



REPLY
RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE 2015

REPLY

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
2015**

INDICE

Consiglio di Amministrazione	3
Dati di sintesi	5
Reply Living Network	7
Analisi della situazione economico-finanziaria del gruppo	13
Altre informazioni	19
Evoluzione prevedibile della gestione	21
Conto economico consolidato (*)	23
Conto economico complessivo consolidato	24
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (*)	25
Variazioni del patrimonio netto consolidato	27
Rendiconto finanziario consolidato	28
Prospetti allegati	65
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98	71
Relazione semestrale della società' di revisione	73

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

Mario Rizzante

Amministratore Delegato

Tatiana Rizzante

Consiglieri

Daniele Angelucci

Claudio Bombonato

Oscar Pepino

Filippo Rizzante

Fausto Forti (1) (2) (3)

Maria Letizia Jaccheri (1) (2)

Enrico Macii (1) (2)

Collegio Sindacale

Presidente

Cristiano Antonelli

Sindaci effettivi

Paolo Claretta Assandri

Ada Alessandra Garzino Demo

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(1) Amministratori non investiti di deleghe operative

(2) Amministratori indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance

(3) Lead Independent Director

DATI DI SINTESI

DATI DI SINTESI

Esercizio 2014	%	Dati economici (euro/000)	1° semestre 2015	%	1° semestre 2014	%
632.184	100,0	Ricavi	345.483	100,0	308.499	100,0
85.119	13,5	Margine operativo lordo	47.265	13,7	41.554	13,5
80.663	12,8	Risultato operativo	42.850	12,4	37.924	12,3
79.267	12,5	Risultato ante imposte	43.859	12,7	37.346	12,1
47.909	7,6	Risultato netto di gruppo	28.200	8,2	22.067	7,2

Esercizio 2014	Dati patrimoniali e finanziari (euro/000)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
251.908	Patrimonio netto di gruppo	274.257	227.358
936	Patrimonio netto di interessenze di pertinenza di terzi	353	519
616.712	Totale attivo	607.216	530.094
134.341	Capitale circolante netto	137.150	119.446
236.531	Capitale investito netto	251.758	218.802
49.578	Cash flow	27.260	30.036
16.313	Posizione finanziaria netta	22.851	9.075

Esercizio 2014	Dati per singola azione (in euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
9.352.857	Numero di azioni	9.352.857	9.352.857
8,62	Risultato operativo per azione	4,58	4,05
5,12	Risultato netto per azione	3,02	2,36
5,30	Cash flow per azione	2,91	3,21
26,93	Patrimonio netto per azione	29,32	24,31

Esercizio 2014	Altre informazioni	1° semestre 2015	1° semestre 2014
4.689	Numero di dipendenti	4.957	4.477

REPLY LIVING NETWORK

REPLY LIVING NETWORK

Reply è una società specializzata in consulenza, system integration e digital services, dedicata all'ideazione, progettazione e implementazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione e media digitali.

Costituita da un modello a rete, Reply affianca i principali gruppi industriali nella definizione e nello sviluppo di modelli di business abilitati dai nuovi paradigmi tecnologici e di comunicazione, quali ad esempio: big data, cloud computing, digital communication, internet degli oggetti, mobile e social networking, per ottimizzare e integrare processi, applicazioni e dispositivi.

IL MODELLO ORGANIZZATIVO

Reply opera con una struttura a rete costituita da società specializzate per Processi, Applicazioni e Tecnologie, che costituiscono centri di eccellenza nei rispettivi ambiti di competenza.

Processi – per Reply comprendere e utilizzare la tecnologia significa introdurre un nuovo fattore abilitante ai processi, grazie ad un'approfondita conoscenza del mercato e degli specifici contesti industriali di attuazione.

Applicazioni – Reply progetta e realizza soluzioni applicative volte a rispondere alle esigenze del core business aziendale.

Tecnologie – Reply ottimizza l'utilizzo di tecnologie innovative, realizzando soluzioni in grado di garantire ai clienti la massima efficienza e flessibilità operativa.

I servizi di Reply includono:

Consulenza – strategica, di comunicazione, di processo e tecnologica;

System integration – utilizzare al meglio il potenziale della tecnologia, coniugando consulenza di business con soluzioni tecnologiche innovative e ad elevato valore aggiunto;

Application management – gestione, monitoraggio ed evoluzione continua degli asset applicativi.

MARKET FOCUS

Reply, in ogni segmento di mercato in cui opera, coniuga specifiche competenze di settore con una grande esperienza nell'offerta di servizi e un vasto patrimonio di capacità tecnologiche avanzate.

Telco e Media

Reply si posiziona tra i principali partner tecnologici per il mercato Telco e Media, un settore caratterizzato da una continua trasformazione degli operatori che, sempre più, si propongono come fornitori di servizi innovativi e contenuti. In un mondo che evolve verso una moltiplicazione dei contatti digitali e in cui realtà fisica e realtà virtuale si coniugano, cambiano le modalità di relazione con il cliente finale, influenzando modelli, processi, sistemi e tecnologie sottostanti.

Banche, Assicurazioni e Operatori Finanziari

Reply è sempre più attiva nella trasformazione digitale delle financial institutions in Europa. In questo ambito, in particolare, Reply lavora con alcune delle principali realtà del settore nella definizione di strategie multicanale complete di customer journey e customer engagement: dal digital branding all'implementazione di app strategy, dallo sviluppo di una nuova generazione di portali e touchpoint multicanale alla completa ridefinizione delle architetture tecnologiche sottostanti.

Manufacturing e Retail

Reply affianca le aziende nelle fasi di trasformazione e gestione dei sistemi informativi: dal disegno strategico alla comprensione e ridefinizione dei processi core, fino alla realizzazione di soluzioni per garantire l'integrazione delle applicazioni a supporto dell'azienda estesa.

Reply ha inoltre definito in ambito retail un'offerta specifica che coniuga consulenza e-commerce e multicanale con la progettazione e lo sviluppo di soluzioni multicanale, in cui dispositivi digitali, innovazione e luoghi fisici si fondono per creare una customer experience coinvolgente e coerente.

Energy e Utility

Il settore dell'Energy & Utilities si conferma al centro di una profonda trasformazione nelle modalità di produzione, distribuzione e vendita dell'energia. La sempre maggiore diffusione e capillarità degli impianti di generazione da fonti rinnovabili, le implicazioni regolatorie e le opportunità di mercato, unite alla volontà dei clienti di fruire di nuovi strumenti di controllo, analisi e gestione dei consumi, generano una significativa revisione dei modelli operativi, organizzativi e tecnologici. Reply coniuga la profonda conoscenza del mercato e dei suoi processi peculiari, con una capacità distintiva nella progettazione, realizzazione e gestione di soluzioni applicative e tecnologiche a supporto del core business. La capacità nel supportare la trasformazione dei modelli gestionali degli operatori del settore e la verticalizzazione di competenze e soluzioni specifiche (IoT, big data, cloud, mobile ecc.), permettono a Reply di affiancare le società di generazione, vendita e distribuzione dell'energia nella definizione e nello sviluppo di nuovi modelli operativi in ambiti quali smart metering, smart grid, real-time pricing e demand response.

Government e Defence

Negli ambiti della pubblica amministrazione e della sanità si è posta con forza, negli ultimi anni, la necessità di riduzione dei costi, mantenendo la qualità e incrementando le opportunità di servizio al cittadino. A questo fine concorrono: da un lato l'ambito legislativo, che ha identificato nella definizione dei costi standard un elemento di equilibrio tra le varie differenze territoriali inerenti il costo del servizio; dall'altro il contesto operativo, che vede nel sempre maggiore utilizzo delle tecnologie internet, dei big data e del cloud computing, i fattori abilitanti di una riduzione dei costi complessivi. In questo scenario Reply sfrutta l'esperienza maturata sui servizi online più avanzati, verticalizzando applicazioni e competenze per la realizzazione di soluzioni specifiche per la gestione della relazione con cittadini e imprese.

INNOVAZIONE TECNOLOGICA

L'innovazione tecnologica è alla base dello sviluppo di Reply, che da sempre persegue l'obiettivo di fornire ai propri clienti gli strumenti necessari per aumentare flessibilità ed efficienza. Reply è impegnata in un processo continuo di ricerca, selezione e promozione sul mercato di soluzioni innovative, in grado di sostenere la creazione di valore all'interno delle organizzazioni.

Big data e analytics

Negli ultimi anni è accresciuta, in ogni ambito industriale, la consapevolezza nei confronti delle ampie possibilità derivanti dallo sfruttamento dei big data, tramite modelli di analytics in grado di valorizzare le potenzialità delle nuove tecnologie NoSql. Reply, unendo competenze tecnologiche di data analysis/modeling e di process reengineering, ha agevolato il percorso di avvicinamento dei propri clienti alla tematica big data, favorendo l'attivazione di un reale e concreto percorso di cambiamento culturale e introducendo un nuovo approccio alla tematica della gestione del dato, sia esso interno all'azienda o derivante da agenti esterni.

Cloud computing

In questi ultimi anni il cloud computing si è affermato come una delle più importanti rivoluzioni che le aziende si siano trovate a dover affrontare. L'offerta di ambienti virtuali e di servizi da parte dei maggiori vendor mondiali ha di fatto modificato, se non stravolto, il concetto di IT come tradizionalmente veniva interpretato, portandolo a divenire da una semplice commodity a uno degli elementi fondamentali su cui impostare la propria digital transformation.

Customer experience

La sempre più forte integrazione - soprattutto in mobilità - con le nuove tecnologie di comunicazione, la componente social di partecipazione e collaborazione e la diffusione della multicanalità hanno acquisito un'importanza cruciale nel realizzare soluzioni di CRM che creino effettivo valore, ridefinendo i tradizionali modelli a favore di un approccio realmente customer-centric.

Digital services

Il mercato della comunicazione ha visto crescere, negli ultimi anni, l'importanza attribuita alla presenza del singolo brand - prodotto o servizio - sulle varie piattaforme digitali, sia nei confronti dei propri utenti consumatori, sia verso i dipendenti: una presenza multicanale e multidestinatario sempre più dialettica ed interattiva, molto distante dal classico modello espositivo.

E-commerce

Negli ultimi anni l'e-commerce ha acquisito un ruolo sempre più centrale nelle relazioni tra aziende e consumatori. Le aziende sempre più frequentemente estendono il proprio modello, definendo nuove strategie multicanale in grado di offrire ai consumatori differenti touchpoint, digitali e fisici, da utilizzare per l'acquisto dei prodotti.

Enterprise architecture

Al fine di affrontare un futuro caratterizzato dalla convergenza fra il fisico e il digitale, l'IT deve essere in grado di operare a doppia velocità, agendo rapidamente per sfruttare le nuove innovazioni a disposizione dell'impresa, salvaguardando, al tempo stesso, il patrimonio esistente. Questo nuovo approccio all'IT richiede modelli di agile delivery, in cui piccoli team multidisciplinari, altamente qualificati, implementino un processo di cambiamento end to end in tempi molto rapidi, lavorando direttamente con i responsabili delle diverse aree di business. Reply, in particolare, supporta i propri clienti in ambito di enterprise architecture, aiutandoli ad estendere le proprie capability interne attraverso l'utilizzo di un ampio catalogo di framework, metodi e modelli architetturali, mettendo a disposizione team altamente specializzati.

Internet degli oggetti

La spinta alla convergenza tra telco, media ed elettronica di consumo porta alla necessità di interpretare come *device in rete* oggetti oggi slegati da ogni forma di connettività (elettrodomestici, controller per impianti domotici integrati, ecc.). L'Internet degli oggetti (IoT) è un mercato per cui i principali analisti stimano in Europa nel periodo 2015-2020 tassi di crescita superiori al 46% annuo, con una previsione - a livello mondiale - di ricavi derivanti da prodotti e servizi superiori ai 7.100 miliardi di Euro e di oltre 50 miliardi di oggetti collegati in rete nel 2020.

Mobile

Grazie alle consolidate competenze su device, user experience, protocolli di comunicazione e alla conoscenza dei principali processi telco e media, Reply affianca i propri clienti nel definire scenari e modelli d'interazione multidevice, creando nuovi ambienti collaborativi.

Mobile payments

L'ampia diffusione di dispositivi mobili e la nascita di nuovi strumenti di pagamento, che vedono nella componente mobile un fattore abilitante, fanno del settore dei pagamenti mobili uno degli ambiti a più elevato tasso di crescita degli ultimi anni. Reply ha definito un'offerta dedicata – basata su servizi di consulenza e piattaforme tecnologiche – per affiancare banche, istituzioni finanziarie, società di telecomunicazioni, utilities e retailers nei processi di creazione ed erogazione di servizi innovativi di remote e proximity mobile payments.

