

Questa analisi è del 14 gennaio 2024 e riflette prezzi, conti e ipotesi di allora: la lasciamo consultabile come registro di quello che avevamo scritto.

L'analisi più recente su Reply è del 11 gennaio 2026: leggi l'ultima analisi.

TITOLO DELLA SETTIMANA

14 gen 2024

Reply – analisi del gennaio 2024

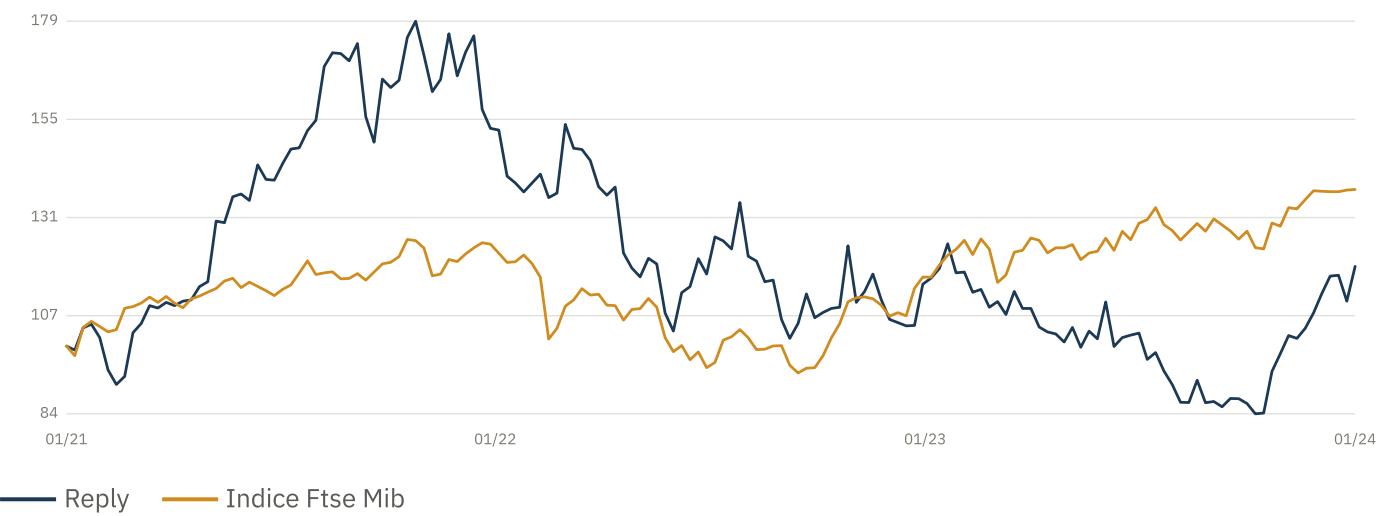
Dopo il recupero degli ultimi mesi Reply sembra essere non distante dal fair value, la società potrà contare su una crescita ancora sostenuta nei prossimi anni ma il confronto coi comparables mostra multipli piuttosto elevati.

Redazione Evaluation.it · lettura 3 min

Profilo societario

Reply è un'azienda leader nella creazione e implementazione di soluzioni innovative basate sui media digitali e sui nuovi canali di comunicazione. Organizzata come un network di società altamente specializzate, Reply collabora con i principali gruppi industriali in Europa, supportando settori come Telco & Media, Industria, Servizi, Banche e Assicurazioni, oltre alla Pubblica Amministrazione. L'azienda sviluppa modelli di business avanzati, sfruttando tecnologie di ultima generazione come Intelligenza Artificiale, Cloud Computing, Media Digitali e Internet delle Cose. L'offerta di Reply comprende servizi quali consulenza strategica, integrazione di sistemi e soluzioni digitali personalizzate.

Andamento del titolo



Valori della serie: base 100 alla prima rilevazione

SERIE	PRIMA RILEVAZIONE	ULTIMA RILEVAZIONE	VARIAZIONE
REPLY	100,0 22 gen 2021	119,3 12 gen 2024	▲ +19,3%
INDICE FTSE MIB	100,0 22 gen 2021	138,0 12 gen 2024	▲ +38,0%

I tre anni che precedono l'analisi, settimana per settimana: titolo e indice di riferimento a base 100 alla prima rilevazione.

Le azioni Reply fanno parte del paniere Ftse Italia Mid Cap e rientrano nel segmento Blue Chips. Reply mostra una rischiosità inferiore alla media del mercato (beta minore di 1) che riflette la presenza in un business anticiclico come quello dei servizi informatici. Negli ultimi 3 anni il titolo Reply ha registrato una performance del 19,3% inferiore al +37,9% dell'indice Ftse Mib: dopo un minimo a marzo 2021 le azioni hanno iniziato un trend rialzista che le ha portate quasi a raddoppiare ai massimi di novembre 2021. Da allora è iniziata una correzione che ha riportato il titolo sui valori di inizio periodo (minimo di giugno 2022). Dopo una fase laterale proseguita fino ad inizio 2023, è iniziato un ulteriore trend ribassista con nuovi minimi a fine ottobre 2023; buon recupero negli ultimi due mesi.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2020	VAR. %	2021	VAR. %	2022
Totale ricavi	1.269,60	▲ +18,3%	1.501,43	▲ +27,2%	1.910,57
Margine operativo lordo	211,97	▲ +21,6%	257,67	▲ +33,5%	344,09
Ebitda margin %	16,70		17,16		18,01
Risultato operativo	169,53	▲ +23,4%	209,28	▲ +36,4%	285,47
Ebit margin %	13,35		13,94		14,94
Risultato ante imposte	162,06	▲ +31,6%	213,28	▲ +26,0%	268,70
Ebt margin %	12,76		14,20		14,06
Risultato netto	124,21	▲ +22,7%	152,41	▲ +26,1%	192,19
E-Margin %	9,78		10,15		10,06
PFN (cassa)	-87,28	▲ +27,1%	-63,65	▲ +211,4%	70,93
Patrimonio netto	675,96	▲ +20,7%	815,89	▲ +19,1%	971,87
Capitale investito	634,79	▲ +26,2%	800,84	▲ +35,6%	1.085,63
ROE %	18,37		18,68		19,77
ROI %	28,80		27,82		27,38

