

- Interessante Pipeline di farmaci in via di approvazione tra cui: pasireotide nell'ipoglicemia post-bariatrica, sutimlimab nella ITP, mRNA-3927 nell'acidemia propionica, zilganersen per la malattia di Alexander
- M&A: la leva contenuta consente deal bolt-on nelle malattie rare

Rischi

- Prezzi e dazi USA: gli obiettivi 2027 escludono esplicitamente l'impatto di dazi e politiche di most favored nation. Con la crescita sempre più legata agli USA, l'esposizione è asimmetrica e il rischio non è incluso nei target.
- concorrenza e scadenze brevettuali: nel Cushing, Korlym ha già un generico (Teva lo ha lanciato a gennaio 2024) e c'è levoketoconazole di Xeris. I database brevettuali USA indicano per Isturisa scadenze tra il 2029 (composto) e il 2035 (formulazioni)
- mercati emergenti.: l'inflazione turca era al 31% a fine 2025 e il gruppo ha già subito effetti non ricorrenti in Turchia e Russia, oltre alla volatilità dei cambi

Ultime news

29 lug 2026

Recordati: bene i conti dei primi 6 mesi

Buon incremento di ricavi e margini operativi per Recordati nel primo semestre dell'anno mentre l'utile netto sale di quasi il 25% sfiorando quota 270 milioni; nel dettaglio i ricavi crescono del 6,6% a 1410,8 milioni di euro, l'Ebitda raggiunge i 540,2 milioni (+8,8%) mentre il risultato operativo balza del 26,6% a 419,2 milioni (+26,6%), crescita...

13 mag 2026

Recordati: utile in crescita a doppia cifra

Recordati chiude i conti dei primi 3 mesi del 2026 con un buon incremento di ricavi ed Ebitda ed una crescita di oltre il 20% dell'utile netto, confermando gli obiettivi per l'esercizio in corso. Nel dettaglio i ricavi sono saliti a 713,4 milioni di euro (+4,9% sullo stesso periodo del 2025), l'Ebitda è aumentato del 5% a 283,6 milioni, il risultat...

20 mar 2026

Recordati: ricavi e margini in crescita nel 2025

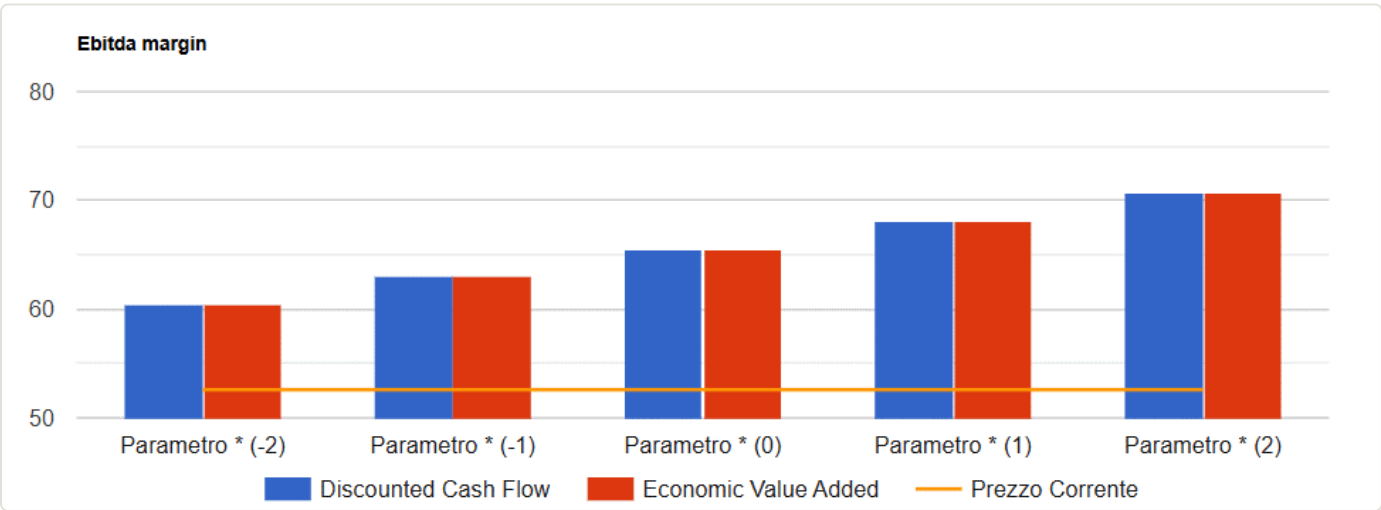
Recordati chiude il 2025 con un incremento a due cifre dei ricavi mentre l'utile netto supera quota 440 milioni; nel dettaglio i ricavi salgono a 2618,4 milioni di Euro (+11,8%), l'Ebitda cresce del 14,5% a 991,1 milioni, l'utile operativo passa da 638,9 a 670,8 milioni (+5%) e l'utile netto si attesta 443,6 milioni (+6,5% sul 2024), crescita più s...

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 6% nel 2026 che sale al 7% nel 2027 per scendere gradualmente al 3,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 36,3% del 2026 al 37% del 2028 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 65,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 2,55 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.