



**REPLY**  
**RELAZIONE**  
**FINANZIARIA**  
**SEMESTRALE 2018**

**REPLY**  
**RELAZIONE**  
**FINANZIARIA**  
**SEMESTRALE**  
**2018**



# INDICE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	2
RISULTATI DEL GRUPPO IN SINTESI	5
REPLY LIVING NETWORK	6
RELAZIONE SULLA GESTIONE	19
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018	30
PROSPETTI ALLEGATI	76
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMSTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO	83
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	85

# **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

### **Presidente e Amministratore Delegato**

Mario Rizzante

### **Amministratore Delegato**

Tatiana Rizzante

### **Consiglieri**

Filippo Rizzante

Daniele Angelucci

Claudio Bombonato

Elena Maria Previtera

Fausto Forti <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup> <sup>(3)</sup>

Secondina Giulia Ravera <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>

Francesco Umile Chiappetta <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>

### **Collegio Sindacale**

#### **Presidente**

Giorgio Mosci

#### **Sindaci effettivi**

Piergiorgio Re

Ada Alessandra Garzino Demo

### **Società di Revisione**

EY 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

# **RISULTATI DEL GRUPPO IN SINTESI**

## I RISULTATI DEL GRUPPO IN SINTESI

<b>Esercizio 2017</b>	<b>%</b>	<b>Dati economici (euro/000)</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>%</b>	<b>1° semestre 2017</b>	<b>%</b>
884.434	100,0	Ricavi	498.054	100,0	441.623	100,0
123.244	13,9	Margine operativo lordo	68.335	13,7	61.736	14,0
113.873	12,9	Risultato operativo	62.117	12,5	56.972	12,9
110.310	12,5	Risultato ante imposte	64.227	12,9	53.460	12,1
77.871	8,8	Risultato netto di gruppo	45.941	9,2	35.182	8,0

<b>Esercizio 2017</b>	<b>Dati patrimoniali e finanziari (euro/000)</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>1° semestre 2017</b>
401.404	Patrimonio netto di gruppo	432.932	360.061
668	Patrimonio netto di interessenze di pertinenza di terzi	(82)	280
871.154	Totale attivo	906.655	738.545
167.870	Capitale circolante netto	152.668	165.334
345.041	Capitale investito netto	382.619	325.050
73.202	Cash flow	64.223	33.011
57.030	Posizione finanziaria netta	50.231	35.291

<b>Esercizio 2017</b>	<b>Dati per singola azione (*) (in euro)</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>1° semestre 2017</b>
37.411.428	Numero di azioni	37.411.428	37.411.428
3,04	Risultato operativo per azione	1,66	1,52
2,08	Risultato netto per azione	1,23	0,94
1,96	Cash flow per azione	1,72	0,88
10,73	Patrimonio netto per azione	11,57	9,62

<b>Esercizio 2017</b>	<b>Altre informazioni</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>1° semestre 2017</b>
6.456	Numero di dipendenti	7.251	6.343

(\*) Per il primo semestre 2017 il numero di azioni è stato riesposto sulla base dello Stock split deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 13 settembre 2017 in misura di 4 nuove azioni in sostituzione di ogni azione ordinaria in circolazione.



# REPLY LIVING NETWORK

## REPLY LIVING NETWORK

Reply è un gruppo specializzato in consulenza, system integration e digital services, dedicato all'ideazione, progettazione e implementazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione ed i 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 ed 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 design, 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;

**Digital Services** - servizi innovativi basati sui nuovi canali di comunicazione e trend digitali.

## MARKET FOCUS

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

### Telco & Media

Reply lavora con i principali operatori telco e media nella definizione e nell'implementazione delle strategie di digital transformation applicate ai principali processi core. In particolare, Reply ha definito un'offerta integrata di consulenza strategica e tecnologica per supportare la progettazione, la definizione e la gestione delle reti di nuova generazione, basate sui paradigmi SDN (Software Defining Network), in grado di integrare e gestire reti virtuali (Network Virtualization) tramite i servizi di network engineering e di network operations. Le soluzioni sviluppate da Reply sono state anche applicate ai network mediation layer utilizzati nel mondo automotive per rendere possibile la comunicazione in modalità 3G-4G fra il centro servizi e controllo (NOC-SOC) e le autovetture equipaggiate con le "black box".

Reply lavora, inoltre, con i principali operatori europei nel rinnovamento dei sistemi OSS/BSS verso modelli di servizio sempre più focalizzati sul cliente e su una impostazione omnichannel dell'offerta.

Reply, infine, è impegnata nell'ideazione e realizzazione di servizi e applicazioni disegnati per i dispositivi mobile di ultima generazione (contenuti audio/video in logica on-demand o lineare, integrazione con connected products, servizi di assistenza clienti e customer engagement omnichannel).

### Financial Services

Reply è sempre più attiva nel supportare la trasformazione delle financial institutions europee. In questo ambito Reply lavora con alcune delle principali realtà del settore su numerose tematiche chiave, come ad esempio la definizione di strategie multicanale di digital experience e customer engagement complete: dal digital branding all'implementazione di app strategy; dallo sviluppo di una nuova generazione di portali e touchpoints multicanale alla completa ridefinizione delle architetture tecnologiche sottostanti, all'analisi dei nuovi customer journey con iniziative di marketing evoluto in ottica data driven.

Per quanto riguarda l'area del wealth management, Reply ha una forte presenza sul mercato e ha sviluppato un'ampia gamma di competenze e soluzioni specifiche volte, ad esempio, ai modelli emergenti di consulenza e alle soluzioni e piattaforme di remote advice. Nell'area del Governance, Risk, Control (GRC), Reply opera con una divisione di consulenza dedicata e fortemente specializzata sulle tematiche di risk evaluation e risk control. In tale ambito Reply è impegnata, presso numerose primarie istituzioni finanziarie, in un ampio spettro di attività legate al processo di implementazione delle normative dell'Unione Bancaria Europea ed allo sviluppo dei relativi modelli e soluzioni.

Un'altra tematica di forte presenza e specializzazione per Reply è quella dei mobile payments e dei servizi di m-commerce ad essi connessi. Reply offre sia servizi di consulenza sia un'ampia gamma di modelli e soluzioni architetture basati su differenti standard, tecnologie e profili di utilizzo, rivolti sia al mercato bancario/assicurativo sia ai nuovi players emergenti nel settore dei pagamenti, anche sfruttando le nuove opportunità offerte dalla entrata in vigore della normativa PSD2.

Un tema di forte interesse per Reply riguarda anche le soluzioni IoT, in particolare applicate a comparti assicurativi quali auto, casa e salute, dove Reply è presente con progettualità di avanguardia per alcuni key players del settore.

### **Manufacturing & Retail**

Reply affianca le aziende nelle fasi di trasformazione e gestione dei sistemi informativi: dal disegno strategico alla comprensione e ridefinizione dei principali processi, fino alla realizzazione di soluzioni che integrano le applicazioni core in ambito produzione e distribuzione. Le aree di focalizzazione e di sviluppo delle competenze riguardano: supporto dei processi di gestione fornitori e acquisto, disegno e realizzazione di sistemi di controllo e pianificazione basati sulla nuova generazione di Cloud ERP; pianificazione e controllo delle unità produttive (MES); distribuzione e movimentazione di prodotti su reti logistiche complesse (SCE).

Le piattaforme e le applicazioni cloud native così come l'attenzione agli aspetti abilitanti della trasformazione digitale rappresentano la componente tecnologica principale dell'offerta Reply.

Industry 4.0 e logistic 4.0 sono sempre più elementi chiave per lo sviluppo strategico delle aziende del comparto; in particolare, introdurre crescenti livelli di flessibilità all'interno dello shopfloor rappresenta la nuova sfida competitiva per le aziende di trasformazione. Reply ha potenziato significativamente le proprie offerte in tale ambito. Si è completata la reingegnerizzazione, il porting su piattaforma Cloud delle soluzioni proprietarie per la SCE e il MES. Sulla base dei paradigmi dell'Internet degli oggetti del cloud computing e dei big data, è stata sviluppata la capacità di interagire con le nuove generazioni di sensori presenti a bordo delle linee produttive e dei prodotti con l'obiettivo di costituire il back bone della prossima generazione di applicazioni per la logistica e il manufacturing.

Per il mercato retail Reply ha definito una specifica linea di offerta che unisce servizi di consulenza con il design e lo sviluppo di soluzioni integrate web, mobile, call centre e servizi in-store. La centralità del cliente è un tema fondante in cui i dispositivi digitali, l'innovazione dei canali digitali e dei luoghi fisici si uniscono per creare un'unica esperienza utente, coinvolgente e coerente.

### **Energy & Utilities**

Il settore dell'energy e delle utility ha confermato il trend crescente nella diffusione su scala industriale di tecnologie innovative in ogni area della catena del valore. Spinti da pressioni di mercato e regolatorie, gli operatori stanno orientando in modo deciso gli investimenti a favore della digitalizzazione, dell'ottimizzazione della programmazione e dell'esercizio degli impianti di generazione, trasporto e distribuzione dell'energia elettrica.

In questo scenario di profonda trasformazione, Reply si pone tra i partner di riferimento per le società del settore, coniugando la 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" nelle aree di generazione, trading & risk management, pricing & forecasting, metering, billing e CRM.

Le consolidate competenze nell'introduzione delle nuove tecnologie (IoT, big data, cloud, mobile, ecc.) sono state, inoltre, verticalizzate sui modelli operativi delle varie aree della catena del valore dell'energy & utility e in particolare nella definizione e nello sviluppo di nuovi modelli in ambiti quali smart metering, mobilità elettrica, monitoraggio ed ottimizzazione impianti, smart grid, asset & work mangement. Reply, infine, affianca i propri clienti nell'adozione di nuovi paradigmi di energy management volti all'efficientamento energetico, ambito dove si propone con un'offerta completa, rivolta sia alle società di vendita dell'energia sia ai clienti finali.

### **Healthcare & Government**

Un importante ambito di specializzazione per Reply è la telemedicina, ovvero la sanità digitale, che è destinata a spostare sempre di più terapie e monitoraggio dei pazienti fuori dall'ospedale. Le aree che maggiormente possono impattare il modello organizzativo sono: telemonitoraggio a casa dei malati, ricetta elettronica, e-health per la gestione dei malati cronici. Per tali scenari Reply ha realizzato una piattaforma specifica in grado di abilitare una rete di comunicazione integrata tra i pazienti e gli operatori territoriali a vari livelli: ospedali, case di cura, centri sanitari di assistenza, centri sociali e quant'altro. In Inghilterra, infine, Reply lavora con diversi enti governativi tra cui il Ministero della Difesa (MoD), per il quale ha contribuito a definire e implementare un nuovo approccio all'utilizzo dell'architettura IT, a supporto dei processi decisionali, in grado di integrare flussi di informazioni eterogenei, migliorando la gestione dei dati e garantendo al contempo, la completa visibilità delle risorse disponibili.

### **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.

### **Artificial intelligence**

L'intelligenza artificiale, uno dei sogni alla base dell'informatica stessa, è una disciplina che esiste da molto tempo. Rimasta per anni solamente una chimera a causa dell'indisponibilità dei sistemi e dei dati, sta diventando oggi una realtà in grado di portare vantaggi concreti in diversi contesti. Nei prossimi anni avverranno rivoluzioni in qualsiasi campo, in ambito industriale ma anche legate alla società e alla vita privata degli individui.

Già oggi l'intelligenza artificiale è, però, pronta per essere utilizzata nelle aziende. Il machine learning è, infatti una soluzione già adottabile in grado di automatizzare i processi migliorandone la qualità. Reply applica i risultati della ricerca sull'intelligenza artificiale a scenari di impiego reale in diversi settori, realizzando progetti che integrano nei sistemi aziendali le ultime tecnologie di machine learning, dal deep learning al cognitive computing, dai recommendation systems ai predictive engines, dalla data robotics fino ai chatbot. In questi ambiti Reply collabora con i principali player mondiali di tecnologie.

In particolare, l'offerta di Reply in ambito intelligenza artificiale si articola su tre elementi: l'interazione uomo-macchina (con lo studio di sistemi di conversazione e riconoscimento del linguaggio naturale), i processi (Intelligent Process Automation) e le decisioni (Data prediction e Data prescription). Il fattore indispensabile per l'implementazione di progetti di Intelligenza Artificiale è il dato: senza un'ampia disponibilità di dati, sia storici che aggiornati in tempo reale, l'AI non può portare risultati. Per questo Reply opera non solo con tecnologie di machine learning e reti neurali, ma con la gestione e il trattamento dei big data attraverso tecniche di advanced analytics.

### **Blockchain**

La tecnologia blockchain rappresenta una nuova opportunità per ridisegnare profondamente i concetti di trust, proprietà e scambio. Si tratta di un salto ulteriore per i sistemi web-based, che segue l'affermazione congiunta, di social network e dispositivi mobili. Il potenziale disruptive dei protocolli blockchain è racchiuso nella possibilità di disintermediare qualunque processo di trade regolato da un garante, o Trusted Third-Party (TTP). L'elevato potenziale e l'ampio range applicativo sono stati riscontrati in modo cross-industry.

Il Competence Center di Reply in ambito di blockchain, impegnato in diversi verticali industriali tra cui Banking, Energy & Utility, Healthcare, Insurance, Retail e Telco & Media, accelera l'adozione da parte delle aziende clienti delle tecnologie blockchain più diffuse, come bitcoin, ethereum, hyperledger e multichain. Inoltre, le competenze consolidate in ambito system integration, si riflettono nella possibilità di interfacciarsi ai servizi blockchain-as-a-Service dei maggiori IT vendor, rendendo le soluzioni blockchain Reply "enterprise-ready".

### **Cloud Computing**

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.

Parallelamente, la sempre maggiore maturità del cloud, qualunque sia la declinazione (IaaS, PaaS o SaaS), sta portando service provider e system integrator a definire offerte specifiche su temi altamente strategici, quali la coesistenza del cloud con applicazioni tradizionali on premises ed il tema della sicurezza della gestione del dato.

Per rispondere alle esigenze di trasformazione strategica, tecnologica e di change management necessarie all'implementazione del modello cloud più adatto alle specifiche esigenze, Reply ha definito un'offerta strutturata nei seguenti punti:

- un supporto consulenziale (dal processo alla gestione operativa) in grado di affiancare i clienti nella comprensione, nella scelta e nella evoluzione delle migliori soluzioni tecnologiche e applicative;
- un servizio di end to end provider che, forte della partnership con i principali vendor mondiali tra cui Amazon Web Services, Google, Microsoft, Oracle Sap e Salesforce, consente al cliente di beneficiare delle soluzioni più adatte ai suoi bisogni, sia in termini di modello che di tecnologia adottata;
- servizi e soluzioni SaaS, basati sulle piattaforme applicative proprietarie Reply.

## Customer Engagement

La rapida evoluzione di strumenti di data analytics è stata innescata dalle grandi innovazioni delle aziende tecnologiche e si caratterizza per l'utilizzo di metodologie di analisi data driven, i cui benefici sono frutto della larga disponibilità dei dati e della crescente capacità computazionale per la loro analisi. In particolare, l'approccio data driven sta definendo un nuovo paradigma per la progettazione e la gestione delle iniziative di marketing rivolte al cliente. Infatti, una volta interpretati i bisogni del singolo cliente sulla base dei dati e delle analisi fornite dalle piattaforme di CRM (i.e., Customer Relationship Management), diviene possibile definire campagne di marketing one to one, lanciabili in tempo reale per rispondere a precise esigenze.

Con lo scopo di sfruttare questo vantaggio competitivo e definire una piattaforma consulenziale e strategica, Reply ha creato un centro di competenza focalizzato sul tema della customer robotics. Grazie all'esperienza maturata dall'iniziativa in numerosi settori (es. automotive, financial services, utilities, retail, etc.) Reply ha definito un proprio framework per lo sviluppo e l'implementazione di processi relativi all'interazione diretta con il cliente integrando modelli di machine learning, l'intelligenza artificiale e i sistemi cognitivi, volti al riconoscimento e all'anticipazione dei bisogni sui diversi canali digitali.

