

Questa analisi è del 12 gennaio 2025 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

12 gen 2025

Reply – analisi del gennaio 2025

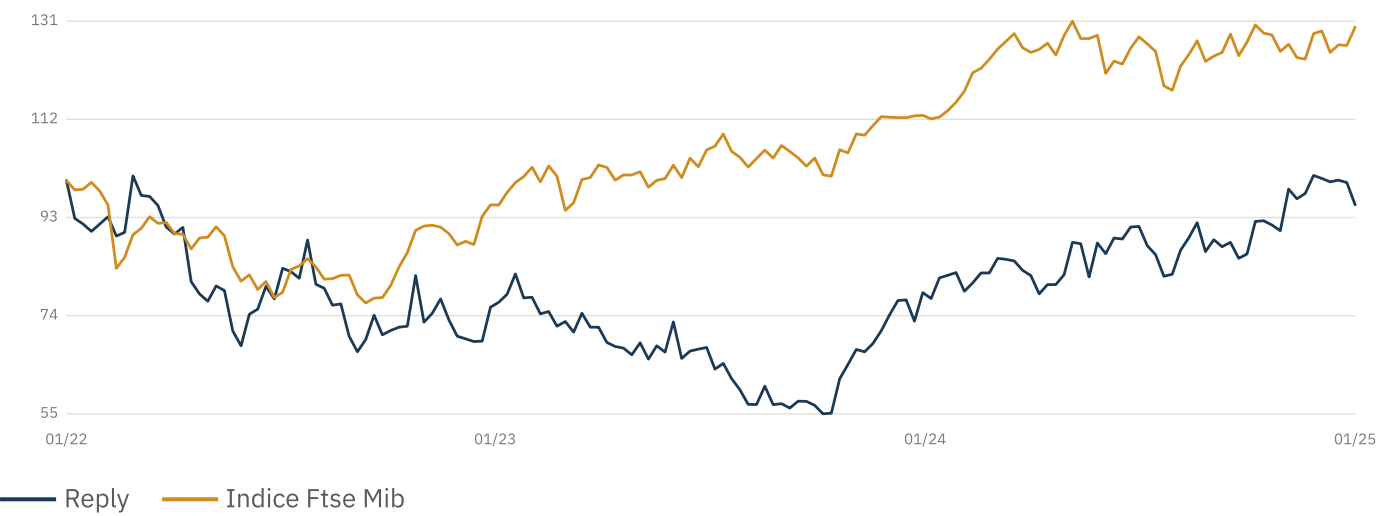
Nonostante le deludenti performance in Borsa dell'ultimo triennio Reply sembra avere limitati margini di apprezzamento, la società potrà contare su una crescita per linee esterne ma mostra multipli piuttosto elevati in termini assoluti.

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 21 gen 2022	95,3 10 gen 2025	▼ -4,7%
INDICE FTSE MIB	100,0 21 gen 2022	129,7 10 gen 2025	▲ +29,7%

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 in linea con la media del mercato (beta prossimo a 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 negativa -4,7% nettamente inferiore al +29,7% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno avuto un trend inizialmente ribassista, proseguito per tutto il 2022 e per i primi dieci mesi del 2023, in seguito è iniziato un recupero che ha riportato il titolo in prossimità dei livelli di inizio periodo e che sembra essere tuttora in corso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2021	VAR. %	2022	VAR. %	2023
Totale ricavi	1.501,43	▲ +27,2%	1.910,57	▲ +12,1%	2.141,93
Margine operativo lordo	257,67	▲ +33,5%	344,09	▲ +6,9%	367,95
Ebitda margin %	17,16		18,01		17,18
Risultato operativo	209,28	▲ +36,4%	285,47	▲ +2,5%	292,75
Ebit margin %	13,94		14,94		13,67
Risultato ante imposte	213,28	▲ +26,0%	268,70	▲ +1,1%	271,58
Ebt margin %	14,20		14,06		12,68
Risultato netto	152,41	▲ +26,1%	192,19	▼ -1,9%	188,46
E-Margin %	10,15		10,06		8,80
PFN (cassa)	-63,65	▲ +211,4%	70,93	▼ -227,6%	-90,53
Patrimonio netto	815,89	▲ +19,1%	971,87	▲ +14,9%	1.116,72
Capitale investito	800,84	▲ +35,6%	1.085,63	▲ +0,9%	1.095,87
ROE %	18,68		19,77		16,88
ROI %	27,82		27,38		28,53

