



**REPLY
RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE 2019**

REPLY
RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
2019

INDICE

| | |
|--|----|
| CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE | 4 |
| DATI DI SINTESI | 6 |
| REPLY LIVING NETWORK | 8 |
| RELAZIONE SULLA GESTIONE | 19 |
| ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO | 20 |
| ALTRE INFORMAZIONI | 27 |
| EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE | 28 |
| BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2019 | 29 |
| NOTE DI COMMENTO | 35 |
| PROSPETTI ALLEGATI | 73 |
| ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98 | 80 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE | 81 |

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore
Delegato

Mario Rizzante

Amministratore Delegato
Tatiana Rizzante

Consiglieri

Filippo Rizzante

Daniele Angelucci

Claudio Bombonato

Elena Maria Previtiera

Fausto Forti (1) (2) (3)

Secondina Giulia Ravera (1) (2)

Francesco Umile Chiappetta (1) (2)

Collegio Sindacale

Presidente

Giorgio Mosci

Sindaci effettivi

Piergiorgio Re

Ada Alessandra Garzino Demo

Società di Revisione

PwC S.p.A.

(1) Amministratori non investiti di deleghe operative.

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

(3) Lead Independent Director

DATI DI SINTESI

DATI DI SINTESI

| Esercizio 2018 | % | Dati economici (euro000) | 1° semestre 2019 (*) | % | 1° semestre 2018 | % |
|----------------|-------|---------------------------|----------------------|-------|------------------|-------|
| 1.035.793 | 100,0 | Ricavi | 573.672 | 100,0 | 498.054 | 100,0 |
| 144.836 | 14,0 | Margine operativo lordo | 85.655 | 14,9 | 68.335 | 13,7 |
| 132.410 | 12,8 | Risultato operativo | 67.599 | 11,8 | 62.117 | 12,5 |
| 139.217 | 13,4 | Risultato ante imposte | 70.216 | 12,2 | 64.227 | 12,9 |
| 99.913 | 9,6 | Risultato netto di gruppo | 49.414 | 8,6 | 45.941 | 9,2 |

| Esercizio 2018 | Dati patrimoniali e finanziari (euro/000) | 1° semestre 2019 (*) | 1° semestre 2018 |
|----------------|---|----------------------|------------------|
| 485.297 | Patrimonio netto di gruppo | 517.913 | 432.932 |
| 1.315 | Patrimonio netto di interessenze di pertinenza di terzi | 1.613 | (82) |
| 1.076.104 | Totale attivo | 1.106.650 | 906.655 |
| 145.288 | Capitale circolante netto | 128.086 | 152.668 |
| 420.060 | Capitale investito netto | 501.240 | 382.619 |
| 119.835 | Cash flow operativo | 80.713 | 64.223 |
| 66.552 | Posizione finanziaria netta (*) | 18.287 | 50.231 |

| Esercizio 2018 | Dati per singola azione (in euro) | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 |
|----------------|-----------------------------------|------------------|------------------|
| 37.411.428 | Numero di azioni | 37.411.428 | 37.411.428 |
| 3,54 | Risultato operativo per azione | 1,81 | 1,66 |
| 2,67 | Risultato netto per azione | 1,32 | 1,23 |
| 3,20 | Cash flow per azione | 2,16 | 1,72 |
| 12,97 | Patrimonio netto per azione | 13,84 | 11,57 |

| Esercizio 2018 | Altre informazioni | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 |
|----------------|----------------------|------------------|------------------|
| 7.606 | Numero di dipendenti | 7.924 | 7.251 |

(*) Reply ha applicato il nuovo principio contabile internazionale IFRS 16 prospetticamente dal 1 gennaio 2019 quindi senza restatement dei dati comparativi.

REPLY LIVING NETWORK

REPLY LIVING NETWORK

Reply è un gruppo specializzato in consulenza, system integration e digital services. Costituita da un modello a rete, Reply affianca i principali gruppi industriali nella definizione di modelli di business abilitati dai nuovi paradigmi tecnologici e di comunicazione, quali, ad esempio, artificial intelligence, big data, cloud computing, digital communication, internet of things.

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 nel quale 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 nella definizione e nell'implementazione delle strategie di digital transformation, basate sul rinnovamento dei sistemi a supporto dell'offerta e volte alla costruzione di nuovi modelli di servizio sempre più focalizzati sul cliente e su una impostazione omini-canale.

L'affermazione dell'Internet degli oggetti, richiede, inoltre, una crescente riconfigurazione delle reti verso un trasporto, in tempo reale, di enormi volumi di dati, generati non più solo da smartphone e da mobile device, ma da una miriade di oggetti connessi e connotati dalle caratteristiche funzionali più disparate. 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. L'avvento del 5G segna, inoltre, la fine della barriera fisso/mobile e annulla le distanze comunicative legate alla banda, alla latenza ed alla capacità recettiva della rete 3G.

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; l'implementazione di modelli di open banking. In particolare nel mondo sempre più rilevante dei big data, robots e intelligenza artificiale, Reply investe e opera con alcune tra le più importanti istituzioni finanziarie (banche ed assicurazioni) su due direttrici: il concreto inserimento delle nuove architetture e tecnologie nei sistemi e nelle architetture esistenti; lo sviluppo di competenze e modelli di analytics e machine learning, volti ad estrarre un tangibile business value dalle basi dati disponibili.

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, rivolti al mercato bancario/assicurativo e ai nuovi player emergenti nel settore dei pagamenti.

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 ai modelli emergenti di consulenza, all'ampliamento della gamma di servizi offerti e alle soluzioni e piattaforme di robo advice. Nell'area del Governance, Risk, Control (GRC), Reply opera con una divisione di consulenza dedicata e fortemente specializzata nelle 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.

Infine, sulle frontiere più avanzate dell'innovazione, Reply è attiva con numerosi progetti, ad esempio, nelle aree delle più recenti tecnologie di riconoscimento biometrico ed identità digitale e del quantum computing.

MANUFACTURING

Le piattaforme e le applicazioni Cloud native, così come l'attenzione agli aspetti abilitanti della trasformazione digitale e l'affermarsi dell'internet degli oggetti rappresentano la componente tecnologica principale dell'offerta Reply nel mercato manifatturiero. Industrie 4.0 e logistic 4.0 sono sempre più elementi chiave per lo sviluppo strategico delle aziende del comparto. Reply, ha investito significativamente per potenziare le proprie offerte in tali ambiti e nel biennio 2017-2018 si è completata la reingegnerizzazione delle soluzioni proprietarie per la Supply Chain Execution e per il Manufacturing Execution System.

RETAIL

Il settore retail sta vivendo un momento di profondo cambiamento sotto l'azione di diverse spinte tra cui l'evoluzione dei comportamenti di acquisto da parte dei consumatori, l'ingresso di nuovi player, la digitalizzazione di prodotti e servizi. La Customer Experience, inoltre, è sempre di più un elemento chiave di differenziazione per i retailer in quanto i consumatori si aspettano di poter interagire con un marchio ovunque essi si trovino, rafforzando così il collegamento tra negozi fisici ed e-commerce.

Reply, affianca i propri clienti nel percorso di trasformazione digitale che li ha portati ad unire spazi fisici e virtuali tramite lo sviluppo di piattaforme di eCommerce multicanale, di soluzioni di marketing automation, di casse intelligenti e reingegnerizzando la catena logistica sia in ingresso che verso i clienti finali.

ENERGY & UTILITY

Il settore dell'energy e delle utility conferma trend crescente nella diffusione su scala industriale di tecnologie innovative in ogni area della catena del valore. Il Cloud Computing è diventato, anche per i più grandi operatori, lo strumento di provisioning primario, soprattutto a fronte del diffondersi di svariate iniziative di digital transformation. L'approccio basato su modelli IoT è sempre più diffuso in ambito di generazione, di energy management e a supporto di iniziative di efficiency e smart city.

In questo scenario di profonda trasformazione, Reply si pone tra i partner di riferimento per il settore, coniugando la conoscenza del mercato e dei suoi processi peculiari, con una capacità distintiva nella progettazione, realizzazione e gestione di soluzioni digitali innovative e piattaforme tecnologiche a supporto del "core business". Le consolidate competenze nell'introduzione delle nuove tecnologie digitali sono state ulteriormente verticalizzate, con particolare riferimento alla definizione ed allo sviluppo di nuovi modelli in ambito energy management e downstream services volti all'efficientamento energetico, aree in cui Reply lavora sia con le società di vendita dell'energia sia con i clienti finali.

HEALTHCARE & GOVERNMENT

La sempre più evidente necessità di avvicinamento al cittadino da parte della Pubblica Amministrazione (PA) ha fatto scaturire provvedimenti volti non solo alla ristrutturazione del modello di gestione e controllo (es. riorganizzazione del sistema sanitario nazionale), ma anche di rivalorizzazione dei servizi tramite l'introduzione di sistemi sempre più digitali (es. nuovo sistema di monitoraggio delle persone affette da cronicità). Una PA più vicina al cittadino implica una maggiore pervasività dei servizi offerti andando ad incrementare livelli di fruibilità e quindi di possibilità di offerta.

Nell'ambito della sanità digitale, Reply è fortemente specializzata nel segmento dell'IoMT (Internet of Medical Things) con due focus principali: costruire una rete di condivisione delle informazioni tra i vari attori sul territorio (es. Paziente, Professionista e Network degli affetti); seguire e supportare il cittadino/paziente durante ogni passaggio del suo percorso di care&cure (es. sanitario, socio-assistenziale).

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'offerta di Reply in ambito intelligenza artificiale si articola in tre aree: l'interazione uomo-macchina (con la realizzazione di sistemi di conversazione e riconoscimento del linguaggio naturale o sistemi di riconoscimento visuale), l'automazione (attraverso tecnologie come l'Intelligent Process Automation) e la costruzione di sistemi a supporto delle decisioni aziendali (data prediction). Il fattore indispensabile per l'implementazione di progetti di Intelligenza Artificiale è il dato: l'AI offre risultati soddisfacenti se si hanno a disposizione dataset, sia storici che aggiornati in tempo reale. Per questo Reply opera non solo con tecnologie di AI ma utilizza modelli avanzati per la gestione e il trattamento di vaste quantità di dati necessarie all'addestramento degli algoritmi.

In particolare Reply applica i risultati della propria ricerca sull'intelligenza artificiale a scenari di impiego reale, realizzando soluzioni su misura che integrano algoritmi di machine learning, deep learning o reinforcement learning, con sistemi di recommendation, motori predittivi, interfacce conversazionali o sistemi di riconoscimento video e di immagini. In tutti questi ambiti Reply collabora con i principali player mondiali di tecnologie AI.

BLOCKCHAIN

Nel panorama delle tecnologie emergenti la Blockchain rappresenta un paradigma tecnologico che nei prossimi anni sarà sempre più in grado di abilitare nuovi ecosistemi digitali basati su infrastrutture computazionali distribuite. La natura condivisa e distribuita dei registri digitali blockchain-based rappresenta, ad oggi, un'opportunità di applicazione multi-industry con particolari ricadute nel settore dei servizi finanziari e nella gestione di Supply Chain. Inoltre, le possibili sinergie con altre tecnologie esponenziali– come IoT e Artificial Intelligence– fanno di blockchain un layer di convergenza ideale a supporto dei Data Marketplace del futuro.

Reply, ha definito un'offerta di servizi di consulenza, design e realizzazione di soluzioni basate su tecnologia Blockchain e Distributed Ledger Technology (DLT). Tra le iniziative di maggior rilievo sviluppate nel 2018 Reply ha lanciato la prima iniziativa sandbox per il mercato assicurativo italiano, realizzata in collaborazione con importanti partner del mondo assicurativo e universitario ed è socio fondatore, insieme a primarie aziende italiane, dell'Associazione "Trusted Smart Contract", che si pone l'obiettivo di definire gli standard per l'adozione industriale di Smart Contract con valenza giuridico-legale.

CLOUD COMPUTING

Il Cloud si è definitivamente 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 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 società di consulenza a sviluppare 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.

In ambito Cloud Computing Reply ha definito un'offerta che coniuga i seguenti elementi:

- 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;
- servizio di end to end provider che, forte della partnership con i principali vendor mondiali tra cui Adobe, 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;
- servizio di gestione delle infrastrutture cloud, operativo 24 ore su 24, in grado di supportare i clienti non solo nella gestione dell'infrastruttura ma anche a livello applicativo, garantendo una continuità operativa ai massimi livelli, un costante monitoraggio delle performance ed un'efficienza economica.

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.

Reply ha creato un centro di competenza focalizzato sul tema della Customer Robotics. Grazie all'esperienza maturata 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 interamente basati sui dati e la loro interpretazione, 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.

CYBER SECURITY

Negli 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, oltre che a consistenti danni economici per governi e organizzazioni. La crescita di attacchi rilevanti in termini di impatto sul business delle aziende, la crescente attenzione da parte degli enti regolatori sui temi di protezione delle informazioni, dei dati personali e delle infrastrutture critiche richiedono alle aziende un impegno sempre maggiore nel gestire i rischi di Cyber Security.

