

TITOLO DELLA SETTIMANA

11 gen 2026

Reply

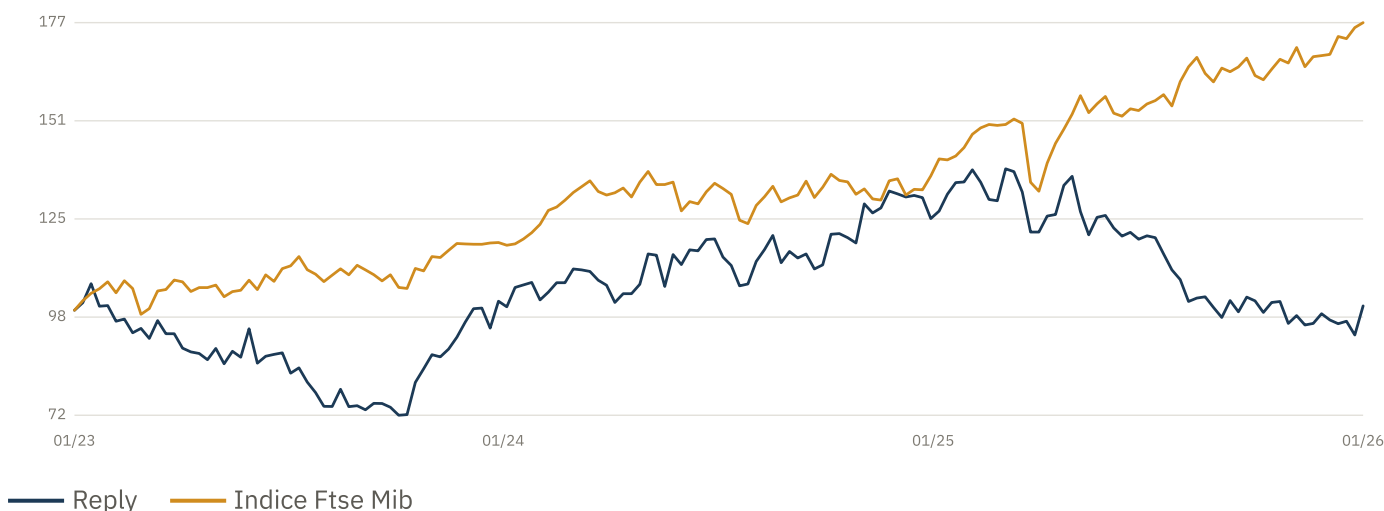
Dopo un triennio deludente, Reply mostra interessanti margini di apprezzamento, grazie anche alle opportunità offerte dalle applicazioni dell'IA e della digitalizzazione ma restano i rischi di un aumento della concorrenza nel settore.

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 20 gen 2023	101,2 9 gen 2026	▲ +1,2%
INDICE FTSE MIB	100,0 20 gen 2023	177,4 9 gen 2026	▲ +77,4%

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 positiva (+1,2%) ma nettamente inferiore al +77,4% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno avuto un trend inizialmente ribassista, proseguito fino ad ottobre 2023; in seguito la tendenza si è invertita, con un sostanziale raddoppio delle quotazioni nei successivi 18 mesi (massimi di marzo 2025). A partire da aprile-maggio 2025 è ripreso il trend negativo che, pur essendo rallentato negli ultimi mesi, non si può dire sia ancora concluso.

Dati finanziari

VOCI DI BILANCIO	2022	VAR. %	2023	VAR. %	2024
Totale ricavi	1.910,57	▲ +12,1%	2.141,93	▲ +8,8%	2.329,39
Margine operativo lordo	344,09	▲ +6,9%	367,95	▲ +12,9%	415,35
Ebitda margin %	18,01		17,18		17,83
Risultato operativo	285,47	▲ +2,5%	292,75	▲ +12,9%	330,42
Ebit margin %	14,94		13,67		14,18
Risultato ante imposte	268,70	▲ +1,1%	271,58	▲ +15,3%	313,23
Ebt margin %	14,06		12,68		13,45
Risultato netto	192,19	▼ -1,9%	188,46	▲ +13,4%	213,77
E-Margin %	10,06		8,80		9,18
PFN (cassa)	70,93	▼ -227,6%	-90,53	▼ -164,5%	-239,48
Patrimonio netto	971,87	▲ +14,9%	1.116,72	▲ +16,7%	1.302,96
Capitale investito	1.085,63	▲ +0,9%	1.095,87	▲ +4,7%	1.147,73
ROE %	19,77		16,88		16,41
ROI %	27,38		28,53		31,07