Risk management, privacy & security

Reply è oggi fra i principali player del settore con un'offerta completa per il risk management, la privacy e la gestione della sicurezza delle informazioni. In particolare, Reply ha sviluppato un approccio integrato per la misurazione e la gestione del rischio, in grado di valutare, congiuntamente, sia il rischio sia la potenziale perdita di valore e di ricavi ad esso associato. Attraverso questo metodo, Reply consente ai propri clienti di implementare un set di strumenti e attività volte a ridurre i costi operativi legati alla gestione del rischio, consentendo un'ottimizzazione nell'allocazione del capitale e delle risorse.

Social media

I social media pubblici hanno avuto il grande merito di diventare strumenti di uso comune in tutte le fasce di età; le persone ne fanno ormai un uso sempre più consapevole ed esteso. Grazie alla loro valenza, i social media hanno così trasformato internet, facendolo evolvere da strumento puramente informativo a un enorme spazio di dialogo e conversazione, creando quindi nuove opportunità di interrelazione sia tra le persone sia tra i brand e i loro consumatori. Reply, accanto a specifiche soluzioni di social engagement e di social listening, basa la propria offerta di enterprise social networking (business community, social intranet e consumer community) sulla piattaforma proprietaria TamTamy™, disponibile sia in modalità on premises sia a servizio su architettura in cloud computing.

Video & gaming generation

Il fenomeno dirompente del mobile e delle app, che abbiamo osservato negli ultimi anni, porta con sé nuovi comportamenti sociali e nuove abitudini. Un fenomeno, sicuramente evidente, è quello dei videogame. Gli smartphone e i tablet hanno allargato a dismisura la comunità di giocatori- prima relegata ai possessori di console o alla comunità di giocatori su PC- trasformando il gaming in un fenomeno di massa (più del 50% dei consumatori mobile utilizza il proprio dispositivo per giocare e un quarto di essi gioca con il proprio device quotidianamente). Reply ha sviluppato un'offerta in grado di soddisfare le esigenze della marca a 360°: dall'uso della realtà virtuale e della realtà aumentata alla realizzazione di giochi per insegnare (edutainment) o per promuovere un prodotto o un messaggio (advergames). Reply investe costantemente per offrire, attraverso l'uso delle tecnologie, esperienze di gioco sempre più innovative e coinvolgenti. La credibilità di Reply in questo settore è garantita dalla qualità dei prodotti B2C realizzati negli ultimi anni e dal successo che gli stessi hanno avuto sul mercato mondiale.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL PRIMO SEMESTRE 2015

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO

PREMESSA

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato al 30 giugno 2015, a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO

Da inizio anno, il Gruppo registra un fatturato consolidato pari a 345,5 milioni di Euro, in incremento del 12% rispetto al corrispondente dato 2014.

Nel primo semestre 2015 si registra, inoltre, un incremento dei margini, con un EBITDA consolidato pari a 47,3 milioni di Euro (+13,7%) e un EBIT di periodo di 42,9 milioni di Euro (+13,0%). L'utile ante imposte, pari a 43,9 milioni di Euro, è in crescita del 17,4% rispetto al 2014.

Per quanto riguarda il secondo trimestre dell'anno, l'andamento del Gruppo è risultato altrettanto positivo, con un fatturato consolidato di periodo pari a 176,3 milioni di Euro, in incremento del 13,8% rispetto al dato 2014.

L'EBITDA, da aprile a giugno 2015, è stato pari a 25,9 milioni di Euro (+14,5% rispetto al 2014), con un EBIT di 23,4 milioni di Euro (+12,8%) e un utile ante imposte di 23,3 milioni di Euro (+12,9%).

Al 30 giugno 2015 la posizione finanziaria netta del Gruppo è positiva per 22,9 milioni di Euro rispetto ai 26,6 milioni di Euro al 31 marzo 2015 e ai 16,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2014.

I primi sei mesi dell'anno sono stati molto positivi per il Gruppo, con crescite importanti in tutti i segmenti di mercato in cui è attivo. L'aspetto più significativo è la solidità di questo sviluppo, basato sul consolidamento dei rapporti con i principali clienti che apprezzano la capacità di Reply di offrire paradigmi altamente innovativi in termini di tecnologia, di processi e di modelli di business.

L'obiettivo di Reply, in un mercato caratterizzato da dimensioni sempre più globali e multinazionali, è quello di essere percepiti come un punto di riferimento per tutte le aziende che utilizzano la tecnologia come principale leva di accelerazione competitiva.

Reply ha le competenze, la dimensione e la solidità per essere un leader in questo nuovo scenario. Per questo gli investimenti saranno volti ad un ulteriore rafforzamento nelle aree dei Big Data, del Cloud Computing, dei Digital Services e dell'Internet of Things.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Di seguito si espone il conto economico consolidato riclassificato a valori assoluti e percentuali, raffrontato con i valori dell'esercizio precedente:

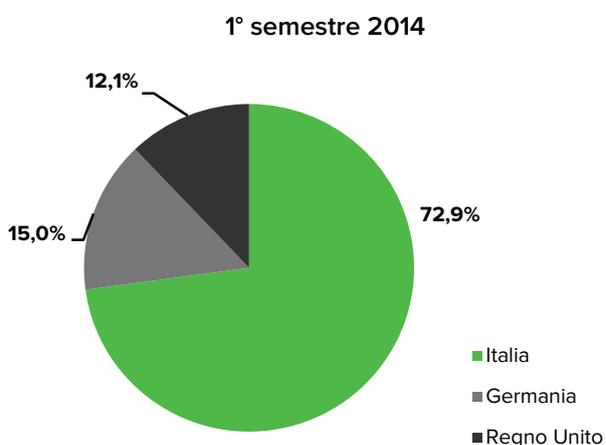
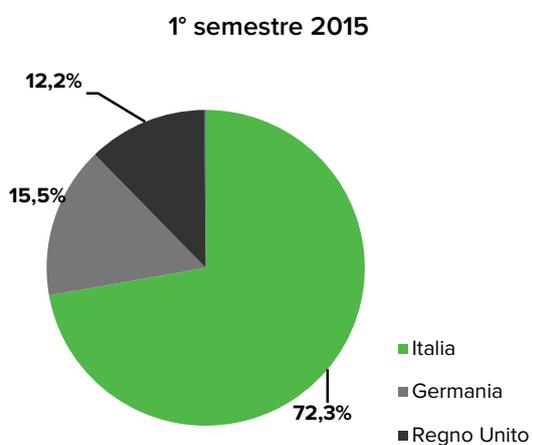
(in migliaia di euro)	1° semestre 2015	%	1° semestre 2014	%
Ricavi	345.483	100,0	308.499	100,0
Acquisti	(6.632)	(1,9)	(5.910)	(1,9)
Lavoro	(175.246)	(50,7)	(154.393)	(50,0)
Servizi e costi diversi	(116.340)	(33,7)	(106.642)	(34,6)
Costi operativi	(298.217)	(86,3)	(266.945)	(86,5)
Margine operativo lordo (EBITDA)	47.265	13,7	41.554	13,5
Ammortamenti e svalutazioni	(4.415)	(1,3)	(3.583)	(1,2)
Altri (costi)/ricavi atipici	-	-	(47)	-
Risultato operativo (EBIT)	42.850	12,4	37.924	12,3
(Oneri)/proventi finanziari	1.009	0,3	(578)	(0,2)
Utile ante imposte	43.859	12,7	37.346	12,1
Imposte sul reddito	(15.192)	(4,4)	(14.885)	(4,8)
Utile netto	28.667	8,3	22.461	7,3
Utile/(perdita) attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(467)	(0,1)	(393)	(0,1)
Utile attribuibile ai soci della controllante	28.200	8,2	22.067	7,2

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL SECONDO TRIMESTRE

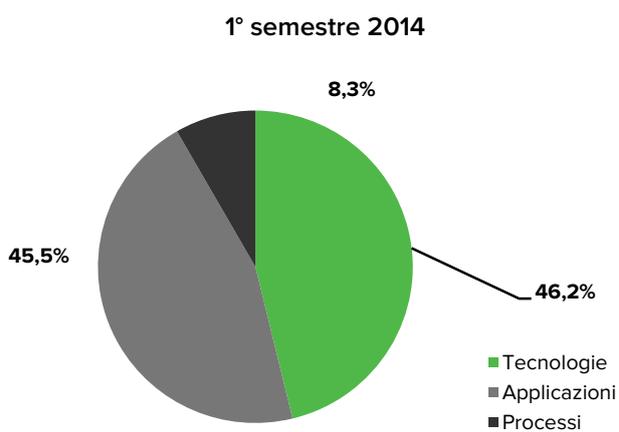
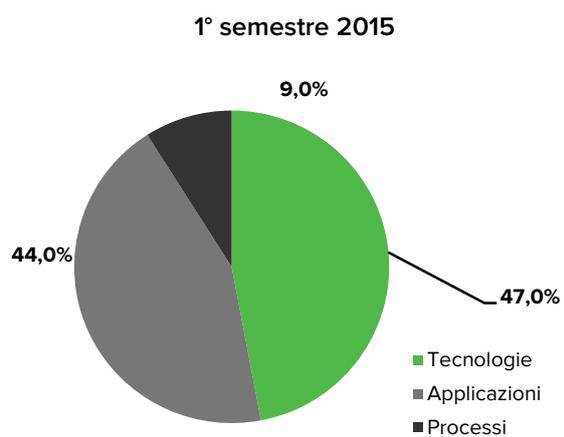
Di seguito si espone il conto economico consolidato riclassificato a valori assoluti e percentuali, raffrontato con i valori dell'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)	Q2 2015	%	Q2 2014	%
Ricavi	176.291	100,0	154.902	100,0
Acquisti	(3.183)	(1,8)	(2.780)	(1,8)
Lavoro	(88.510)	(50,2)	(77.882)	(50,3)
Servizi e costi diversi	(58.682)	(33,3)	(51.612)	(33,3)
Costi operativi	(150.375)	(85,3)	(132.274)	(85,4)
Margine operativo lordo (EBITDA)	25.916	14,7	22.628	14,6
Ammortamenti e svalutazioni	(2.480)	(1,4)	(1.802)	(1,2)
Risultato operativo (EBIT)	23.436	13,3	20.780	13,4
(Oneri)/proventi finanziari	(106)	(0,1)	(117)	(0,1)
Utile ante imposte	23.330	13,2	20.663	13,3

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA



RICAVI PER LINEE DI BUSINESS



ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2015, raffrontata con quella al 31 dicembre 2014, è riportata di seguito:

(in migliaia di euro)	30/06/2015	%	31/12/2014	%	Variazione
Attività operative a breve	345.691		353.927		(8.236)
Passività operative a breve	(208.541)		(219.586)		11.045
Capitale circolante netto (A)	137.150		134.341		2.809
Attività non correnti	182.211		170.351		11.860
Passività non finanziarie a m/l termine	(67.602)		(68.161)		559
Attivo fisso (B)	114.609		102.190		12.419
Capitale investito netto (A+B)	251.758	100,0	236.531	100,0	15.227
Patrimonio netto (C)	274.610	109,1	252.843	106,9	21.767
INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (A+B-C)	(22.851)	(9,1)	(16.313)	(6,9)	(6.538)

Il capitale investito netto al 30 giugno 2015, pari a 251.758 migliaia di euro, è stato finanziato per 274.610 migliaia di euro dal patrimonio netto e da una disponibilità finanziaria complessiva di 22.851 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto:

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Rimanenze	42.084	40.801	1.283
Crediti commerciali netti, verso terzi	270.442	285.465	(15.022)
Altre attività	33.165	27.661	5.504
Attività operative correnti (A)	345.691	353.927	(8.236)
Debiti commerciali, verso terzi	78.180	83.360	(5.180)
Altre passività	130.361	136.225	(5.864)
Passività operative correnti (B)	208.541	219.586	(11.045)
Capitale Circolante Netto (A-B)	137.150	134.341	2.809
incidenza % sui ricavi	19,8 %	21,3 %	

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	61.420	50.745	10.674
Attività finanziarie correnti	603	2.245	(1.642)
Debiti verso le banche	(6.056)	(6.348)	292
Debiti verso altri finanziatori	(357)	(671)	314
Posizione finanziaria netta a breve termine	55.610	45.972	9.639
Attività finanziarie non correnti	1.177	1.371	(194)
Debiti verso le banche	(33.287)	(29.994)	(3.293)
Debiti verso altri finanziatori	(649)	(1.036)	387
Posizione finanziaria a m/l termine	(32.759)	(29.659)	(3.100)
Totale posizione finanziaria netta	22.851	16.313	6.539

Di seguito viene analizzata la variazione intervenuta nelle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2015
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	27.620
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(12.452)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(4.133)
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C)	(10.675)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio dell'esercizio (*)	50.745
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine dell'esercizio	61.420
Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)	(10.675)

(*) Le Disponibilità liquide e i mezzi equivalenti netti sono al netto degli scoperti di conto corrente

Il rendiconto finanziario consolidato e il dettaglio della cassa e delle altre disponibilità liquide nette in forma completa sono riportati successivamente nei prospetti contabili.