L'approccio customer robotics permette l'ideazione, la progettazione e l'implementazione di servizi tesi a fornire strumenti customer service di tipo data driven, quali sistemi di raccomandazione per prodotti in catalogo e sistemi conversazionali in grado di comprendere e interagire in modo autonomo attraverso il linguaggio naturale.

Reply, infine, investe costantemente nelle proprie competenze sulle principali piattaforme e soluzioni di CRM ed eCommerce, grazie ad un solido ecosistema di partnership con i leader mondiali del settore, tra cui Microsoft, Oracle, SAP e Salesforce.

## Data & Analytics

Le tecnologie big data sono uscite dall'ambito più strettamente tecnologico per diventare una delle leve nella trasformazione digitale delle imprese. Sono infatti stati avviati significativi progetti sui dati con l'obiettivo di definire programmi volti a migliorare le performance del business (es: la tematica del risk management nelle financial institution), a innovare i modelli di servizio (es: polizza passenger car nel comparto assicurativo) o a conoscere e servire meglio i propri clienti (es: i loyalty program nel retail).

Reply, unendo competenze tecnologiche di data analysis, data modeling e di data 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 gestione del dato.

In particolare, Reply ha affiancato le aziende nell'applicazione delle tecnologie Big Data (con la realizzazione di architetture basate sul nuovo concetto di "data lake") e nello sviluppo e applicazione di modelli analitici avanzati, affiancando gli esperti di business con i data scientist per ridefinire i processi core aziendali in chiave data-driven.

Reply ha, inoltre, avviato lo sviluppo di una specifica proposizione in ambito di machine learning, per gestire la crescente richiesta da parte delle aziende di automatizzare processi digitalizzati a minor impatto (es. riconciliazione fatture) accrescendo al contempo la capacità di costruire servizi a valore aggiunto basati su innovativi modelli di process automation tramite deep learning, image recognition e prescriptive analytics.

Per supportare al meglio i propri clienti nell'introduzione delle tecniche avanzate di utilizzo dei dati Reply ha inoltre sviluppato un programma di formazione per creare una nuova generazione di data scientists in grado di sfruttare al meglio le tecniche di machine learning e data analysis.

### **Design consulting**

In un mondo sempre più digitale e connesso la "customer experience" è diventata un fattore chiave di differenziazione di un'offerta, tanto in ambito B2C quanto in ambito B2B. Reply aiuta i suoi clienti a creare esperienze di prodotto-servizio innovative e distintive partendo dall'analisi dei bisogni delle persone, dagli obiettivi strategici di business e dagli abilitatori tecnologici, sintetizzandole in customer journey e prototipi che rendano i risultati immediatamente tangibili e validabili e, infine, sviluppandole in modalità iterativa e agile fino al loro lancio sul mercato.

Allo stesso tempo, un approccio centrato sui clienti richiede un cambiamento nell'organizzazione, che deve essere allineata non tanto alle sue funzioni interne - e ai sistemi IT sottostanti - quanto al customer journey. Reply supporta le organizzazioni nel gestire il cambiamento al fine di renderle più customer-centric, ricettive agli input e al feedback del mercato e veloci nel rilasciare nuovi prodotti e servizi attraverso la mobilitazione di team cross-funzionali che lavorano in autonomia e per obiettivi.

Reply ha ulteriormente investito nell'acquisizione di talenti e competenze in questo settore espandendo ulteriormente i due design studio di Milano e Monaco di Baviera che offrono supporto a clienti in tutta Europa.

### **Digital Experience**

Real Time Marketing, intelligenza artificiale e l'analisi del customer journey sono le tre tecnologie di trasformazione che impatteranno maggiormente sulla relazione dei brand con i propri clienti e prospect. L'utilizzo di queste tecnologie consente infatti ai brand di incrementare i propri risultati di marketing attraverso un continuo miglioramento della customer experience, della fidelizzazione e della crescita dei propri clienti.

Sfruttare al meglio queste capacità emergenti significa anche costruire una visione del singolo cliente sempre più basata sui dati. Il crescente interesse per gli strumenti di identificazione cross-device e le soluzioni di marketing basate sull'account (ABM) sottolineano il sempre maggiore interesse da parte dei marketer verso tecnologie e modelli in grado di fornire interazioni mirate e coerenti tra gli owned, earned e paid media.

In questo ambito Reply ha sviluppato un insieme di competenze esteso e approfondito, in grado di spaziare dalla narrazione digitale alla visione strategica multiplatforma, dall'interazione contestuale alla relazione omnichannel fidelizzante, dalla capacità di data recognition per la cattura di grandi quantità di informazioni a una conseguente competenza di data analysis per riuscire a trasformarle in efficaci market insight.



A estendere ulteriormente questo scenario, vi è la necessità di garantire una comunicazione coerente tra i vari media, attraverso un'unica filiera consulenziale, ideativa e produttiva che incorpori, al suo interno, anche una strategia di multimedia asset management. Oltre alla creazione e gestione di ogni aspetto della brand image in chiave digitale interattiva, le competenze Reply includono creatività e tecnologia applicate a importanti settori quali telefonia mobile, e-commerce, gaming e internet degli oggetti che rappresentano altrettanti obiettivi di presidio, presente e, soprattutto, futuro, da parte delle marche commerciali, come i più importanti mercati internazionali della comunicazione oggi già dimostrano.

Reply in questi anni ha costruito specifiche competenze e soluzioni per supportare le aziende anche sullo sviluppo di progetti di immersive experience attraverso la realtà aumentata e la realtà virtuale che sempre più impatteranno nelle strategie di marketing dei brand più innovativi.

Altro importante ambito che vede Reply al fianco delle aziende clienti è quello relativo alla comunicazione sui social digitali, vero e proprio mainstream in forte sviluppo negli ultimi anni e, oggi più che mai, conclamata arena globale della relazione marca-utente. Reply ha, quindi, inserito a portfolio un'offerta per supportare le aziende nelle attività strategiche necessarie a posizionare correttamente un brand, anche all'interno dei canali social: dalle attività di monitoring e assessment al design dell'architettura dei KPI di relazione, dalle attività di promozione, come couponing e social gaming, passando per il content marketing, fino ad arrivare ad attività di CRM e social caring.

I social network sono sempre più connessi alle attività di marketing digitale che Reply integra in un modello di relazione universale, basato su competenze di analisi e di attivazione di paid, owned ed earned media per abilitare e ottimizzare un posizionamento delle aziende integrato sui canali di relazione con il proprio ecosistema: social network, motori di ricerca, siti di comparazione, piazze di shopping e social shopping, network di affiliazione, email, applicazioni, canali di lead generation.

### Digital Payments

L'ampia diffusione di dispositivi mobili presso i consumatori e la nascita di nuovi strumenti di pagamento, che vedono nella componente mobile un fattore abilitante, fanno del settore dei pagamenti uno degli ambiti a più elevato tasso di crescita. 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 digital payment.

Asset tecnologico è HI Credits™, la piattaforma Reply che, sfruttando le tecnologie a disposizione degli smartphone, abilita servizi di pagamento personalizzati e contestualizzati. HI Credits™ è in grado di gestire tutti i principali circuiti di carte di pagamento, le soluzioni di digital payment token based (Apple Pay, Samsung Pay e Google Pay) ed i trasferimenti di denaro basati su conto corrente nelle modalità person to person (P2P) e person to business (P2B).

## E-Commerce

Consumatori sempre più esigenti e in mobilità, richiedono oggi alle aziende un'esperienza completamente integrata, personalizzata e quanto più possibile unificata attraverso i diversi canali fisici e digitali. In un simile scenario di acquisto, il successo di questo comparto sta nella capacità di investire in servizi volti a promuovere ed arricchire la relazione e l'interazione tra venditori e clienti, innovandosi continuamente e estendendo i modelli di vendita con nuove strategie multicanale, in grado di offrire ai consumatori differenti touchpoint da utilizzare per l'acquisto dei prodotti e che offrano un'esperienza unica, integrata e veloce. Un esempio è la sempre più diffusa affermazione di processi di acquisto basati su modelli di "click and collect", molto utili per evitare costi aggiuntivi di consegna o imprevisti quali ritardi: si acquista online e si va in negozio a ritirare gratuitamente il prodotto. sempre più diffuso utilizzo dei social media per la comparazione dei prezzi e dei prodotti ha ulteriormente arricchito e modificato i processi di acquisto che si basano su uno scambio di informazioni ed interazioni multicanale in cui la transazione nasce e si completa, senza soluzione di continuità, tra chat, social media, store online e negozio fisico.

Un'evoluzione di tale dimensione nello scenario classico di acquisto, ha portato Reply a definire una strategia omni channel incentrata sui bisogni del cliente in grado di abilitare le aziende a fornire al consumatore finale un'esperienza completamente integrata ed unificata attraverso i canali online, mobile e fisici, e dove il cliente si sente seguito e supportato nelle sue valutazioni e scelte (es. voice assistants, recommendation engine). Le soluzioni identificate da Reply prevedono la gestione end to end dell'intera catena del ciclo di vendita aziendale per ogni modello di business (B2B, B2C, B2B2C).

L'offerta Reply spazia dalla gestione dei prodotti e del catalogo, alle promozioni e l'ottimizzazione dei prezzi, dalla gestione del magazzino e della logistica, ai sistemi integrati per i call center, all'engagement dei clienti sia negli store fisici, utilizzando tecniche di proximity commerce, sia sui canali online sfruttando le potenzialità dei social media. Non ultimo Reply è in grado di costruire una digital experience non solo ricca e fluida per il cliente finale, ma anche in grado di creare una relazione emozionale con il brand che si vuole promuovere.

## Enterprise Architecture & Agile

I recenti cambiamenti di paradigma in ambiti come cloud computing, mobile, IoT e big data, insieme ai più maturi modelli di delivery Agile e DevOps, hanno reso il panorama IT irrisconoscibile rispetto a pochi anni fa. Al fine di eccellere nell'economia digitale, caratterizzata dalla convergenza fra il fisico e il digitale, le organizzazioni devono, infatti, rimuovere i confini tra business e IT. Questo consentirà alle imprese di operare rapidamente per sfruttare le nuove innovazioni a loro disposizione, procedendo però con cautela per evitare di danneggiare sistemi e processi esistenti.

Questo nuovo approccio alla tecnologia richiede modelli di agile delivery, in cui piccoli team multidisciplinari, altamente qualificati, implementano un processo di cambiamento end-to-end in tempi molto rapidi, lavorando direttamente con i responsabili delle diverse aree di business. Reply supporta i propri clienti, in ambito di enterprise architecture, attraverso l'utilizzo di un ampio catalogo di framework, metodi e modelli architetturali consolidati in numerosi progetti realizzati per grandi gruppi industriali, media e dei servizi.

## Industrie 4.0

La quarta rivoluzione industriale è l'effetto combinato di connettività, potenza di elaborazione dei dati, automazione meccanica di nuova generazione, machine learning e intelligenza artificiale. I modelli di Industrie 4.0 stanno rapidamente ridefinendo i siti produttivi di tutto il mondo trasformandoli in sistemi interconnessi con la filiera di approvvigionamento, la logistica, le vendite, i prodotti stessi e la catena di supporto e manutenzione. Gli impianti diventano ecosistemi aperti che devono essere in grado di adattarsi in modo autonomo a nuovi compiti, di operare la propria manutenzione e di predire il miglior flusso di input e output attraverso la comunicazione costante con le catene di distribuzione, raggiungendo livelli di efficienza e controllo che minimizzano i costi e massimizzano i risultati.

Reply ha sviluppato per questo nuovo mondo globale di produzione interconnessa una suite di soluzioni integrate, capaci di rendere i propri clienti flessibili, connessi e efficienti. In particolare la missione di Reply è quella di accompagnare i propri clienti nell'intero percorso di trasformazione: dalla progettazione e sviluppo di soluzioni che aprano i siti produttivi e li interconnettono all'intero mondo digitale al disegno e implementazione di soluzioni in grado di rendere i prodotti "intelligenti", connessi e digitali.

Il percorso di digitalizzazione delle aziende è una trasformazione che avviene nel medio periodo, resa possibile e concreta dall'utilizzo di tutti i pilastri verticali e orizzontali dell'Industrie 4.0. (Robotica, Digital Twin, Cloud e Fog Computing, realtà aumentata, big data, intelligenza artificiale e machine learning,...).

## 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. Una delle maggiori rivoluzioni in corso consiste, pertanto, nel collegamento progressivo non solo di computer e di device, ma di una molteplicità di oggetti materiali che dà vita ad una rete sempre più pervasiva e integrata con la realtà quotidiana delle persone.

Reply ha progettato e sviluppato HI Reply™, una piattaforma di servizi, device e middleware, sulla quale basare applicazioni verticali specifiche quali, ad esempio, logistica avanzata, sicurezza ambientale, contactless payment e tracciabilità dei prodotti. Reply ha seguito il trend di verticalizzazione iniziato negli anni precedenti, consolidando il proprio posizionamento nei settori Smart Home, sanitario, assicurativo e Automotive.

In seguito alle incentivazioni promosse a livello locale (industrie 4.0 in Germania, Piano Calenda in Italia), che hanno portato ad una spinta nell'applicazione dell'IoT all'industria, Reply ha definito una soluzione proprietaria di Manufacturing Operation Management. All'interno dell'ecosistema IoT di Reply sono state sviluppate verticalizzazioni specifiche per il settore dell'energia.

## Mobile

In ambito mobile Reply affianca le aziende nel definire scenari d'interazione con i propri utenti basati su applicazioni ed architetture omnicanale in grado di rispondere ai bisogni che il nuovo scenario di mercato sta imponendo: appeal ed alta usabilità dei servizi; alte performance; creazione di architetture abilitanti in grado di integrare in modo flessibile nuovi canali e tipologie di device attraverso cui erogare servizi e contenuti in base alle specifiche linee guida di ciascuna piattaforma.

In particolare, per quanto riguarda il fenomeno in crescita esponenziale, dei video in mobilità - dove la qualità e la stabilità della fruizione sono essenziali per garantire il successo del servizio - Reply è impegnata con team di design, sviluppo, validazione e monitoraggio nei principali progetti europei per l'erogazione di servizi di OTT-TV.

Reply, inoltre, ha costituito una propria application factory dedicata alle mobile applications in ambito sia business che consumer. All'interno della factory, accanto a team di sviluppatori specializzati sulle diverse piattaforme, è presente un laboratorio di user experience, che basa la propria attività su un approccio "data-driven" utilizzando strumenti e metodologie che focalizzano l'attenzione sugli utenti e sui loro bisogni e comportamenti.

### **Realtà Aumentata, Realtà Virtuale**

Il successo della realtà virtuale è continuato anche nel corso del 2017 sia nel mercato del puro entertainment con l'uscita di diversi prodotti di qualità (tra i quali Theseus-VR prodotto da Reply) sia in ambito professionale. I diversi visor apparsi sul mercato negli ultimi mesi (Google Daydream, ACER, ASUS, HP, Lenovo,...) che vanno ad affiancarsi ai prodotti più conosciuti (Oculus e HTC Vive) insieme alla generale riduzione dei prezzi degli stessi, sono la testimonianza di un mercato che si sta espandendo sempre di più. Gli ambiti di maggiore sviluppo di questa tecnologia sono in settori professionali all'interno dei processi produttivi delle aziende (formazione, supporto alla manutenzione, controllo qualità) o a supporto delle vendite (e-commerce).

Combinando le esperienze in ambito 3D derivanti dal mondo del gaming con le competenze mobile e con le nuove tecnologie nel mondo dei wearable devices Reply ha, quindi, sviluppato un'offerta specificamente orientata allo sviluppo di soluzioni pensate per aumentare il coinvolgimento degli utenti.