Per rispondere a questa crescente complessità Reply ha definito un'offerta in grado di proteggere l'integrità dei sistemi dei propri clienti: dalla definizione delle migliori strategie di cybersecurity all'identificazione ed implementazione delle soluzioni tecnologiche più adatte per mitigare il rischio.

Attraverso un'ampia rete di partnership Reply è in grado di fornire una conoscenza approfondita sulle tecnologie di sicurezza più innovative e più diffuse sul mercato ed aiutare i clienti nelle attività di scouting, selezione e implementazione delle soluzioni di protezione in grado di mitigare i rischi di attacchi avanzati legati ai nuovi driver tecnologici (cloud, iot, industry 4.0, automation, ecc...).

Reply è, infine, attiva in tutte le fasi realizzative di un piano di protezione delle informazioni integrato: dall'identificazione di minacce e vulnerabilità alla pianificazione, progettazione e implementazione delle relative contromisure tecnologiche, legali, organizzative e di trasferimento del rischio (Cyber Insurance). Inoltre, grazie al proprio Cyber Security Command Center Reply affianca le grandi organizzazioni con servizi avanzati di computer security incident management & response e threat intelligence.

DATA & ANALYTICS

I dati e il loro utilizzo sono, ormai definitivamente, una delle leve strategiche nella trasformazione digitale delle imprese.

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 dei dati, favorendo l'attivazione di un reale e concreto percorso di cambiamento culturale e introducendo un nuovo approccio alla gestione e allo sfruttamento degli stessi. In particolare Reply supporta i propri clienti nella definizione e nella implementazione di piattaforme di data analytics che applicano modelli avanzati ai processi core aziendali. Reply, nel 2018, ha ulteriormente sviluppato una proposizione specifica in ambito di machine learning, nata dalla volontà di rispondere alla sempre maggiore richiesta delle aziende di automatizzare processi 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.

DESIGN CONSULTING

In un mondo sempre più caratterizzato da ecosistemi complessi la "customer drive transformation" è diventata il fattore differenziante di un'offerta, tanto in ambito B2C quanto in ambito B2B. Reply affianca e supporta i propri clienti nel creare esperienze di prodotto-servizio innovative e distinte 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 agli experience journeys. Reply si inserisce in questo scenario supportando le organizzazioni nel gestire il cambiamento al fine di renderle realmente 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.

Nel 2018 Reply ha continuato a investire in questo settore attraverso l'acquisizione di nuovi talenti e competenze, andando così a espandere ulteriormente i due studios di Milano e Monaco di Baviera che offrono supporto a clienti europei e worldwide.

DIGITAL EXPERIENCE

Real time Marketing, Intelligenza Artificiale e 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 marchi 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 omni-canale fidelizzante, dalla capacità di data recognition per la cattura di grandi quantità di informazioni alla 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 strategia che incorpori, al suo interno, anche una componente di multimedia asset management.

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

E-COMMERCE

Fisico e digitale, in-store e on-line sono oggi i propulsori della convergenza e digitalizzazione delle aziende, non solo nel mercato Retail.

Sempre più frequentemente è richiesto che la presenza digitale di un brand garantisca un'esperienza di acquisto esprimibile con pochi click, consultando un catalogo interattivo, senza barriere, tecnologiche, fisiche e digitali a limitare l'utente. Per le aziende queste esigenze si traducono in investimenti mirati che puntano all'ottimizzazione ed estensione dei processi e alla scelta delle tecnologie abilitanti, passando attraverso la definizione di una chiara strategia di digitalizzazione.

La dimensione dell'identità digitale dei consumatori ha assunto, poi, un valore sempre più rilevante. Oggi qualunque decisione strategica riguardo gli investimenti in tecnologia deve essere corroborata da modelli matematici sempre più sofisticati basati sui dati raccolti nella filiera distributiva, di vendita ed in tutte le interazioni con i propri consumatori. Il valore di queste informazioni è quindi duplice: da un lato consentono di ottimizzare la gestione dello stock, dall'altro attraverso l'analisi predittiva del comportamento d'acquisto migliorano la conversione all'acquisto.

Reply accompagna i propri clienti nella definizione di questo percorso, supportandoli con le più moderne soluzioni tecnologiche ed aiutandoli a definire le migliori strategie di trasformazione digitale considerando lo specifico mercato, i "costs' boundaries" e le peculiarità organizzative.

GAME STUDIOS

Lo sviluppo del mercato dei videogame è sempre più consistente allargandosi a tutte le fasce di età e rimanendo equamente diviso tra il pubblico femminile e quello maschile. L'età media dei videogiocatori cresce e si attesta intorno ai 36 anni.

Il videogame è sempre più 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.

Oltre alla capacità di realizzare titoli di fama internazionale Reply ha sviluppato un'offerta in grado di soddisfare le esigenze della marca a 360° che grazie al videogioco può definire oggi un nuovo canale di comunicazione con i propri clienti. Reply investe, costantemente, per offrire, attraverso l'uso delle tecnologie, esperienze di gioco sempre più innovative e coinvolgenti.

Reply ha, inoltre, 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 di un titolo storico per Reply come Lone Wolf sulla piattaforma Nintendo Switch ha avuto un notevole successo sia in termini di visibilità che di performance di vendita.

INDUSTRIE 4.0

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.

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'Industria 4.0. (Robotica, Digital Twin, Cloud e Fog Computing, realtà aumentata, big data, intelligenza artificiale e machine learning, ...).

INTERNET DEGLI OGGETTI

Gli ultimi mesi hanno visto l'affermarsi di tre principali trend che hanno guidato lo sviluppo dell'offerta Reply in ambito IoT. Il primo è rappresentato dalla crescente necessità di differenziazione in ambito assicurativo, telco e utility: le aziende in tali settori hanno ormai consolidato gli oggetti connessi come uno dei capisaldi delle strategie di estensione del portfolio prodotti per la creazione di valore e la fidelizzazione dei clienti. Il secondo trend consiste nella crescente opportunità di commercializzazione a servizio di prodotti esistenti: tramite la sempre maggiore disponibilità di connettività è possibile oggi trasformare fundamentalmente l'approccio al mercato del segmento manifatturiero. Il terzo trend ha visto la diffusione esponenziale dei

nuovi meccanismi di interazione vocale, quali smart speakers o assistenti vocali, questi come nuovi sistemi di interazione stanno stimolando una interazione diversa tra il mondo fisico e il mondo dei servizi digitali. Per rispondere a queste sfide Reply ha progettato e sviluppato HI Connect™, una piattaforma di servizi, device e middleware, sulla quale basare applicazioni verticali specifiche quali, ad esempio, ecosistemi per l'elettrodomestico, logistica avanzata, sicurezza ambientale, contactless payment e tracciabilità dei prodotti. Nel 2018 Reply ha, inoltre, seguito il trend di verticalizzazione avviato negli anni precedenti consolidando il proprio posizionamento negli ambiti della home e professional appliance, della “connected insurance”, delle nuove offerte telco e utility per la casa connessa oltre che negli ambiti manifatturiero, sanitario, assicurativo e automotive.

MIXED REALITY

Reply, coniugando competenze tecnologiche di alto livello, la continua sperimentazione delle tecnologie che arrivano ogni mese sul mercato, la capacità di interpretare le esigenze del cliente e di produrre contenuti (soprattutto 3D) di alta qualità con la disponibilità di un proprio laboratorio dove sperimentare e condividere le proprie competenze con i clienti, ha sviluppato un'offerta orientata alla realizzazione di applicazioni di realtà aumentata (volte a visualizzare un prodotto virtuale in un ambiente reale) e di applicazioni di realtà immersiva pensate per far vivere all'utente un'esperienza coinvolgente trasportandolo in un ambiente virtuale e navigabile.

I progetti AR e VR realizzati da Reply nel corso dell'anno hanno toccato numerosi ambiti spaziando dall'healthcare, dove sono state realizzate delle installazioni per la riabilitazione motoria e per la ricerca, al training in ambito industriale o al supporto “in-campo” del personale di manutenzione. Numerosi, inoltre, i progetti in ambito marketing che hanno visto in VR e in AR degli ottimi strumenti per la presentazione di prodotti o più in generale per il customer engagement.

MOBILE & APPS

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.

Con riferimento al fenomeno sempre più pervasivo del video in mobilità - dove la qualità e la stabilità delle fruizioni sono essenziali per garantire il successo del servizio - Reply è attiva con team di design, sviluppo, validazione e monitoraggio nei principali progetti europei per l'erogazione di servizi di Over The Top.

A seguito delle ultime evoluzioni nel contesto mobile nel corso del 2018 Reply ha avviato le prime sperimentazioni su piattaforma iOS, basate sull'utilizzo di AR Kit per soluzioni di Augmented Reality, e le prime esperienze su piattaforma Android, basate su “Android Auto” ed “Android TV”.

Reply, inoltre, ha consolidato la propria Application factory dedicata alle mobile applications in ambito sia business che consumer. All'interno della factory, accanto a team di sviluppatori specializzati nelle 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.

SOCIAL MEDIA

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 nei 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.

REPLY PLATFORMS

Reply affianca i propri clienti nel percorso di innovazione con servizi e piattaforme concepiti per sfruttare pienamente le nuove potenzialità offerte dalla rete e dalle tecnologie di comunicazione. Le piattaforme Reply sono:

- Brick Reply™
- Discovery Reply™
- HI Connect™
- Lea Reply™
- TamTamy™
- Ticuro Reply™
- Pulse Reply
- Sonar Reply

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 2019, 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 573,7 milioni di Euro, in incremento del 15,2% rispetto al corrispondente dato 2018.

Positivi tutti gli indicatori di periodo. Nel primo semestre 2019 l'EBITDA consolidato è stato di 85,7 milioni di Euro rispetto ai 68,3 milioni di Euro registrati nel 2018, ed è pari al 14,9% del fatturato. L'EBITDA consolidato - senza gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16 - sarebbe stato di 73,6 milioni di Euro.

L'EBIT, da gennaio a giugno, è stato di 67,6 milioni di Euro (62,1 milioni di Euro nel 2018), ed è pari al 11,8% del fatturato. L'EBIT, senza gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, sarebbe stato di 67,0 milioni di Euro.

L'utile, ante imposte, da gennaio a giugno 2019 è stato di 70,2 milioni di Euro (64,2 milioni di Euro nel 2018), pari al 12,2% del fatturato. Il valore, senza gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, sarebbe stato pari a 70,7 milioni di Euro.

Per quanto riguarda il secondo trimestre dell'anno, l'andamento del Gruppo è risultato altrettanto positivo, con un fatturato consolidato di periodo pari a 290,1 milioni di Euro, in incremento del 11,9% rispetto al dato 2018.

L'EBITDA, da aprile a giugno 2019, è stato pari a 43,3 milioni di Euro (senza gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, sarebbe stato pari a 37,1 milioni di Euro), con un EBIT di 34,0 milioni di Euro (senza gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, sarebbe stato pari a 33,7 milioni di Euro) e un utile ante imposte di 36,0 milioni di Euro (senza gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16, sarebbe stato pari a 36,3 milioni di Euro).

La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 30 giugno 2019 è positiva per 18,3 milioni di Euro (101,1 milioni di euro senza gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16). La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019 risultava positiva per 50,0 milioni di Euro (134,3 milioni di euro senza gli effetti dell'applicazione dell'IFRS 16).

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 2019 (*) | % | 1° semestre 2018 | % |
|--|----------------------|--------|------------------|--------|
| Ricavi | 573.672 | 100,0 | 498.054 | 100,0 |
| Acquisti | (11.126) | (1,9) | (9.177) | (1,8) |
| Lavoro | (290.091) | (50,6) | (249.451) | (50,1) |
| Servizi e costi diversi | (187.747) | (32,7) | (171.480) | (34,4) |
| Altri (costi)/ricavi operativi | 947 | 0,2 | 388 | 0,1 |
| Costi operativi | (488.017) | (85,1) | (429.720) | (86,3) |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 85.655 | 14,9 | 68.335 | 13,7 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (18.014) | (3,1) | (6.285) | (1,3) |
| Altri (costi)/ricavi non ricorrenti | (41) | - | 68 | - |
| Risultato operativo (EBIT) | 67.599 | 11,8 | 62.117 | 12,5 |
| (Oneri)/proventi da partecipazioni | 4.230 | 0,7 | 2.470 | 0,5 |
| (Oneri)/proventi finanziari | (1.613) | (0,3) | (360) | (0,1) |
| Utile ante imposte | 70.216 | 12,2 | 64.227 | 12,9 |
| Imposte sul reddito | (19.638) | (3,4) | (18.093) | (3,6) |
| Utile netto | 50.578 | 8,8 | 46.134 | 9,3 |
| Utile attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi | (1.165) | (0,2) | (192) | (0,1) |
| Utile attribuibile ai soci della controllante | 49.414 | 8,6 | 45.941 | 9,2 |

(*) I dati del primo semestre del 2019 includono i seguenti impatti relativi all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16:

- storno canoni di affitto e noleggio con impatto sull'EBITDA di positivi 12.044 migliaia di euro;
- incremento ammortamenti per 11.449 migliaia di euro con impatto sull'EBIT di positivi 595 migliaia di euro;
- incremento oneri finanziari per 1.085 migliaia di euro con impatto sull'EBT di negativi 490 migliaia di euro.