ALTRE INFORMAZIONI

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Reply offre servizi e soluzioni ad alto contenuto tecnologico in un mercato in cui l'elemento dell'innovazione assume importanza primaria.

Reply considera la ricerca e la continua innovazione asset fondamentali per affiancare i clienti nel percorso di adozione delle nuove tecnologie.

Reply dedica risorse ad attività di Ricerca e Sviluppo concentrandole sui seguenti ambiti:

- Sviluppo ed evoluzione delle piattaforme proprietarie:
- Click Reply™
- Definio Reply™
- Discovery Reply™
- Gaia Reply™
- Hi Reply™
- Sideup Reply™
- Starbytes™
- TamTamy™

Per offrire le soluzioni più adatte alle diverse esigenze delle aziende, Reply ha stretto importanti rapporti di partnership con i principali vendor mondiali. In particolare Reply vanta il massimo livello di certificazione sulle tecnologie leader in ambito Enterprise tra cui:

- Microsoft
- Oracle
- SAP
- Amazon
- Google
- Hybris
- Salesforce

RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

La società nelle note al bilancio consolidato fornisce le informazioni richieste ai sensi dell'art. 154-ter del TUF così come indicato dal Reg. Consob n. 17221 del del 12 marzo 2010, segnalando che non vi sono operazioni di maggiore rilevanza concluse nel periodo.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nei prospetti allegati.

DIPENDENTI DEL GRUPPO

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2015 risultano pari a 4.957 con un incremento di 268 unità rispetto al 31 dicembre 2014 e di 480 unità rispetto al 30 giugno 2014

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Reply nei primi sei mesi del 2015 è stata in grado di raggiungere risultati estremamente positivi, sia in termini di fatturato che di marginalità. Il secondo trimestre, in particolare, è stato caratterizzato da una sostanziale crescita e, questo, consente di guardare con ottimismo ai mesi futuri, continuando nel percorso di sviluppo del Gruppo.

Torino, 31 luglio 2015

/s/ Mario Rizzante

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Mario Rizzante

**BILANCIO SEMESTRALE
ABBREVIATO CONSOLIDATO
AL 30 GIUGNO 2015**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Esercizio 2014
Ricavi	5	345.483	308.499	632.184
Altri ricavi		4.557	5.633	17.085
Acquisti	6	(6.632)	(5.910)	(12.227)
Lavoro	7	(175.246)	(154.393)	(308.452)
Servizi e costi diversi	8	(120.897)	(112.275)	(239.220)
Ammortamenti e svalutazioni	9	(4.415)	(3.583)	(8.021)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	10	-	(47)	(686)
Risultato operativo		42.850	37.924	80.663
(Oneri)/proventi finanziari	11	1.009	(578)	(1.396)
Utile ante imposte		43.859	37.346	79.267
Imposte sul reddito	12	(15.192)	(14.885)	(30.646)
Utile netto		28.667	22.461	48.621
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi		(467)	(393)	(712)
Utile attribuibile ai soci della controllante		28.200	22.067	47.909
Utile netto per azione	13	3,02	2,36	5,12
Utile netto per azione diluito	13	3,02	2,36	5,12

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sul Conto Economico Consolidato sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 33.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Utile (perdita) del periodo (A)		28.667	22.461
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto dell'effetto fiscale:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su beneficiari dipendenti		755	(973)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico (B1):	25	755	(973)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto dell'effetto fiscale:			
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	25	2	113
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci	25	1.435	48
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):		1.437	161
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):		2.193	(812)
Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)		30.859	21.649
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante		30.392	21.256
Interessenze di pertinenza di terzi		467	393

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

(in migliaia di euro)	Nota	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Attività materiali	14	15.148	14.976	13.132
Avviamento	15	134.481	126.763	126.731
Altre attività immateriali	16	7.222	6.549	6.405
Partecipazioni disponibili per la vendita	17	6.011	3.911	-
Attività finanziarie	18	4.289	4.471	4.350
Attività per imposte anticipate	19	16.237	15.052	13.117
Attività non correnti		183.387	171.722	163.735
Rimanenze	20	42.084	40.801	44.710
Crediti commerciali	21	270.442	285.465	234.037
Altri crediti e attività commerciali	22	33.165	27.661	22.499
Attività finanziarie	18	603	2.245	1.458
Disponibilità liquide	23	77.535	88.819	63.655
Attività correnti		423.829	444.990	366.359
TOTALE ATTIVITA'		607.216	616.712	530.094
Capitale sociale		4.863	4.863	4.863
Altre riserve		241.194	199.135	200.427
Utile attribuibile ai soci della controllante		28.200	47.909	22.067
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	24	274.257	251.908	227.358
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	24	353	936	519
PATRIMONIO NETTO		274.610	252.843	227.877
Debiti verso azionisti di minoranza	25	14.405	13.306	18.131
Passività finanziarie	26	33.935	31.030	29.817
Benefici a dipendenti	27	24.661	24.454	22.190
Passività per imposte differite	28	14.399	15.630	10.785
Fondi	29	14.137	14.772	11.957
Passività non correnti		101.537	99.191	92.880
Passività finanziarie	26	22.528	45.092	27.537
Debiti commerciali	30	78.180	83.360	66.995
Altri debiti e passività correnti	31	129.557	135.202	114.039
Fondi	29	804	1.024	766
Passività correnti		231.069	264.678	209.337
TOTALE PASSIVITA'		332.606	363.869	302.217
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		607.216	616.712	530.094

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 33.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale
Al 1° gennaio 2014	4.840	(9)	51.899	155.849	(124)	313	(960)	799	212.608
Aumenti di capitale	23	-	937	-	-	-	-	-	960
Dividendi distribuiti	-	-	-	(6.546)	-	-	-	(694)	(7.240)
Variazione azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	22.067	113	48	(973)	393	21.649
Altre variazioni	-	-	-	(119)	-	-	-	21	(98)
Al 30 giugno 2014	4.863	(9)	52.836	171.251	(11)	361	(1.933)	519	227.877

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale
Al 1° gennaio 2015	4.863	(9)	52.836	196.878	(4)	652	(3.309)	936	252.843
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(7.950)	-	-	-	(1.012)	(8.962)
Variazione azioni proprie	-	(15)	-	-	-	-	-	-	(15)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	28.200	2	1.435	755	467	30.859
Altre variazioni	-	-	-	(77)	-	-	-	(38)	(115)
Al 30 giugno 2015	4.863	(25)	52.836	217.051	(2)	2.087	(2.554)	353	274.610

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Risultato netto di gruppo	28.200	22.067
Imposte sul reddito	15.192	14.885
Ammortamenti	4.415	3.583
Altri oneri/(proventi) non monetari, netti	(1.932)	(2.369)
Variazione delle rimanenze	(1.283)	(22.800)
Variazione dei crediti commerciali	15.022	37.129
Variazione dei debiti commerciali	(5.180)	(1.129)
Variazione delle altre passività ed attività	(24.507)	(19.140)
Imposte pagate	(2.667)	(2.190)
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative (A)	27.260	30.036
Esborsi per investimenti in attività materiali e immateriali	(5.260)	(3.204)
Esborsi per investimenti in attività finanziarie	1.824	(517)
Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	(9.016)	(16.752)
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento (B)	(12.452)	(20.474)
Incassi derivanti da emissione di azioni	-	960
Pagamento dividendi	(8.962)	(7.240)
Accensioni passività finanziarie a medio lungo termine	22.419	11.173
Esborsi per rimborso di prestiti	(19.361)	(6.811)
Altre variazioni	1.771	138
Flusso di cassa da generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(4.133)	(1.779)
Flusso di cassa netto (D) = (A+B+C)	10.675	7.784
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	50.745	38.861
Cassa e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	61.420	46.645
Totale variazione cassa e mezzi equivalenti (D)	10.675	7.784

Dettaglio cassa e altre disponibilità liquide nette

(in migliaia di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:	50.745	38.861
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	88.819	66.145
Scoperti di conto corrente	(38.073)	(27.284)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:	61.420	46.645
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	77.535	63.655
Scoperti di conto corrente	(16.115)	(17.010)

Note di commento

Informazioni generali	NOTA 1	Informazioni generali
	NOTA 2	Principi contabili e criteri di consolidamento
	NOTA 3	Gestione dei rischi
	NOTA 4	Area di consolidamento
Conto economico	NOTA 5	Ricavi
	NOTA 6	Acquisti
	NOTA 7	Lavoro
	NOTA 8	Servizi e costi diversi
	NOTA 9	Ammortamenti e svalutazioni
	NOTA 10	Altri (costi)/ricavi operativi non ricorrenti
	NOTA 11	(Oneri)/proventi finanziari
	NOTA 12	Imposte sul reddito
	NOTA 13	Utile per azione
	Situazione patrimoniale-finanziaria - Attività	NOTA 14
NOTA 15		Avviamento
NOTA 16		Altre attività immateriali
NOTA 17		Partecipazioni disponibili per la vendita
NOTA 18		Attività finanziarie
NOTA 19		Attività per imposte anticipate
NOTA 20		Lavori in corso
NOTA 21		Crediti commerciali
NOTA 22		Altri crediti e attività correnti
NOTA 23		Disponibilità liquide
Situazione patrimoniale-finanziaria - Passività e Patrimonio Netto	NOTA 24	Patrimonio netto
	NOTA 25	Debiti verso azionisti di minoranza e Earn out
	NOTA 26	Passività finanziarie
	NOTA 27	Benefici a dipendenti
	NOTA 28	Passività per imposte differite
	NOTA 29	Fondi
	NOTA 30	Debiti commerciali
	NOTA 31	Altri debiti e passività correnti
	Altre informazioni	NOTA 32
NOTA 33		Rapporti con parti correlate
NOTA 34		Garanzie, impegni e passività potenziali
NOTA 35		Livelli gerarchici di valutazione del fair value
NOTA 36		Eventi successivi al 30 giugno 2015

NOTA 1 - INFORMAZIONI GENERALI

Reply [MTA, STAR: REY] è specializzata nella progettazione e nell'implementazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione e media digitali. Costituita da un modello a rete di aziende altamente specializzate, Reply affianca i principali gruppi industriali europei appartenenti ai settori Telco & Media, Manufacturing & Retail, Banche e Assicurazioni e Pubblica Amministrazione nella definizione e nello sviluppo di modelli di business abilitati dai nuovi paradigmi del Big Data, Cloud Computing, CRM, Mobile, Social Media and Internet of Things. I servizi di Reply includono: consulenza, system integration, application management e business process outsourcing (www.reply.eu).

NOTA 2 - PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato è predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Per "IFRS" si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dal precedente Standing Interpretations Committee (SIC). Il Gruppo Reply ha adottato gli IFRS a partire dal 1° gennaio 2005, in seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002.

Il bilancio consolidato è stato inoltre predisposto in conformità ai provvedimenti adottati dalla CONSOB in materia di schemi di bilancio, in applicazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 e delle altre norme e disposizioni CONSOB in materia di bilancio.

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo Altri principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2015.

I valori indicati nella presente situazione semestrale consolidata sono espressi in migliaia di euro.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui le circostanze stesse variano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il gruppo, si rinvia al capitolo Uso di stime del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Inoltre, taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di “impairment” che richiedano un’immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell’aliquota media attesa per l’intero esercizio.

Principi generali

Il bilancio consolidato è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, per i quali, ai sensi dello IAS 39, viene adottato il criterio del fair value.

Il bilancio è redatto sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25, IAS 1) sulla continuità aziendale.

Il presente bilancio consolidato è stato redatto in euro arrotondando gli importi alle migliaia e viene comparato con il bilancio consolidato dell’esercizio precedente, redatto sulla base di criteri omogenei.