Fanno parte di questa offerta sia lo sviluppo di applicazioni di realtà aumentata (volte a visualizzare un prodotto virtuale in un ambiente reale) che applicazioni di realtà immersiva specificamente pensate per far vivere all'utente un'esperienza coinvolgente, trasportandolo in un ambiente virtuale e navigabile.

### **Risk Management, Privacy & Security**

La divisione di Risk & Regulatory Management Consultancy di Reply opera a livello europeo fornendo servizi per iniziative di Risk, Finance, Treasury e Compliance all'interno del settore dei servizi finanziari. In questi ambiti, Reply ha sviluppato una consolidata esperienza in programmi di change e remediation guidati da sviluppi normativi, nonché definito programmi di miglioramento strategico e operativo e ottimizzazione degli stessi.

Negli ultimi anni, i rischi informatici sono aumentati drasticamente, sia nell'ampiezza degli impatti che nella frequenza, portando a gravi violazioni della sicurezza e a centinaia di milioni di dati di clienti compromessi nel mondo. I parametri da considerare e tenere sotto controllo sono spesso interconnessi, difficili da catalogare in maniera ordinata e da affrontare singolarmente.

Per rispondere a questa crescente complessità, Reply ha definito un'offerta integrata, coerente e completa, per supportare i propri clienti nella definizione delle migliori strategie in ambito di security governance e security technology.

In particolare Reply è attiva in tutte le fasi realizzative di un piano di sicurezza integrato delle informazioni: dalla pianificazione strategica alla definizione dell'architettura enterprise per la sicurezza fino all'implementazione di specifiche contromisure informatiche. Reply, infine, grazie al proprio cyber security command center affianca grandi organizzazioni con servizi avanzati di computer security incident response.

## Social Media

Nell'ultimo decennio i social media hanno cambiato profondamente il modo in cui gli individui, di qualsiasi fascia di età, comunicano e si relazionano sia nella sfera privata che in quella professionale.

Internet si è così trasformato da uno strumento puramente informativo ad un enorme spazio di dialogo e conversazione, di ricerca, di acquisto e valutazione di marche e prodotti/servizi.

Nuove occasioni possono essere colte dai brand che sono in grado di analizzare e valorizzare le interazioni che si possono generare sui social media con le persone, siano essi clienti, prospect, dipendenti, partner o fornitori. Asset strategici sono quindi la capacità di osservazione dei fenomeni rilevanti, il processo di definizione delle attività di social media marketing più efficaci per rispondere alle esigenze di business del brand, la content curation data driven e le attività di social analytics.

Reply propone un innovativo approccio per la valorizzazione dell'identità digitale dei Brand sui canali social, in ottica di integrazione con gli altri touch point di relazione, a partire dai motori di ricerca - il cui confine con i social media è ormai labile - per terminare con la televisione, per analisi di second screen interaction.

I social media rappresentano un sistema prezioso di dati che ci consente di conoscere meglio il nostro utente e di generare actionable insight. I dati relativi, ad esempio, alle aspettative degli utenti, sono di supporto al marketing per riuscire ad anticipare i trend emergenti, i dati di Analytics, sono di supporto al team di comunicazione per definire puntualmente i cluster di comunicazione, i dati di interazione su adv ci consentono di ottimizzare le campagne per diminuire la dispersione nella comunicazione e per migliorare le performance di conversione.

## Video Gaming

Lo sviluppo del mercato dei videogame continua in maniera importante allargandosi a tutte le fasce di età e rimanendo equamente diviso tra il pubblico femminile e quello maschile. Quello che erroneamente qualcuno continua a considerare un fenomeno di nicchia è in realtà un fenomeno di massa ed è sicuramente una delle aree di consumo principali nell'ambito dello svago e dell'entertainment.

Il videogame è anche un linguaggio di comunicazione, una cultura che permea tutta la società e le aziende che devono continuamente migliorare il dialogo con i propri clienti guardano a nuove forme di "customer engagement" tra le quali il videogame gioca sicuramente un ruolo importante.

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 (advergame). Reply investe, costantemente, per offrire, attraverso l'uso delle tecnologie, esperienze di gioco sempre più innovative e coinvolgenti.

Reply ha avuto modo di affermare ulteriormente la propria capacità di creare prodotti di qualità in grado di rivolgersi ad un mercato internazionale. In particolare il rilascio del titolo Theseus-VR ha avuto una importante visibilità ed un buon riconoscimento dalla critica ed è stato reso disponibile su tutti i più importanti marketplace videoludici in ambito VR (Playstation VR; Oculus Store; Steam VR).

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## **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 2018, 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 498,1 milioni di Euro, in incremento del 12,8% rispetto al corrispondente dato 2017.

Nel primo semestre 2018, si registra, inoltre, un incremento dei margini, con un EBITDA consolidato pari a 68,3 milioni di Euro (+10,7%) e un EBIT di periodo di 62,1 milioni di Euro (+9,0%). L’utile ante imposte, pari a 64,2 milioni di Euro, è in crescita del 20,1% rispetto al 2017.

Per quanto riguarda il secondo trimestre dell’anno, l’andamento del Gruppo è risultato altrettanto positivo, con un fatturato consolidato di periodo pari a 259,2 milioni di Euro, in incremento del 11,1% rispetto al dato 2017.

L’EBITDA, da aprile a giugno 2018, è stato pari a 36,1 milioni di Euro, con un EBIT di 33,4 milioni di Euro e un utile ante imposte di 35,9 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2018 la posizione finanziaria netta del Gruppo è positiva per 50,2 milioni di Euro rispetto ai positivi 57,0 milioni di Euro del 31 dicembre 2017.

Reply nei primi sei mesi del 2018 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.

Il punto di forza di Reply è la capacità di interpretare l’innovazione rendendola funzionale alle esigenze delle aziende. Oggi la nuova frontiera è rappresentata dall’affermarsi dell’Artificial Intelligence, dell’analisi dei dati e della robotizzazione dei processi, tecnologie che tutti i settori industriali stanno introducendo e su cui Reply sta investendo significativamente, in soluzioni e competenze specifiche, per affiancare le aziende in quella che sarà la più profonda trasformazione dei prossimi anni.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Di seguito si espone il conto economico consolidato riclassificato a valori assoluti e percentuali del primo semestre, raffrontato con i valori del semestre precedente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2018	%	1° semestre 2017	%
<b>Ricavi</b>	<b>498.054</b>	<b>100,0</b>	<b>441.623</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(9.177)	(1,8)	(9.029)	(2,0)
Lavoro	(249.451)	(50,1)	(216.298)	(49,0)
Servizi e costi diversi	(171.480)	(34,4)	(153.786)	(34,8)
Altri (costi)/ricavi operativi	388	0,1	(773)	(0,2)
<b>Costi operativi</b>	<b>(429.720)</b>	<b>(86,3)</b>	<b>(379.886)</b>	<b>(86,0)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>68.335</b>	<b>13,7</b>	<b>61.736</b>	<b>14,0</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(6.285)	(1,3)	(5.932)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	68	(0,0)	1.168	0,3
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>62.117</b>	<b>12,5</b>	<b>56.972</b>	<b>12,9</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	2.470	0,5	(1.959)	(0,4)
(Oneri)/proventi finanziari	(360)	(0,1)	(1.553)	(0,4)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>64.227</b>	<b>12,9</b>	<b>53.460</b>	<b>12,1</b>
Imposte sul reddito	(18.093)	(3,6)	(17.731)	(4,0)
<b>Utile netto</b>	<b>46.134</b>	<b>9,3</b>	<b>35.729</b>	<b>8,1</b>
Utile/(perdita) attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(192)	(0,0)	(546)	(0,1)
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>45.941</b>	<b>9,2</b>	<b>35.182</b>	<b>8,0</b>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL SECONDO TRIMESTRE

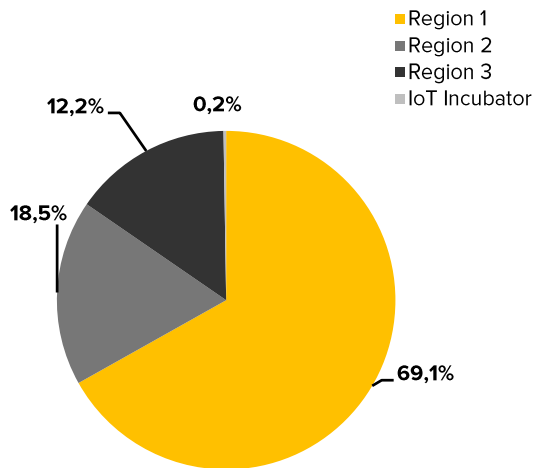
Di seguito si espone il conto economico consolidato riclassificato a valori assoluti e percentuali del secondo trimestre, raffrontato con i valori del secondo trimestre dell'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)	Q2 2018	%	Q2 2017	%
<b>Ricavi</b>	<b>259.175</b>	<b>100,0</b>	<b>233.218</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(5.134)	(2,0)	(6.082)	(2,6)
Lavoro	(131.085)	(50,6)	(110.805)	(47,5)
Servizi e costi diversi	(87.107)	(33,6)	(81.503)	(34,9)
Altri (costi)/ricavi operativi	284	0,1	(1.150)	(0,5)
<b>Costi operativi</b>	<b>(223.042)</b>	<b>(86,1)</b>	<b>(199.541)</b>	<b>(85,6)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>36.133</b>	<b>13,9</b>	<b>33.678</b>	<b>14,4</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.757)	(1,1)	(3.028)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi atipici	68	-	1.168	0,5
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>33.444</b>	<b>12,9</b>	<b>31.817</b>	<b>13,6</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	2.470	1,0	(1.959)	(0,8)
(Oneri)/proventi finanziari	10	-	(1.743)	(0,7)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>35.924</b>	<b>13,9</b>	<b>28.116</b>	<b>12,1</b>

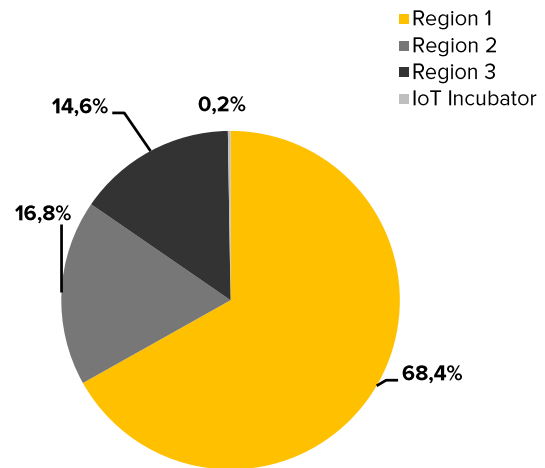


## RICAVI PER AREA REGION (\*)

1° semestre 2018



1° semestre 2017



(\*)

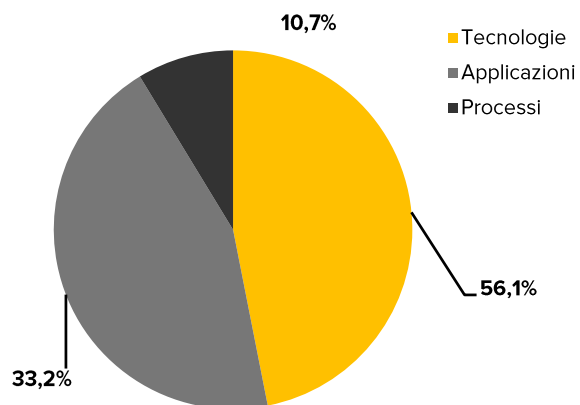
Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU

Region 2: DEU, CHE, CHN, HRV

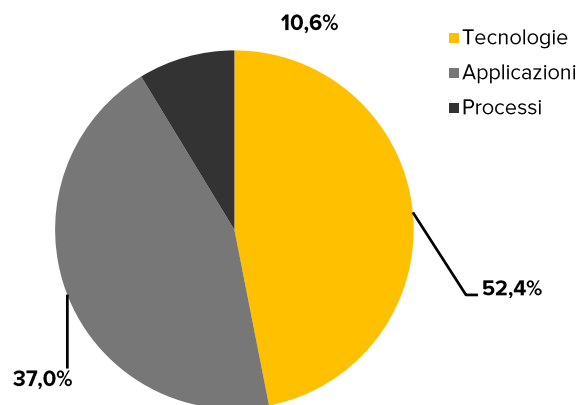
Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA, BRL

## RICAVI PER LINEE DI BUSINESS

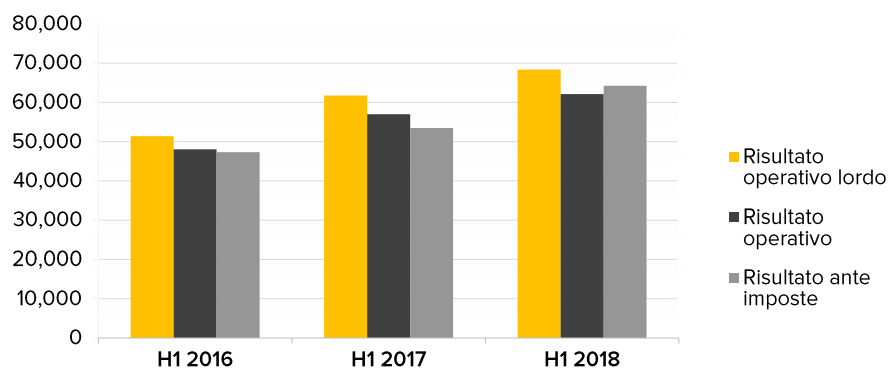
1° semestre 2018



1° semestre 2017



## ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI



## ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2018, raffrontata con quella al 31 dicembre 2017, è riportata di seguito:

(in migliaia di euro)	30/06/2018	%	31/12/2017	%	Variazione
Attività operative a breve	450.425		496.459		(46.034)
Passività operative a breve	(297.757)		(328.589)		30.832
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>152.668</b>		<b>167.870</b>		<b>(15.202)</b>
Attività non correnti	333.432		263.457		69.975
Passività non correnti	(103.481)		(86.286)		(17.195)
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>229.951</b>		<b>177.171</b>		<b>52.780</b>
<b>Capitale investito netto (A+B)</b>	<b>382.619</b>	<b>100,0</b>	<b>345.041</b>	<b>100,0</b>	<b>37.578</b>
Patrimonio netto (C)	432.850	113,1	402.072	116,5	30.778
<b>INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (A+B-C)</b>	<b>(50.231)</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(57.030)</b>	<b>(16,5)</b>	<b>6.799</b>

Il capitale investito netto al 30 giugno 2018, pari a 382.619 migliaia di euro, è stato interamente finanziato per 432.850 migliaia di euro dal patrimonio netto che ha generato una disponibilità finanziaria complessiva di 50.231 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Rimanenze	157.082	93.651	63.431
Crediti commerciali netti, verso terzi	247.453	357.082	(109.629)
Altre attività	45.890	45.726	164
<b>Attività operative correnti (A)</b>	<b>450.425</b>	<b>496.459</b>	<b>(46.034)</b>
Debiti commerciali, verso terzi	94.990	100.150	(5.160)
Altre passività	202.767	228.439	(25.672)
<b>Passività operative correnti (B)</b>	<b>297.757</b>	<b>328.589</b>	<b>(30.832)</b>
<b>Capitale Circolante Netto (A-B)</b>	<b>152.668</b>	<b>167.870</b>	<b>(15.202)</b>
<i>incidenza % sui ricavi</i>	<i>15,1%</i>	<i>19,0%</i>	

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	114.144	86.398	27.747
Attività finanziarie correnti	1.283	2.042	(759)
Debiti verso le banche	(12.360)	(16.365)	4.005
Debiti verso altri finanziatori	(633)	(942)	309
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>102.435</b>	<b>71.133</b>	<b>31.302</b>
Debiti verso le banche	(51.421)	(13.381)	(38.040)
Debiti verso altri finanziatori	(784)	(721)	(62)
<b>Posizione finanziaria a m/l termine</b>	<b>(52.204)</b>	<b>(14.102)</b>	<b>(38.102)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>50.231</b>	<b>57.030</b>	<b>(6.799)</b>

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

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2018</b>
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	64.223
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(55.607)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	19.131
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C)</b>	<b>27.747</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio dell'esercizio (*)	86.398
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine dell'esercizio	114.144
<b>Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>27.747</b>

(\*) Le Disponibilità liquide e 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.

## FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

### Acquisizione Valorem LLC

Reply ha rafforzato la propria presenza nel mercato nord americano con l'acquisizione, nel mese di aprile 2018, del 70% del capitale di Valorem, società statunitense specializzata nella Digital Strategy e nella implementazione di soluzioni Cloud, Analytics e modelli di User Experience.

Valorem, con circa 300 dipendenti distribuiti tra le sedi di Kansas City, Seattle, St.Louis e Kochi (India) è leader nei settori del cloud design e dei servizi a valore aggiunto su tecnologia Microsoft Cloud e ha tra i propri clienti alcuni dei principali gruppi internazionali, tra cui Boeing, Intel, Jeppesen, Microsoft e Red Bull.

L'investimento di circa 36 milioni di dollari si inserisce nella strategia di crescita internazionale di Reply, in particolare negli Stati Uniti, dove è già presente con uffici a Chicago e Detroit.

## 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 per ideare e definire prodotti e servizi dall'elevata cifra innovativa nonché possibili applicazioni delle evoluzioni tecnologiche.

In tale contesto, si inserisce altresì l'attività di sviluppo ed evoluzione delle piattaforme proprietarie:

- Brick Reply™
- Click Reply™
- Discovery Reply™
- Hi Reply™
- Sideup Reply™
- Starbytes™
- TamTamy™
- Ticuro Reply™

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/Hybris
- Amazon (AWS)
- Apple
- Google
- 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 d'esercizio e 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 2018 risultano pari a 7.251 con un incremento netto di 795 unità rispetto al 31 dicembre 2017 e di 908 unità rispetto al 30 giugno 2017.

## **EVOLUZIONE PREDIBILE DELLA GESTIONE**

Reply nei primi sei mesi del 2018 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, 2 agosto 2018

/f/ Mario Rizzante

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Mario Rizzante**



**BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2018**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (\*)

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2018	1° semestre 2017	31/12/2017
Ricavi	5	498.054	441.623	884.434
Altri ricavi		5.240	4.099	17.672
Acquisti	6	(9.177)	(9.029)	(15.269)
Lavoro	7	(249.451)	(216.298)	(431.555)
Servizi e costi diversi	8	(176.720)	(157.886)	(329.924)
Ammortamenti e svalutazioni	9	(6.285)	(5.932)	(12.353)
Altri (costi)/ricavi operativi e non ricorrenti	10	456	395	869
<b>Risultato operativo</b>		<b>62.117</b>	<b>56.972</b>	<b>113.873</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	11	2.470	(1.959)	(585)
(Oneri)/proventi finanziari	12	(360)	(1.553)	(2.978)
<b>Utile ante imposte</b>		<b>64.227</b>	<b>53.460</b>	<b>110.310</b>
Imposte sul reddito	13	(18.093)	(17.731)	(31.765)
<b>Utile netto</b>		<b>46.134</b>	<b>35.729</b>	<b>78.545</b>
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi		(192)	(546)	(674)
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>		<b>45.941</b>	<b>35.182</b>	<b>77.871</b>
<i>Utile netto per azione</i>	14	1,23	0,94	2,08

(\*) 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 34.

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2018	1° semestre 2017
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>46.134</b>	<b>35.729</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti		103	683
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico (B1):</b>	<b>25</b>	<b>103</b>	<b>683</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")		(766)	40
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di poste in valuta		1.279	(1.431)
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):</b>	<b>25</b>	<b>513</b>	<b>(1.392)</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):</b>	<b>25</b>	<b>616</b>	<b>(708)</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)</b>		<b>46.750</b>	<b>35.020</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante		46.557	34.474
Interessenze di pertinenza di terzi		192	546

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (\*)

(in migliaia di euro)	Nota	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Attività materiali	15	39.322	21.552	17.595
Avviamento	16	207.586	166.132	166.880
Altre attività immateriali	17	14.891	15.525	16.310
Partecipazioni	18	41.044	29.201	21.110
Attività finanziarie	19	5.903	6.385	6.423
Attività per imposte anticipate	20	24.687	24.661	17.429
<b>Attività non correnti</b>		<b>333.432</b>	<b>263.457</b>	<b>245.746</b>
Rimanenze	21	157.082	93.651	121.969
Crediti commerciali	22	247.453	357.082	255.919
Altri crediti e attività correnti	23	45.890	45.726	30.744
Attività finanziarie	19	1.283	2.042	2.782
Disponibilità liquide	24	121.515	109.195	81.385
<b>Attività correnti</b>		<b>573.223</b>	<b>607.697</b>	<b>492.799</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>906.655</b>	<b>871.154</b>	<b>738.545</b>
Capitale sociale		4.863	4.863	4.863
Altre riserve		382.127	318.670	320.015
Utile attribuibile ai soci della controllante		45.941	77.871	35.182
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	25	<b>432.932</b>	<b>401.404</b>	<b>360.061</b>
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	25	(82)	668	280
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>432.850</b>	<b>402.072</b>	<b>360.341</b>
Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out	26	38.701	22.275	27.062
Passività finanziarie	27	52.204	14.102	30.940
Benefici a dipendenti	28	32.854	31.838	30.152
Passività per imposte differite	29	18.636	18.539	18.736
Fondi	30	13.290	13.635	10.080
<b>Passività non correnti</b>		<b>155.685</b>	<b>100.388</b>	<b>116.970</b>
Passività finanziarie	27	20.363	40.105	17.937
Debiti commerciali	31	94.990	100.150	89.093
Altri debiti e passività correnti	32	202.592	228.165	152.050
Fondi	30	174	274	2.155
<b>Passività correnti</b>		<b>318.120</b>	<b>368.693</b>	<b>261.235</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>473.805</b>	<b>469.082</b>	<b>378.205</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>906.655</b>	<b>871.154</b>	<b>738.545</b>

(\*) 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 34.

## 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
<b>Al 1° gennaio 2017</b>	<b>4.863</b>	<b>(25)</b>	<b>72.836</b>	<b>272.007</b>	<b>(62)</b>	<b>(9.016)</b>	<b>(3.586)</b>	<b>520</b>	<b>337.537</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(10.729)	-	-	-	(821)	<b>(11.550)</b>
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	35.182	40	(1.431)	683	546	<b>35.020</b>
Altre variazioni	-	-	-	(701)	-	-	-	35	<b>(666)</b>
<b>Al 30 giugno 2017</b>	<b>4.863</b>	<b>(25)</b>	<b>72.836</b>	<b>295.759</b>	<b>(23)</b>	<b>(10.447)</b>	<b>(2.903)</b>	<b>280</b>	<b>360.341</b>

(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
<b>Al 1° gennaio 2018</b>	<b>4.863</b>	<b>(25)</b>	<b>72.836</b>	<b>338.442</b>	<b>(34)</b>	<b>(11.171)</b>	<b>(3.508)</b>	<b>668</b>	<b>402.072</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(13.083)	-	-	-	(650)	<b>(13.733)</b>
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	45.941	(766)	1.279	103	192	<b>46.750</b>
Altre variazioni	-	-	-	(1.945)	-	-	-	(292)	<b>(2.237)</b>
<b>Al 30 giugno 2018</b>	<b>4.863</b>	<b>(25)</b>	<b>72.836</b>	<b>369.355</b>	<b>(800)</b>	<b>9.892</b>	<b>(3.405)</b>	<b>(82)</b>	<b>432.850</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>1° semestre 2017</b>
Risultato netto consolidato	45.941	35.182
Imposte sul reddito	18.093	17.731
Ammortamenti	6.285	5.932
Altri oneri/(proventi) non monetari, netti	(7.445)	(1.670)
Variazione delle rimanenze	(63.431)	(63.318)
Variazione dei crediti commerciali	115.511	83.275
Variazione dei debiti commerciali	(7.635)	(3.643)
Variazione delle altre passività ed attività	(29.803)	(20.677)
Pagamento imposte sul reddito	(13.294)	(19.800)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative (A)</b>	<b>64.223</b>	<b>33.011</b>
Esborsi per investimenti in attività materiali e immateriali	(16.023)	(5.135)
Esborsi per investimenti in attività finanziarie	(260)	(1.448)
Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	(39.323)	(8.118)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento (B)</b>	<b>(55.607)</b>	<b>(14.701)</b>
Pagamento dividendi	(13.733)	(11.538)
Accensioni passività finanziarie a medio lungo termine	42.500	-
Esborsi per rimborso di prestiti	(9.766)	(9.563)
Altre variazioni	129	(92)
<b>Flusso di cassa da generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)</b>	<b>19.131</b>	<b>(21.193)</b>
<b>Flusso di cassa netto (D) = (A+B+C)</b>	<b>27.747</b>	<b>(2.883)</b>
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	86.398	76.511
Cassa e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	114.144	73.628
<b>Totale variazione cassa e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>27.747</b>	<b>(2.883)</b>

### Dettaglio cassa e altre disponibilità liquide nette

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>1° semestre 2017</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:</b>	<b>86.398</b>	<b>76.511</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	109.195	92.550
Scoperti di conto corrente	(22.798)	(16.039)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>114.144</b>	<b>73.628</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	121.515	81.385
Scoperti di conto corrente	(7.371)	(7.757)

## NOTE DI COMMENTO

<b>Informazioni generali</b>	NOTA 1	Informazioni generali
	NOTA 2	Principi contabili e criteri di consolidamento
	NOTA 3	Gestione dei rischi
	NOTA 4	Area di consolidamento
<b>Conto economico</b>	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 da partecipazioni
	NOTA 12	(Oneri)/proventi finanziari
	NOTA 13	Imposte sul reddito
	NOTA 14	Utile per azione
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria - Attività</b>	NOTA 15	Attività materiali
	NOTA 16	Avviamento
	NOTA 17	Altre attività immateriali
	NOTA 18	Partecipazioni
	NOTA 19	Attività finanziarie
	NOTA 20	Attività per imposte anticipate
	NOTA 21	Rimanenze
	NOTA 22	Crediti commerciali
	NOTA 23	Altri crediti e attività correnti
	NOTA 24	Disponibilità liquide
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria - Passività e Patrimonio Netto</b>	NOTA 25	Patrimonio netto
	NOTA 26	Debiti verso azionisti di minoranza e Earn out
	NOTA 27	Passività finanziarie
	NOTA 28	Benefici a dipendenti
	NOTA 29	Passività per imposte differite
	NOTA 30	Fondi
	NOTA 31	Debiti commerciali
	NOTA 32	Altri debiti e passività correnti
	<b>Altre informazioni</b>	NOTA 33
NOTA 34		Rapporti con parti correlate
NOTA 35		Garanzie, impegni e passività potenziali
NOTA 36		Eventi successivi al 30 giugno 2018
NOTA 37		Approvazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione

## 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](http://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. I principi contabili adottati sono coerenti con i criteri d'iscrizione e valutazione utilizzati nella stesura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017, al quale si rinvia per maggiori dettagli, ad eccezione di quanto esposto nel seguito del seguente paragrafo.

In particolare il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato redatto secondo l'informativa prevista dal documento IAS 34 Bilanci intermedi.

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.

### 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 IFRS 9, 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 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 2018**

Il Gruppo ha adottato per la prima volta alcune modifiche ai principi che sono in vigore per gli esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2018 o successivamente. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

La natura e l'impatto di ogni modifica vengono nel seguito descritti:

## **IFRS 15 RICAVI PROVENIENTI DA CONTRATTI CON CLIENTI**

L'IFRS 15 sostituisce lo IAS 11 Lavori su ordinazione, lo IAS 18 Ricavi e le relative Interpretazioni e si applica a tutti i ricavi provenienti da contratti con clienti, a meno che questi contratti non rientrino nello scopo di altri principi. Il nuovo principio introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente.

Il principio comporta l'esercizio di un giudizio da parte delle entità, che prenda in considerazione tutti i fatti e le circostanze rilevanti nell'applicazione di ogni fase del modello ai contratti con i propri clienti. Il principio specifica inoltre la contabilizzazione dei costi incrementali legati all'ottenimento di un contratto e dei costi direttamente legati al completamento di un contratto.

L'adozione del nuovo principio non ha comportato impatti sul Gruppo.

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno al Gruppo dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento del controllo sui beni e servizi.

Le vendite di beni sono riconosciute quando i beni sono spediti e la società ha trasferito all'acquirente il controllo sui beni. I ricavi sono esposti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse.

Per quanto riguarda i lavori in corso quando il risultato di una specifica commessa può essere stimato con attendibilità, i ricavi e i costi riferibili alla relativa commessa sono rilevati rispettivamente come ricavi e costi in relazione allo stato di avanzamento dell'attività alla data di chiusura del bilancio, in base al rapporto fra i costi sostenuti per l'attività svolta fino alla data di bilancio e i costi totali stimati di commessa, salvo che questo non sia ritenuto rappresentativo dello stato di avanzamento della commessa.

Le variazioni al contratto, le revisioni prezzi e gli incentivi sono inclusi nella misura in cui essi sono stati concordati con il committente.

Quando il risultato di un contratto non può essere stimato con attendibilità, i ricavi riferibili alla relativa commessa sono rilevati solo nei limiti dei costi di commessa sostenuti che probabilmente saranno recuperati. I costi di commessa sono rilevati come spese nell'esercizio nel quale essi sono sostenuti.

Quando è probabile che i costi totali di commessa siano superiori rispetto ai ricavi contrattuali, la perdita attesa è immediatamente rilevata come costo. 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.

## **IFRS 9 STRUMENTI FINANZIARI**

L'IFRS 9 Strumenti Finanziari sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione per gli esercizi che iniziano il 1 gennaio 2018 o successivamente, riunendo tutti e tre gli aspetti relativi alla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting.

L'adozione del nuovo principio non ha comportato impatti sul Gruppo.

### **a) Classificazione e valutazione**

Ad eccezione di alcuni crediti commerciali, in accordo con l'IFRS 9, il Gruppo inizialmente valuta un'attività finanziaria al suo fair value a cui si aggiungono, nel caso di attività finanziarie non rilevate a conto economico, i costi di transazione.

In accordo con l'IFRS 9, gli strumenti finanziari di debito sono successivamente rilevati al fair value rilevato a conto economico (FVPL), al costo ammortizzato, o al fair value rilevato tra le altre componenti di conto economico complessivo (FVOCI). La classificazione è basata su due criteri: il modello di business del Gruppo per la gestione delle attività; e se il cash flow degli strumenti contrattuali rappresenta "esclusivamente il pagamento di capitale ed interessi" rispetto al capitale in essere (il criterio 'SPPI').

La nuova classificazione e valutazione degli strumenti finanziari di debito del Gruppo sono le seguenti:

- Strumenti di debito al costo ammortizzato per le attività finanziarie che sono detenute in un modello di business che ha l'obiettivo di detenere le attività finanziarie per incassare flussi di cassa finanziari che rispettano il criterio SPPI. Questa categoria include i Crediti commerciali ed altri crediti del Gruppo, ed i Finanziamenti classificati tra le Altre attività finanziarie non correnti.
- Strumenti di debito FVOCI, con utili o perdite riciclate a conto economico al momento della cancellazione. Le attività finanziarie classificate in questa categoria sono gli strumenti di debito quotati del Gruppo che rispettano il criterio SPPI e che sono detenuti in un modello di business che prevede sia l'incasso dei flussi di cassa che la vendita degli strumenti. In accordo con IAS 39, gli strumenti di debito quotati del Gruppo erano classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS).