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Reply ha mostrato una crescita dei ricavi del 42,7% mentre il margine operativo lordo è aumentato del 42,8% in presenza di un Ebitda margin sostanzialmente stabile; molto elevata anche la crescita del risultato operativo, salito del

39,9% a 292,8 milioni, mentre il risultato netto è passato da 152,4 a 188,5 milioni di Euro (+23,7%). La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 0,7 punti al 28,5% mentre il ROE è diminuito 1,8 punti al 16,9%. Dal punto di vista patrimoniale la disponibilità di cassa nel periodo è passata da 63,7 a 90,5 milioni dopo essere stata in debito per 70,9 milioni nel 2022.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2024 i ricavi sono aumentati del 7,7% a 1666,9 milioni di euro, l'Ebitda è salito a 275,5 milioni (+16,8%) ed il risultato operativo è stato di 224,2 milioni (+19,4%), crescita a due cifre anche per il risultato ante imposte a 216 milioni (+26,8%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Reply	29,68	4,97	0,68%
Accenture	32,39	8,32	1,48%
Txt	31,23	4,26	0,67%
Gpi	43,03	1,33	4,67%

Nel raffronto con le principali aziende operanti nel settore dei servizi informatici Reply risulta quella più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) mentre è tra quelle più care se si considera il multiplo Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile); piuttosto contenuto il rendimento da dividendi, inferiore all'1% e superiore solo a quello di Txt.

Opportunità

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

Rischi

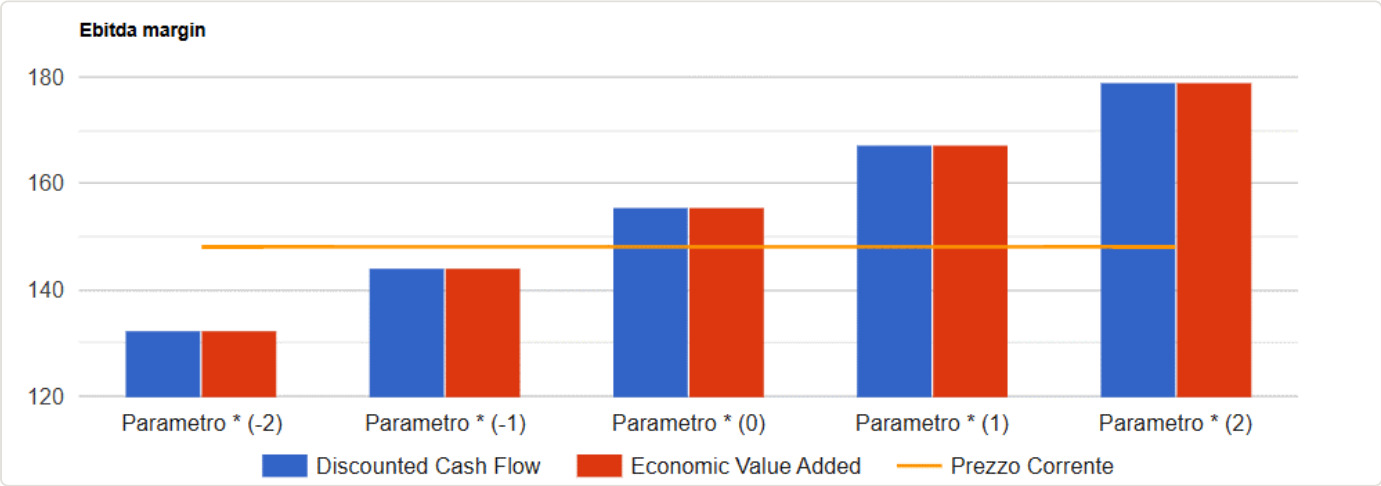
Aumento della concorrenza nei segmenti a maggior redditività

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 7,75% del 2024 al 9% del successivo biennio per scendere gradualmente fino al 4,5% di lungo periodo;
- Ebitda margin in crescita dal 17,3% del 2024 al 17,8% del 2026 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 38,1%

Infine si prevedono un tax rate al 28,5% ed un payout in crescita fino al 68%. I risultati convergono su un valore per azione di 155,6 Euro che tende a crescere (ridursi) di 11,6 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.