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:

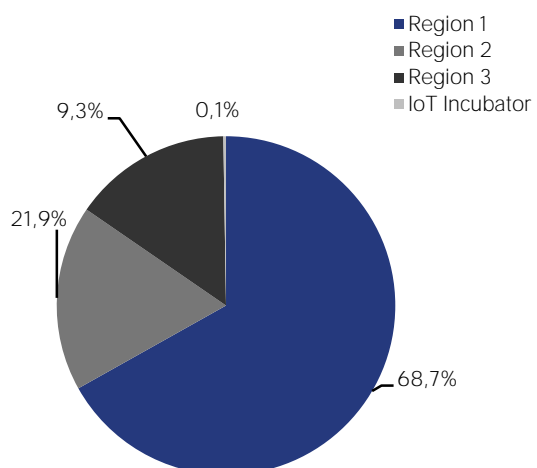
| (in migliaia di euro) | Q2 2019 (*) | % | Q2 2018 | % |
|-------------------------------------|-------------|--------|-----------|--------|
| Ricavi | 290.128 | 100,0 | 259.175 | 100,0 |
| Acquisti | (6.399) | (2,2) | (5.134) | (2,0) |
| Lavoro | (148.065) | (51,0) | (131.085) | (50,6) |
| Servizi e costi diversi | (93.027) | (32,1) | (87.107) | (33,6) |
| Altri (costi)/ricavi operativi | 675 | 0,2 | 284 | 0,1 |
| Costi operativi | (246.817) | (85,1) | (223.042) | (86,1) |
| Margine operativo lordo (EBITDA) | 43.311 | 14,9 | 36.133 | 13,9 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (9.255) | (3,2) | (2.757) | (1,1) |
| Altri (costi)/ricavi non ricorrenti | (41) | - | 68 | - |
| Risultato operativo (EBIT) | 34.015 | 11,7 | 33.444 | 12,9 |
| (Oneri)/proventi da partecipazioni | 3.059 | 1,1 | 2.470 | 1,0 |
| (Oneri)/proventi finanziari | (1.063) | (0,4) | 10 | - |
| Utile ante imposte | 36.011 | 12,4 | 35.924 | 13,9 |

(*) I dati del secondo trimestre del 2019 includono i seguenti impatti relativi all'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16:

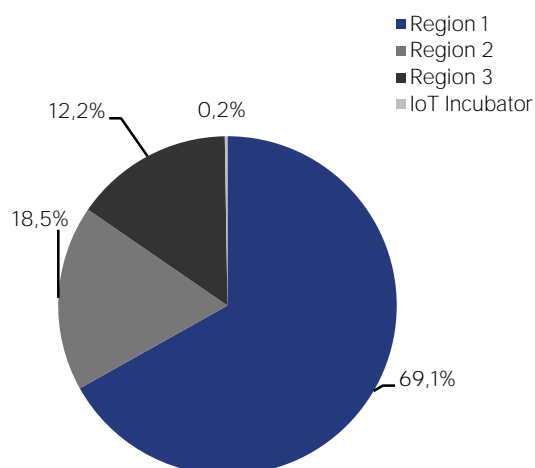
- storno canoni di affitto e noleggio con impatto sull'EBITDA di positivi 6.232 migliaia di euro;
- incremento ammortamenti per 5.940 migliaia di euro con impatto sull'EBIT di positivi 292 migliaia di euro;
- incremento oneri finanziari per 554 migliaia di euro con impatto sull'EBT di negativi 262 migliaia di euro.

RICAVI PER AREA REGION (*)

1° semestre 2019



1° semestre 2018



(*)

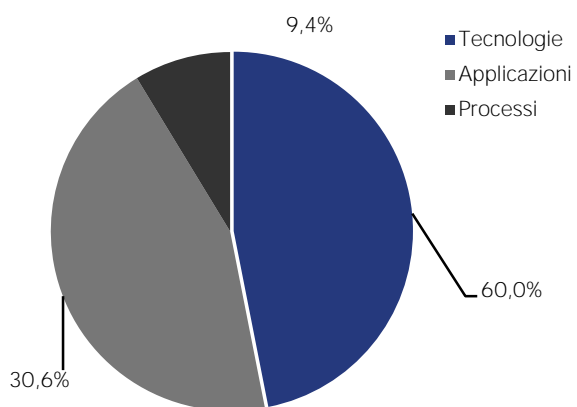
Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU

Region 2: DEU, CHE, CHN, HRV

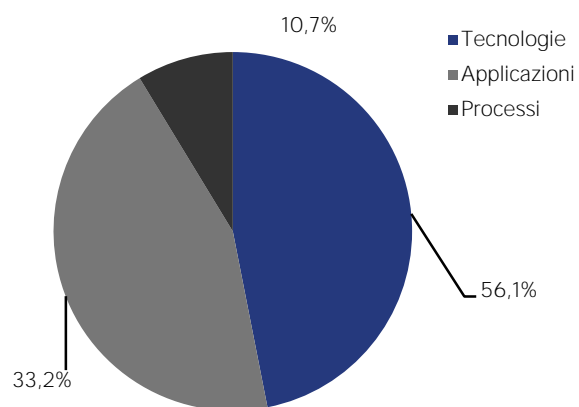
Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA, BRL

RICAVI PER LINEE DI BUSINESS

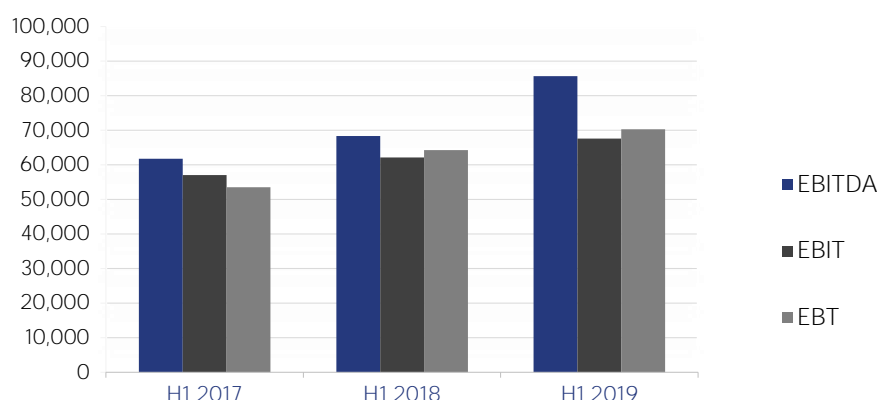
1° semestre 2019



1° semestre 2018



ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI



ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2019, raffrontata con quella al 31 dicembre 2018, è riportata di seguito:

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | % | 31/12/2018 | % | Variazione |
|--|------------|-------|------------|--------|------------|
| Attività operative a breve | 471.403 | | 565.092 | | (93.689) |
| Passività operative a breve | (343.317) | | (419.803) | | 76.486 |
| Capitale circolante netto (A) | 128.086 | | 145.288 | | (17.202) |
| Attività non correnti | 482.923 | | 381.955 | | 100.968 |
| Passività non correnti | (109.769) | | (107.183) | | (2.585) |
| Attivo fisso (B) | 373.154 | | 274.772 | | 98.383 |
| Capitale investito netto (A+B) | 501.240 | 100,0 | 420.060 | 100,0 | 81.180 |
| Patrimonio netto (C) | 519.526 | 103,6 | 486.612 | 115,8 | 32.914 |
| INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (A+B-C) | (18.287) | (3,6) | (66.552) | (15,8) | 48.267 |

L'incremento del capitale investito netto pari a 81.180 migliaia di euro è principalmente spiegato dalla prima applicazione dell'IFRS 16 che ha comportato l'iscrizione di attività per diritto d'uso che al 1° gennaio 2019 erano pari a 89.788 migliaia di euro con contropartita un corrispondente debito finanziario.

Il capitale investito netto al 30 giugno 2019, pari a 501.240 migliaia di euro, è stato interamente finanziato per 519.526 migliaia di euro dal patrimonio netto dal quale residua una disponibilità finanziaria complessiva di 18.287 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto:

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Rimanenze | 154.810 | 77.061 | 77.749 |
| Crediti commerciali netti, verso terzi | 264.639 | 434.389 | (169.750) |
| Altre attività | 51.954 | 53.642 | (1.688) |
| Attività operative correnti (A) | 471.403 | 565.092 | (93.689) |
| Debiti commerciali, verso terzi | 111.839 | 123.387 | (11.548) |
| Altre passività | 231.478 | 296.417 | (64.938) |
| Passività operative correnti (B) | 343.317 | 419.803 | (76.486) |
| Capitale Circolante Netto (A-B) | 128.086 | 145.288 | (17.202) |
| incidenza % sui ricavi | 11,2% | 14,0% | |

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 (*) | 31/12/2018 | Variazione |
|--|----------------|------------|------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti | 149.635 | 122.481 | 27.154 |
| Attività finanziarie correnti | 1.401 | 997 | 403 |
| Debiti verso le banche | (20.634) | (31.990) | 11.356 |
| Debiti verso altri finanziatori | (442) | (689) | 247 |
| Debiti finanziari applicazione IFRS 16 | (22.629) | - | (22.629) |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | 107.331 | 90.799 | 16.532 |
| Debiti verso le banche | (27.989) | (23.366) | (4.623) |
| Debiti verso altri finanziatori | (912) | (881) | (31) |
| Debiti finanziari applicazione IFRS 16 | (60.143) | - | (60.143) |
| Posizione finanziaria a m/l termine | (89.044) | (24.247) | (64.797) |
| Totale posizione finanziaria netta | 18.287 | 66.552 | (48.265) |

(*) I dati al 30 giugno 2019 includono debiti finanziari per 82.772 migliaia di euro a seguito dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16. Senza tale effetto, la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2019 sarebbe stata di 101.059 migliaia di euro.

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

| (in migliaia di euro) | 1° semestre 2019 |
|---|------------------|
| Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A) | 80.713 |
| Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B) | (21.220) |
| Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C) | (32.339) |
| Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C) | 27.154 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio dell'esercizio (*) | 122.481 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine dell'esercizio (*) | 149.635 |
| Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) | 27.154 |

(*) 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.

ALTRE INFORMAZIONI

ATTIVITA' 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.

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.

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 2019 risultano pari a 7.924 con un incremento netto di 318 unità rispetto al 31 dicembre 2018 e di 673 unità rispetto al 30 giugno 2018.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Reply nel primo semestre 2019 è stata in grado di raggiungere risultati estremamente positivi, sia in termini di fatturato che di marginalità. I primi sei mesi dell'anno sono stati caratterizzati da una grande attività progettuale sulle componenti principali dell'offerta: Cloud, IoT e prodotti connessi, piattaforme dati e Digital Experience.

Sempre in questi mesi Reply ha assistito ad una forte trazione delle nuove applicazioni legate all'uso dell'intelligenza artificiale e dell'automazione robotica, applicate sia ai veicoli a guida autonoma sia ai processi aziendali.

Il mondo in cui viviamo è ormai definitivamente modellato dalla combinazione di intelligenza artificiale, piattaforme cloud e connettività di rete. Questa nuova piattaforma digitale rappresenta il punto di partenza su cui andranno ad innestarsi ulteriori evoluzioni tecnologiche e nuove organizzazioni basate, ad esempio, su blockchain o 5G. Si aprono le porte a nuovi mercati e modelli di business fino ad oggi inesplorati, per i quali la capacità di comprendere e utilizzare al meglio la tecnologia e di integrarla con la componente umana sarà la chiave di successo.

Torino, 1 agosto 2019

/s/ Mario Rizzante

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Mario Rizzante

BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO AL
30 GIUGNO 2019

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

| (in migliaia di euro) | Nota | 1° semestre 2019(**) | 1° semestre 2018 | 31/12/2018 |
|---|------|----------------------|------------------|------------|
| Ricavi | 5 | 573.672 | 498.054 | 1.035.793 |
| Altri ricavi | | 5.916 | 5.240 | 14.996 |
| Acquisti | 6 | (11.126) | (9.177) | (20.513) |
| Lavoro | 7 | (290.091) | (249.451) | (508.652) |
| Servizi e costi diversi | 8 | (193.663) | (176.720) | (379.730) |
| Ammortamenti e svalutazioni | 9 | (18.014) | (6.285) | (13.848) |
| Altri (costi)/ricavi operativi e non ricorrenti | 10 | 905 | 456 | 4.364 |
| Risultato operativo | | 67.599 | 62.117 | 132.410 |
| (Oneri)/proventi da partecipazioni | 11 | 4.230 | 2.470 | 6.862 |
| (Oneri)/proventi finanziari | 12 | (1.613) | (360) | (55) |
| Utile ante imposte | | 70.216 | 64.227 | 139.217 |
| Imposte sul reddito | 13 | (19.638) | (18.093) | (38.230) |
| Utile netto | | 50.578 | 46.134 | 100.987 |
| Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi | | (1.165) | (192) | (1.075) |
| Utile attribuibile ai soci della controllante | | 49.414 | 45.941 | 99.913 |
| Utile netto per azione | 14 | 1,32 | 1,23 | 2,67 |

(*) 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 35.