Le Altre attività finanziarie sono classificate e successivamente valutate, come segue:

- Strumenti rappresentativi di capitale FVOCI, con utili o perdite che non sono riciclate a conto economico al momento della cancellazione. Questa categoria include solo gli strumenti di capitale, che il Gruppo intende detenere per un futuro prevedibile e che il Gruppo ha irrevocabilmente deciso di classificare come tali al riconoscimento iniziale od alla transizione. Il Gruppo classificava i suoi strumenti di capitale non quotati come strumenti di capitale al FVOCI. In accordo con IFRS 9, gli strumenti di capitale al FVOCI non sono soggetti ad una valutazione di impairment. In accordo con IAS 39, gli strumenti di capitale non quotati del Gruppo erano classificati come attività finanziarie disponibili per la vendita (AFS).
- Le attività finanziarie FVPL comprendono strumenti derivati e strumenti di capitale quotati che il Gruppo non ha irrevocabilmente deciso di classificare come FVOCI, al riconoscimento iniziale od alla transizione. Questa categoria includerebbe anche gli strumenti di debito i cui cash flow hanno caratteristiche che non rispettano il criterio SPPI o che sono detenuti in un modello di business il cui obiettivo è sia quello di incassare i flussi di cassa contrattuali che quello di incassare i flussi di

cassa contrattuali e la vendita degli strumenti. In accordo con IAS 39, i titoli quotati del Gruppo erano classificati come attività finanziarie AFS. Al momento della transizione, la riserva AFS relativa agli strumenti di capitale quotati, che era stata in precedenza rilevata tra l'OCI cumulato, è stata riclassificata tra gli Utili a nuovo.

La valutazione dei modelli di business del Gruppo è stata fatta alla data di applicazione iniziale, 1 Gennaio 2018, e quindi applicata retrospettivamente a quelle attività finanziarie che non erano state cancellate prima del 1 Gennaio 2018. La valutazione se i flussi di cassa contrattuali degli strumenti di debito sono esclusivamente costituiti da capitale ed interessi è stata fatta sulla base dei fatti e delle circostanze al momento delle rilevazione iniziale delle attività.

La contabilizzazione delle passività finanziarie del Gruppo rimane la stessa applicata in accordo con IAS 39. Come previsto nello IAS 39, l'IFRS 9 richiede che le passività per corrispettivi potenziali vengano trattate come strumenti finanziari valutati al fair value, con le variazioni di fair value rilevate nel prospetto di conto economico.

La contabilizzazione dei derivati incorporati nelle passività finanziarie e in contratti ospite di natura non finanziaria non si è modificata rispetto ai requisiti dello IAS 39.

#### **b) Perdita di valore**

L'adozione dell'IFRS 9 ha cambiato fundamentalmente la contabilizzazione da parte del Gruppo delle perdite di valore relative ad attività finanziarie rimpiazzando l'approccio della perdita sostenuta previsto dallo IAS 39 con l'approccio prospettico (o anche forward looking) delle perdite attese sui crediti (ECL). L'IFRS 9 richiede al Gruppo di registrare uno stanziamento per ECL relativamente a tutti i finanziamenti e gli altri crediti che rappresentano un'attività finanziaria che non sono detenuti al FVPL.

Le perdite attese sui crediti (ECL) sono basate sulla differenza tra i flussi di cassa contrattuali dovuti in accordo con il contratto e tutti i flussi di cassa che il Gruppo si attende di ricevere. La differenza negativa è quindi attualizzata utilizzando un'approssimazione del tasso di interesse effettivo originale dell'attività. Per le Attività contrattuali e gli Crediti commerciali ed altri crediti, il Gruppo ha applicato l'approccio semplificato standard e ha calcolato l'ECL basandosi sulle perdite su crediti attese lungo tutta la vita dei crediti. Il Gruppo ha definito una matrice per lo stanziamento che è basata sull'esperienza storica del Gruppo relativamente alle perdite su crediti, rettificata tenendo conto di fattori previsionali specifici ai creditori ed all'ambiente economico.

Per le altre attività finanziarie (i.e., finanziamenti e titoli di debito al FVOCI), l'ECL è basato sull'ECL dei 12 mesi. L'ECL dei 12 mesi è una parte degli ECL previsti per tutta la vita dei crediti, che risulta da inadempienze (default) sugli strumenti finanziari che sono possibili nei 12 mesi successivi alla data di bilancio. In ogni caso, quando si è avuto un incremento significativo nel rischio di credito dopo la data di origine del credito, lo stanziamento sarà fatto sulla base dell'ECL complessivo.

Gli strumenti di debito al FVOCI del Gruppo comprendono esclusivamente obbligazioni quotate che sono classificate nelle categorie di investimento superiori (Molto Buono e Buono) dall'Agenzia Good Credit Rating e, quindi, sono considerati investimenti a basso rischio di credito. Secondo la propria politica, il Gruppo valuta questi investimenti sulla base dell'ECL dei 12 mesi.

In ogni caso, Il Gruppo considera che ci sia stato un incremento significativo nel rischio di credito quando i termini contrattuali di pagamento sono scaduti da più di 30 giorni.

Il Gruppo considera che un'attività finanziaria sia in default quando i termini contrattuali di pagamento sono scaduti da più di 90 giorni. Comunque, in alcuni casi, il Gruppo potrebbe anche considerare che un'attività finanziaria sia in default quando informazioni interne ed esterne indicano che è improbabile che il Gruppo riceva l'intero importo dell'ammontare contrattuale scaduto prima di prendere in considerazione qualsiasi garanzia sul credito detenuta dal Gruppo.

L'adozione dei requisiti dell'IFRS 9 riferiti all'ECL non ha comportato una differenza significativa negli stanziamenti per perdite di valore delle attività finanziarie del Gruppo.

### **c) Hedge accounting**

Il Gruppo applica l'hedge accounting prospettivamente. Alla data della prima applicazione, tutti i rapporti di hedge accounting esistenti erano idonei alla continuazione del loro trattamento come rapporti di hedge accounting. Coerentemente ai periodi precedenti, il Gruppo ha continuato a designare la variazione di fair value dell'intero contratto forward nei rapporti di copertura di cash flow del Gruppo, e di conseguenza, l'adozione dell'hedge accounting secondo i requisiti dell'IFRS 9 non ha impatti significativi sui bilanci del Gruppo.

In accordo con IAS 39, tutti gli utili e le perdite derivanti dalle coperture dei flussi di cassa del Gruppo si qualificavano per essere successivamente riclassificate a conto economico. Peraltro, in accordo con IFRS 9, gli utili e le perdite sulle coperture dei flussi di cassa di acquisti previsti di attività non finanziarie devono essere rilevati nel valore di carico iniziale delle attività non finanziarie. Quindi, con l'adozione dell'IFRS 9, l'Utile o perdita netti sulle coperture di flussi di cassa sono stati presentati tra le "Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate a conto economico". Questo cambiamento si applica solo prospettivamente dalla data di applicazione dell'IFRS 9 e non ha alcun impatto sulla presentazione dei saldi comparativi.

### **INTERPRETAZIONE IFRIC 22 OPERAZIONI IN VALUTA ESTERA E ANTICIPI**

L'interpretazione chiarisce che, nel definire il tasso di cambio spot da utilizzare per la rilevazione iniziale della relativa attività, costi o ricavi (o parte di questi) al momento della cancellazione di un'attività non monetaria o di una passività non monetaria relativa ad anticipi su corrispettivi, la data della transazione è la data in cui l'entità riconosce inizialmente l'attività non monetaria o la passività non monetaria relativa ad anticipi su corrispettivi. Nel caso di pagamenti o anticipi multipli, l'entità deve definire la data della transazione per ogni pagamento od anticipo su corrispettivi. Questa interpretazione non ha avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **MODIFICHE ALLO IAS 40 CAMBIAMENTI DI DESTINAZIONE DI INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

Le modifiche chiariscono quando un'entità dovrebbe trasferire un immobile, compresi gli immobili in fase di costruzione o sviluppo nella voce o fuori dalla voce Investimenti immobiliari. La modifica stabilisce che interviene un cambiamento nell'utilizzo quando l'immobile soddisfa, o cessa di soddisfare, la definizione di proprietà immobiliare e sia ha evidenza del cambio di utilizzo. Un semplice cambiamento nelle intenzioni del management relative all'uso dell'immobile non forniscono un'evidenza del cambiamento di utilizzo. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

## **MODIFICHE ALL'IFRS 2 CLASSIFICAZIONE E RILEVAZIONE DELLE OPERAZIONI CON PAGAMENTO BASATO SU AZIONI**

Lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni che trattano tre aree principali: gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa; la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale. Al momento dell'adozione, le entità devono applicare le modifiche senza riesporre i periodi precedenti, ma l'applicazione retrospettiva è consentita se scelta per tutte e tre le modifiche e vengono rispettati altri criteri. Il Gruppo contabilizza i pagamenti basati su azioni regolati per cassa in accordo con l'approccio chiarito in queste modifiche. Inoltre, non ha posto in essere transazioni con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto e non ha apportato alcuna modifica dei termini e delle condizioni delle proprie transazioni con pagamento basato su azioni. Quindi, queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

## **MODIFICHE ALLO IAS 28 PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ COLLEGATE E JOINT VENTURE – CHIARIMENTO CHE LA RILEVAZIONE DI UNA PARTECIPAZIONE AL FAIR VALUE RILEVATO NELL'UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO È UNA SCELTA CHE SI APPLICA ALLA SINGOLA PARTECIPAZIONE**

Le modifiche chiariscono che un'entità che è un'organizzazione di venture capital, od un'altra entità qualificata, potrebbe decidere, al momento della rilevazione iniziale e con riferimento al singolo investimento, di valutare le proprie partecipazioni in collegate e joint venture al fair value rilevato a conto economico.

Se un'entità che non si qualifica come entità di investimento, ha una partecipazione in una collegata o joint venture che è un'entità di investimento, l'entità può, quando applica il metodo del patrimonio netto, decidere di mantenere la valutazione al fair value applicata da quell'entità di investimento (sia questa una collegata o una joint venture) nella misurazione delle proprie (della collegata o joint venture) partecipazioni. Questa scelta è fatta separatamente per ogni collegata o joint venture che è un'entità di investimento all'ultima (in termine di manifestazione) delle seguenti date: (a) di rilevazione iniziale della partecipazione nella collegata o joint venture che è un'entità di investimento; (b) in cui la collegata o joint venture diventa un'entità di investimento; e (c) in cui la collegata o joint venture che è un'entità di investimento diventa per la prima volta capogruppo. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

## **PRINCIPI EMANATI MA NON ANCORA IN VIGORE**

Per una descrizione dei nuovi principi emanati ma non ancora in vigore al 30 giugno 2018, si deve fare riferimento alla nota 2 - Principi contabili e criteri di consolidamento – Principi emanati ma non ancora in vigore nel bilancio consolidato del Gruppo Reply al 31 dicembre 2017.

## **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. Il Gruppo prevalentemente non opera in aree con valuta a rischio di forte oscillazione cambi e pertanto tale rischio non è significativo.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative e di investimento e di 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.

### 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 2018, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

(in migliaia di euro)	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Partecipazioni	18	-	-	41.044
Convertible loans	19	-	-	1.418
Titoli finanziari	19	1.388	-	-
<b>Totale attività</b>		<b>1.388</b>	<b>-</b>	<b>42.462</b>
Strumenti finanziari derivati	27	-	800	-
Debiti vs azionisti minoranza e Earn-out	26	-	-	38.701
Altre passività	32	-	-	1.554
<b>Totale passività</b>		<b>-</b>	<b>800</b>	<b>40.255</b>

La valutazione degli investimenti in start-up in ambito Internet degli Oggetti (IoT), sia attraverso l'acquisizione di partecipazioni, sia attraverso l'emissione di convertible loans, si basa su dati non direttamente osservabili sul mercato, e pertanto rientra sotto il profilo della gerarchia nel livello 3. La voce Titoli finanziari è relativa a titoli quotati su mercati attivi e pertanto rientra sotto il profilo della gerarchia nel livello 1.

Per determinare il valore di mercato degli strumenti finanziari derivati, Reply ha fatto riferimento a valutazioni fornite da terzi (banche ed istituti finanziari). Questi ultimi nel calcolo delle loro stime si sono avvalsi di dati osservati sul mercato direttamente (tassi di interesse) o indirettamente (curve di interpolazione di tassi di interesse osservati direttamente): conseguentemente ai fini dell'IFRS 7 il fair value utilizzato dal Gruppo per la valorizzazione dei contratti derivati di copertura in essere a fine esercizio rientra sotto il profilo della gerarchia nel livello 2.



Il fair value dei debiti verso azionisti di minoranza e per earn-out è stato determinato dal management del Gruppo sulla base dei contratti di acquisizione delle quote societarie e dei parametri economico-finanziari desumibili dai piani pluriennali delle società acquisite. Non trattandosi di parametri osservabili sul mercato (direttamente o indirettamente) tali debiti rientrano sotto il profilo della gerarchia nel livello 3.

Si segnala che nel periodo chiuso al 30 giugno 2018, non vi sono stati trasferimenti tra livelli di gerarchia. I pagamenti basati su azioni di società appartenenti al Gruppo regolati per cassa, inclusi nelle altre passività sono valutati sulla base di parametri reddituali. Non trattandosi di parametri osservabili sul mercato (direttamente o indirettamente) tali debiti rientrano sotto il profilo della gerarchia nel livello 3.

#### **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 2017 riguarda l'inclusione della società Valorem LLC, società statunitense specializzata nella Digital Strategy e nella implementazione di soluzioni Cloud, Analytics e modelli di User Experience.

La variazione dell'area di consolidamento non incide in modo significativo sui ricavi e sul risultato operativo di Gruppo al 30 giugno 2018 (rispettivamente circa l'1,5% e l'1,2%).

Si segnala che nell'elenco delle imprese e partecipazioni del Gruppo Reply, riportato in allegato, sono inoltre incluse nell'area di consolidamento le seguenti società start-up rispetto al 30 giugno 2017:

- Sense Reply S.r.l., società costituita nel mese di luglio 2017, di cui Reply S.p.A. detiene il 90% del capitale sociale;
- Sprint Reply S.r.l., società costituita nel mese di dicembre 2017, di cui Reply S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale;
- Go Reply GmbH, società di diritto tedesco avviata nel mese di gennaio 2018, di cui la controllata Reply AG detiene il 100% del capitale sociale;
- Portaltech Reply Sud GmbH, società di diritto tedesco avviata nel mese di gennaio 2018, di cui la controllata Reply AG detiene il 100% del capitale sociale;
- Envision Reply S.r.l., società di diritto italiano costituita nel mese di marzo 2018, di cui Reply S.p.A. detiene l'88% del capitale sociale.

## NOTA 5 - RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 498.054 migliaia di euro (441.623 migliaia di euro al 30 giugno 2017).

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 Region, intesa come localizzazione della fornitura di servizi, è riportata di seguito:

Region (*)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Region 1	69,1%	68,4%
Region 2	18,5%	16,8%
Region 3	12,2%	14,6%
IoT Incubator	0,2%	0,2%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Le informazioni richieste dallo IFRS 8 ("Informativa per settore") sono riportate nella Nota 33 della presente relazione.

(\*)

Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU

Region 2: DEU, CHE, CHN, HRV

Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA, BLR

La ripartizione percentuale dei ricavi per Linee di Business è riportata di seguito:

Linea di business	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Tecnologie	56,1%	52,4%
Applicazioni	33,2%	37,0%
Processi	10,7%	10,6%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## NOTA 6 - ACQUISTI

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>1° semestre 2017</b>	<b>Variazione</b>
Licenze software per rivendita	5.990	6.250	(260)
Hardware per rivendita	228	445	(217)
Altri	2.959	2.334	625
<b>Totale</b>	<b>9.177</b>	<b>9.029</b>	<b>148</b>

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 1.315 migliaia di euro e l'acquisto di materiale di consumo per 967 migliaia di euro.