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

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2022-2024 Reply ha mostrato una crescita dei ricavi del 21,9% mentre l'Ebitda è aumentato del 20,7% in presenza di una diminuzione di 0,2 punti della marginalità; crescita a due cifre anche per il risultato operativo, salito del 15,8% a 330,4

milioni, mentre il risultato netto è passato da 192,2 a 213,8 milioni di Euro (+11,2%). La redditività del capitale investito (ROI) è aumentata di 3,7 punti al 31,1% mentre il ROE è diminuito 3,4 punti al 16,4%. Dal punto di vista patrimoniale la società è passata da un debito di 70,9 milioni nel 2022 ad una disponibilità di cassa di 239,5 milioni di Euro.

Ultimi sviluppi

Nei primi 9 mesi del 2025 i ricavi sono aumentati del 9% a 1819,8 milioni di euro, l'Ebitda è salito a 335,5 milioni (+21,8%) ed il risultato operativo è stato di 281 milioni (+25,3%), crescita a due cifre anche per il risultato ante imposte a 268,1 milioni (+24,1%).

Comparables

AZIENDA	P/E	P/BV	DIVIDEND YIELD %
Reply	21,30	3,46	0,96%
Accenture	24,07	5,92	2,11%
CapGemini	15,47	2,20	2,25%
Sys Dat	32,72	3,56	0,62%

Nel raffronto con le principali aziende operanti nel settore dei servizi informatici Reply è nella media sia sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo/Utili) sia 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 Sys Dat.

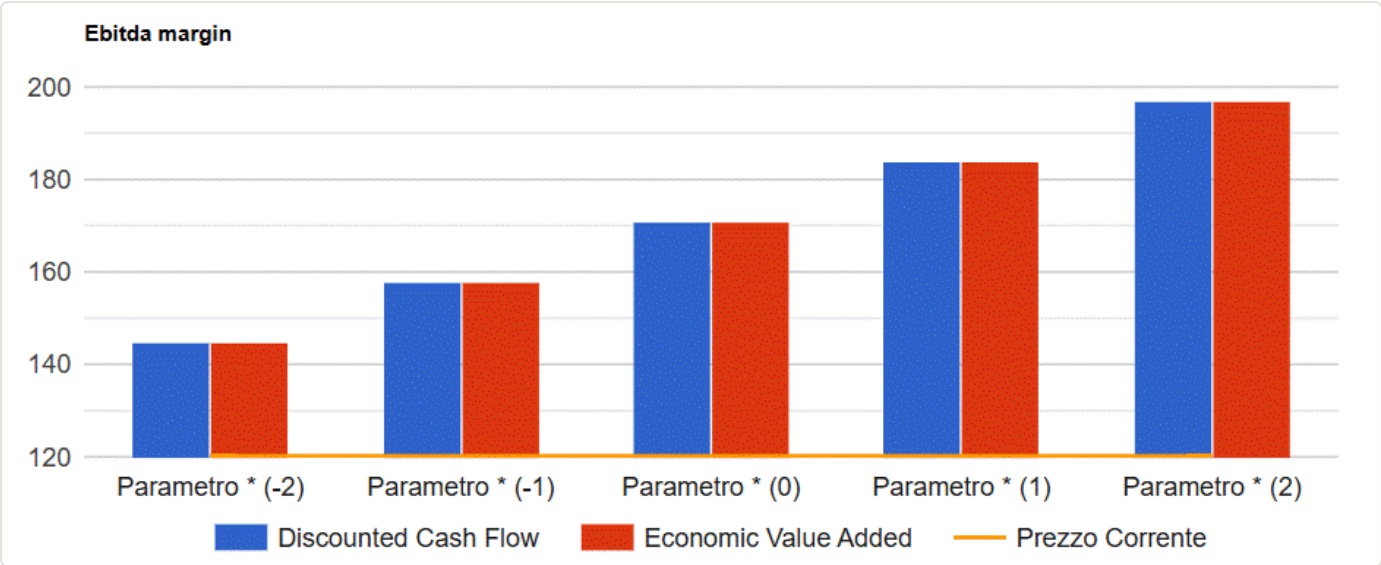
Opportunità

- Offerta di soluzioni in ambito AI per l'ottimizzazione dei processi aziendali
- commesse nel settore della PA per la transizione digitale

Rischi

- Aumento della concorrenza specie da parte dalle multinazionali del settore

- carenza di competenze nei segmenti AI e Cybersecurity



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

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.