(**) Gli effetti sui principali indicatori di economici derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 sono riportati in Relazione sulla gestione e alla Nota 2 al paragrafo "Adozione principio contabile IFRS 16".

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| (in migliaia di euro) | Nota | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 |
|---|------|------------------|------------------|
| Utile (perdita) del periodo (A) | | 50.578 | 46.134 |
| Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico: | | | |
| Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su beneficiari dipendenti | | (1.054) | 103 |
| Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto dell'effetto fiscale (B1): | 26 | (1.054) | 103 |
| Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico: | | | |
| Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge") | | (1.834) | (766) |
| Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci | | (24) | 1.279 |
| Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2): | | (1.858) | 513 |
| Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2): | 26 | (2.912) | 616 |
| Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B) | | 47.666 | 46.750 |
| Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a: | | | |
| Soci della controllante | | 46.502 | 46.557 |
| Interessenze di pertinenza di terzi | | 1.165 | 192 |

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

| (in migliaia di euro) | Nota | 30/06/2019 (**) | 31/12/2018 | 30/06/2018 |
|---|------|-----------------|------------|------------|
| Attività materiali | 15 | 44.711 | 44.452 | 39.322 |
| Avviamento | 16 | 252.480 | 243.236 | 207.586 |
| Attività immateriali | 17 | 13.889 | 14.201 | 14.891 |
| Immobilizzazioni diritto d'uso | 18 | 82.339 | - | - |
| Partecipazioni | 19 | 52.449 | 47.512 | 41.044 |
| Attività finanziarie | 20 | 6.703 | 5.255 | 5.903 |
| Attività per imposte anticipate | 21 | 30.352 | 27.299 | 24.687 |
| Attività non correnti | | 482.923 | 381.955 | 333.432 |
| Rimanenze | 22 | 154.810 | 77.061 | 157.082 |
| Crediti commerciali | 23 | 264.639 | 434.389 | 247.453 |
| Altri crediti e attività correnti | 24 | 51.954 | 53.642 | 45.890 |
| Attività finanziarie | 20 | 1.401 | 997 | 1.283 |
| Disponibilità liquide | 25 | 150.924 | 128.060 | 121.515 |
| Attività correnti | | 623.727 | 694.149 | 573.223 |
| TOTALE ATTIVITA' | | 1.106.650 | 1.076.104 | 906.655 |
| Capitale sociale | | 4.863 | 4.863 | 4.863 |
| Altre riserve | | 463.636 | 380.521 | 382.127 |
| Utile attribuibile ai soci della controllante | | 49.414 | 99.913 | 45.941 |
| Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante | 26 | 517.913 | 485.297 | 432.932 |
| Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi | 26 | 1.613 | 1.315 | (82) |
| PATRIMONIO NETTO | | 519.526 | 486.612 | 432.850 |
| Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out | 27 | 47.124 | 45.295 | 38.701 |
| Passività finanziarie | 28 | 28.901 | 24.247 | 52.204 |
| Passività finanziarie da diritto d'uso | 28 | 60.143 | - | - |
| Benefici a dipendenti | 29 | 39.720 | 37.738 | 32.854 |
| Passività per imposte differite | 30 | 16.725 | 17.128 | 18.636 |
| Fondi | 31 | 6.200 | 7.021 | 13.290 |
| Passività non correnti | | 198.813 | 131.430 | 155.685 |
| Passività finanziarie | 28 | 22.365 | 38.258 | 20.363 |
| Passività finanziarie da diritto d'uso | 28 | 22.629 | - | - |
| Debiti commerciali | 32 | 111.839 | 123.387 | 94.990 |
| Altri debiti e passività correnti | 33 | 231.170 | 296.109 | 202.592 |
| Fondi | 31 | 308 | 308 | 174 |
| Passività correnti | | 388.310 | 458.061 | 318.120 |
| TOTALE PASSIVITA' | | 587.123 | 589.492 | 473.805 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | 1.106.650 | 1.076.104 | 906.655 |

(*) 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 35.

(**) Gli effetti patrimoniali e finanziari derivanti dall'applicazione del principio IFRS 16 sono riportati in Relazione sulla gestione e alla Nota 2 al paragrafo "Adozione principio contabile IFRS 16".

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| (in migliaia di euro) | Capitale sociale | Azioni proprie | Riserve di capitale | Riserve di risultato | Riserva da cash flow hedge | Riserva da conversione | Riserva utile/(perdita) attuariale | Interessenze di pertinenza di terzi | Totale |
|------------------------------------|------------------|----------------|---------------------|----------------------|----------------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------|
| Al 1° gennaio 2018 | 4.863 | (25) | 72.836 | 338.442 | (34) | (11.171) | (3.508) | 668 | 402.072 |
| Dividendi distribuiti | - | - | - | (13.083) | - | - | - | (650) | (13.733) |
| Totale Utile/(perdita) complessiva | - | - | - | 45.941 | (766) | 1.279 | 103 | 192 | 46.750 |
| Altre variazioni | - | - | - | (1.945) | - | - | - | (292) | (2.237) |
| Al 30 giugno 2018 | 4.863 | (25) | 72.836 | 369.355 | (800) | (9.892) | (3.405) | (82) | 432.850 |

| (in migliaia di euro) | Capitale sociale | Azioni proprie | Riserve di capitale | Riserve di risultato | Riserva da cash flow hedge | Riserva da conversione | Riserva utile/(perdita) attuariale | Interessenze di pertinenza di terzi | Totale |
|------------------------------------|------------------|----------------|---------------------|----------------------|----------------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|----------|
| Al 1° gennaio 2019 | 4.863 | (25) | 72.836 | 421.950 | (1.372) | (10.081) | (2.874) | 1.315 | 486.612 |
| Dividendi distribuiti | - | - | - | (16.833) | - | - | - | (787) | (17.620) |
| Totale Utile/(perdita) complessiva | - | - | - | 49.414 | (1.834) | (24) | (1.054) | 1.165 | 47.666 |
| Altre variazioni | - | - | - | 2.948 | - | - | - | (80) | 2.868 |
| Al 30 giugno 2019 | 4.863 | (25) | 72.836 | 457.478 | (3.206) | (10.105) | (3.928) | 1.613 | 519.526 |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| (in migliaia di euro) | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 |
|---|------------------|------------------|
| Risultato netto consolidato | 49.414 | 45.941 |
| Imposte sul reddito | 19.638 | 18.093 |
| Ammortamenti | 18.014 | 6.285 |
| Altri oneri/(proventi) non monetari, netti | (2.486) | (7.445) |
| Variazione delle rimanenze | (77.749) | (63.431) |
| Variazione dei crediti commerciali | 171.276 | 115.511 |
| Variazione dei debiti commerciali | (12.048) | (7.635) |
| Variazione delle altre passività ed attività | (79.611) | (29.803) |
| Pagamento imposte sul reddito | (5.735) | (13.294) |
| Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative (A) | 80.713 | 64.223 |
| Esborsi per investimenti in attività materiali e immateriali | (6.478) | (16.023) |
| Esborsi per diritto d'uso | (4.010) | - |
| Esborsi per investimenti in attività finanziarie | (1.797) | (260) |
| Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite | (8.936) | (39.323) |
| Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento (B) | (21.220) | (55.607) |
| Pagamento dividendi | (17.620) | (13.733) |
| Accensioni passività finanziarie a medio lungo termine | - | 42.500 |
| Variazione passività finanziarie per leasing IFRS 16 | (7.006) | - |
| Esborsi per rimborso di prestiti | (8.783) | (9.766) |
| Altre variazioni | 1.071 | 129 |
| Flusso di cassa da generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C) | (32.339) | 19.131 |
| Flusso di cassa netto (D) = (A+B+C) | 27.154 | 27.747 |
| Cassa e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio | 122.481 | 86.398 |
| Cassa e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio | 149.635 | 114.144 |
| Totale variazione cassa e mezzi equivalenti (D) | 27.154 | 27.747 |

| Dettaglio cassa e altre disponibilità liquide nette | | |
|---|------------------|------------------|
| (in migliaia di euro) | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali: | 122.481 | 86.398 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 128.060 | 109.195 |
| Scoperti di conto corrente | (5.578) | (22.798) |
| Cassa e altre disponibilità liquide nette finali: | 149.635 | 114.144 |
| Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti | 150.924 | 121.515 |
| Scoperti di conto corrente | (1.288) | (7.371) |

Note di commento

| | | |
|--|---------|---|
| Informazioni generali | NOTA 1 | Informazioni generali |
| | NOTA 2 | Principi contabili e criteri di consolidamento |
| | NOTA 3 | Gestione dei rischi |
| | NOTA 4 | Area di consolidamento |
| Conto economico | NOTA 5 | Ricavi |
| | NOTA 6 | Acquisti |
| | NOTA 7 | Lavoro |
| | NOTA 8 | Servizi e costi diversi |
| | NOTA 9 | Ammortamenti e svalutazioni |
| | NOTA 10 | Altri (costi)/ricavi operativi non ricorrenti |
| | NOTA 11 | (Oneri)/proventi da partecipazioni |
| | NOTA 12 | (Oneri)/proventi finanziari |
| | NOTA 13 | Imposte sul reddito |
| | NOTA 14 | Utile per azione |
| Situazione patrimoniale-finanziaria - Attività | NOTA 15 | Attività materiali |
| | NOTA 16 | Avviamento |
| | NOTA 17 | Altre attività immateriali |
| | NOTA 18 | Immobilizzazioni diritto d'uso |
| | NOTA 19 | Partecipazioni |
| | NOTA 20 | Attività finanziarie |
| | NOTA 21 | Attività per imposte anticipate |
| | NOTA 22 | Rimanenze |
| | NOTA 23 | Crediti commerciali |
| | NOTA 24 | Altri crediti e attività correnti |
| | NOTA 25 | Disponibilità liquide |
| Situazione patrimoniale-finanziaria - Passività e Patrimonio Netto | NOTA 26 | Patrimonio netto |
| | NOTA 27 | Debiti verso azionisti di minoranza e Earn out |
| | NOTA 28 | Passività finanziarie |
| | NOTA 29 | Benefici a dipendenti |
| | NOTA 30 | Passività per imposte differite |
| | NOTA 31 | Fondi |
| | NOTA 32 | Debiti commerciali |
| | NOTA 33 | Altri debiti e passività correnti |
| Altre informazioni | NOTA 34 | Informativa di settore |
| | NOTA 35 | Rapporti con parti correlate |
| | NOTA 36 | Garanzie, impegni e passività potenziali |
| | NOTA 37 | Eventi successivi al 30 giugno 2019 |
| | NOTA 38 | Approvazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione |

NOTA 1 - INFORMAZIONI GENERALI

Reply [MTA, STAR: REY] è specializzata nella progettazione e nella realizzazione 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, Industria e Servizi, 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 e Internet degli Oggetti. I servizi di Reply includono: Consulenza, System Integration, application management e business process outsourcing (www.reply.com).

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 2018, 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 2019 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 2019

Ai sensi dello IAS 8 (Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori) vengono qui di seguito indicati e brevemente illustrati gli IFRS in vigore a partire dal 1° gennaio 2019.

Adozione principio contabile IFRS 16

Reply ha applicato il nuovo principio contabile IFRS 16, in vigore a partire dal 1° gennaio 2019 in modo prospettico, ciò non ha comportato la riesposizione dei periodi precedenti posti a confronto (modified retrospective approach). Secondo tale principio, la passività derivante dalla rilevazione dei contratti di locazione, è misurata in base ai pagamenti residui, attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento marginale alla data di prima adozione. Il valore contabile dell'attività per il diritto d'uso ("RoU asset") è di importo pari al valore contabile della passività alla data di prima applicazione. Gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio sono i seguenti:

| Dati economici (K/000) | H1 2018 | H1 2019 | | | Q2 2018 | Q2 2019 | | |
|---------------------------|---------|----------------|-----------------|----------|------------|----------------|-----------------|---------|
| | | pre IFRS 16 | post IFRS 16 | Impatto | | pre IFRS 16 | post IFRS 16 | Impatto |
| Servizi e costi diversi | 171.480 | 199.791 | 187.747 | (12.044) | 87.107 | 99.259 | 93.027 | (6.232) |
| EBITDA | 68.335 | 73.611 | 85.655 | 12.044 | 36.133 | 37.079 | 43.311 | 6.232 |
| Ammortamenti | 6.285 | 6.565 | 18.014 | 11.449 | 2.737 | 3.314 | 9.254 | 5.940 |
| EBIT | 62.117 | 67.004 | 67.599 | 595 | 33.444 | 33.723 | 34.015 | 292 |
| Oneri finanziari | 360 | 528 | 1.613 | 1.085 | (10) | 510 | 1.064 | 554 |
| Risultato ante imposte | 64.227 | 70.706 | 70.216 | (490) | 35.924 | 36.273 | 36.011 | (262) |

| Dati patrimoniali K/000 | 31-12-18 | 01-01-19 | 30-06-19 | | Impatto |
|--|----------|----------|-------------|--------------|----------|
| | | | pre IFRS 16 | post IFRS 16 | |
| Diritto d'uso delle attività in locazione | - | 89.788 | - | 82.339 | 82.339 |
| Posizione finanziaria netta | 66.552 | 89.788 | 101.059 | 18.287 | (82.772) |

Gli impegni esistenti al 31 dicembre 2018 derivanti da leasing operativi (in applicazione dello IAS 17) sono sostanzialmente allineate alle passività per leasing rilevate nel prospetto della situazione patrimoniale finanziaria al 1° gennaio 2019 (in applicazione dell'IFRS 16) ad eccezione degli impatti dell'attualizzazione dei flussi pari a circa 10 milioni di euro e degli effetti delle esenzioni per leasing a breve termine e leasing il cui sottostante è di modesto valore che hanno avuto impatti non significativi.