## NOTA 7 - LAVORO

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>1° semestre 2017</b>	<b>Variazione</b>
Personale dipendente	230.469	202.255	28.214
Amministratori	18.982	14.043	4.938
<b>Totale</b>	<b>249.451</b>	<b>216.298</b>	<b>33.153</b>

L'incremento del costo del lavoro, pari a 33.153 migliaia di euro, è imputabile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo e all'aumento del personale dipendente anche a seguito della variazione dell'area di consolidamento.

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

<b>(numero)</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>1° semestre 2017</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	264	206	58
Quadri	858	698	160
Impiegati	6.129	5.439	690
<b>Totale</b>	<b>7.251</b>	<b>6.343</b>	<b>908</b>

Al 30 giugno 2018 i dipendenti del Gruppo erano 7.251, rispetto ai 6.343 del primo semestre 2017.

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un aumento dell'organico pari a 302 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:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>1° semestre 2017</b>	<b>Variazione</b>
Consulenze tecniche e commerciali	103.384	100.169	3.215
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	17.618	15.100	2.518
Servizi diversi	33.139	22.726	10.413
Spese ufficio	14.410	11.312	3.098
Noleggi e leasing	4.036	4.074	(38)
Costi diversi	4.133	4.504	(371)
<b>Totale</b>	<b>176.720</b>	<b>157.886</b>	<b>18.835</b>

La variazione dei Servizi e Costi diversi, pari a 18.835 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 545 migliaia di euro e affitti passivi addebitati da terze parti per 8.980 migliaia di euro, nonché costi per utenze per 3.259 migliaia di euro, servizi di pulizia locali per 760 migliaia di euro e manutenzioni varie per 331 migliaia di euro.

## NOTA 9 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati sulla base di aliquote economiche-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni ed hanno comportato un onere complessivo al 30 giugno 2018 di 3.604 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 2018 un onere complessivo di 2.681 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

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

Gli altri ricavi operativi non ricorrenti ammontano a 456 migliaia di euro (395 migliaia di euro nel primo semestre 2017) e si riferiscono a:

- Altri ricavi operativi per 388 migliaia di euro riferiti al rilascio di fondo rischi ed oneri per rischi contrattuali, commerciali e contenziosi;
- Altri componenti atipici per positivi 68 migliaia di euro riferiti all'adeguamento al fair value del debito relativo al corrispettivo variabile per l'acquisto di partecipazioni in società controllate (Business combination).

## NOTA 11 – (ONERI)/PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Tale voce risulta pari a positivi 2.470 migliaia di euro e si riferisce alla variazione netta del fair value su partecipazioni.

## NOTA 12 - ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2018</b>	<b>1° semestre 2017</b>	<b>Variazione</b>
Proventi finanziari	330	277	52
Oneri finanziari	(327)	(377)	51
Altri	(363)	(1.453)	1.090
<b>Totale</b>	<b>(360)</b>	<b>(1.553)</b>	<b>1.193</b>

I Proventi finanziari includono principalmente interessi su conti correnti bancari attivi per 257 migliaia di euro.

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

La voce Altri comprende principalmente:

- le differenze cambio nette risultanti dalla conversione di poste patrimoniali iscritte in valute diverse dall'euro per negativi 261 migliaia di euro (negativi 1.275 migliaia di euro al 30 giugno 2017);
- le variazioni nette di fair value dei Convertible Loans comprensivo degli interessi capitalizzati per positivi 394 migliaia di euro (positivi 1.627 migliaia di euro al 30 giugno 2017);
- le variazioni di fair value di passività finanziarie in base all'IFRS 9 per negativi 457 migliaia di euro (negativi 471 migliaia di euro al 30 giugno 2017).

Si segnala inoltre che al 30 giugno 2017 la voce Altri includeva anche il write-off di crediti finanziari per 1.172 migliaia di euro.

### NOTA 13 - IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2018 ammontano complessivamente a 18.093 migliaia di euro e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

### NOTA 14 - UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione al 30 giugno 2018 è calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 45.941 migliaia di euro (35.182 migliaia di euro al 30 giugno 2017) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2018 pari a 37.407.400 (37.407.400 al 30 giugno 2017).

(in euro)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Risultato netto di gruppo	45.941.000	35.182.000
N. medio di azioni	37.407.400	37.407.400
Utile base per azione	1,23	0,94

L'utile base per azione coincide con l'utile diluito per azione in quanto non vi sono stock option esercitabili in esercizi futuri.

### NOTA 15 - ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali al 30 giugno 2018 risultano pari a 39.322 migliaia di euro e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2018	31/12/2017	Variazione
Fabbricati	16.199	2.067	14.132
Impianti e attrezzature	3.133	3.419	(287)
Hardware	5.511	4.877	634
Altre	14.479	11.189	3.290
<b>Totale</b>	<b>39.322</b>	<b>21.552</b>	<b>17.769</b>

Le attività materiali nel corso del primo semestre 2018 hanno avuto la seguente movimentazione:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Hardware</b>	<b>Altri beni</b>	<b>Totale</b>
Costo storico	4.469	10.900	31.807	24.958	72.134
Fondo ammortamento	(2.402)	(7.480)	(26.931)	(13.769)	(50.581)
<b>31/12/2017</b>	<b>2.067</b>	<b>3.419</b>	<b>4.877</b>	<b>11.189</b>	<b>21.552</b>
<b>Costo storico</b>					
Acquisti	13.553	354	1.716	4.273	19.896
Alienazioni	-	(42)	(422)	(73)	(536)
Variazione area di consolidamento	-	-	1.210	1.508	2.718
Altre variazioni	650	-	(33)	(746)	(129)
<b>Fondo ammortamento</b>					
Ammortamento	(71)	(632)	(1.558)	(1.343)	(3.604)
Utilizzi	-	33	395	72	500
Variazione area di consolidamento	-	-	(693)	(412)	(1.106)
Altre variazioni	-	-	21	10	31
Costo storico	18.672	11.212	34.278	29.921	94.083
Fondo ammortamento	(2.473)	(8.079)	(28.767)	(15.442)	(54.761)
<b>30/06/2018</b>	<b>16.199</b>	<b>3.133</b>	<b>5.511</b>	<b>14.479</b>	<b>39.322</b>

La voce Fabbricati include il valore netto di un immobile di proprietà del gruppo pari a 2.646 migliaia di euro, ubicato a Guetersloh, Germania. Nel corso del primo semestre sono stati investiti circa 800 migliaia di euro al fine di ampliare gli spazi ad uso ufficio. I lavori di ristrutturazione sono attualmente in corso e si stima di renderlo operativo nel mese di novembre 2018.

Nel mese di aprile 2018, Reply ha perfezionato l'acquisto del complesso immobiliare sito in Torino e denominato "ex Caserma De Sonnaz" per un valore di 13.392 migliaia di euro. L'immobile, dopo adeguata ristrutturazione, sarà adibito ad ospitare gli uffici del Gruppo.

La variazione della voce Hardware è dovuta principalmente per 618 migliaia di euro ad investimenti effettuati dalle società appartenenti alla Region 1, per 741 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società appartenenti alla Region 2 e per 357 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società appartenenti alla Region 3. Si evidenzia inoltre che tale voce comprende leasing finanziari per un valore netto pari a 262 migliaia di euro (389 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

La voce Altri beni al 30 giugno 2018 include principalmente migliorie su beni di terzi e mobili e arredi per ufficio. L'incremento di 4.273 migliaia di euro si riferisce principalmente all'acquisto di mobili ed arredi per 1.683 migliaia di euro e a migliorie su beni di terzi per 1.797 migliaia di euro. Tale voce include altresì un leasing finanziario per mobili per un valore netto pari a 937 migliaia di euro (1.399 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

La variazione dell'area di consolidamento riguarda l'inclusione di Valorem LLC, società americana acquisita nel mese di aprile 2018.

Le Altre variazioni fanno riferimento principalmente alle differenze cambio.

Al 30 giugno 2018 le attività materiali risultano ammortizzate per il 58,2% del loro valore, rispetto al 70,1% di fine 2017.

## NOTA 16 - 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 è stato allocato alle cash generating units ("CGU"), identificate come raggruppamenti dei paesi in cui il Gruppo opera e di seguito riepilogate:

(in migliaia di euro)	Valore al 31/12/2017	Incrementi	Variazione area	Differenze cambio	Valore al 30/06/2018
Region 1	48.252	39.165	2.579	-	89.997
Region 2	63.984	-	-	-	63.984
Region 3	53.895	-	-	(290)	53.605
<b>Totale</b>	<b>166.132</b>	<b>39.165</b>	<b>2.579</b>	<b>(290)</b>	<b>207.586</b>

L'incremento rispetto al valore dell'avviamento al 31 dicembre 2017 si riferisce all'acquisto da parte di Reply della società Valorem LLC di diritto americano.

La situazione contabile aggregata di Valorem LLC alla data di acquisizione e la determinazione in via provvisoria dell'avviamento sono espone nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Fair value (*)
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	4.819
Crediti commerciali ed altri crediti	5.882
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	358
Passività finanziarie	(1.094)
Debiti commerciali ed altre passività	(2.475)
Imposte differite, nette	89
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>7.579</b>
Valore della transazione	46.744
<b>Avviamento</b>	<b>39.165</b>

(\*) I valori contabili coincidono con il *fair value*

Nel periodo in esame non si sono evidenziati impairment indicator.



## NOTA 17 - ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2018 ammontano a 14.891 migliaia di euro (15.525 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e sono così dettagliate:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Costo originario</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore residuo al 30/06/2018</b>
Costi di sviluppo	27.613	(22.584)	5.030
Software	24.380	(21.073)	3.307
Marchio	537	-	537
Altre attività immateriali	8.025	(2.005)	6.020
<b>Totale</b>	<b>60.555</b>	<b>(45.662)</b>	<b>14.891</b>

Le attività immateriali nel corso del 2018 hanno avuto la seguente movimentazione:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Valore residuo al 31/12/2017</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Altri movimenti</b>	<b>Valore residuo al 30/06/2018</b>
Costi di sviluppo	6.032	705	(1.707)	-	5.030
Software	3.242	773	(615)	(94)	3.307
Marchio	537	-	-	-	537
Altre attività immateriali	5.716	-	(360)	665	6.020
<b>Totale</b>	<b>15.525</b>	<b>1.478</b>	<b>(2.681)</b>	<b>571</b>	<b>14.891</b>

I Costi di sviluppo si riferiscono a 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 354 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.

La voce Altre attività immateriali si riferisce principalmente all'allocazione della differenza di consolidamento (Purchase price allocation) a seguito di alcune operazioni di Business Combination avvenute in esercizi precedenti.

Gli Altri movimenti fanno riferimento alla variazione dell'area di consolidamento e alle differenze cambio.

## NOTA 18 – PARTECIPAZIONI

La voce Partecipazioni pari a 41.044 migliaia di euro si riferisce agli investimenti in start-up effettuati dall'Investment company Breed Investments Ltd. in ambito Internet degli Oggetti ("Internet of Things" o IoT).

Si precisa che gli investimenti in equity, detenuti al fine di realizzare un capital gain, sono iscritti al fair value (valore equo), e contabilizzati in conformità all'IFRS 9. Il fair value è determinato utilizzando l'International Private Equity and Venture Capital valuation guideline (IPEV), come da prassi del settore, ed ogni sua variazione viene rilevata nel prospetto dell'utile (perdita) nell'esercizio in cui si è verificata.

La movimentazione del periodo è riportata di seguito:

(migliaia di euro)	Valore al 31/12/2017	Nuovi investimenti	Follow-on investments	Variazioni nette di fair value	Impairment	Conversione Convertible Loans	Differenze cambio	Valore al 30/06/2018
Partecipazioni	29.186	3.970	4.089	2.470	-	1.160	168	41.044

### Nuovi investimenti

Gli incrementi del periodo si riferiscono a:

#### **TAG SENSORS (860 migliaia di euro)**

La società ha sviluppato una tecnologia leader del mercato utilizzando identificazione tramite radio frequenze (RFID). Per la prima volta, è possibile registrare in maniera continua e in tempo reale la temperatura di prodotti individuali che necessitano di essere mantenuti a temperature specifiche, quali prodotti alimentari e vaccini.

#### **METRON SAS (1.003 migliaia di euro)**

La società fornisce ai propri clienti una rete intelligente che permette una gestione migliore del consumo energetico. La loro tecnologia permette una mappatura digitale dell'energia utilizzata nei processi industriali e fornisce un'analisi dei dati che permette alle aziende di essere prevedenti e proattive per un consumo efficiente dell'energia. Utilizzando intelligenza artificiale e capacità di controllo, il network di METRON comunica direttamente con i mercati energetici ed asset energetici decentrati per ottimizzare le operazioni in tempo reale a seconda del contesto.

**CAGE EYE (1.486 migliaia di euro)**

La società, con sede a Oslo, ha sviluppato una piattaforma AgTech leader a livello mondiale. È una tecnologia IoT per l'industria dell'allevamento del salmone progettata per monitorare il comportamento della biomassa in una gabbia e migliorare i processi di alimentazione. La soluzione di facile installazione fornisce un'alimentazione completamente automatizzata e controllata dall'appetito che può ridurre in modo sostanziale lo spreco di mangime, che rappresenta un costo significativo per i produttori. Il sistema, sviluppato in collaborazione con l'Istituto Norvegese di Ricerca Marina, utilizza dati acustici e analitica avanzata per rilevare quando il pesce è affamato o sazio.

**UBIRCH (621 migliaia di euro)**

La società, con sede a Colonia e Berlino, ha sviluppato una soluzione che consente una catena continua di sicurezza e riservatezza per la raccolta, la gestione e l'archiviazione dei dati. Questa catena inizia con un client blockchain estremamente leggero, che può essere utilizzato su qualsiasi sensore IoT, persino sulle batterie. Ogni sensore che esegue il protocollo ha una chiave privata che genera una firma digitale per ogni misurazione che viene trasmessa. Significa che l'identità e l'integrità dei dati IoT possono essere verificati da chiunque sul lato del ricevente. I dati critici sono ancorati in un'architettura a blocchi a due strati. La soluzione ubirch, che è indipendente dall'hardware, consente una vasta gamma di applicazioni IoT per infrastrutture, edifici, macchine e dispositivi con clienti nei settori assicurativo, delle telecomunicazioni e manifatturiero.

**Follow-on investments**

L'incremento si riferisce all'acquisto di ulteriori quote di partecipazioni sugli investimenti già in essere al 31 dicembre 2017.

**Variazioni nette di fair value**

Le variazioni nette di fair value per complessivi 2.470 migliaia di euro riflettono l'adeguamento al valore di mercato delle operazioni avvenute nel corso del primo semestre 2018 su investimenti già in portafoglio.

**Conversione Convertible Loans**

L'incremento si riferisce alla conversione di Convertible Loans in azioni di alcune equity investments che comprendono positivi 349 migliaia di euro di fair value adjustment.

Tutte le valutazioni di fair value di cui sopra rientrano sotto il profilo della gerarchia di livello 3.

## NOTA 19 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le Attività finanziarie correnti e non correnti ammontano complessivamente a 7.185 migliaia di euro rispetto a 8.427 migliaia di euro del 31 dicembre 2017.

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso compagnie di assicurazione	3.042	3.242	(200)
Depositi cauzionali	1.427	1.275	152
Altre attività finanziarie	13	15	(2)
Convertible loans	1.418	1.853	(434)
Titoli a breve scadenza	1.285	2.042	(758)
<b>Totale</b>	<b>7.185</b>	<b>8.427</b>	<b>(1.242)</b>

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 Convertible loans si riferiscono a finanziamenti convertibili in azioni di start-up nell'ambito degli investimenti IoT.

Di seguito la movimentazione:

<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Interessi maturati</b>	<b>Variazioni fair value nette</b>	<b>Conversione in equity</b>	<b>Differenze cambio</b>	<b>Saldo al 30/06/2018</b>
1.853	339	45	349	(1.160)	(7)	1.418

### **Incrementi**

La variazione fa riferimento a convertible loans sottoscritti nel corso dell'esercizio.