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2020-2022 Reply ha mostrato una crescita dei ricavi del 50,5% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 62,3% grazie ad una crescita dell'Ebitda margin di 1,3 punti percentuale; molto elevata anche la crescita del risultato operativo, salito del

68,4% a 285,5 milioni, mentre il risultato netto è passato da 124,2 a 192,2 milioni di Euro (+54,7%). La redditività del capitale investito (ROI) è diminuita di 1,4 punti al 27,4% mentre il ROE ha guadagnato 1,4 punti al 19,8%. Dal punto di vista patrimoniale la società è passata da una disponibilità di cassa di 87,3 milioni ad un indebitamento netto di 70,9 milioni mantenendo la leva finanziaria su livelli molto contenuti (debt to equity a 0,07).

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2023 i ricavi sono aumentati del 14,2% a 1548 milioni di euro, l'Ebitda è salito a 235,8 milioni (+7,9%) ed il risultato operativo è stato di 187,7 milioni (+2,2%), sostanzialmente stabile il risultato ante imposte a 170,3 milioni (+0,7%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Reply	23,84	4,69	0,82%
Digital Value	17,24	3,73	1,46%
Txt	22,13	2,43	0,88%
Gpi	27,35	1,11	5,22%

Nel raffronto con le principali aziende italiane operanti nel settore dei servizi informatici Reply risulta la più cara sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) che del multiplo Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, inferiore all'1% ed il più basso tra le aziende considerate.

Opportunità

Acquisizioni mirate di aziende di piccole dimensioni per ampliare l'offerta ed ottimizzare la struttura finanziaria

Rischi

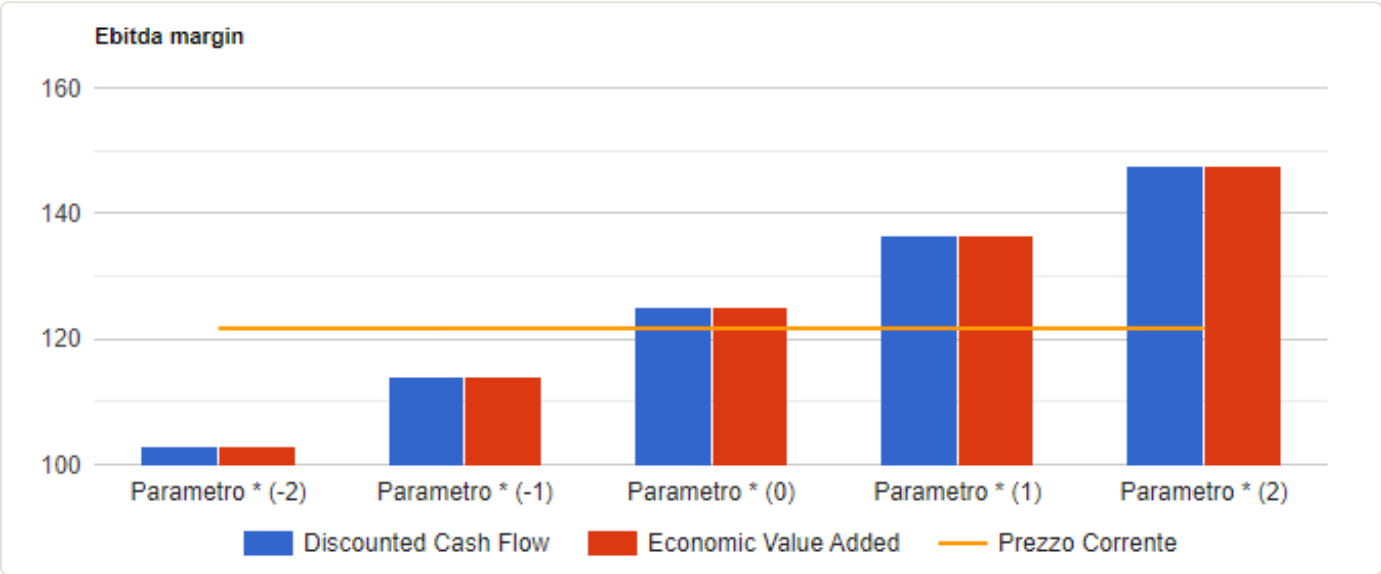
Aumento della concorrenza nei segmenti a maggior redditività

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 14% del 2023 al 4,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 15% del 2023 al 15,35% del 2025 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 32,6%

Infine si prevedono un tax rate al 28,5% ed un payout in crescita fino al 65%. I risultati convergono su un valore per azione di 125,3 Euro che tende a crescere (ridursi) di 11,1 Euro per ogni punto in più (in meno) dell'Ebitda margin 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.

▼ 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

Reply

REY

Servizi IT

Prezzo

130,90 €

PAGELLA

Redditività

8,0/10

Capacità di remunerare il capitale investito.

Solidità

8,0/10

Equilibrio della struttura finanziaria.

Crescita

8,0/10

Dinamica attesa di ricavi e risultati.

Rischio

6,0/10

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.