Il tasso di sconto medio applicato alle passività per leasing rilevate nel prospetto della situazione patrimoniale finanziaria alla data dell'applicazione iniziale (1° gennaio 2019) è compreso tra il 2 e 3%.

IFRIC 23 – Incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito

In data 23 ottobre 2018 è stato emesso il Regolamento UE n. 2018/1595 che ha recepito l'interpretazione.

Modifiche all'IFRS 9: Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa

In data 22 marzo 2018 è stato emesso il Regolamento UE n. 2018/498 che ha recepito alcune modifiche all'IFRS 9 – Strumenti finanziari.

Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2015–2017)

In data 14 marzo 2019 è stato emesso il Regolamento UE n. 2019/412 che ha recepito alcune modifiche allo IAS 12 – Imposte sul reddito, allo IAS 23 – Oneri finanziari, all'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali e all'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto.

IAS 28 (Partecipazioni in società collegate e joint venture)

In data 8 febbraio 2019 è stato emesso il Regolamento UE n. 2019/237 che ha recepito alcune modifiche allo IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture.

IAS 19 (Benefici per i dipendenti)

In data 13 marzo 2019 è stato emesso il Regolamento UE n. 2019/402 che ha recepito alcune modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti.

L'adozione di tali modifiche/interpretazioni, ad eccezione del principio contabile IFRS 16 come sopra illustrato, non ha comportato alcun effetto sul Bilancio al 30 giugno 2019.

PRINCIPI EMANATI MA NON ANCORA IN VIGORE

Sono di seguito elencati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo, erano già stati emanati ma non erano ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore:

- Modifiche all'IFRS 3 Aggregazioni aziendali: a partire dal 1° gennaio 2020
- Modifiche allo IAS 1 e allo IAS 8: definizione di materialità: a partire dal 1° gennaio 2020
- Modifiche ai riferimenti al "Conceptual Framework" negli IFRS: a partire dal 1° gennaio 2020
- IFRS 17: Contratti di assicurazione: a partire dal 1° gennaio 2021.

Gli eventuali impatti sul bilancio consolidato di Gruppo derivanti dai nuovi principi/interpretazioni sono tuttora in corso di valutazione.

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 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 2019, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

| (in migliaia di euro) | Nota | Livello 1 | Livello 2 | Livello 3 |
|--|------|-----------|-----------|-----------|
| Partecipazioni | 19 | - | - | 52.449 |
| Convertible loans | 20 | - | - | 2.374 |
| Titoli finanziari | 20 | 1.401 | - | - |
| Totale attività | | 1.401 | - | 54.883 |
| Strumenti finanziari derivati | | | 3.206 | |
| Debiti vs azionisti minoranza e Earn-out | 27 | - | - | 47.124 |
| Totale passività | | - | 3.206 | 47.124 |

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 al 30 giugno 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 2019, non vi sono stati trasferimenti tra livelli di gerarchia.

NOTA 4 - AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

Le principali variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2018 sono relative a:

- Modcomp GmbH, e le sue controllate CSPi GmbH (ora Spike Reply GmbH) e MCG Systems AG, società di diritto tedesco acquisite nel mese di luglio 2018 specializzate in Security Solutions, di cui la controllata Reply AG detiene il 100% del capitale sociale;
- Elbkind GmbH, di cui la controllata tedesca Reply AG detiene il 100%, società di diritto tedesco acquisita nel mese di novembre 2018, è un'agenzia di comunicazione digitale specializzata nello stimolare conversazioni e posizionare marchi e prodotti sui canali Social;
- neveling.net GmbH, società di diritto tedesco acquisita nel mese di gennaio 2019, specializzata on attività di content-management systems basata su tecnologia sitecore, di cui la controllata Reply AG detiene il 100% del capitale sociale.

La variazione dell'area di consolidamento non incide in modo significativo sui ricavi e sull'utile ante imposte di Gruppo al 30 giugno 2019 (circa il 5,1% sui ricavi consolidati).

Si segnala che nell'elenco delle imprese e partecipazioni del Gruppo Reply, riportato in allegato, è inoltre inclusa nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2018, la società start-up Core Reply S.r.l., società costituita nel mese di ottobre 2018, di cui Reply S.p.A. detiene il 90% del capitale sociale.

NOTA 5 - RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 573.672 migliaia di euro (498.054 migliaia di euro al 30 giugno 2018).

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 2019 | 1° semestre 2018 |
|---------------|------------------|------------------|
| Region 1 | 68,70% | 69,10% |
| Region 2 | 21,90% | 18,50% |
| Region 3 | 9,30% | 12,20% |
| IoT Incubator | 0,10% | 0,20% |
| Totale | 100,00% | 100,00% |

Le informazioni richieste dallo IFRS 8 (“Informativa per settore”) sono riportate nella Nota 34 della presente relazione.

(*)

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

Region 2: DEU, CHE, CHN, HRV

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

L’incidenza percentuale delle diverse linee di business sui ricavi complessivi risulta essere:

| Linea di business | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 |
|-------------------|------------------|------------------|
| Tecnologia | 60,00% | 56,10% |
| Applicazioni | 30,60% | 33,20% |
| Processi | 9,40% | 10,70% |
| Totale | 100,00% | 100,00% |

NOTA 6 - ACQUISTI

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di euro) | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 | Variazione |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Licenze software per rivendita | 7.042 | 5.990 | 1.051 |
| Hardware per rivendita | 1.351 | 228 | 1.123 |
| Altri | 2.733 | 2.959 | (225) |
| Totale | 11.126 | 9.177 | 1.949 |

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 1.358 migliaia di euro, l’acquisto di cancelleria per 456 migliaia di euro e l’acquisto di materiale di consumo per 327 migliaia di euro.

NOTA 7 - LAVORO

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di euro) | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 | Variazione |
|-----------------------|------------------|------------------|------------|
| Personale dipendente | 271.702 | 230.469 | 41.233 |
| Amministratori | 18.389 | 18.982 | (593) |
| Totale | 290.091 | 249.451 | 40.640 |

L'incremento del costo del lavoro, pari a 40.640 migliaia di euro, è imputabile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo e all'aumento del personale dipendente.

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

| (numero) | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 | Variazione |
|-----------|------------------|------------------|------------|
| Dirigenti | 279 | 264 | 15 |
| Quadri | 990 | 858 | 132 |
| Impiegati | 6.655 | 6.129 | 526 |
| Totale | 7.924 | 7.251 | 673 |

Al 30 giugno 2019 i dipendenti del Gruppo erano 7.924, rispetto ai 7.251 del primo semestre 2018.

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un aumento dell'organico pari a 261 dipendenti.

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

NOTA 8 - SERVIZI E COSTI DIVERSI

Il costo per prestazioni di servizi è così composto:

| (in migliaia di euro) | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 | Variazione |
|---|------------------|------------------|------------|
| Consulenze tecniche e commerciali | 129.021 | 103.384 | 25.637 |
| Spese viaggi per trasferte e formazione professionale | 19.683 | 17.618 | 2.065 |
| Servizi diversi | 32.011 | 33.139 | (1.128) |
| Spese ufficio | 6.181 | 14.410 | (8.229) |
| Noleggi e leasing | 2.380 | 4.040 | (1.660) |
| Costi diversi | 4.387 | 4.129 | 258 |
| Totale | 193.663 | 176.720 | 16.943 |

La variazione dei Servizi e Costi diversi, pari a 16.943 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 641 migliaia di euro e affitti passivi addebitati da terze parti per 468 migliaia di euro, nonché costi per utenze per 3.369 migliaia di euro, servizi di pulizia locali per 886 migliaia di euro e manutenzioni varie per 458 migliaia di euro.

Il decremento delle voci Spese Ufficio e Noleggi e leasing rispetto allo scorso anno è dovuto principalmente allo storno dei canoni d'affitto in applicazione dell'IFRS 16.

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 2019 di 4.437 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 2019 un onere complessivo di 2.128 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

Gli ammortamenti relativi alle attività in Diritto d'uso calcolati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 sono pari a 11.449 migliaia di euro.

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

Gli altri ricavi operativi non ricorrenti ammontano a 905 migliaia di euro (456 migliaia di euro nel primo semestre 2018) e si riferiscono a:

- 947 migliaia di euro riferiti a rilasci di fondo rischi ed oneri per rischi contrattuali, commerciali e contenziosi;
- 41 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 positiva per 4.230 migliaia di euro e si riferisce principalmente a:

- la variazione del fair value su partecipazioni per positivi 6.604 migliaia di euro;
- la svalutazione di partecipazioni pari a negativi 2.403 migliaia di euro.

NOTA 12 - ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di euro) | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 | Variazione |
|-----------------------|------------------|------------------|------------|
| Proventi finanziari | 236 | 330 | (94) |
| Oneri finanziari | (443) | (327) | (116) |
| Altri | (1.405) | (363) | (1.042) |
| Totale | (1.613) | (360) | (1.252) |

I Proventi finanziari includono principalmente interessi su conti correnti bancari attivi per 120 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:

- gli interessi passivi derivanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per 1.085 migliaia di euro;
- le differenze cambio nette risultanti dalla conversione di poste patrimoniali iscritte in valute diverse dall'euro per positivi 104 migliaia di euro;
- le variazioni di fair value di passività finanziarie in base all'IFRS 9 per negativi 481 migliaia di euro.

NOTA 13 - IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2019 ammontano complessivamente a 19.638 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 2019 è calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 49.414 migliaia di euro (45.941 migliaia di euro al 30 giugno 2018) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2019 pari a 37.407.400 (37.407.400 al 30 giugno 2018).

| (in euro) | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Risultato netto di gruppo | 49.414.000 | 45.941.000 |
| N. medio di azioni | 37.407.400 | 37.407.400 |
| Utile base per azione | 1,32 | 1,23 |

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 2019 risultano pari a 44.711 migliaia di euro e sono così dettagliate:

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Fabbricati | 19.519 | 18.480 | 1.039 |
| Impianti e attrezzature | 4.031 | 3.868 | 163 |
| Hardware | 5.837 | 6.134 | (297) |
| Altre | 15.324 | 15.970 | (646) |
| Totale | 44.711 | 44.452 | 259 |

Le attività materiali nel corso del primo semestre 2019 hanno avuto la seguente movimentazione:

| (in migliaia di euro) | Fabbricati | Impianti e macchinari | Hardware | Altri beni | Totale |
|-----------------------------------|------------|-----------------------|----------|------------|----------|
| Costo storico | 21.041 | 12.722 | 37.260 | 33.157 | 104.180 |
| Fondo ammortamento | (2.561) | (8.854) | (31.126) | (17.187) | (59.728) |
| 31/12/2018 | 18.480 | 3.868 | 6.134 | 15.970 | 44.452 |
| Costo storico | | | | | |
| Acquisti | 1.160 | 872 | 1.668 | 1.004 | 4.704 |
| Alienazioni | - | (670) | (208) | (138) | (1.016) |
| Variazione area di consolidamento | - | 58 | 3 | 60 | 121 |
| Altre variazioni | - | (52) | (36) | 63 | (24) |
| Fondo ammortamento | | | | | |
| Ammortamento | (126) | (777) | (1.803) | (1.730) | (4.437) |
| Utilizzi | - | 670 | 180 | 90 | 941 |
| Variazione area di consolidamento | - | - | - | (34) | (34) |
| Altre variazioni | 5 | 61 | (101) | 40 | 5 |
| Costo storico | 22.201 | 12.930 | 38.688 | 34.145 | 107.964 |
| Fondo ammortamento | (2.681) | (8.899) | (32.851) | (18.821) | (63.253) |
| 30/06/2019 | 19.519 | 4.031 | 5.837 | 15.324 | 44.711 |

La voce Fabbricati include principalmente:

- il valore netto di un immobile di proprietà del gruppo pari a 4.686 migliaia di euro, localizzato a Guetersloh, Germania. Nel corso dell'esercizio sono stati investiti circa 725 migliaia di euro al fine di ampliare gli spazi ad uso ufficio.
- il complesso immobiliare sito in Torino e denominato "ex Caserma De Sonnaz" per un valore di 14.482 migliaia di euro, in corso di ristrutturazione destinato ad ospitare gli uffici del Gruppo.