Di seguito sono fornite le indicazioni circa gli schemi di bilancio adottati rispetto a quelli indicati dallo IAS 1, i più significativi principi contabili ed i connessi criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio consolidato.

Prospetti e schemi di bilancio

Il presente bilancio semestrale abbreviato consolidato è costituito dal conto economico, conto economico complessivo, situazione patrimoniale-finanziaria, variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario consolidati, corredati dalle presenti note di commento.

Il Gruppo adotta una struttura di conto economico con rappresentazione delle componenti di costo ripartite per natura, struttura idonea a rappresentare il business del Gruppo stesso e in linea con il settore di appartenenza.

La situazione patrimoniale-finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione fra attività e passività correnti e non correnti. Il rendiconto finanziario è presentato secondo il metodo indiretto. Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note di commento nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate la composizione e le variazioni intervenute rispetto all’esercizio precedente.

Si segnala inoltre che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 “Disposizioni in materia di schemi di bilancio”, sono stati predisposti in aggiunta ai prospetti obbligatori appositi prospetti di conto economico e situazione patrimoniale-finanziaria, con l’indicazione distinta degli ammontari significativi delle posizioni o transazioni con le parti correlate.

ALTRI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI A PARTIRE DAL 1° GENNAIO 2015

Modifiche allo IAS 19 Piani a contribuzione definita: contributi dei dipendenti

Lo IAS 19 richiede ad un’entità di considerare, nella contabilizzazione dei piani a benefici definiti, i contributi dei dipendenti o di terze parti. Quando i contributi sono legati al servizio prestato, dovrebbero essere attribuiti ai periodi di servizio come beneficio negativo. Questa modifica chiarisce che, se l’ammontare dei contributi è indipendente dal numero di anni di servizio, all’entità è permesso di riconoscere questi contributi come riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare il contributo ai periodi di servizio. Questa modifica è in vigore per gli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 luglio 2014 o successivamente. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo, dato che nessuna delle entità che fanno parte del Gruppo ha dei piani che prevedono contributi dei dipendenti o di terze parti.

IFRIC 21 Tributi

L’IFRIC 21 è in vigore per gli esercizi che hanno inizio al 1 Gennaio 2014 o successivamente e si applica retrospettivamente. E’ applicabile a tutti i pagamenti imposti per legge dal Governo diversi da quelli già trattati in altri principi (ad esempio dallo IAS 12 imposte sul reddito) e da quelli per multe o altre sanzioni per violazioni della legge.

L’interpretazione chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l’evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. L’interpretazione chiarisce anche che la passività matura progressivamente solo se l’evento a cui è legato il pagamento si verifica lungo un arco temporale previsto per legge.

Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. L’interpretazione richiede che questi principi sono applicati anche ai bilanci intermedi.

Questa modifica è in vigore per gli esercizi annuali che hanno inizio dal 17 giugno 2014 o successivamente, e non ha determinato effetti sul Gruppo.

Miglioramenti annuali agli IFRS- Ciclo 2010-2012

Questi miglioramenti sono in vigore dal 1 luglio 2014 ed il Gruppo li ha applicati per la prima volta in questo bilancio consolidato semestrale abbreviato. Riguardano una serie di modifiche agli IFRS, in risposta a otto temi affrontati durante il ciclo 2010-2012. Essi si riferiscono in gran parte a chiarimenti, quindi la loro adozione non ha avuto impatti significativi sul presente bilancio consolidato semestrale.

Miglioramenti annuali agli IFRS- Ciclo 2011-2013

Questi miglioramenti sono in vigore dal 1 luglio 2014 ed il Gruppo li ha applicati per la prima volta in questo bilancio consolidato semestrale abbreviato. Riguardano una serie di modifiche agli IFRS, in risposta a

quattro temi affrontati durante il ciclo 2011-2013. Essi si riferiscono in gran parte a chiarimenti, quindi la loro adozione non ha avuto impatti significativi sul presente bilancio consolidato semestrale.

NOTA 3 - GESTIONE DEI RISCHI

Rischio di credito

Ai fini commerciali sono adottate specifiche politiche volte ad assicurare la solvibilità dei propri clienti. Per quanto riguarda le controparti finanziarie, il Gruppo non è caratterizzato da significative concentrazioni di rischio di credito e di rischio di solvibilità.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie attuali e prospettive (mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito committed). Il difficile contesto economico dei mercati e di quelli finanziari richiede particolare attenzione alla gestione del rischio di liquidità e in tal senso particolare attenzione è posta alle azioni tese a generare risorse finanziarie con la gestione operativa e al mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile. Il

Gruppo prevede, quindi, di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile, il rinnovo o il rifinanziamento dei prestiti bancari.

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

Il rischio di cambio è mitigato dalla prevalenza delle operazioni di transazioni denominate e registrate in euro.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative e di investimento M&A oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi di interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico del Gruppo, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento.

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo deriva da prestiti bancari; per mitigare tali rischi, il Gruppo, quando lo ritiene opportuno, fa ricorso all'utilizzo di strumenti derivati designati come "cash flow hedges".

L'utilizzo di tali strumenti è regolato da procedure scritte coerenti con le strategie di gestione dei rischi del Gruppo che non prevedono strumenti derivati con scopi di negoziazione.

NOTA 4 - AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo integrale.

La principale variazione intervenuta nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2014 riguarda l'inclusione della società Leadvise, società di diritto tedesco acquisita nel mese di marzo 2015 da parte della controllata Reply GmbH & CO.KG. La società offre servizi di Management Consulting principalmente negli ambiti di Innovation Management, Risk Management e Digital Optimization.

La variazione dell'area di consolidamento non incide in modo significativo sui ricavi e sull'utile ante imposte di Gruppo al 30 giugno 2015 (circa lo 0,8% sui ricavi consolidati e lo 0,9% sull'utile ante imposte).

NOTA 5 - RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 345.483 migliaia di euro (308.499 migliaia di euro al 30 giugno 2014).

Tale voce comprende ricavi per attività di consulenza, per attività progettuale, per servizi di assistenza e manutenzione e altri ricavi minori.

La ripartizione percentuale dei ricavi per area geografica, intesa come localizzazione della fornitura di servizi, è riportata di seguito.

Paese	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Italia	72,3 %	72,9 %
Germania	15,5 %	15,0 %
United Kingdom	12,2%	12,1 %
Totale	100,0%	100,0%

Le informazioni richieste dallo IFRS 8 ("Informativa per settore") sono riportate nella Nota 32 della presente relazione.

NOTA 6 - ACQUISTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazione
Licenze software per rivendita	3.769	3.337	432
Hardware per rivendita	273	209	64
Altro	2.591	2.364	227
Totale	6.632	5.910	722

Gli acquisti di Licenze software e Hardware per rivendita sono iscritti al netto della variazione delle rimanenze.

La voce Altri comprende principalmente l'acquisto di carburante per 1.120 migliaia di euro e l'acquisto di materiale di consumo per 985 migliaia di euro.

NOTA 7 - LAVORO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazione
Personale dipendente	157.966	138.690	19.276
Amministratori	13.722	12.409	1.313
Collaboratori a progetto	3.558	3.294	264
Totale	175.246	154.393	20.853

L'incremento del costo del lavoro, pari a 20.853 migliaia di euro, è imputabile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo e all'aumento del personale dipendente.

Di seguito si evidenzia il numero di dipendenti suddiviso per categoria:

(numero)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazione
Dirigenti	291	293	(2)
Quadri	757	655	102
Impiegati	3.909	3.529	380
Totale	4.957	4.477	480

Al 30 giugno 2015 i dipendenti del Gruppo erano 4.957, rispetto ai 4.477 del primo semestre 2014.

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un aumento dell'organico pari a 26 dipendenti.

Il personale dipendente è composto principalmente da laureati in ingegneria elettronica, informatica ed economia e commercio provenienti dalle migliori università.

NOTA 8 - SERVIZI E COSTI DIVERSI

Il costo per prestazioni di servizi è così composto:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazione
Consulenze tecniche e commerciali	72.638	69.850	2.788
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	13.512	12.441	1.071
Servizi diversi	20.102	17.662	2.440
Spese ufficio	8.305	6.639	1.666
Noleggi e leasing	3.788	3.444	344
Costi diversi	2.552	2.238	314
Totale	120.897	112.275	8.622

La variazione dei Servizi e Costi diversi, pari a 8.622 migliaia di euro, è riconducibile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo.

La voce Servizi diversi comprende principalmente servizi di marketing, servizi amministrativi e legali, servizi di telefonia e servizi di mensa.

Le Spese ufficio includono servizi resi da parti correlate relativi a contratti di servizio per l'utilizzo di locali, la domiciliazione e la prestazione di servizi di segreteria per 591 migliaia di euro.

NOTA 9 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni ed hanno comportato un onere complessivo al 30 giugno 2015 di 2.365 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno comportato nel primo semestre 2015 un onere complessivo di 2.045 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

NOTA 10 - ALTRI (COSTI)/RICAVI OPERATIVI NON RICORRENTI

Nel corso del primo semestre del 2015 non si sono rilevati altri costi/ricavi operativi non ricorrenti (47 migliaia di euro nel 2014, riferiti all'adeguamento al fair value del debito relativo al corrispettivo variabile per l'acquisto di partecipazioni in società controllate ed accantonamenti relativi a passività potenziali).

NOTA 11 - ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Variazione
Proventi finanziari	131	37	94
Oneri finanziari	(697)	(878)	181
Altri	1.575	263	1.312
Totale	1.009	(578)	1.587

I Proventi finanziari si riferiscono ad interessi sui conti correnti bancari attivi.

Gli Oneri finanziari includono principalmente gli interessi passivi relativi ai finanziamenti al servizio di operazioni di M&A.

La voce Altri comprende le differenze cambio risultanti dalla conversione di poste patrimoniali iscritte in valute diverse dall'euro, nonché le variazioni di fair value di passività finanziarie in base allo IAS 39.

NOTA 12 - IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2015 ammontano complessivamente a 15.192 migliaia di euro e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

NOTA 13 - UTILE PER AZIONE

Utile base e utile diluito per azione

L'utile base e l'utile diluito per azione al 30 giugno 2015 è calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 28.200 migliaia di euro (22.067 migliaia di euro al 30 giugno 2014) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2015 pari a 9.352.447 (9.349.712 al 30 giugno 2014).

(in euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Risultato netto di gruppo	28.200.000	22.067.000
N. medio di azioni	9.352.447	9.349.712
Utile base/diluito per azione	3,02	2,36

NOTA 14 - ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali al 30 giugno 2015 risultano pari a 15.148 migliaia di euro e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Fabbricati	1.977	2.048	(71)
Impianti e attrezzature	2.017	2.209	(192)
Hardware	3.366	3.586	(220)
Altre	7.788	7.134	654
Totale	15.148	14.976	172

Le attività materiali nel corso del primo semestre 2015 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Fabbricati	Impianti e macchinari	Macchine elettriche	Altri beni	Totale
Costo storico	4.023	6.147	25.844	16.113	52.127
Fondo ammortamento	(1.975)	(3.938)	(22.259)	(8.979)	(37.151)
31/12/2014	2.048	2.209	3.586	7.134	14.976
Costo storico					
Acquisti	-	155	991	1.188	2.334
Alienazioni	-	(70)	(388)	(370)	(828)
Altre variazioni	-	17	173	558	747
Fondo ammortamento					
Ammortamento	(71)	(337)	(1.222)	(735)	(2.365)
Utilizzi	-	44	361	128	533
Altre variazioni	-	-	(134)	(114)	(249)
Costo storico	4.023	6.248	26.620	17.489	54.380
Fondo ammortamento	(2.046)	(4.231)	(23.254)	(9.701)	(39.233)
30/06/2015	1.977	2.017	3.366	7.788	15.148

La voce Fabbricati include principalmente il valore netto di un immobile di proprietà del gruppo pari a 1.974 migliaia di euro, localizzato a Gutersloh, in Germania.

La variazione della voce Hardware è dovuta principalmente per 447 migliaia di euro ad investimenti effettuati dalle controllate italiane, per 375 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società tedesche e per 149 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società inglesi. Si evidenzia inoltre che tale voce comprende leasing finanziari per un valore netto pari a 362 migliaia di euro (248 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

La voce Altri beni al 30 giugno 2015 include principalmente migliorie su beni di terzi e mobili e arredi per ufficio. L'incremento di 1.188 migliaia di euro si riferisce principalmente all'acquisto di mobili ed arredi per 298 migliaia di euro e a migliorie su beni di terzi per 723 migliaia di euro. Tale voce include altresì un leasing finanziario per mobili per un valore netto pari a 831 migliaia di euro (294 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Al 30 giugno 2015 le attività materiali risultano ammortizzate per il 72,1% del loro valore, rispetto al 71,3% di fine 2014.