### **Variazioni di fair value nette**

La variazione di fair value netta riflette l'adeguamento al valore di mercato delle attività.

### **Conversione in equity**

Il decremento si riferisce alla conversione di Convertible Loans in azioni di alcune equity investments, inclusivo della variazione di fair value.

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

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

## NOTA 20 - ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Tale voce, pari a 24.687 migliaia di euro al 30 giugno 2018 (24.661 migliaia di euro al 31 dicembre 2017), 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 21 – RIMANENZE

Le Rimanenze, pari a 157.082 migliaia di euro, sono così costituite:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Lavori in corso su ordinazione	215.445	279.489	(64.044)
Anticipi da clienti	(58.363)	(185.838)	127.475
<b>Totale</b>	<b>157.082</b>	<b>93.651</b>	<b>63.431</b>

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 22 - CREDITI COMMERCIALI

I Crediti commerciali al 30 giugno 2018 ammontano a 247.453 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 109.629 migliaia di euro.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Clienti nazionali	163.158	271.043	(107.884)
Clienti esteri	87.387	89.519	(2.132)
Note credito da emettere	(56)	(498)	442
<b>Totale</b>	<b>250.489</b>	<b>360.064</b>	<b>(109.575)</b>
Fondo svalutazione crediti	(3.036)	(2.982)	(55)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>247.453</b>	<b>357.082</b>	<b>(109.629)</b>

I Crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione, pari a 3.036 migliaia di euro al 30 giugno 2018 (2.982 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

Il fondo svalutazione crediti nel corso del primo semestre 2018 ha subito la seguente movimentazione:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Rilasci</b>	<b>30/06/2018</b>
Fondo svalutazione crediti	2.982	395	(55)	(286)	3.036

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 23 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI**

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Crediti tributari	23.462	24.227	(764)
Anticipi a dipendenti	120	349	(229)
Ratei e risconti attivi	13.437	11.762	1.675
Crediti vari	8.871	9.388	(518)
<b>Totale</b>	<b>45.890</b>	<b>45.726</b>	<b>164</b>

La voce Crediti tributari comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA (14.521 migliaia di euro);
- crediti ed acconti per imposte sul reddito al netto del debito accantonato (3.303 migliaia di euro);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite (121 migliaia di euro).

La voce Crediti vari include il contributo alla ricerca in relazione ai progetti finanziati per 6.881 migliaia di euro (6.653 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

## **NOTA 24 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Il saldo di 121.515 migliaia di euro, con un incremento di 12.320 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2017, rappresenta la disponibilità liquida alla data di chiusura del semestre.

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide, si rimanda al prospetto del Rendiconto finanziario consolidato.

## NOTA 25 - PATRIMONIO NETTO

### Capitale sociale

Al 30 giugno 2018 il capitale sociale della Reply S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 4.863.486 e risulta composto da n. 37.411.428 azioni ordinarie del valore nominale di 0,13 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 2018 sono pari a n. 4.028.

### Riserve di capitale

Al 30 giugno 2018 le Riserve di capitale, pari a 72.836 migliaia di euro, sono costituite principalmente dalla:

- Riserva sovrapprezzo azioni 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 49.975 migliaia di euro, costituita attraverso prelievo iniziale dalla riserva sovrapprezzo azioni. Con delibera Assembleare del 23 aprile 2018 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 100 milioni di euro.

### Riserve di risultato

Le Riserve di risultato pari a 369.355 migliaia di euro comprendono:

- La Riserva legale di Reply S.p.A. pari a 973 migliaia di euro;
- Gli utili a nuovo per complessivi 322.441 migliaia di euro (utili a nuovo per 259.599 migliaia di euro al 31 dicembre 2017);
- l'Utile/(perdita) attribuibile ai soci della controllante per 45.941 migliaia di euro (77.871 migliaia di euro al 31 dicembre 2017).

## Altri utili/(perdite)

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

(in migliaia di euro)	1° semestre 2018	1° semestre 2017
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	103	683
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B1):</b>	<b>103</b>	<b>683</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(766)	40
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di poste in valuta	1.279	(1.431)
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):</b>	<b>513</b>	<b>(1.391)</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):</b>	<b>616</b>	<b>(708)</b>

## Pagamenti basati su azioni

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



## NOTA 26 - DEBITI VERSO AZIONISTI DI MINORANZA E EARN-OUT

I Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out dovuti al 30 giugno 2018 ammontano a 38.701 migliaia di euro (22.275 migliaia di euro al 31 dicembre 2017) e sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	31/12/2017	Incrementi	Adeguamento fair value	Pagamenti	Adeguamento cambio	30/06/2018
Debiti vs azionisti di minoranza	10.118	16.600	(283)	-	(110)	26.325
Debiti per Earn-out	12.157	-	215	-	4	12.376
<b>Totale debiti vs azionisti di minoranza e earn-out</b>	<b>22.275</b>	<b>16.600</b>	<b>(68)</b>	<b>-</b>	<b>(106)</b>	<b>38.701</b>

L'incremento registrato nei Debiti verso azionisti di minoranza pari a 16.600 migliaia di euro si riferisce all'acquisizione della società Valorem LLC, società di diritto americano.

Gli adeguamenti al fair value intervenuti nel primo semestre 2018 pari a 68 migliaia di euro, in contropartita di conto economico, riflettono la migliore stima degli importi da corrispondere a scadenza sulla base dei contratti originariamente stipulati con le controparti.

## NOTA 27 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2018			31/12/2017		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	7.371	-	7.371	22.798	-	22.798
Finanziamenti bancari	12.360	51.421	63.780	16.365	13.381	29.746
<b>Totale debiti verso le banche</b>	<b>19.730</b>	<b>51.421</b>	<b>71.151</b>	<b>39.163</b>	<b>13.381</b>	<b>52.544</b>
Passività finanziarie verso altri	633	784	1.416	942	721	1.663
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>20.363</b>	<b>52.204</b>	<b>72.567</b>	<b>40.105</b>	<b>14.102</b>	<b>54.207</b>

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

(in migliaia di euro)	30/06/2018				31/12/2017			
	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	7.371	-	-	7.371	22.798	-	-	22.798
Finanziamenti M&A	11.169	38.806	-	49.975	16.267	13.209	-	29.476
Mutui ipotecari	217	2.615	10.000	12.832	115	172	-	287
Passività finanziarie verso altri	633	784	-	1.417	942	722	-	1.664
Altre	973	-	-	973	(17)	-	-	(17)
<b>Totale</b>	<b>20.363</b>	<b>42.204</b>	<b>10.000</b>	<b>72.567</b>	<b>40.105</b>	<b>14.102</b>	<b>-</b>	<b>54.207</b>

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 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 avviene con rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2016 e scadrà il 31 dicembre 2018. Al 30 giugno 2018 il debito residuo ammonta a 3.026 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 13 novembre 2013. Il rimborso è previsto in 10 rate semestrali a partire dal 30 settembre 2015. Al 30 giugno 2018 il debito residuo di tale linea ammonta a 4.000 migliaia di euro.
  - Tranche B di 20.000.000 euro da utilizzarsi entro il 30 settembre 2016. Il rimborso avviene in rate semestrali a partire dal 31 marzo 2017. Al 30 giugno 2018 il debito residuo ammonta a 11.428 migliaia di euro.
- 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 19 settembre 2012. Il rimborso avviene in rate semestrali a partire dal 31 ottobre 2016. Al 30 giugno 2018 il debito risulta completamente estinto.
- In data 30 settembre 2015 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo di 25.000.000 euro da utilizzarsi entro il 30 settembre 2018. In data 17 febbraio 2017 è stata stipulata la riduzione della linea a 1.500.000 euro completamente utilizzata, il rimborso avverrà con rate semestrali posticipate a partire dal 31 marzo 2019 e scadrà il 30 novembre 2021. Al 30 giugno 2018 il debito residuo ammonta a 1.500 migliaia di euro.
- In data 28 luglio 2016 Reply S.p.A. ha stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 49.000.000 di euro da utilizzarsi entro il 30 giugno 2018. Il rimborso avverrà con date semestrali posticipate a partire dal 30 settembre 2018 e scadrà il 30 settembre 2021. Al 30 giugno 2018 il debito residuo di tale linea ammonta a 30.000 migliaia di euro.
- In data 17 febbraio 2017 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo pari a 50.000.000 di euro da utilizzarsi entro il 28 febbraio 2020. Al 30 giugno 2018 la linea non è stata utilizzata.

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 al 30 giugno 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 2018 la 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 31 marzo 2020.

Si segnala inoltre che in data 24 maggio 2018 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. un mutuo assistito da garanzia ipotecaria per l'acquisto e la ristrutturazione dell'immobile De Sonnaz per un importo complessivo di 40.000 migliaia di euro per una durata massima complessiva di 156 mesi (13 anni). Il mutuo verrà erogato in relazione all'avanzamento dei lavori stessi e entro il termine massimo di 36 mesi a decorrere dal 1 giugno 2018. In data 25 maggio 2018 è stata effettuata la prima erogazione pari a 12.500 migliaia di euro.

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

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

La voce Altre comprende principalmente la valutazione al fair value degli strumenti derivati.

## Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con gli orientamenti ESMA (ESMA/2015/1415), si riporta la Posizione finanziaria netta del Gruppo Reply al 30 giugno 2018.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	121.515	109.195	12.320
Attività finanziarie correnti	1.283	2.042	(759)
<b>Totale disponibilità finanziarie</b>	<b>122.798</b>	<b>111.238</b>	<b>11.561</b>
Passività finanziarie correnti	(20.363)	(40.105)	19.742
Passività finanziarie non correnti	(52.204)	(14.102)	(38.102)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(72.567)</b>	<b>(54.207)</b>	<b>(18.360)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>50.231</b>	<b>57.030</b>	<b>(6.799)</b>

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alla Nota 24, nonché alle informazioni fornite nella presente Nota 27.

Si riportano di seguito i movimenti intervenuti nelle passività finanziarie:

<b>(in migliaia di euro)</b>	
<b>Totale passività finanziarie 2017</b>	<b>54.207</b>
Scoperti di c/c	(22.798)
IRS e altri	63
<b>Passività finanziarie a ML termine 2017</b>	<b>31.472</b>
Cash flows da finanziamenti	32.735
<b>Passività finanziari a ML termine 30 giugno 2018</b>	<b>64.207</b>
Scoperti di c/c	7.371
IRS e altri	989
<b>Totale passività finanziarie 30 giugno 2018</b>	<b>72.567</b>

## NOTA 28 - BENEFICI A DIPENDENTI

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Benefici a favore dei dipendenti	24.793	23.748	1.046
Fondo pensione	6.432	6.461	(30)
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	1.613	1.613	-
Altri	16	16	-
<b>Totale</b>	<b>32.854</b>	<b>31.838</b>	<b>1.016</b>

### 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 2018.

<b>(in migliaia di euro)</b>	
<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>23.748</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente ( <i>service cost</i> )	2.165
(Utili)/perdite attuariali	(96)
Oneri finanziari ( <i>interest cost</i> )	151
Variazione area di consolidamento	-
Indennità liquidate	(1.175)
<b>Saldo al 30/06/2018</b>	<b>24.793</b>

### **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 riconosciuto ad alcuni amministratori del Gruppo.

## **NOTA 29 - PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE**

Le imposte differite al 30 giugno 2018 ammontano complessivamente a 18.636 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 30 - FONDI

I Fondi ammontano complessivamente a 13.465 migliaia di euro (di cui 13.290 migliaia di euro non correnti). Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2018:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Saldo al 31/12/2017</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Rilasci</b>	<b>Delta cambio</b>	<b>Saldo al 30/06/2018</b>
Fondo fedeltà	255	7	(13)	-	-	250
Altri rischi ed oneri	13.655	-	(140)	(75)	(225)	13.215
<b>Totale</b>	<b>13.909</b>	<b>7</b>	<b>(153)</b>	<b>(75)</b>	<b>(225)</b>	<b>13.465</b>

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 Altri rischi ed oneri riflette la miglior stima delle probabili passività potenziali. Gli utilizzi e i rilasci del periodo si riferiscono alla risoluzione di precedenti contenziosi per lo più riferiti al personale.

## NOTA 31 - DEBITI COMMERCIALI

I Debiti commerciali al 30 giugno 2018 ammontano a 94.990 migliaia di euro e sono così dettagliati:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Fornitori nazionali	75.850	84.368	(8.518)
Fornitori esteri	19.930	16.855	3.075
Anticipi a fornitori	(789)	(1.073)	284
<b>Totale</b>	<b>94.990</b>	<b>100.150</b>	<b>(5.160)</b>

## NOTA 32 - ALTRI DEBITI E PASSIVITÀ CORRENTI

Gli Altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2018 ammontano a 202.592 migliaia di euro con una variazione in diminuzione di 25.572 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Variazione</b>
Debiti per imposte correnti	20.123	7.448	12.675
IVA a debito	4.791	9.627	(4.836)
IRPEF e altri	4.625	6.879	(2.254)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>29.540</b>	<b>23.954</b>	<b>5.585</b>
INPS	22.719	25.006	(2.287)
Altri	1.926	1.956	(30)
<b>Totale debiti previdenziali</b>	<b>24.645</b>	<b>26.962</b>	<b>(2.318)</b>
Dipendenti per ratei	68.167	63.754	4.412
Debiti diversi	72.746	105.629	(32.883)
Ratei e risconti passivi	7.495	7.865	(369)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>148.408</b>	<b>177.248</b>	<b>(28.840)</b>
<b>Altri debiti e passività correnti</b>	<b>202.592</b>	<b>228.165</b>	<b>(25.572)</b>

I Debiti tributari pari a 29.540 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 24.645 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 2018 ammontano a 148.408 migliaia di euro e comprendono principalmente:

- le competenze maturate e non liquidate alla data di bilancio verso dipendenti per 68.167 migliaia di euro;
- 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;
- gli acconti versati dai committenti eccedenti il valore delle rimanenze per un importo pari a 49.071 migliaia di euro.

I Ratei e Risconti passivi sono principalmente relativi a fatturazioni anticipate in relazione ad attività di consulenza da erogarsi in esercizio successivo.