Gli incrementi della voce Impianti e macchinari si riferiscono principalmente all'acquisto di attrezzature generiche e alla realizzazione di impianti per le sedi del Gruppo. Si evidenzia inoltre che tale voce comprende leasing finanziari per un valore netto pari a 268 migliaia di euro (315 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

La variazione della voce Hardware è dovuta principalmente per 951 migliaia di euro ad investimenti effettuati dalle società appartenenti alla Region 1, per 527 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società appartenenti alla Region 2 e per 190 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 162 migliaia di euro (137 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

La voce Altri beni al 30 giugno 2019 include principalmente migliorie su beni di terzi e mobili e arredi per ufficio. L'incremento di 1.004 migliaia di euro si riferisce principalmente all'acquisto di mobili ed arredi per 415 migliaia di euro e a migliorie su beni di terzi per 320 migliaia di euro. Tale voce include altresì un leasing finanziario per mobili per un valore netto pari a 998 migliaia di euro (793 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

Le Altre variazioni fanno riferimento principalmente alle differenze cambio.

Al 30 giugno 2019 le attività materiali risultano ammortizzate per il 58,6% del loro valore, rispetto al 57,3% di fine 2018.

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 31/12/2018 | Incrementi | Differenze cambio | Valore al 30/06/2019 |
|-----------------------|----------------------|------------|-------------------|----------------------|
| Region 1 | 89.974 | - | 190 | 90.164 |
| Region 2 | 99.892 | 8.993 | - | 108.885 |
| Region 3 | 53.369 | - | 61 | 53.430 |
| Totale | 243.236 | 8.993 | 251 | 252.479 |

L'incremento rispetto al valore dell'avviamento al 31 dicembre 2018 si riferisce all'acquisto totalitario da parte della controllata Reply AG di Neveling GmbH, società di diritto tedesco specializzata in attività di content management systems basata su tecnologia sitecore.

La situazione contabile aggregata delle società alla data di acquisizione e la determinazione in via provvisoria dell'avviamento sono esposte nella tabella seguente:

| (in migliaia di euro) | Fair value (*) |
|---|----------------|
| Immobilizzazioni materiali ed immateriali | 34 |
| Crediti commerciali ed altri crediti | 1.526 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 694 |
| Passività finanziarie | - |
| Debiti commerciali ed altre passività | (500) |
| Imposte differite, nette | (161) |
| Attività nette acquisite | 1.593 |
| Valore della transazione | 10.586 |
| Avviamento | 8.993 |

(*) I valori contabili coincidono con il fair value

Nel periodo in esame non si sono evidenziati impairment indicators.

NOTA 17 - ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2019 ammontano a 13.889 migliaia di euro (14.201 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e sono così dettagliate:

| (in migliaia di euro) | Costo originario | Fondo ammortamento | Valore residuo al 30/06/2019 |
|----------------------------|------------------|--------------------|---------------------------------|
| Costi di sviluppo | 29.132 | (25.213) | 3.918 |
| Software | 26.660 | (22.066) | 4.593 |
| Marchio | 537 | - | 537 |
| Altre attività immateriali | 7.915 | (3.074) | 4.841 |
| Totale | 64.243 | (50.354) | 13.889 |

Le attività immateriali nel corso del 2019 hanno avuto la seguente movimentazione:

| (in migliaia di euro) | Valore residuo al 31/12/2018 | Incrementi | Ammortamenti | Variaz. area | Altri movimenti | Valore residuo al 30/06/2019 |
|----------------------------|---------------------------------|--------------|----------------|-----------------|--------------------|---------------------------------|
| Costi di sviluppo | 4.584 | 608 | (1.273) | - | - | 3.918 |
| Software | 3.811 | 1.106 | (347) | 23 | - | 4.593 |
| Marchio | 537 | - | - | - | - | 537 |
| Altre attività immateriali | 5.270 | - | (508) | - | 80 | 4.841 |
| Totale | 14.201 | 1.714 | (2.128) | 23 | 80 | 13.889 |

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

La voce Software si riferisce principalmente a licenze acquistate ed utilizzate internamente dalle società del Gruppo; si segnala che tale valore include 636 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.

NOTA 18 – IMMOBILIZZAZIONI DIRITTO D'USO

L'adozione a partire dal 1° gennaio 2019 dell'IFRS 16 ha comportato la rilevazione di un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al lease. Nella tabella che segue sono riportate per categoria le immobilizzazioni rilevate:

| (in migliaia di euro) | 01/01/2019 | Variazioni nette | Ammortamenti | 30/06/2019 |
|-----------------------|---------------|---------------------|-----------------|---------------|
| Fabbricati | 79.724 | 2.885 | (9.160) | 73.449 |
| Veicoli | 9.859 | 1.105 | (2.181) | 8.783 |
| Macchine d'ufficio | 205 | 10 | (108) | 107 |
| Totale | 89.788 | 4.000 | (11.449) | 82.339 |

NOTA 19 – PARTECIPAZIONI

La voce Partecipazioni pari a 52.449 migliaia di euro si riferisce agli investimenti in start-up effettuati prevalentemente 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 iscritte 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 31/12/2018 | Nuovi investimenti | Follow-on investments | Variazioni di fair value | Impairment | Conversione Convertible Loans | Differenze cambio | Valore al 30/06/2019 |
|--------------------|-------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------------------------|------------|-------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| Partecipazioni | 47.503 | - | 736 | 4.230 | - | - | (21) | 52.449 |

Follow-on investments

L'incremento si riferisce all'acquisto di ulteriori quote di partecipazioni sugli investimenti già in essere al 31 dicembre 2018.

Valutazioni di fair value

Le variazioni nette di fair value per complessivi 4.230 migliaia di euro riflettono il valore di mercato delle ultime operazioni avvenute nel corso del primo semestre 2019 su investimenti già in portafoglio.

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

NOTA 20 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le Attività finanziarie correnti e non correnti ammontano complessivamente a 8.104 migliaia di euro rispetto ai 6.253 migliaia di euro del 31 dicembre 2018.

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Crediti verso compagnie di assicurazione | 3.127 | 3.127 | - |
| Depositi cauzionali | 1.163 | 1.115 | 49 |
| Crediti finanziari verso controllate non consolidate | - | 300 | (300) |
| Altre attività finanziarie | 39 | 32 | (7) |
| Convertible loans | 2.374 | 982 | 1.392 |
| Titoli a breve scadenza | 1.401 | 697 | 704 |
| Totale | 8.104 | 6.253 | 1.852 |

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:

| Saldo al 31/12/2018 | Incrementi | Interessi maturati | Valutazioni fair valu nette | Conversione in equity | Differenze cambio | Saldo al 30/06/2019 |
|------------------------|------------|--------------------|--------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------|
| 982 | 1.310 | 86 | - | - | (4) | 2.374 |

Incrementi

La variazione fa riferimento a convertible loans sottoscritti nel corso del semestre.

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 21 - ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Tale voce, pari a 30.352 migliaia di euro al 30 giugno 2019 (27.299 migliaia di euro al 31 dicembre 2018), 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 22 – RIMANENZE

Le Rimanenze, pari a 154.810 migliaia di euro, sono così costituiti:

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| Lavori in corso su ordinazione | 231.168 | 131.663 | 99.505 |
| Anticipi da clienti | (76.358) | (54.602) | (21.756) |
| Totale | 154.810 | 77.061 | 77.749 |

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 23 - CREDITI COMMERCIALI

I Crediti commerciali al 30 giugno 2019 ammontano a 264.639 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 169.750 migliaia di euro.

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Clienti nazionali | 175.719 | 324.047 | (148.328) |
| Clienti esteri | 95.272 | 120.511 | (25.239) |
| Note credito da emettere | (606) | (4.440) | 3.834 |
| Totale | 270.385 | 440.118 | (169.733) |
| Fondo svalutazione crediti | (5.746) | (5.729) | (17) |
| Totale crediti commerciali | 264.639 | 434.389 | (169.750) |

I Crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione, pari a 5.746 migliaia di euro al 30 giugno 2019 (5.729 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

Il fondo svalutazione crediti nel corso del primo semestre 2019 ha subito la seguente movimentazione:

| (in migliaia di euro) | 31/12/2018 | Accantonamento | Utilizzi | Rilasci | 30/06/2019 |
|----------------------------|------------|----------------|----------|---------|------------|
| Fondo svalutazione crediti | 5.729 | 225 | (1) | (207) | 5.746 |

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.

Cessione di crediti

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

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

Di conseguenza, tutti i crediti ceduti attraverso operazioni di factoring che non dovessero rispettare i requisiti per l'eliminazione stabiliti dall'IFRS 9 rimarrebbero iscritti nel bilancio del Gruppo, sebbene legalmente ceduti e una passività finanziaria di pari importo verrebbe contabilizzata nel bilancio consolidato come Debiti per anticipazioni su cessioni di crediti. Gli utili e le perdite relativi alla cessione di tali attività verrebbero rilevati solo quando le attività stesse sono rimosse dalla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo.

Il valore contabile delle attività trasferite pro-soluto al 30 giugno 2019 è pari a 5.419 migliaia di euro con un incremento di pari importo delle disponibilità liquide.

Al 30 giugno 2019 non vi sono crediti ceduti attraverso operazioni di Factoring pro-solvendo.

NOTA 24 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|-------------------------|------------|------------|------------|
| Crediti tributari | 20.115 | 21.486 | (1.371) |
| Anticipi a dipendenti | 169 | 125 | 44 |
| Ratei e risconti attivi | 19.010 | 18.590 | 420 |
| Crediti vari | 12.660 | 13.441 | (781) |
| Totale | 51.954 | 53.642 | (1.688) |

La voce Crediti tributari comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA (16.765 migliaia di euro);
- crediti ed acconti per imposte sul reddito al netto del debito accantonato (1.284 migliaia di euro);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite (641 migliaia di euro).

La voce Crediti vari include il contributo alla ricerca in relazione ai progetti finanziati per 6.768 migliaia di euro (6.742 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

NOTA 25 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il saldo di 150.924 migliaia di euro, con un incremento di 22.864 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2018, 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 26 - PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Al 30 giugno 2019 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 2019 sono pari a n. 4.028.

Riserve di capitale

Al 30 giugno 2019 le Riserve di capitale, pari a 72.836 migliaia di euro, sono costituite principalmente dalla:

- Riserva sovrapprezzo azioni risulta pari a 23.303 migliaia di euro;
- Riserva azioni proprie, pari a 25 migliaia di euro, relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo;
- Riserva acquisto azioni proprie, pari a 49.975 migliaia di euro, costituita attraverso prelievo iniziale dalla riserva sovrapprezzo azioni. Con delibera Assembleare del 19 aprile 2019 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 457.478 migliaia di euro comprendono:

- La Riserva legale di Reply S.p.A. pari a 973 migliaia di euro;
- Gli utili a nuovo per complessivi 407.092 migliaia di euro (utili a nuovo per 321.065 migliaia di euro al 31 dicembre 2018);
- l'Utile/(perdita) attribuibile ai soci della controllante per 49.414 migliaia di euro (99.913 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

Altri utili/(perdite)

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

| (in migliaia di euro) | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 |
|---|------------------|------------------|
| Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico: | | |
| Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su beneficiari dipendenti | (1.054) | 103 |
| Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto dell'effetto fiscale (B1): | (1.054) | 103 |
| Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico: | | |
| Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge") | (1.834) | (766) |
| Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci | (24) | 1.279 |
| Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2): | (1.858) | 513 |
| Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2): | (2.912) | 616 |

Pagamenti basati su azioni

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

NOTA 27 - DEBITI VERSO AZIONISTI DI MINORANZA E EARN-OUT

I Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out dovuti al 30 giugno 2019 ammontano a 47.124 migliaia di euro (45.295 migliaia di euro al 31 dicembre 2018) e sono così dettagliati:

| (migliaia di euro) | 31/12/2018 | Incrementi | Adeguamento fair value | Pagamenti | Adeguamento cambio | 30/06/2019 |
|--|------------|------------|------------------------|-----------|--------------------|------------|
| Debiti vs azionisti di minoranza | 23.817 | - | - | (4.835) | 103 | 19.085 |
| Debiti per Earn-out | 21.478 | 6.527 | 41 | - | (8) | 28.038 |
| Totale debiti vs azionisti di minoranza e earn-out | 45.295 | 6.527 | 41 | (4.835) | 95 | 47.124 |

L'incremento registrato nei Debiti per Earn-out pari a 6.527 migliaia di euro si riferisce all'acquisizione di Neveling.net GmbH, società di diritto tedesco acquisita nel mese di gennaio 2019, specializzata in attività di content-management systems basata su tecnologia sitecore, di cui la controllata Reply AG detiene il 100% del capitale sociale.