NOTA 15 - AVVIAMENTO

Tale voce include il valore dell'avviamento emergente dal consolidamento delle partecipate e il valore dei rami d'azienda acquisiti a titolo oneroso.

L'Avviamento nel corso del primo semestre 2015 ha avuto la seguente evoluzione:

(in migliaia di euro)

Saldo iniziale	126.763
Incrementi	5.435
Differenze cambio	2.283
Saldo finale	134.481

L'incremento del primo semestre si riferisce all'acquisto totalitario da parte di Reply GmbH & Co. KG della società Leadwise Region Mitte GmbH di diritto tedesco, con un esborso iniziale di 3.500 migliaia di euro.

La situazione contabile aggregata della società alla data di acquisizione e la determinazione dell'avviamento, ancora non in via definitiva, è esposta nella tabella seguente.

(in migliaia di euro)	Fair value (*)
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	33
Crediti commerciali ed altri crediti	415
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	741
Passività finanziarie	(673)
Debiti commerciali ed altri debiti	(105)
Imposte differite	(4)
Attività nette acquisite	408
Valore della transazione	5.842
Avviamento	5.435

(*) i valori contabili coincidono con il fair value

L'avviamento è stato allocato alle cash generating units ("CGU") identificate nei Paesi in cui il Gruppo opera e di seguito riepilogate. Tale suddivisione rispecchia la gestione del Gruppo da parte del Management.

(in migliaia di euro)	Valore finale			Valore al
	31/21/2014	Incrementi	Delta cambio	30/06/2015
Italia	38.548	-	-	38.548
Germania	34.152	5.435	-	39.587
UK	54.063	-	2.283	56.346
Totale	126.763	5.435	2.283	134.481

Nel periodo in esame non si sono evidenziati impairment indicators.

NOTA 16 - ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2015 ammontano a 7.222 migliaia di euro (6.549 migliaia di euro al 31 dicembre 2014) e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	Costo originario	Fondo ammortamento	Valore residuo al 30/06/2015
Costi di sviluppo	18.993	(14.923)	4.070
Software	17.413	(14.799)	2.614
Marchio	538	-	538
Altre attività immateriali	3.150	(3.150)	-
Totale	40.094	(32.872)	7.222

Le attività immateriali nel corso del 2015 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Valore residuo al 31/12/2014	Incrementi	Ammortamenti	Altri movimenti	Valore residuo al 30/06/2015
Costi di sviluppo	3.599	1.500	(1.031)	2	4.070
Software	2.414	1.210	(1.014)	4	2.614
Marchio	538	-	-	-	538
Totale	6.551	2.710	(2.045)	6	7.222

I Costi di sviluppo si riferiscono a prodotti software e rispettano i requisiti previsti dallo IAS 38.

La voce Software si riferisce principalmente a licenze acquistate ed utilizzate internamente dalle società del Gruppo; si segnala che tale valore include 102 migliaia di euro relativi allo sviluppo di software ad uso interno.

La voce Marchio è relativo principalmente al valore del marchio "Reply", conferito in data 9 giugno 2000 alla Capogruppo Reply S.p.A. (all'epoca Reply Europe Sàrl), in relazione all'aumento del capitale sociale deliberato e sottoscritto dalla controllante. Tale valore non è assoggettato a sistematico ammortamento.

Le Altre attività immateriali comprendono principalmente il know-how del Security Operation Center (SOC), che offre una gamma di Managed Security Services (MSS) indirizzati a prevenire e individuare le minacce reali o potenziali alle quali sono esposte le infrastrutture IT complesse, oltre che a proporre e attuare adeguate contromisure per limitare o annullare tali pericoli.

NOTA 17 – PARTECIPAZIONI DISPONIBILI PER LA VENDITA

La voce Partecipazioni disponibili per la vendita pari a 6.011 migliaia di euro si riferisce agli investimenti in start-up in ambito Internet degli Oggetti (IoT) effettuati dal Gruppo in Europa e USA di cui si fornisce di seguito il dettaglio:

Nome società	Paese	% acquisita	Valore al 31/12/2014	Incrementi/ Decrementi	Valore al 30/06/2015
Cocoon Alarm Limited	Inghilterra	15,83%	-	820	820
Xmetrics Sports Limited	Inghilterra	22,22%	-	656	656
Greeniant BV	Olanda	35,76%	-	647	647
Sensoria	USA	19,99%	3.888		3.888
Totale			3.888	2.123	6.011

Cocoon

E' una startup Inglese che ha ideato un sistema di allarme intelligente e dal design accattivante che consente di monitorare in tempo reale tutto ciò che succede in casa, senza bisogno di ulteriori sensori o lavori di installazione. Evita i falsi allarmi poiché auto apprende ciò che è consuetudine in casa, e quando succede qualcosa di inusuale, invia notifiche e video in alta risoluzione attraverso l'app dedicata sullo smartphone. Cocoon ha ricevuto il London Design Award ed è stata nominata da Forbes come una delle top startup emergenti del 2015.

Xmetrics

Società che offre un servizio innovativo per nuotatori. La soluzione di Xmetrics, tramite sensori, componenti elettroniche e software, basati su dispositivi mobili, consente di gestire allenamenti di nuotatori professionisti e per chi ama il nuoto, analizzando i principali parametri biometrici e le performance degli atleti in tempo reale.

Greeniant

E' una startup Olandese che ha realizzato una soluzione che permette di analizzare i dati dei consumi di energia registrati dai contatori elettrici delle abitazioni. Greeniant fornisce alle compagnie erogatrici di energia elettrica e agli utilizzatori finali, uno strumento in grado di analizzare i consumi del singolo elettrodomestico al fine di rendere più efficiente l'utilizzo di energia riducendone i consumi stessi e le emissioni di CO2.

Sensoria

E' una società basata a Redmond, Washington e ha come missione progettare e realizzare dispositivi e soluzioni wearable. La società è stata, infatti, fondata sulla visione che i tessuti, a breve, diverranno il punto di contatto tra l'internet degli oggetti e l'internet delle persone, trasformandosi in una nuova forma di computer indossabili.

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 39, tali partecipazioni sono rilevate fair value, che normalmente equivale al costo di acquisto. Successivamente, gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del fair value, sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che non siano cedute o abbiano subito una perdita di valore; nel momento in cui l'attività è venduta, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo.

NOTA 18 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le Attività finanziarie correnti e non correnti ammontano complessivamente a 4.892 migliaia di euro rispetto ai 6.716 migliaia di euro del 31 dicembre 2014.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Crediti verso compagnie di assicurazione	3.095	3.082	13
Depositi cauzionali	1.048	1.013	34
Crediti finanziari verso controllate	-	20	(20)
Titoli a lunga scadenza	129	358	(229)
Altre attività finanziarie	17	18	(1)
Crediti verso società di factoring	550	960	(410)
Titoli a breve scadenza	53	1.265	(1.212)
Totale	4.892	6.716	(1.824)

La voce Crediti verso compagnie di assicurazione si riferisce a premi assicurativi versati a fronte di piani pensionistici di alcune società tedesche e al trattamento di fine mandato degli amministratori.

I Crediti verso società di factoring sono riferiti al credito relativo alla cessione di fatture pro-soluto, al netto delle anticipazioni ricevute per 2.199 migliaia di euro.

I Titoli a breve scadenza si riferiscono principalmente ad investimenti vincolati a tempo (Time Deposit) della controllata brasiliana.

Si segnala che le voci Crediti verso compagnie di assicurazione e Altre attività finanziarie non sono ricomprese nella posizione finanziaria netta.

NOTA 19 - ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Tale voce, pari a 16.237 migliaia di euro al 30 giugno 2015 (15.052 migliaia di euro al 31 dicembre 2014), accoglie l'onere fiscale corrispondente alle differenze temporaneamente originatesi tra il risultato ante imposte ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

Lo stanziamento delle attività per imposte anticipate è stato effettuato valutando criticamente l'esistenza dei presupposti di recuperabilità futura di tali attività sulla base dei risultati attesi.

NOTA 20 – LAVORI IN CORSO

I Lavori in corso, pari a 42.084 migliaia di euro, sono così costituiti:

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	94.903	112.045	(17.142)
Anticipi da clienti	(52.819)	(71.244)	18.425
Totale	42.084	40.801	1.283

Si segnala che gli acconti versati dai committenti sono detratti dal valore delle rimanenze nei limiti dei corrispettivi maturati; la parte eccedente il valore delle rimanenze è iscritta nelle passività.

NOTA 21 - CREDITI COMMERCIALI

I Crediti commerciali al 30 giugno 2015 ammontano a 270.442 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 15.023 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Clienti nazionali	210.829	227.900	(17.071)
Clienti esteri	61.311	59.368	1.943
Note credito da emettere	-	(42)	42
Totale	272.140	287.226	(15.086)
Fondo svalutazione crediti	(1.698)	(1.761)	63
Totale crediti commerciali	270.442	285.465	(15.023)

I Crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione, pari a 1.698 migliaia di euro al 30 giugno 2015 (1.761 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Il fondo svalutazione crediti nel corso del primo semestre 2015 ha subito la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	31/12/2014	Accantonamento	Altre variazioni	Utilizzi	30/06/2015
Fondo svalutazione crediti	1.761	56	23	(142)	1.698

La composizione per scadenza dei crediti commerciali con l'allocazione del corrispondente fondo svalutazione, confrontato con l'analogo prospetto dell'esercizio precedente, è di seguito riportata:

Aging al

30/06/2015

(in migliaia di euro)	Crediti commerciali	Corrente	0 - 90 gg	91 - 180 gg	181 - 360 gg	Oltre 360 gg	Totale scaduto
Crediti commerciali	272.140	238.179	25.977	4.320	1.609	2.055	33.961
Fondo svalutazione crediti	(1.698)	(8)	(183)	(68)	(135)	(1.305)	(1.690)
Totale crediti commerciali	270.442	238.171	25.794	4.252	1.474	750	32.271

Aging al

31/12/2014

(in migliaia di euro)	Crediti commerciali	Corrente	0 - 90 gg	91 - 180 gg	181 - 360 gg	Oltre 360 gg	Totale scaduto
Crediti commerciali	287.226	243.922	37.374	3.346	856	1.728	43.304
Fondo svalutazione crediti	(1.761)	(11)	(313)	(78)	(129)	(1.230)	(1.750)
Totale crediti commerciali	285.465	243.911	37.061	3.268	726	498	41.554

Cessione di crediti

Il Gruppo cede una parte dei propri crediti commerciali attraverso operazioni di factoring.

Le operazioni di cessione di crediti possono essere pro-solvendo o pro-soluto; alcune cessioni pro-soluto possono includere clausole di pagamento differito (ad esempio il pagamento da parte del factor di una parte minoritaria del prezzo di acquisto è subordinato al totale incasso dei crediti), richiedere una franchigia da parte del cedente o implicare il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti. Questo tipo di operazioni non rispetta i requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'eliminazione dal bilancio delle attività, dal momento che non sono stati sostanzialmente trasferiti i rischi e benefici connessi al loro incasso.

Di conseguenza, tutti i crediti ceduti attraverso operazioni di factoring che non dovessero rispettare i requisiti per l'eliminazione stabiliti dallo IAS 39 rimarrebbero iscritti nel bilancio del Gruppo, sebbene legalmente ceduti e una passività finanziaria di pari importo verrebbe contabilizzata nel bilancio consolidato come Debiti per anticipazioni su cessioni di crediti. Gli utili e le perdite relativi alla cessione di tali attività verrebbero rilevati solo quando le attività stesse sono rimosse dalla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo.

Al 30 giugno 2015 i crediti ceduti attraverso operazioni di Factoring pro-solvendo è pari a 16.274 migliaia di euro.

Il valore contabile delle attività trasferite pro-soluto al 30 giugno 2015 è pari a 2.749 migliaia di euro con un incremento delle disponibilità liquide pari a 2.199 migliaia di euro.

Si ritiene che il valore contabile dei Crediti commerciali approssimi il loro fair value.

Si segnala infine che i Crediti commerciali sono tutti esigibili entro l'esercizio.