## NOTA 33 - INFORMATIVA DI SETTORE

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

### DATI ECONOMICI

(in migliaia di euro)	Region 1	%	Region 2	%	Region 3	%	IoT Incubator	%	Infrasett	Totale H1 2018	%
<b>Ricavi</b>	<b>347.790</b>	<b>100</b>	<b>93.172</b>	<b>100</b>	<b>61.268</b>	<b>100</b>	<b>925</b>	<b>100</b>	<b>(5.102)</b>	<b>498.054</b>	<b>100</b>
Costi operativi	(297.282)	(85,5)	(80.496)	(86,4)	(54.550)	(89,0)	(2.494)	(269,6)	5.102	(429.720)	(86,3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>50.508</b>	<b>14,5</b>	<b>12.677</b>	<b>13,6</b>	<b>6.718</b>	<b>11,0</b>	<b>(1.569)</b>	<b>(169,63)</b>		<b>68.335</b>	<b>13,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(4.394)	(1,3)	(1.095)	(1,2)	(784)	(1,3)	(12)	(1,3)		(6.285)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	283	-	275	-	(490)	(0,8)	-	-		68	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>46.397</b>	<b>13,3</b>	<b>11.857</b>	<b>12,7</b>	<b>5.445</b>	<b>8,9</b>	<b>(1.581)</b>	<b>(170,92)</b>		<b>62.117</b>	<b>12,5</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	2.470	267		2.470	0,5
(Oneri)/proventi finanziari	2.592	1	(551)	(0,6)	(448)	(0,7)	(1.953)	(211,1)		(360)	(0,1)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>48.988</b>	<b>14,1</b>	<b>11.305</b>	<b>12,1</b>	<b>4.997</b>	<b>8,2</b>	<b>(1.063)</b>	<b>(114,9)</b>		<b>64.227</b>	<b>12,9</b>
Imposte sul reddito	(13.236)	(3,8)	(3.581)	(3,8)	(1.276)	(2,1)	-	-		(18.093)	(3,6)
<b>Utile netto</b>	<b>35.752</b>	<b>10,3</b>	<b>7.724</b>	<b>8,3</b>	<b>3.721</b>	<b>6,1</b>	<b>(1.063)</b>	<b>(114,9)</b>		<b>46.134</b>	<b>9,3</b>

(in migliaia di euro)	Region 1	%	Region 2	%	Region 3	%	IoT Incubator	%	Infrasett	Totale H1 2017	%
<b>Ricavi</b>	<b>308.716</b>	<b>100</b>	<b>75.927</b>	<b>100</b>	<b>65.682</b>	<b>100</b>	<b>1.064</b>	<b>100</b>	<b>(9.767)</b>	<b>441.623</b>	<b>100</b>
Costi operativi	(263.389)	(85,3)	(67.551)	(89,0)	(56.528)	(86,1)	(2.185)	(205,3)	9.767	(379.886)	(86,0)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>45.327</b>	<b>14,7</b>	<b>8.376</b>	<b>11,0</b>	<b>9.155</b>	<b>13,9</b>	<b>(1.121)</b>	<b>(105,34)</b>		<b>61.736</b>	<b>14,0</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(4.310)	(1,4)	(873)	(1,1)	(736)	(1,1)	(13)	(1,2)		(5.932)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	-	-	1.162	2	6	-	-	-		1.168	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>41.017</b>	<b>13,3</b>	<b>8.665</b>	<b>11,4</b>	<b>8.424</b>	<b>12,8</b>	<b>(1.134)</b>	<b>(106,54)</b>		<b>56.972</b>	<b>12,9</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	(1.959)	(184,1)		(1.959)	(0,4)
(Oneri)/proventi finanziari	1.050	-	(622)	(0,8)	(316)	(0,5)	(1.665)	(156,5)		(1.553)	(0,4)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>42.067</b>	<b>13,6</b>	<b>8.043</b>	<b>10,6</b>	<b>8.108</b>	<b>12,3</b>	<b>(4.758)</b>	<b>(447,05)</b>		<b>53.460</b>	<b>12,1</b>
Imposte sul reddito	(13.482)	(4,4)	(2.516)	(3,3)	(1.733)	(2,6)	-	-		(17.731)	(4,0)
<b>Utile netto</b>	<b>28.585</b>	<b>9,3</b>	<b>5.527</b>	<b>7,3</b>	<b>6.375</b>	<b>9,7</b>	<b>(4.758)</b>	<b>(447,05)</b>		<b>35.729</b>	<b>8,1</b>

## DATI PATRIMONIALI

(in migliaia di euro)	Region 1	Region 2	Region 3	IoT Incubator	Infrasettore	30/06/2018
Attività operative a breve	371.486	55.628	53.172	278	(30.139)	450.425
Passività operative a breve	(245.142)	(37.932)	(34.299)	(10.522)	30.139	(297.757)
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>126.344</b>	<b>17.696</b>	<b>18.873</b>	<b>(10.245)</b>	-	<b>152.668</b>
Attività non correnti	143.795	80.289	66.768	42.580		333.432
Passività non finanziarie a m/l termine	(67.061)	(28.314)	(8.106)	-		(103.481)
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>76.734</b>	<b>51.976</b>	<b>58.662</b>	<b>42.580</b>	-	<b>229.951</b>
<b>Capitale investito (A+B)</b>	<b>203.078</b>	<b>69.672</b>	<b>77.535</b>	<b>32.335</b>	-	<b>382.619</b>

(in migliaia di euro)	Region 1	Region 2	Region 3	IoT Incubator	Infrasettore	31/12/2017
Attività operative a breve	406.418	56.568	59.377	312	(26.216)	496.459
Passività operative a breve	(260.999)	(41.968)	(43.742)	(8.096)	26.216	(328.589)
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>145.419</b>	<b>14.600</b>	<b>15.635</b>	<b>(7.784)</b>	-	<b>167.870</b>
Attività non correnti	88.832	78.867	64.593	31.165		263.457
Passività non finanziarie a m/l termine	(51.341)	(26.587)	(8.358)	-		(86.286)
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>37.490</b>	<b>52.280</b>	<b>56.236</b>	<b>31.165</b>	-	<b>177.171</b>
<b>Capitale investito (A+B)</b>	<b>182.910</b>	<b>66.881</b>	<b>71.870</b>	<b>23.381</b>	-	<b>345.041</b>

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

Region	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variazione
Region 1	5.402	4.664	738
Region 2	1.218	1.070	148
Region 3	619	597	22
IoT Incubator	12	12	-
<b>Totale</b>	<b>7.251</b>	<b>6.343</b>	<b>908</b>

## NOTA 34 - 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 sue 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)

<b>Rapporti patrimoniali</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Natura dell'operazione</b>
Crediti commerciali e diversi	5	-	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	-	3	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici
Debiti diversi	2.449	4.072	Debiti per compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche e Collegio Sindacale
<b>Rapporti economici</b>	<b>1°semestre 2018</b>	<b>1°semestre 2017</b>	<b>Natura dell'operazione</b>
Ricavi per prestazione di servizi	4	7	Servizi di consulenza
Servizi vari da controllanti e parti correlate	545	550	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria
Lavoro	2.096	1.987	Compensi Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche
Servizi e costi diversi	61	61	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 delle 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 35 – GARANZIE, IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI**

### **Garanzie**

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

Si segnala che:

- 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 in relazione al giudizio di fronte al Tribunale tedesco competente a decidere in merito all'adeguatezza del valore di esercizio dell'opzione di acquisto delle azioni ad un prezzo predeterminato (8,19 euro), nel corso del mese di giugno la Società ha raggiunto un accordo transattivo con la parte degli azionisti di minoranza interessati anche dall'accordo che ha riguardato l'operazione di fusione di cui al punto che segue. Allo stato attuale il giudizio di fronte al Tribunale tedesco competente risulta ancora pendente limitatamente agli azionisti che non hanno aderito all'accordo transattivo e 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 - competente in via esclusiva - al procedimento di valutazione inerente il Rapporto di Concambio e l'importo del corrispettivo in denaro. Secondo la legislazione tedesca, tutti gli azionisti di Reply Deutschland hanno 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, mentre dell'eventuale incremento del corrispettivo in denaro determinato dal giudice o sulla base di un accordo tra le parti possono 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 viene regolata in denaro.

In passato, alcuni azionisti di minoranza hanno avviato le procedure sopra descritte. A seguito dei contatti intercorsi con gli azionisti di minoranza ed il loro rappresentante designato, la Società ha raggiunto con gli stessi un accordo transattivo nell'ambito del quale è stato concordato il pagamento di una somma addizionale di Euro 4,41 per azione di Reply Deutschland maggiorato degli interessi legali, oltre al rimborso forfettario delle spese di procedura. Il 18 giugno scorso, il tribunale tedesco ha preso atto del raggiungimento di un accordo tra le parti. L'onere derivante da tale accordo pari a circa Euro 5 milioni complessivi risulta coperto da specifici accantonamenti a fondi rischi.

### **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 36 - EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2018**

Nel mese di luglio 2018 è stata perfezionata, tramite la controllata Reply AG, l'acquisizione di Modcomp GmbH e delle sue controllate CSPi GmbH e MCG Systems AG, società di diritto tedesco specializzate in Security Solutions, per un controvalore complessivo di circa 12,7 milioni di euro.

### **NOTA 37 - APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 2 agosto 2018, che ne autorizza la pubblicazione nei termini di legge.

# PROSPETTI ALLEGATI

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO REDATTO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

(in migliaia di euro)	1° semestre 2018	di cui con parti correlate	incidenza %	1° semestre 2017	di cui con parti correlate	incidenza %
<b>Ricavi</b>	<b>498.054</b>	<b>4</b>	-	<b>441.623</b>	<b>7</b>	-
Altri ricavi	5.240	-	-	4.099	-	-
Acquisti	(9.177)	-	-	(9.029)	-	-
Lavoro	(249.451)	(2.096)	0,8%	(216.298)	(1.987)	0,9%
Servizi e costi diversi	(176.720)	(606)	0,3%	(157.886)	(611)	0,4%
Amortamenti e svalutazioni	(6.285)	-	-	(5.932)	-	-
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	456	-	-	395	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>62.117</b>	-	-	<b>56.972</b>	-	-
Risultati di imprese collegate	2.470	-	-	(1.959)	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(360)	-	-	(1.553)	-	-
<b>Utile ante imposte</b>	<b>64.227</b>	-	-	<b>53.460</b>	-	-
Imposte sul reddito	(18.093)	-	-	(17.731)	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>46.134</b>	-	-	<b>35.729</b>	-	-
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	(192)	-	-	(546)	-	-
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>45.941</b>	-	-	<b>35.182</b>	-	-



## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA REDATTO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

(in migliaia di euro)	30/06/2018	di cui con parti	incidenza %	31/12/2017	di cui con parti correlate	incidenz a %
Attività materiali	39.322	-	-	21.552	-	-
Avviamento	207.586	-	-	166.132	-	-
Altre attività immateriali	14.891	-	-	15.525	-	-
Partecipazioni	41.044	-	-	29.201	-	-
Attività finanziarie	5.903	-	-	6.385	-	-
Attività per imposte anticipate	24.687	-	-	24.661	-	-
<b>Attività non correnti</b>	<b>333.432</b>	-	-	<b>263.457</b>	-	-
Rimanenze	157.082	-	-	93.651	-	-
Crediti commerciali	247.453	5	-	357.082	-	-
Altri crediti e attività correnti	45.890	-	-	45.726	-	-
Attività finanziarie	1.283	-	-	2.042	-	-
Disponibilità liquide	121.515	-	-	109.195	-	-
<b>Attività correnti</b>	<b>573.223</b>	-	-	<b>607.697</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>906.655</b>	-	-	<b>871.154</b>	-	-
Capitale sociale	4.863	-	-	4.863	-	-
Altre riserve	382.127	-	-	318.670	-	-
Utile attribuibile ai soci della controllante	45.941	-	-	77.871	-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>432.932</b>	-	-	<b>401.404</b>	-	-
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(82)	-	-	668	-	-
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>432.850</b>	-	-	<b>402.072</b>	-	-
Debiti verso azionisti di minoranza e per earn-out	38.701	-	-	22.275	-	-
Passività finanziarie	52.204	-	-	14.102	-	-
Benefici a dipendenti	32.854	-	-	31.838	-	-
Passività per imposte differite	18.636	-	-	18.539	-	-
Fondi	13.290	-	-	13.635	-	-
<b>Passività non correnti</b>	<b>155.685</b>	-	-	<b>100.388</b>	-	-
Passività finanziarie	20.363	-	-	40.105	-	-
Debiti commerciali	94.990	-	-	100.150	3	-
Altri debiti e passività correnti	202.592	2.449	1,2%	228.165	4.072	1,8%
Fondi	174	-	-	274	-	-
<b>Passività correnti</b>	<b>318.120</b>	-	-	<b>368.693</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>473.805</b>	-	-	<b>469.082</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>906.655</b>	-	-	<b>871.154</b>	-	-

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2018

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
<b>Società Capogruppo</b>		
Reply S.p.A.	Torino – Corso Francia, 110 - Italia	
<b>Società controllate consolidate integralmente</b>		
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 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) Sprl	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%
Blue Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Blue Reply GmbH	Guetersloh, Germania	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%
Cluster Reply Informatica LTDA. (*)	San Paolo, Brasile	76,00%
Cluster Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
ComSysto Reply GmbH (*)	Monaco, Germania	100,00%
Concept Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Consorzio Reply Energy	Torino, Italia	100,00%
Consorzio Reply Public Sector	Torino, Italia	100,00%
Data Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Data Reply GmbH (*)	Monaco, Germania	92,50%
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%
Envision Reply S.r.l.	Torino, Italia	88,00%

First Development Hub, LLC	Minsk, Bielorussia	100,00%
Forge Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
France Reply Ltd	Londra, Regno Unito	80,00%
Go Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Go Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Hermes Reply Polska zo.o	Katowice, Polonia	100,00%
Industrie Reply GmbH (già Logistics Reply GmbH)	Monaco, Germania	100,00%
InEssence Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	100,00%
Infinity Reply GmbH (già Healthy Reply GmbH)	Düsseldorf, Germania	100,00%
IrisCube Reply S.p.A.	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%
Logistics Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Lynx Recruiting Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Macros Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Open Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
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	100,00%
Portaltech Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Portaltech Reply Süd GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Power Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Power Reply GmbH & CO. KG	Monaco, Germania	100,00%
Profondo Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Protocube Reply S.r.l.	Torino, Italia	55,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply AG	Guetersloh, Germania	100,00%
Reply GmbH (già Syskoplan Reply GmbH)	Zurigo, Svizzera	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 Digital Experience S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply France Sarl	Parigi, Francia	100,00%

Reply Luxembourg Sarl	Sandweiler, Lussemburgo	100,00%
Reply NL Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Reply Services S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply Verwaltung GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Ringmaster S.r.l.	Torino, Italia	50,00%
Risk Reply Ltd	Londra, Regno Unito	80,00%
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%
Sense Reply S.r.l.	Torino, Italia	90,00%
Solidsoft Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Spark Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Spark Reply GmbH	Germania	100,00%
Sprint Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Square Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Storm Reply S.r.l. (*)	Torino, Italia	95,00%
Storm Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Syskoplan Reply GmbH & CO. KG	Guetersloh, Germania	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%
Technology Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Technology Reply S.r.l.	Bucarest, Romania	100,00%
TD China (TD Marketing Consultants, Beijing Co. Ltd)	Cina	100,00%
Tool Reply GmbH	Guetersloh, 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%
TD Reply GmbH	Berlino, Germania	100,00%
Valorem LLC (*)	Kansas City, USA	70,00%
WM360 Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Whitehall Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Xister Reply S.r.l. (*)	Torino, Italia	89,20%
Xuccess Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%

**Società iscritte al fair value**

Amiko Digital Health Limited	Inghilterra	22,7%
Appy Parking	Inghilterra	11,3%
Cage Eye	Norvegia	12,2%
Callsign	Inghilterra	3,6%
Canard Drones	Spagna	24,1%
Cocoon Alarm Limited	Inghilterra	23,6%
Connecterra Holdings Ltd	Belgio	22,7%
enModus Ltd	Inghilterra	19,2%
Food Marble	Inghilterra	23,5%
Inova Design Solutions Ltd	Inghilterra	34,5%
Iotic Labs Limited	Inghilterra	16,9%
Kokoon Technology Ltd	Inghilterra	38,2%
Metron SAS	Francia	8,8%
RazorSecure Ltd	Inghilterra	32,1%
Senseye Ltd	Inghilterra	14,3%
Sensoria Inc.	Stati Uniti	24,0%
Sentryo SAS	Francia	15,7%
TAG Sensors	Norvegia	15,3%
Ubirch	Germania	14,8%
We Predict Ltd	Inghilterra	16,6%
Wearable Technologies Ltd	Inghilterra	18,5%
Zeetta Networks Limited	Inghilterra	29,3%

(\*) 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.

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO  
SEMSTRALE ABBREVIATO  
CONSOLIDATO**

## **ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS 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 2018.
  
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 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, 2 agosto 2018

/f/ Mario Rizzante

Presidente e Amministratore Delegato

**Mario Rizzante**

/f/ Giuseppe Veneziano

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari

**Giuseppe Veneziano**

# **RELAZIONE 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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, 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 2018. 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 2018 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, 3 agosto 2018

EY S.p.A.



Alessandro Davi  
(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.com](http://www.reply.com)

### **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.com](mailto:marketing@reply.com)  
Tel. +39-011-7711594  
Fax +39-011-7495416

### **RAPPORTI CON GLI INVESTITORI**

E-mail: [investor@reply.com](mailto:investor@reply.com)  
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.com](mailto:info@reply.com)

[www.reply.com](http://www.reply.com)