Gli adeguamenti al fair value intervenuti nel primo semestre 2019 pari a 41 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 28 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | | | 31/12/2018 | | |
|---|------------|--------------|---------|------------|--------------|--------|
| | Corrente | Non corrente | Totale | Corrente | Non corrente | Totale |
| Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario | 1.288 | - | 1.288 | 5.578 | - | 5.578 |
| Finanziamenti bancari | 20.634 | 27.989 | 48.624 | 31.990 | 23.366 | 55.356 |
| Totale debiti verso le banche | 21.923 | 27.989 | 49.912 | 37.569 | 23.366 | 60.935 |
| Passività finanziarie verso altri | 442 | 912 | 1.354 | 689 | 881 | 1.570 |
| Passività finanziarie IFRS 16 | 22.629 | 60.143 | 82.772 | - | - | - |
| Totale passività finanziarie | 44.993 | 89.044 | 134.037 | 38.258 | 24.247 | 62.505 |

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

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | | | | 31/12/2018 | | | |
|---|-------------------|----------------|--------------|---------|-------------------|----------------|--------------|--------|
| | 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 | 1.288 | - | - | 1.288 | 5.578 | - | - | 5.578 |
| Finanziamenti M&A | 17.036 | 13.357 | - | 30.393 | 30.214 | 8.571 | - | 38.786 |
| Mutui ipotecari | 444 | 4.829 | 9.804 | 15.076 | 455 | 4.235 | 10.560 | 15.250 |
| Passività finanziarie verso altri | 442 | 912 | - | 1.354 | 689 | 881 | - | 1.570 |
| Passività finanziarie IFRS 16 | 22.629 | 50.860 | 9.284 | 82.772 | - | - | - | - |
| Strumenti derivati | 3.155 | - | - | 3.155 | 1.321 | - | - | 1.321 |
| Totale | 44.993 | 69.957 | 19.087 | 134.037 | 38.258 | 13.687 | 10.560 | 62.505 |

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 31 marzo 2015 Reply ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 30.000 migliaia di euro di cui:
 - Tranche A di 10.000 migliaia di 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 2019 il debito residuo di tale linea ammonta a 2.000 migliaia di euro.
 - Tranche B di 20.000 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 30 settembre 2016. Il rimborso avviene in rate semestrali a partire dal 31 marzo 2017. Al 30 giugno 2019 il debito residuo ammonta a 5.714 migliaia di euro.
- 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 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 30 settembre 2018. In data 17 febbraio 2017 è stata stipulata la riduzione della linea a 1.500 migliaia di euro completamente utilizzata, il rimborso avviene con rate semestrali posticipate a partire dal 31 marzo 2019 e scadrà il 30 novembre 2021. Al 30 giugno 2019 il debito residuo ammonta a 1.250 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 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 30 giugno 2018. Il rimborso avviene con rate semestrali posticipate a partire dal 30 settembre 2018 e scadrà il 30 settembre 2021. Al 30 giugno 2019 il debito residuo di tale linea ammonta a 21.428 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 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 28 febbraio 2020. Al 30 giugno 2019 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 31 dicembre 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 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 30 settembre 2019.

Si segnala inoltre che nel 2018 Tool Reply GmbH ha stipulato un mutuo con Commerzbank per un importo pari a 2.500 migliaia di euro avente scadenza il 28 giugno 2028. Il rimborso avviene in rate trimestrali ad un tasso dello 0,99%.

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 è stato 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.

La voce Passività finanziarie IFRS 16 si riferisce al debito residuo al 30 giugno 2019 riferito all'adozione a partire dal 1° gennaio 2019 dell'IFRS 16.

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

La voce Strumenti derivati si riferisce a finanziamenti i cui nozionali sottostanti ammontano a 50.643 migliaia di euro.

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

Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con gli orientamenti ESMA (ESMA/2015/1415), si riporta la Posizione finanziaria netta del Gruppo Reply al 30 giugno 2019.

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 150.924 | 128.060 | 22.864 |
| Attività finanziarie correnti | 1.401 | 997 | 403 |
| Totale disponibilità finanziarie | 152.324 | 129.057 | 23.267 |
| Passività finanziarie correnti | (22.365) | (38.258) | 15.894 |
| Passività finanziarie IFRS 16 correnti | (22.629) | - | (22.629) |
| Passività finanziarie non correnti | (28.901) | (24.247) | (4.654) |
| Passività finanziarie IFRS 16 non correnti | (60.143) | - | (60.143) |
| Totale passività finanziarie | (134.037) | (62.505) | (71.532) |
| Totale posizione finanziaria netta | 18.287 | 66.552 | (48.265) |

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alla Nota 25, nonché alle informazioni fornite nella presente Nota 28.

Si riportano di seguito i movimenti intervenuti nelle passività finanziarie:

| (in migliaia di euro) | |
|--|---------|
| Totale passività finanziarie 2018 | 62.505 |
| Scoperti di c/c | (5.578) |
| IRS | (1.322) |
| Passività finanziari a ML termine 2018 | 55.605 |
| Passività finanziarie IFRS 16 | 82.772 |
| Cash flows | (8.783) |
| Passività finanziari a ML termine 30 giugno 2019 | 129.593 |
| Scoperti di c/c | 1.288 |
| IRS | 3.155 |
| Totale passività finanziarie 30 giugno 2019 | 134.037 |

NOTA 29 - BENEFICI A DIPENDENTI

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Benefici a favore dei dipendenti | 27.624 | 25.707 | 1.917 |
| Fondo pensione | 10.547 | 10.518 | 29 |
| Fondo trattamento di fine mandato amministratori | 1.534 | 1.498 | 36 |
| Altri | 16 | 16 | - |
| Totale | 39.720 | 37.738 | 1.981 |

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 2019:

| | |
|---|---------|
| (in migliaia di euro) | |
| Saldo al 31/12/2018 | 25.707 |
| Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente (service cost) | 2.323 |
| (Utili)/perdite attuariali | 1.076 |
| Oneri finanziari (interest cost) | 193 |
| Variazione area di consolidamento | 25 |
| Indennità liquidate | (1.700) |
| Saldo al 30/06/2019 | 27.624 |

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 30 - PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le imposte differite al 30 giugno 2019 ammontano complessivamente a 16.725 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 31 - FONDI

I Fondi ammontano complessivamente a 6.508 migliaia di euro (di cui 6.200 migliaia di euro non correnti). Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2019:

| (in migliaia di euro) | Saldo al 31/12/2018 | Accantonamento | Utilizzi | Rilasci | Altre variazioni | Saldo al 30/06/2019 |
|-----------------------|------------------------|----------------|----------|---------|---------------------|------------------------|
| Fondo fedeltà | 319 | 5 | (2) | - | - | 322 |
| Altri rischi ed oneri | 7.010 | - | (605) | (250) | 32 | 6.187 |
| Totale | 7.329 | 5 | (607) | (250) | 32 | 6.508 |

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%.

La voce Fondo rischi ed oneri si riferisce agli accantonamenti che le singole società hanno effettuato principalmente per rischi contrattuali, commerciali e contenziosi in Italia e all'estero.

In relazione agli utilizzi, si segnala che in merito all'operazione di fusione per incorporazione descritta alla Nota 36, nel corso del 2018 il tribunale tedesco ha preso atto del raggiungimento di un accordo tra le parti riconoscendo agli azionisti di minoranza il pagamento delle somme stabilite. L'onere derivante da tale accordo era accantonato in anni precedenti.

Le Altre variazioni si riferiscono alle differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci in valuta diversa dall'euro.

NOTA 32 - DEBITI COMMERCIALI

I Debiti commerciali al 30 giugno 2019 ammontano a 111.839 migliaia di euro e sono così dettagliati.

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|-----------------------|------------|------------|------------|
| Fornitori nazionali | 94.779 | 99.600 | (4.822) |
| Fornitori esteri | 17.818 | 24.376 | (6.559) |
| Anticipi a fornitori | (758) | (590) | (168) |
| Totale | 111.839 | 123.387 | (11.548) |

NOTA 33 - ALTRI DEBITI E PASSIVITÀ CORRENTI

Gli Altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2019 ammontano a 231.170 migliaia di euro con una variazione in diminuzione di 64.938 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2018.

Il dettaglio è il seguente:

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Variazione |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Debiti per imposte correnti | 22.402 | 8.000 | 14.403 |
| IVA a debito | 3.748 | 13.802 | (10.054) |
| IRPEF e altri | 5.277 | 7.423 | (2.146) |
| Totale debiti tributari | 31.427 | 29.224 | 2.203 |
| INPS | 25.445 | 28.308 | (2.863) |
| Altri | 2.329 | 2.417 | (87) |
| Totale debiti previdenziali | 27.775 | 30.725 | (2.950) |
| Dipendenti per ratei | 76.099 | 80.354 | (4.255) |
| Debiti diversi | 88.990 | 139.043 | (50.052) |
| Ratei e risconti passivi | 6.879 | 16.764 | (9.884) |
| Totale altri debiti | 171.969 | 236.160 | (64.191) |
| Altri debiti e passività correnti | 231.170 | 296.109 | (64.938) |

I Debiti tributari pari a 31.427 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 27.775 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 2019 ammontano a 171.969 migliaia di euro e comprendono principalmente:

- le competenze maturate e non liquidate alla data di bilancio verso dipendenti;
- compensi ad amministratori riconosciuti quale partecipazione agli utili delle società controllate;
- gli acconti versati dai committenti eccedenti il valore delle rimanenze per un importo pari a 60.308 migliaia di euro.

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

NOTA 34 - 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.

| (in migliaia di euro) | Region 1 | % | Region 2 | % | Region 3 | % | IoT Incubator | % | Infrasett | 1° sem 2019 | % |
|-------------------------------------|-----------|--------|-----------|--------|----------|--------|---------------|---------|-----------|-------------|--------|
| Ricavi | 398.541 | 100 | 126.981 | 100 | 54.220 | 100 | 415 | 100 | (6.485) | 573.672 | 100 |
| Costi operativi | (332.396) | (83,4) | (109.682) | (86,4) | (50.196) | (92,6) | (2.228) | (536,7) | 6.485 | (488.017) | (85,1) |
| Margine operativo lordo | 66.145 | 16,6 | 17.299 | 13,6 | 4.024 | 7,4 | (1.813) | (436,7) | | 85.655 | 14,9 |
| Ammortamenti e svalutazioni | (10.828) | (2,7) | (4.391) | (3,5) | (2.722) | (5,0) | (74) | (17,8) | | (18.014) | (3,1) |
| Altri (costi)/ricavi non ricorrenti | - | - | - | - | (41) | (0,1) | - | - | | (41) | (0,0) |
| Risultato operativo | 55.318 | 13,9 | 12.908 | 10,2 | 1.260 | 2,3 | (1.887) | (454,5) | | 67.599 | 11,8 |
| (Oneri)/proventi da partecipazioni | - | - | - | - | 1 | - | 4.229 | 1.018,5 | | 4.230 | 0,7 |
| (Oneri)/proventi finanziari | 552 | - | (1.232) | (1,0) | (537) | (1,0) | (397) | (95,5) | | (1.613) | (0,3) |
| Utile ante imposte | 55.870 | 14,0 | 11.676 | 9,2 | 725 | 1,3 | 1.945 | 468,5 | | 70.216 | 12,2 |

| (in migliaia di euro) | Region 1 | % | Region 2 | % | Region 3 | % | IoT Incubator | % | Infrasett | 1° sem 2018 | % |
|-------------------------------------|-----------|--------|----------|--------|----------|--------|---------------|---------|-----------|-------------|--------|
| Ricavi | 347.790 | 100 | 93.172 | 100 | 61.268 | 100 | 925 | 100 | (5.102) | 498.054 | 100 |
| Costi operativi | (297.282) | (85,5) | (80.496) | (86,4) | (54.550) | (89,0) | (2.494) | (269,6) | 5.102 | (429.720) | (86,3) |
| Margine operativo lordo | 50.508 | 14,5 | 12.677 | 13,6 | 6.718 | 11,0 | (1.569) | (169,6) | | 68.335 | 13,7 |
| 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 | - |
| Risultato operativo | 46.397 | 13,3 | 11.857 | 12,7 | 5.445 | 8,9 | (1.581) | (170,9) | | 62.117 | 12,5 |
| (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) |
| Utile ante imposte | 48.988 | 14,1 | 11.305 | 12,1 | 4.997 | 8,2 | (1.063) | (114,9) | | 64.227 | 12,9 |

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi per tipologia:

| BUSINESS LINE | REGION 1 | | REGION 2 | | REGION 3 | | IoT INCUBATOR | |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|-----------|
| | 1° sem 19 | 1° sem 18 | 1° sem 19 | 1° sem 18 | 1° sem 19 | 1° sem 18 | 1° sem 19 | 1° sem 18 |
| T&M | 65.361 | 56.342 | 71.490 | 54.412 | 27.652 | 31.124 | - | - |
| FIXED PRICE PROJECTS | 333.180 | 291.448 | 55.491 | 38.760 | 26.568 | 30.144 | - | - |
| OTHER BUSINESS | - | - | - | - | - | - | 415 | 925 |
| TOTALE | 398.541 | 347.790 | 126.981 | 93.172 | 54.220 | 61.268 | 415 | 925 |