NOTA 22 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Crediti tributari	13.383	8.339	5.044
Anticipi a dipendenti	116	116	-
Ratei e risconti attivi	5.295	5.120	175
Crediti vari	14.371	14.086	285
Totale	33.165	27.661	5.504

La voce Crediti tributari comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA (4.674 migliaia di euro);
- crediti ed acconti per imposte sul reddito al netto del debito accantonato (4.326 migliaia di euro);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite (496 migliaia di euro).

La voce Crediti vari include il contributo alla ricerca in relazione ai progetti finanziati per 12.484 migliaia di euro.

NOTA 23 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il saldo di 77.535 migliaia di euro, con un decremento di 11.284 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014, rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio. Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto del Rendiconto finanziario consolidato.

NOTA 24 - PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Al 30 giugno 2015 il capitale sociale della Reply S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 4.863.486 e risulta composto da n. 9.352.856 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 Euro cadauna.

Azioni proprie

Il valore delle Azioni proprie, pari a 25 migliaia di euro, è relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo, che al 30 giugno 2015 erano pari a n. 1.007. Nel corso del primo semestre 2015 tale voce si è movimentata per 15 migliaia di euro.

Riserve di capitale

Al 30 giugno 2015 le Riserve di capitale, pari a 52.836 migliaia di euro, sono costituite principalmente dalla:

- Riserva sovrapprezzo azioni risulta pari a 23.303 migliaia di euro;
- Riserva azioni proprie, pari a 25 migliaia di euro, relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo;
- Riserva acquisto azioni proprie, pari a 29.976 migliaia di euro, costituita attraverso prelievo iniziale dalla riserva sovrapprezzo azioni. Con delibera Assembleare del 23 aprile 2015 la Reply S.p.A. ne ha autorizzato nuovamente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 Codice Civile, l'acquisto, in una o più volte, entro 18 mesi dalla data della delibera, di un numero massimo di azioni ordinarie corrispondenti al 20% del capitale sociale, nei limiti di 50 milioni di euro.

Riserve di risultato

Le Riserve di risultato pari a 217.051 migliaia di euro comprendono:

- La Riserva legale di Reply S.p.A. pari a 973 migliaia di euro;
- Gli utili a nuovo per complessivi 144.793 migliaia di euro (utili a nuovo per 147.996 migliaia di euro al 31 dicembre 2014);
- l'Utile attribuibile ai soci della controllante per 28.200 migliaia di euro (47.909 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Altri utili/(perdite)

Il valore degli Altri utili/(perdite) è così composto:

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto dell'effetto fiscale:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti		755	(973)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico (B1):	24	755	(973)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto dell'effetto fiscale:			
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")		2	113
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci		1.435	48
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):	24	1.437	161
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):	24	2.193	(812)

Interessenze di pertinenza di terzi

Le Interessenze di pertinenza di terzi, al 30 giugno sono pari a 353 migliaia di euro (936 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

Pagamenti basati su azioni

Non vi sono piani di stock option deliberati dall'Assemblea.

NOTA 25 - DEBITI VERSO AZIONISTI DI MINORANZA E PER OPERAZIONI SOCIETARIE

I Debiti verso azionisti di minoranza e per operazioni societarie (earn-out) dovuti al 30 giugno 2015 ammontano a 14.405 migliaia di euro (13.306 migliaia di euro al 31 dicembre 2014).

(migliaia di euro)	31/12/2014	Incrementi	Adeguamento fair value	Pagamenti	Adeguamento cambio	30/06/2015
Debiti vs azionisti di minoranza	5.878	-	-	(832)	(84)	4.962
Debiti per Earn-out	7.427	2.229	-	(650)	436	9.442
Totale debiti vs azionisti di minoranza e earn-out	13.306	2.229	-	(1.482)	352	14.405

L'incremento registrato nei Debiti per Earn-out si riferisce all'acquisizione nel mese di marzo 2015 della partecipazione totalitaria da parte di Reply GmbH & Co. KG. di Leadwise Region Mitte GmbH, società di diritto tedesco. L'incremento riflette la miglior stima dell'importo da corrispondere in relazione al contratto di acquisto.

Non vi sono stati adeguamenti al fair value nel primo semestre 2015 ed il debito residuo riflette la migliore stima degli importi da corrispondere a scadenza sulla base dei contratti originariamente stipulati con le società.

I pagamenti intervenuti nell'anno pari a complessivi 1.482 migliaia di euro si riferiscono agli importi corrisposti in relazione ai contratti originariamente stipulati con le società.

NOTA 26 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2015			31/12/2014		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	16.115	-	16.115	38.073	-	38.073
Finanziamenti bancari	6.056	33.287	39.343	6.348	29.994	36.342
Totale debiti verso le banche	22.171	33.287	55.458	44.421	29.994	74.415
Passività finanziarie verso altri	357	649	1.006	671	1.036	1.707
Totale passività finanziarie	22.528	33.935	56.463	45.092	31.030	76.122

Di seguito si riporta la ripartizione per scadenza delle passività finanziarie:

(in migliaia di euro)	30/06/2015				31/12/2014			
	Entro l'esercizio	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale	Entro l'esercizio	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	16.115	-	-	16.115	38.073	-	-	38.073
Finanziamenti M&A	5.693	-	33.132	38.825	5.967	-	29.801	35.768
Mutui ipotecari	115	460	-	575	115	460	58	633
Passività finanziarie verso altri	357	649	-	1.006	671	-	-	1.706
Altre	248	(306)	-	(58)	266	(325)	-	(59)
Totale	22.528	803	33.132	56.463	45.092	1.172	29.859	76.122

Il Finanziamento M&A si riferisce a linee di credito da utilizzarsi per operazioni di acquisizioni effettuate direttamente da Reply S.p.A. o per il tramite di società controllate direttamente o indirettamente dalla stessa.

Di seguito sono riepilogati i contratti in essere stipulati con tale finalità:

- In data 15 settembre 2012 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo di 15.000.000 euro. Tale linea di credito è stata anticipatamente rimborsata per intero nel corso del primo semestre 2015.
- In data 25 settembre 2012 Reply S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. un contratto per l'importo di 2.500.000 euro. Il rimborso avviene con rate semestrali e scadrà il 25 settembre 2015. Il debito residuo al 30 giugno 2015 ammonta a 417 migliaia di euro.
- In data 24 dicembre 2012 Reply S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. un contratto per l'importo di 1.500.000 euro. Il rimborso avviene con rate semestrali a partire dal 30 giugno 2014 e scadrà il 31 dicembre 2015. Il debito residuo al 30 giugno 2015 ammonta a 250 migliaia di euro.
- In data 13 novembre 2013 Reply S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 20.000.000 euro da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2015. Tale linea di credito è stata anticipatamente rimborsata per intero nel corso del primo semestre 2015.
- In data 25 novembre 2013 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo pari a 25.000.000 di euro da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2015. Il rimborso avverrà con rate semestrali posticipate a partire dal 31 maggio 2016 e scadrà il 30 novembre 2018. Al 30 giugno tale linea è stata utilizzata per 18.159 migliaia di euro.
- In data 31 marzo 2015 Reply ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 30.000.000 di cui:
 - Tranche A di 10.000.000 euro interamente utilizzata per il rimborso anticipato del contratto stipulato il 15 settembre 2012. Il rimborso è previsto in 10 rate semestrali a partire dal 30 settembre 2015.
 - Tranche B di 20.000.000 euro da utilizzarsi entro il 30 settembre 2016. Il rimborso avverrà in rate semestrali a partire dal 31 marzo 2017.
- In data 8 aprile 2015 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo pari a 10.000.000 euro interamente utilizzato per l'estinzione anticipata del debito residuo del contratto stipulato il 25 novembre 2013. Il rimborso avverrà in rate semestrali a partire dal 31 ottobre 2016.

I tassi di interesse applicati sono anche in funzione di determinati rapporti (Covenants) di natura patrimoniale, economica e finanziaria calcolati sui dati risultanti dal bilancio consolidato di ogni esercizio e/o dalla Relazione semestrale consolidata.

Tali parametri, come contrattualmente definiti, sono i seguenti:

- Indebitamento Finanziario Netto / Equity
- Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA

Al 30 giugno Reply ha rispettato i Covenants previsti dai diversi contratti.

La voce Mutui ipotecari si riferisce ad un finanziamento erogato a Tool Reply GmbH per l'acquisto dell'immobile in cui ha sede la società tedesca.

Il rimborso avviene attraverso rate semestrali (al 4,28%) con scadenza il 30 settembre 2019.

Le Passività finanziarie verso altri si riferiscono alla rappresentazione di contratti di leasing finanziario secondo lo IAS 17.

La voce Altre comprende la valutazione al fair value degli strumenti derivati in essere al 30 giugno 2015.

Si ritiene che il valore contabile delle Passività finanziarie approssimi il loro fair value.

Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si riporta la Posizione finanziaria netta del gruppo Reply al 30 giugno 2015.

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	77.535	88.819	(11.284)
Attività finanziarie correnti	603	2.245	(1.642)
Attività finanziarie non correnti	1.177	1.371	(194)
Totale disponibilità finanziarie	79.315	92.434	(13.119)
Passività finanziarie correnti	(22.528)	(45.092)	22.564
Passività finanziarie non correnti	(33.935)	(31.030)	(2.905)
Totale passività finanziarie	(56.463)	(76.122)	19.659
Totale posizione finanziaria netta	22.851	16.313	6.538

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alle Note 18 e 23, nonché alle informazioni fornite nella presente Nota 26.

NOTA 27 - BENEFICI A DIPENDENTI

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Benefici a favore dei dipendenti	17.305	17.091	214
Fondo pensione	5.893	5.928	(35)
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	1.447	1.419	28
Altri	16	16	-
Totale	24.661	24.454	207

Benefici a favore dei dipendenti

I Benefici a favore dei dipendenti secondo la disciplina italiana rientrano nel trattamento di fine rapporto (TFR) che per le società con più di 50 dipendenti riflette l'obbligazione residua in capo al Gruppo relativa all'indennità riconosciuta ai dipendenti fino al 30 giugno 2006. Per le società con meno di 50 dipendenti l'indennità è riconosciuta nel corso della vita lavorativa. L'indennità complessiva verrà liquidata al momento dell'uscita del dipendente, in presenza di specifiche condizioni o parzialmente anticipata nel corso della vita lavorativa.

La procedura per la determinazione dell'obbligazione del Gruppo nei confronti dei dipendenti è stata svolta da un attuario indipendente secondo le seguenti fasi:

- proiezione del TFR già maturato alla data di valutazione fino all'istante aleatorio di risoluzione del rapporto di lavoro o di liquidazione parziale delle somme maturate a titolo di anticipazione del TFR;
- Attualizzazione, alla data di valutazione, dei flussi di cassa attesi che il Gruppo riconoscerà in futuro ai propri dipendenti;
- Riproporzionamento delle prestazioni attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto all'anzianità attesa all'istante aleatorio di liquidazione da parte del Gruppo. Al fine di considerare le variazioni introdotte dalla Legge 296/06, il riproporzionamento è stato effettuato solamente per i dipendenti delle società con meno di 50 dipendenti che non versano il TFR alla previdenza complementare.

La valutazione del TFR secondo lo IAS 19 è stata effettuata "ad personam" e a popolazione chiusa, ovvero sono stati effettuati calcoli analitici su ciascun dipendente presente alla data di valutazione nel Gruppo, senza tenere conto dei futuri ingressi in azienda.

Il modello di valutazione attuariale si fonda sulle cosiddette basi tecniche, che costituiscono le ipotesi di natura demografica ed economico-finanziaria relative ai parametri coinvolti nel calcolo.

I Benefici a favore dei dipendenti (fondo TFR), rideterminati per l'applicazione dello IAS 19, risultano così movimentati nel corso del primo semestre 2015:

(in migliaia di euro)

Saldo al 31/12/2014	17.092
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente (<i>service cost</i>)	1.488
(Utili)/perdite attuariali	(755)
Oneri finanziari (<i>interest cost</i>)	128
Indennità liquidate	(648)
Saldo al 30/06/2015	17.305

Fondo pensione

La voce Fondo pensione si riferisce alla passività per pensioni a benefici definiti di alcune società tedesche.

Fondo trattamento di fine mandato amministratori

L'importo iscritto è relativo al fondo trattamento di fine mandato amministratori.

La variazione di 28 migliaia di euro si riferisce principalmente alla quota parte di quanto deliberato dalle assemblee dei soci delle società consolidate, come indennità aggiuntiva per alcuni membri dei rispettivi Consigli di Amministrazione per l'esercizio 2015.