SITUAZIONE PATRIMONIALE

| (in migliaia di euro) | Region 1 | Region 2 | Region 3 | IoT Incubator | Infrasettore | Totale 30/06/2019 |
|---|-----------|----------|----------|---------------|--------------|-------------------|
| Attività operative a breve | 389.678 | 73.270 | 38.470 | 273 | (30.288) | 471.403 |
| Passività operative a breve | (292.289) | (46.935) | (21.780) | (12.601) | 30.288 | (343.317) |
| Capitale circolante netto (A) | 97.389 | 26.335 | 16.690 | (12.327) | - | 128.086 |
| Attività non correnti | 186.692 | 161.903 | 79.330 | 54.998 | - | 482.923 |
| Passività non finanziarie a m/l termine | (54.409) | (49.033) | (6.327) | - | - | (109.769) |
| Attivo fisso (B) | 132.446 | 112.814 | 73.003 | 54.998 | - | 373.154 |
| Capitale investito (A+B) | 229.835 | 139.149 | 89.693 | 42.671 | - | 501.240 |

| (in migliaia di euro) | Region 1 | Region 2 | Region 3 | IoT Incubator | Infrasettore | Totale 31/12/2018 |
|---|-----------|----------|----------|---------------|--------------|-------------------|
| Attività operative a breve | 465.884 | 76.609 | 45.146 | 163 | (22.710) | 565.092 |
| Passività operative a breve | (338.074) | (61.973) | (28.678) | (13.787) | 22.710 | (419.803) |
| Capitale circolante netto (A) | 127.810 | 14.636 | 16.467 | (13.625) | - | 145.288 |
| Attività non correnti | 142.988 | 122.281 | 65.914 | 48.600 | - | 379.783 |
| Passività non finanziarie a m/l termine | (56.097) | (42.397) | (6.517) | - | - | (105.011) |
| Attivo fisso (B) | 86.891 | 79.884 | 59.397 | 48.600 | - | 274.772 |
| Capitale investito (A+B) | 214.701 | 94.520 | 75.864 | 34.975 | - | 420.060 |

Di seguito si riporta il numero di dipendenti per Region:

| Region | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 | Variazione |
|---------------|------------------|------------------|------------|
| Region 1 | 5.659 | 5.402 | 257 |
| Region 2 | 1.636 | 1.218 | 418 |
| Region 3 | 625 | 619 | 6 |
| IoT Incubator | 4 | 12 | (8) |
| Totale | 7.924 | 7.251 | 673 |

NOTA 35 - RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

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

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

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

(in migliaia di euro)

| Rapporti patrimoniali | 30/06/2019 | 31/12/2018 | Natura dell'operazione |
|--|------------------|------------------|--|
| Crediti commerciali e diversi | 9 | 25 | Crediti relativi a prestazioni professionali |
| Debiti commerciali e diversi | 114 | 136 | Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici |
| Debiti diversi | 2.256 | 4.522 | Debiti per compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche e Collegio Sindacale |
| Rapporti economici | 1° semestre 2019 | 1° semestre 2018 | Natura dell'operazione |
| Ricavi per prestazione di servizi | 3 | 4 | Servizi di consulenza |
| Servizi vari da controllanti e parti correlate | 641 | 545 | Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria |
| Lavoro | 1.383 | 2.096 | Compensi Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche |
| Servizi e costi diversi | 56 | 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 36 – GARANZIE, IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Garanzie

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

Impegni

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

- il contratto di Domination Agreement sottoscritto nel 2010 tra Reply Deutschland AG, società dominata, e Reply S.p.A., società dominante, è cessato di esistere a decorrere dalla data di efficacia legale della fusione per incorporazione di Reply Deutschland AG in Reply S.p.A. e con esso le obbligazioni assunte da Reply. Si segnala che 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 2018 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. Limitatamente agli azionisti che non hanno aderito all'accordo transattivo primo citato, nel mese di febbraio 2019, il Tribunale tedesco competente ha emesso sentenza che prevede un incremento di 1,81 euro del prezzo pagato per azione e un incremento di 0,07 euro lordi dei dividendi pagati nel periodo 2010 – 2013. Gli effetti economici patrimoniali sul Gruppo sono coperti da specifici accantonamenti a fondi rischi.
- 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 2018, 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 (si rimanda alla Nota 31).

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 37 - EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2019

Non si segnalano eventi significativi successivi alla data della presente relazione semestrale.

NOTA 38 - APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2019 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 1 agosto 2019, 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 2019 | di cui con parti correlate | incidenza % | 1° semestre 2018 | di cui con parti correlate | incidenza % |
|--|---------------------|----------------------------------|----------------|---------------------|----------------------------------|----------------|
| Ricavi | 573.672 | 3 | - | 498.054 | 4 | - |
| Altri ricavi | 5.916 | | | 5.240 | | |
| Acquisti | (11.126) | | | (9.177) | | |
| Lavoro | (290.091) | (1.383) | 0,5% | (249.451) | (2.096) | 0,8% |
| Servizi e costi diversi | (193.663) | (697) | 0,4% | (176.720) | (606) | 0,3% |
| Ammortamenti e svalutazioni | (18.014) | | | (6.285) | | |
| Altri (costi)/ricavi non ricorrenti | 905 | | | 456 | | |
| Risultato operativo | 67.599 | | | 62.117 | | |
| Risultati di imprese collegate | 4.230 | | | 2.470 | | |
| (Oneri)/proventi finanziari | (1.613) | | | (360) | | |
| Utile ante imposte | 70.216 | | | 64.227 | | |
| Imposte sul reddito | (19.638) | | | (18.093) | | |
| Utile netto | 50.578 | | | 46.134 | | |
| Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi | (1.165) | | | (192) | | |
| Utile attribuibile ai soci della controllante | 49.414 | | | 45.941 | | |

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

| (in migliaia di euro) | 30/06/2019 | di cui con parti correlate | incidenza % | 31/12/2018 | di cui con parti correlate | incidenza % |
|---|------------|----------------------------------|----------------|------------|----------------------------------|----------------|
| Attività materiali | 44.711 | | | 44.452 | | |
| Avviamento | 252.480 | | | 243.236 | | |
| Attività immateriali | 13.889 | | | 14.201 | | |
| Immobilizzazioni diritto d'uso | 82.339 | | | - | | |
| Partecipazioni | 52.449 | | | 47.512 | | |
| Attività finanziarie | 6.703 | | | 5.255 | | |
| Attività per imposte anticipate | 30.352 | | | 27.299 | | |
| Attività non correnti | 482.923 | | | 381.955 | | |
| Rimanenze | 154.810 | | | 77.061 | | |
| Crediti commerciali | 264.639 | 9 | - | 434.389 | 25 | - |
| Altri crediti e attività correnti | 51.954 | | | 53.642 | | |
| Attività finanziarie | 1.401 | | | 997 | | |
| Disponibilità liquide | 150.924 | | | 128.060 | | |
| Attività correnti | 623.727 | | | 694.149 | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.106.650 | | | 1.076.104 | | |
| Capitale sociale | 4.863 | | | 4.863 | | |
| Altre riserve | 463.636 | | | 380.521 | | |
| Utile attribuibile ai soci della controllante | 49.414 | | | 99.913 | | |
| Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante | 517.913 | | | 485.297 | | |
| Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi | 1.613 | | | 1.315 | | |
| PATRIMONIO NETTO | 519.526 | | | 486.612 | | |
| Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out | 47.124 | | | 45.295 | | |
| Passività finanziarie | 28.901 | | | 24.247 | | |
| Passività finanziarie da diritto d'uso | 60.143 | | | - | | |
| Benefici a dipendenti | 39.720 | | | 37.738 | | |
| Passività per imposte differite | 16.725 | | | 17.128 | | |
| Fondi | 6.200 | | | 7.021 | | |
| Passività non correnti | 198.813 | | | 131.430 | | |
| Passività finanziarie | 22.365 | | | 38.258 | | |
| Passività finanziarie da diritto d'uso | 22.629 | | | - | | |
| Debiti commerciali | 111.839 | 114 | 0,1% | 123.387 | 136 | 0,1% |
| Altri debiti e passività correnti | 231.170 | 2.256 | 1,0% | 296.109 | 4.522 | 1,5% |
| Fondi | 308 | | | 308 | | |
| Passività correnti | 388.310 | | | 458.061 | | |
| TOTALE PASSIVITA' | 587.123 | | | 589.492 | | |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 1.106.650 | | | 1.076.104 | | |

Elenco delle partecipazioni al 30 giugno 2019

| Denominazione sociale | Sede legale | Quota del Gruppo |
|--|--------------------------------------|------------------|
| Società Capogruppo | | |
| Reply S.p.A. | Torino – Corso Francia, 110 - Italia | |
| Società controllate consolidate integralmente | | |
| 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 GmbH | Monaco, Germania | 100,00% |
| Avantage Reply (Belgium) Sprl | Brussels, Belgio | 100,00% |
| Avantage Reply (Luxembourg) Sarl | Itzig, Lussemburgo | 100,00% |
| Avantage Reply (Netherlands) BV | Amsterdam, Netherlands | 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 | 100,00% |
| 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 Public Sector | Torino, Italia | 100,00% |
| Core Reply S.r.l. | Torino, Italia | 90,00% |
| 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% |
| Elbkind Reply GmbH | Amburgo, Germania | 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 | 100,00% |
| 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% |
| Implico LLC | Seattle, USA | 100,00% |
| Industrie Reply GmbH | Monaco, Germania | 100,00% |
| Industrie Reply LLC | Michigan, USA | 100,00% |
| InEssence Reply GmbH | Düsseldorf, Germania | 100,00% |
| Infinity Reply GmbH | Düsseldorf, Germania | 100,00% |
| IrisCube Reply S.p.A. | Torino, Italia | 100,00% |
| Leadvise 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% |
| MCG Systems AG | Colonia, Germania | 100,00% |
| Modcomp GmbH | Colonia, Germania | 100,00% |
| Neveling.net GmbH | Amburgo, 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 | 70,00% |
| Reply Consulting S.r.l. | Torino, Italia | 100,00% |
| Reply AG | Guetersloh, Germania | 100,00% |
| 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 Sprl | 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% |
| Retail Reply S.r.l. | Torino, Italia | 100,00% |
| Ringmaster S.r.l. | Torino, Italia | 50,00% |
| Risk Reply Ltd | Londra, Regno Unito | 100,00% |
| Riverland Reply GmbH | Monaco, Germania | 100,00% |
| Santer Reply S.p.A. | Milano, Italia | 100,00% |
| Security Reply S.r.l. | Torino, Italia | 100,00% |
| 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% |
| Spike Reply GmbH | Colonia, Germania | 100,00% |
| Sprint Reply S.r.l. | Torino, Italia | 100,00% |
| Sprint Reply GmbH (già Twice Reply GmbH) | Monaco, Germania | 100,00% |
| Storm Reply S.r.l. | Torino, Italia | 100,00% |
| 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, Romaniaa | 100,00% |
| TD Reply GmbH | Berlino, Germania | 100,00% |
| 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 | 100,00% |
| Valorem LLC (*) | Kansas City, USA | 80,00% |

| | | |
|-------------------------|---------------------|---------|
| Valorem Private Ltd | India | 99,99% |
| Valorem GmbH | Zurigo, Svizzera | 100,00% |
| WM 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% |

Società iscritte al fair value

| | | |
|---------------------------------|-------------|--------|
| Amiko Digital Health Ltd | Inghilterra | 22,73% |
| CageEye AS | Norvegia | 10,16% |
| Callsign Inc. | Inghilterra | 3,61% |
| Canard Drones Ltd | Spagna | 24,06% |
| Connecterra BV | Belgio | 23,25% |
| enModus Ltd | Inghilterra | 19,18% |
| FoodMarble Digestive Health Ltd | Inghilterra | 23,45% |
| iNova Design Ltd | Inghilterra | 34,68% |
| Iotic Labs Ltd | Inghilterra | 18,31% |
| Kokoon Technology Ltd | Inghilterra | 39,71% |
| Metron Sas | Francia | 8,05% |
| RazorSecure Ltd | Inghilterra | 32,06% |
| Senseye Ltd | Inghilterra | 12,57% |
| Sensoria Inc. | Stati Uniti | 24,00% |
| Sentryo SAS | Francia | 13,30% |
| TAG Sensors AS | Norvegia | 15,60% |
| Ubirch GmbH | Germania | 20,83% |
| We Predict Ltd | Inghilterra | 16,64% |
| Wearable Technologies Ltd | Inghilterra | 20,05% |
| Yellow Line Parking Ltd | Inghilterra | 9,86% |
| Zeetta Networks Ltd | Inghilterra | 29,28% |

(*) 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 di chiusura della presente relazione.

Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti, Mario Rizzante, Presidente e Amministratore Delegato, Giuseppe Veneziano, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Reply S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2019.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 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, 1 agosto 2019

/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 SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato 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 SpA e controllate (Gruppo Reply) al 30 giugno 2019. 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 2019, 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Altri aspetti

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2018 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, il 26 marzo 2019, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, il 3 agosto 2018, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Torino, 5 agosto 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M Molari', is written over a faint, light blue circular stamp.

Mattia Molari
(Revisore legale)

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

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
Tel. +39-011-7711594
Fax +39-011-7495416

RAPPORTI CON GLI INVESTITORI

E-mail: 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

www.reply.com