NOTA 28 - PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le imposte differite al 30 giugno 2015 ammontano complessivamente a 14.399 migliaia di euro e si riferiscono alle differenze temporaneamente originatesi tra il risultato dell'esercizio ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

Non sono state iscritte imposte differite sulle riserve di utili non distribuiti delle controllate, dal momento che il Gruppo è in grado di controllare le tempistiche di distribuzione di tali riserve che, nel prevedibile futuro, risulta comunque non probabile.

NOTA 29 - FONDI

I Fondi ammontano complessivamente a 14.941 migliaia di euro (di cui 14.136 migliaia di euro non correnti). Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2015:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2014	Altro	Accantonamento	Utilizzi	Rilasci	Saldo al 30/06/2015
Fondo fedeltà	492	-	112	(194)	(25)	385
Altri rischi ed oneri	8.347	(132)	223	(809)	(30)	7.598
Fondo Centro di ricerca Motorola	6.957		-	-		6.957
Totale	15.796	(132)	334	(1.003)	(54)	14.941

Il Fondo fedeltà dipendenti include principalmente gli accantonamenti a fronte delle probabili passività verso i dipendenti di alcune società tedesche per il raggiungimento di una determinata anzianità aziendale. Tale passività è determinata mediante calcolo attuariale applicando un tasso del 5,5%.

Il Fondo rischi ed oneri, pari a 7.598 migliaia di euro, riflette la miglior stima delle probabili passività potenziali. L'incremento dell'anno è relativo all'aggiornamento di tale stima o a nuovi contenziosi legali in corso, controversie contrattuali, cause con il personale e passività potenziali, come anche indicato nella nota 36.

Gli Altri movimenti si riferiscono alla differenza cambio derivante dalla conversione dei valori non espressi in euro.

Il Fondo Centro di ricerca trova la sua origine nell'operazione di acquisto del ramo d'azienda da Motorola Electronics S.p.A. avvenuto nel 2009 e riflette la miglior stima dell'onere residuo derivante dagli impegni presi da parte del Gruppo nei confronti dei soggetti coinvolti nell'operazione di acquisizione (Regione e Ministeri) circa l'implementazione dei progetti di ricerca e sviluppo, in accordo con quanto previsto dallo IAS 37. Tale passività è utilizzata in base allo stato avanzamento lavori delle succitate attività di ricerca.

L'operazione posta in essere ha comportato l'acquisto del ramo d'azienda, effettuato in conseguenza degli accordi con Motorola Electronics, le Organizzazioni Sindacali ed Enti Pubblici (Regione e Ministeri) e il contestuale impegno a svolgere attività di ricerca su tematiche condivise.

La passività residua verrà rilasciata a conto economico sulla base dello stato di avanzamento delle attività di ricerca, in parte finanziata dagli enti pubblici, che il gruppo Reply ha assunto l'obbligo di svolgere nei confronti di più soggetti con la sottoscrizione degli accordi sopra citati.

Nel corso del primo semestre il fondo non risulta movimentato in quanto sono in corso di discussione, nelle opportune sedi, con le controparti coinvolte nell'operazione, le modalità di realizzo degli accordi inizialmente sottoscritti.

NOTA 30 - DEBITI COMMERCIALI

I Debiti commerciali al 30 giugno 2015 ammontano a 78.180 migliaia di euro e sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Fornitori nazionali	66.574	71.476	(4.902)
Fornitori esteri	12.406	12.786	(380)
Anticipi a fornitori	(800)	(901)	101
Totale	78.180	83.360	(5.180)

NOTA 31 - ALTRI DEBITI E PASSIVITÀ CORRENTI

Gli Altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2015 ammontano a 129.557 migliaia di euro con una variazione di 5.645 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2014.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2015	31/12/2014	Variazione
Debiti per imposte correnti	21.797	5.465	16.332
IVA a debito	1.460	7.675	(6.215)
IRPEF e altri	3.542	5.442	(1.900)
Totale debiti tributari	26.799	18.582	8.217
INPS	16.191	18.634	(2.443)
Altri	1.309	1.347	(38)
Totale debiti previdenziali	17.500	19.981	(2.481)
Dipendenti per ratei	42.575	38.381	4.194
Debiti diversi	29.785	48.048	(18.263)
Ratei e risconti passivi	12.899	10.210	2.689
Totale altri debiti	85.258	96.638	(11.380)
Altri debiti e passività correnti	129.557	135.202	(5.645)

I Debiti tributari pari a 26.799 migliaia di euro, sono principalmente relativi a debiti per imposte correnti oltre a ritenute a carico dei dipendenti e dei lavoratori autonomi.

I Debiti previdenziali, pari a complessivi 17.500 migliaia di euro, sono relativi a debiti verso gli istituti previdenziali per le quote di contributi a carico delle società del Gruppo e per quelle relative ai dipendenti.

Gli Altri debiti al 30 giugno 2015 ammontano a 85.258 migliaia di euro e comprendono principalmente:

- le competenze maturate e non liquidate alla data di bilancio verso dipendenti;
- compensi ad amministratori riconosciuti quale partecipazione agli utili delle società controllate;
- le passività relative ai pagamenti basati su azioni di società appartenenti al Gruppo regolati per cassa. A seguito degli accordi stipulati nel corso del 2014 con alcuni dirigenti di società controllate, la passività rilevata nel corso del primo semestre ammonta ad euro 425 migliaia, con un costo rilevato a conto economico pari a 282 migliaia di euro. Tali opzioni sono esercitabili al raggiungimento di alcuni parametri reddituali, a partire dall'esercizio 2018.
- gli acconti versati dai committenti eccedenti il valore delle rimanenze per un importo pari a 12.455 migliaia di euro.

I Ratei e Risconti passivi sono principalmente relativi a fatturazioni anticipate in relazione ad attività di consulenza T&M da erogarsi nell'esercizio successivo.

NOTA 32 - INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa di Settore è stata preparata in accordo con l'IFRS 8 come ripartizione dei ricavi per settore operativo, prevalentemente inteso come localizzazione della fornitura dei servizi.

Dati economici (in migliaia di euro)	Italia	%	Germania	%	United Kingdom	%	Other Investments	%	Infrasett	Totale 1° sem 2015	%
Ricavi	256.244	100,0	55.103	100,0	43.105	100,0	462	100,0	(9.432)	345.483	100,0
Costi operativi	(215.354)	(84,0)	(50.977)	(92,5)	(39.689)	(92,1)	(1.630)	(352,7)	9.432	(298.218)	(86,3)
Margine operativo lordo	40.890	16,0	4.126	7,5	3.417	7,9	(1.168)	(252,7)		47.265	13,7
Ammortamenti e svalutazioni	(3.472)	(1,4)	(646)	(1,2)	(291)	(0,6)	(8)	(1,6)		(4.415)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi atipici	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Risultato operativo	37.419	14,6	3.481	6,3	3.126	7,3	(1.175)	(254,3)		42.850	12,4

(in migliaia di euro)	Italia	%	Germania	%	United Kingdom	%	Other investments	%	Infrasett ore	Totale 1° sem 2014	%
Ricavi	232.991	100,0	47.975	100,0	38.780	100,0	-	-	(11.247)	308.499	100,0
Costi operativi	(195.606)	(84,0)	(45.135)	(94,1)	(37.407)	(96,5)	(43)	-	11.247	(266.943)	(86,5)
Margine operativo lordo	37.385	16,0	2.840	5,9	1.373	3,5	(43)	-		41.556	13,5
Ammortamenti e svalutazioni	(2.646)	(1,1)	(638)	(1,3)	(300)	(0,8)	-	-		(3.583)	(1,2)
Altri (costi)/ricavi atipici	(1.147)	(0,5)	-	-	1.100	2,8	-	-		(47)	(0,0)
Risultato operativo	33.592	14,4	2.203	4,6	2.173	5,6	(43)	-		37.924	12,3

Dati patrimoniali (in migliaia di euro)	Italia	Germania	United Kingdom	Other investments	Infrasett	Totale 30/06/2015
Attività operative a breve	288.962	38.502	34.068	533	(16.374)	345.691
Passività operative a breve	(180.095)	(24.096)	(18.219)	(2.504)	16.374	(208.541)
Capitale circolante netto (A)	108.866	14.406	15.849	(1.972)	-	137.150
Attività non correnti	120.353	23.012	32.765	6.080		182.211
Passività non finanziarie a m/l termine	(49.306)	(13.269)	(5.028)	-		(67.602)
Attivo fisso (B)	71.047	9.744	27.738	6.080	-	114.609
Capitale investito (A+B)	179.914	24.150	43.587	4.108	-	251.758

(in migliaia di euro)	Italia	Germania	United Kingdom	Other investments	Infrasett	Totale al 31/12/2014
Attività operative a breve	310.817	31.196	31.685	22	(19.794)	353.927
Passività operative a breve	(196.728)	(25.365)	(16.671)	(614)	19.794	(219.586)
Capitale circolante netto (A)	114.088	5.831	15.014	(592)	-	134.341
Attività non correnti	119.230	17.593	29.622	3.906		170.351
Passività non finanziarie a m/l termine	(52.292)	(11.271)	(4.598)	-		(68.161)
Attivo fisso (B)	66.938	6.323	25.023	3.906	-	102.190
Capitale investito (A+B)	181.026	12.154	40.037	3.314	-	236.531

Di seguito si riporta il numero di dipendenti per settore operativo:

Paese	30/06/2015	30/06/2014	Variazione
Italia	3.833	3.476	357
Germania	734	645	89
Inghilterra	383	355	28
Other Investments	7	1	6
Totale	4.957	4.477	480

NOTA 33 - RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dello IAS 24 le parti correlate del Gruppo sono le imprese e le persone che sono in grado di esercitare il controllo, il controllo congiunto o un'influenza significativa sul Gruppo e sulle su controllate.

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato.

Di seguito sono riportate le principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del gruppo Reply relative alle operazioni con parti correlate.

(in migliaia di euro)

Rapporti patrimoniali	30/06/2015	31/12/2014	Natura dell'operazione
Crediti commerciali e diversi	2	48	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	3	218	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici
Debiti diversi	2.174	4.348	Debiti per compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche e Collegio Sindacale
Rapporti economici	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Natura dell'operazione
Ricavi per prestazione di servizi	43	19	Servizi di consulenza
Servizi vari da controllanti e parti correlate	493	444	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria
Lavoro	4.232	4.212	Compensi Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche
Servizi e costi diversi	74	71	Compenso a collegio Sindacale

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del gruppo Reply

Ai sensi dello IAS 24 inoltre, tra i rapporti con parti correlate, sono compresi anche i compensi verso gli Amministratori, i Sindaci ed i Dirigenti con responsabilità strategiche.

Si segnala inoltre che, in adempimento alle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono riportati in allegato i prospetti di Conto Economico e Stato Patrimoniale consolidati con separata indicazione delle operazioni con parti correlate e l'indicazione del peso percentuale delle stesse sui singoli saldi di bilancio.

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con le società del Gruppo da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione.

NOTA 34 – Garanzie, impegni e passività potenziali

Garanzie

Laddove esistono garanzie ed impegni questi sono commentati nella corrispondente voce di bilancio.

Impegni

Di seguito gli impegni risultanti al 30 giugno a cui è esposto il Gruppo:

- il contratto di Domination Agreement sottoscritto nel 2010 tra Reply Deutschland AG, società dominata, e Reply S.p.A., società dominante, è cessato di esistere a decorrere dalla data di efficacia legale della fusione per incorporazione di Reply Deutschland AG in Reply S.p.A. e con esso le obbligazioni assunte da Reply. Si segnala che risulta ancora pendente il giudizio di fronte al Tribunale tedesco competente a decidere in merito all'adeguatezza del valore di esercizio dell'opzione di acquisto delle azioni su richiesta degli azionisti di minoranza di Reply Deutschland AG ad un prezzo predeterminato (8,19 euro). Allo stato attuale non è possibile prevedere l'evoluzione di tale contenzioso ma, si ritiene che gli eventuali effetti economici patrimoniali sul Gruppo sarebbero comunque non significativi.
- all'operazione di fusione per incorporazione di Reply Deutschland AG in Reply S.p.A. trova applicazione la procedura di valutazione prevista dalle disposizioni di cui all'articolo 122j dell'Umwandlungsgesetz – Legge tedesca sulle operazioni straordinarie - con riferimento al rapporto di cambio ed al corrispettivo in denaro.

Entro tre mesi dall'iscrizione della Fusione nel Registro delle Imprese di Torino, ciascun azionista di minoranza ha potuto presentare un'istanza al fine di dare avvio, in conformità alla legge tedesca, davanti al giudice competente in Germania - che sarà competente in via esclusiva - al procedimento di valutazione inerente il Rapporto di Concambio e l'importo del corrispettivo in denaro. Tutti gli azionisti di Reply Deutschland avranno il diritto di beneficiare dell'eventuale incremento del Rapporto di Cambio determinato dal giudice o sulla base di un accordo tra le parti, e ciò indipendentemente dalla loro partecipazione al

procedimento di valutazione. Al contrario, dell'eventuale incremento del corrispettivo in denaro determinato dal giudice o sulla base di un accordo tra le parti potranno beneficiare solo gli azionisti che abbiano fatto annotare a verbale il proprio dissenso in occasione dell'assemblea generale nel rispetto delle condizioni di legge.

Nel caso in cui le procedure di valutazione comportino una modificazione del Rapporto di Cambio, ogni eventuale differenza sarà regolata in denaro.

Alla data odierna, alcuni azionisti di minoranza hanno avviato le procedure sopra descritte.

Con specifico riferimento alla richiesta di ottenimento del corrispettivo in denaro, il termine per l'esercizio di tale facoltà scadrà al decorrere del più breve termine tra il giorno seguente lo scadere dei due mesi successivi alla decisione inappellabile del tribunale competente ovvero dalla pubblicazione di un accordo vincolante tra le parti. Nel corso di detto periodo, gli ex azionisti di Reply Deutschland possono liberamente decidere di ottenere il corrispettivo in denaro ovvero di rimanere azionisti di Reply.

Passività potenziali

Il Gruppo, operando a livello internazionale, è esposto a numerosi rischi legali in primo luogo per responsabilità professionale, in materia societaria e fiscale. Gli esborsi relativi a procedimenti in essere o futuri non possono essere previsti con certezza ed è possibile che gli esiti giudiziari possano determinare costi non coperti o non totalmente coperti, da indennizzi assicurativi aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e i risultati di Gruppo.

Laddove invece è probabile che sarà dovuto un esborso di risorse per adempiere a delle obbligazioni e tale importo sia stimabile in modo attendibile, il Gruppo ha effettuato specifici accantonamenti al fondo rischi ed oneri.

NOTA 35 – LIVELLI GERARCHICI DI VALUTAZIONE DEL FAIR VALUE

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del fair value che classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per misurare il fair value. La gerarchia del fair value attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3). In alcuni casi, i dati utilizzati per valutare il fair value di un'attività o passività potrebbero essere classificati in diversi livelli della gerarchia del fair value. In tali casi, la valutazione del fair value è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia in cui è classificato l'input di più basso livello, tenendo conto della sua importanza per la valutazione.

I livelli utilizzati nella gerarchia sono:

- Gli input di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;

- Gli input di Livello 2 sono variabili diverse dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per le attività o per le passività;
- Gli input di Livello 3 sono variabili non osservabili per le attività o per le passività.

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2015, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

(in migliaia di euro)	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Titoli finanziari	18	182	-	-
Partecipazioni disponibili per la vendita	17	-	-	6.011
Altre attività		-	-	-
Totale attività		182	-	6.011
Strumenti finanziari derivati (IRS)	26	-	2	-
Debiti vs azionisti minoranza e Earn-out	25	-	-	14.405
Totale passività		-	2	14.405

NOTA 36 - EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2015

Non si rilevano fatti successivi alla chiusura del primo semestre.

PROSPETTI ALLEGATI

PROSPETTI ALLEGATI

Conto Economico Consolidato redatto ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(in migliaia di euro)	1° semestre 2015	di cui con parti correlate	incidenza %	1° semestre 2014	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi	345.483	43	-	308.499	19	-
Altri ricavi	4.557			5.633		
Acquisti	(6.632)			(5.910)		
Lavoro	(175.246)	(4.232)	2,4%	(154.393)	(4.212)	2,7 %
Servizi e costi diversi	(120.897)	(567)	0,5%	(112.275)	(515)	0,5%
Ammortamenti e svalutazioni	(4.415)			(3.583)		
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	-			(47)		
Risultato operativo	42.850			37.924		
(Oneri)/proventi finanziari	1.009			(578)		
Utile ante imposte	43.859			37.346		
Imposte sul reddito	(15.192)			(14.885)		
Utile netto	28.667			22.461		
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	(467)			(393)		
Utile attribuibile ai soci della controllante	28.200			22.067		

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata redatto ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(in migliaia di euro)	30/06/2015	di cui con parti correlate	incidenza %	31/12/2014	di cui con parti correlate	incidenza %
Attività materiali	15.148	-	-	14.976	-	-
Avviamento	134.481	-	-	126.763	-	-
Altre attività immateriali	7.222	-	-	6.549	-	-
Partecipazioni	3.911	-	-	3.911	-	-
Attività finanziarie	4.289	-	-	4.471	-	-
Attività per imposte anticipate	16.237	-	-	15.052	-	-
Attività non correnti	181.287	-	-	171.722	-	-
Rimanenze	42.084	-	-	40.801	-	-
Crediti commerciali	270.442	2	0,0%	285.465	48	0,0%
Altri crediti e attività correnti	33.165	-	-	27.661	-	-
Partecipazioni in altre imprese	2.100	-	-	-	-	-
Attività finanziarie	603	-	-	2.245	-	-
Disponibilità liquide	77.535	-	-	88.819	-	-
Attività correnti	425.929	-	-	444.990	-	-
TOTALE ATTIVITA'	607.216	-	-	616.712	-	-
Capitale sociale	4.863	-	-	4.863	-	-
Altre riserve	241.194	-	-	199.135	-	-
Utile attribuibile ai soci della controllante	28.200	-	-	47.909	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	274.257	-	-	251.908	-	-
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	353	-	-	936	-	-
PATRIMONIO NETTO	274.610	-	-	252.843	-	-
Debiti verso azionisti di minoranza e per operazioni societarie	14.405	-	-	13.306	-	-
Passività finanziarie	33.935	-	-	31.030	-	-
Benefici a dipendenti	24.661	-	-	24.454	-	-
Passività per imposte differite	14.399	-	-	15.630	-	-
Fondi	14.137	-	-	14.772	-	-
Passività non correnti	101.537	-	-	99.191	-	-
Passività finanziarie	22.528	-	-	45.092	-	-
Debiti commerciali	78.180	3	0,0%	83.360	218	0,3%
Altri debiti e passività correnti	129.557	2.174	1,7%	135.202	4.348	3,2%
Fondi	804	-	-	1.024	-	-
Passività correnti	231.069	-	-	264.678	-	-
TOTALE PASSIVITA'	332.606	-	-	363.869	-	-
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	607.216	-	-	616.712	-	-

REPLY Elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento e delle partecipazioni detenute al costo al 30 giugno 2015

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
Società Capogruppo		
Reply S.p.A.	Torino – Corso Francia, 110 - Italia	
Società controllate consolidate integralmente		
@logistics Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
@logistics Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
4brands Reply GmbH & CO. KG.	Minden, Germania	51,00%
Air Reply S.r.l. (*)	Torino, Italia	85,00%
Arlanis Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Arlanis Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Arlanis Reply AG	Potsdam, Germania	100,00%
Aktive Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Atlas Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Avantage Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Avantage Reply (Belgium) Sarl	Brussels, Belgio	100,00%
Avantage Reply (Luxembourg) Sarl	Itzig, Lussemburgo	100,00%
Avantage Reply (Netherlands) BV	Amsterdam, Netherland	100,00%
Avvio Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Bitmama S.r.l.	Torino, Italia	51,00%
Blue Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Bridge Reply S.r.l.	Torino, Italia	60,00%
Business Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Breed Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Breed Reply Investment Ltd	Londra, Regno Unito	80,00%
Cluster Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Cluster Reply GmbH & CO. KG	Monaco, Germania	100,00%
Concept Reply GmbH	Monaco, Germania	90,00%
Consorzio Reply Energy	Torino, Italia	100,00%
Consorzio Reply Public Sector	Torino, Italia	100,00%
Discovery Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
e*finance consulting Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Ekip Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
EOS Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Forge Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
France Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%

Hermes Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Hermes Reply Polska zo.o	Katowice, Polonia	100,00%
InEssence Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	70,00%
IrisCube Reply S.p.A.	Torino, Italia	100,00%
Iriscube Reply SA	Savosa, Svizzera	100,00%
Juice Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Leadwise Reply GmbH	Darmstadt, Germania	100,00%
Lem Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Like Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Live Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	100,00%
Macros Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Cluster Reply Informatica LTDA. (*)	San Paolo, Brasile	76,00%
Open Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Pay Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Portaltech Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Portaltech Reply S.r.l. (*)	Torino, Italia	85,00%
Portaltech Reply GmbH	Gutersloh, Germania	68,00%
Power Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Power Reply GmbH & CO. KG	Monaco, Germania	100,00%
Profondo Reply GmbH	Gutersloh, Germania	100,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply GmbH & CO. KG.	Gutersloh, Germania	100,00%
Reply do Brasil Sistemas de Informatica Ltda	Belo Horizonte, Brasile	100,00%
Reply Inc.	Michigan, USA	100,00%
Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Reply Belgium SA	Mont Saint Guibert, Paesi Bassi	100,00%
Reply France Sarl	Parigi, Francia	100,00%
Reply Luxembourg Sarl	Sandweiler, Lussemburgo	100,00%
Reply Services S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Ringmaster S.r.l.	Torino, Italia	50,00%
Risk Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Riverland Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Santer Reply S.p.A.	Milano, Italia	100,00%
Security Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Solidsoft Reply S.r.l. (*)	Torino, Italia	85,00%
Solidsoft Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Square Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Storm Reply S.r.l. (*)	Torino, Italia	80,00%

Storm Reply GmbH	Gutersloh, Germania	80,00%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Syskoplan Reply GmbH	Zurigo, Svizzera	100,00%
Sytel Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Sytel Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Target Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
TamTamy Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Technology Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Tool Reply GmbH	Gutersloh, Germania	100,00%
TripleSense Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
Twice Reply S.r.l.	Torino, Italia	98,00%
Twice Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Whitehall Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Xpress Reply GmbH & CO. KG	Gutersloh, Germania	100,00%
Xuccess Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%

Società iscritte al fair value

Xmentrics	Inghilterra	22,22%
Cocoon	Inghilterra	15,83%
Greeniant	Olanda	35,76%
Sensoria Inc.	USA	19,99%

(*) Per tali società sono in essere opzioni per l'acquisto delle residue quote di minoranza; l'esercizio di tali opzioni, con scadenza negli esercizi futuri, è subordinato al raggiungimento di parametri reddituali. Le rilevazioni contabili riflettono la miglior stima alla data della presente Relazione finanziaria semestrale 2015.

**ATTESTAZIONE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 154-BIS,
2° COMMA, DEL DECRETO
LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998,
N. 58**

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98

1. I sottoscritti, Mario Rizzante, Presidente e Amministratore Delegato, Giuseppe Veneziano, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Reply S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2015.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Reply prevalentemente in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta inoltre che:
 - 3.1 il Bilancio consolidato semestrale abbreviato
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
 - 3.2 la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Torino, 31 luglio 2015

/f/ Mario Rizzante

Presidente e Amministratore Delegato

Mario Rizzante

/f/ Giuseppe Veneziano

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari

Giuseppe Veneziano

RELAZIONE SEMESTRALE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Reply S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dalle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, e dalle relative note di commento della Reply S.p.A. e controllate (Gruppo Reply) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio [consolidato] semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Reply al 30 giugno 2015, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Torino, 31 luglio 2015

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luigi Conti
(Socio)

DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

SEDE LEGALE

Reply S.p.A.
Corso Francia, 110
10143 TORINO – ITALIA
Tel. +39-011-7711594
Fax +39-011-7495416
www.reply.eu

DATI LEGALI

Capitale Sociale: Euro 4.863.485.64 i.v.
Codice Fiscale e R.I. di Torino n. 97579210010
Partita IVA 08013390011
REA di Torino 938289

DIREZIONE MARKETING E COMUNICAZIONE

E-mail: marketing@reply.it
Tel. +39-011-7711594
Fax +39-011-7495416

RAPPORTI CON GLI INVESTITORI

E-mail: investor@reply.it
Tel. +39-02-535761
Fax +39-02-53576444

Reply S.p.A.

Corso Francia, 110,

10143 Torino – Italia

Tel. +39-011-7711594

Fax. +39-011-7495416

info@reply.it

www.reply.eu