

RELA  
ZIONE  
FINAN  
ZIARIA  
SEME  
STRALE  
2023

# **REPLY RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE 2023**

# INDICE

Organi di amministrazione e controllo	3
Dati di sintesi	5
Reply Living Network	7
Relazione sulla gestione	25
Analisi della situazione economico-finanziaria del gruppo	26
Altre informazioni	33
Eventi successivi al 30 giugno 2023	34
Evoluzione prevedibile della gestione	35
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023	36
Note di commento	42
Prospetti allegati	76
Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98	84
Relazione della società di revisione	85

# Organi di amministrazione e controllo

## Presidente e Amministratore Delegato

Mario Rizzante

## Amministratore Delegato

Tatiana Rizzante

## Consiglieri

Filippo Rizzante

Daniele Angelucci

Marco Cusinato

Elena Maria Previtiera

Patrizia Polliotto (1) (2) (3)

Secondina Giulia Ravera (1) (2)

Francesco Umile Chiappetta (1) (2)

## Collegio Sindacale

### Presidente

Ciro Di Carluccio

### 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 2022	%	Dati economici (euro/000)	1° sem 2023	%	1° sem 2022	%	1° sem 2021	%
1.891.114	100,0	Ricavi	1.038.908	100,0	889.722	100,0	712.833	100,0
340.312	18,0	Margine operativo lordo	154.006	14,8	144.447	16,2	119.481	16,8
285.473	15,1	Risultato operativo	123.677	11,9	122.874	13,8	95.967	13,5
268.695	14,2	Risultato ante imposte	113.561	10,9	108.654	12,2	98.719	13,8
191.016	10,1	Risultato netto di gruppo	78.451	7,6	75.598	8,5	71.391	10,0

Esercizio 2022	Dati patrimoniali e finanziari (euro/000)	1° sem 2023	1° sem 2022	1° sem 2021
970.291	Patrimonio netto di gruppo	1.013.823	851.766	727.207
1.579	Patrimonio netto di interessenze di pertinenza di terzi	1.730	1.470	1.848
2.228.150	Totale attivo	2.120.338	1.796.254	1.491.173
46.590	Capitale circolante netto	54.711	8.951	24.146
901.298	Capitale investito netto	913.984	687.495	563.667
184.573	Cashflow operativo	108.148	79.568	74.688
70.572	Posizione finanziaria netta gestionale (*)	101.570	165.741	165.388

Esercizio 2022	Dati per singola azione (in euro)	1° sem 2023	1° sem 2022	1° sem 2021
37.411.428	Numero di azioni	37.411.428	37.411.428	37.411.428
7,63	Risultato operativo per azione	3,31	3,28	2,57
5,13	Risultato netto per azione	2,10	2,03	1,91
4,93	Cash flow per azione	2,89	2,13	2,00
25,94	Patrimonio netto per azione	27,10	22,77	19,44

Esercizio 2022	Altre informazioni	1° sem 2023	1° sem 2022	1° sem 2021
13.467	Numero di dipendenti	14.307	11.606	9.648

(\*) per l'indebitamento finanziario netto ESMA, si rimanda alla nota di commento 29

# Reply Living Network



## Reply Living Network

Reply è un gruppo specializzato in consulenza, system integration e digital services, dedicato a realizzare soluzioni innovative basate sui nuovi canali di comunicazione e media digitali.

Con il suo network di aziende, Reply supporta i grandi gruppi industriali nella definizione di modelli di business abilitati dai nuovi paradigmi tecnologici e di comunicazione digitale, come l'Intelligenza Artificiale, il Cloud Computing e l'Internet of Things. Grazie alle competenze tecnologiche e di mercato che la distinguono, Reply è in grado di ideare, progettare e sviluppare soluzioni uniche per innovare processi, servizi e prodotti dei propri clienti.

Reply si caratterizza per:

- una **cultura** orientata all'innovazione tecnologica;
- una **struttura** flessibile, in grado di anticipare le evoluzioni del mercato e di interpretare i nuovi driver tecnologici;
- una **metodologia** di delivery di comprovato successo e scalabilità;
- una **rete** di aziende specializzate per aree di competenza;
- **team** costituito da specialisti, provenienti dalle migliori università;
- un **management** di grande esperienza;
- un continuo **investimento** in ricerca e sviluppo;
- **relazioni** di lungo termine con i propri clienti.

## Il modello organizzativo

Reply opera con una struttura a rete costituita da società specializzate nell'ambito dei processi, delle applicazioni e delle tecnologie, che costituiscono un'eccellenza nei rispettivi ambiti di competenza.

**Processi** - Per Reply comprendere e utilizzare la tecnologia significa introdurre un nuovo fattore abilitante ai processi, grazie a 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, in diversi settori industriali.

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

## I servizi di Reply

Strategia, creatività e consulenza sono tre elementi che si alimentano reciprocamente e si plasmano tra loro in ogni progetto Reply, per fornire soluzioni concrete ed efficaci alle sfide di ogni settore.

I servizi di Reply includono:

**Consulenza** strategica, di comunicazione, di design, di processo e tecnologica;

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

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

## Industry Focus

Grazie al suo modello a rete, Reply coniuga la conoscenza approfondita dei settori industriali con la capacità di supportare l'evoluzione tecnologica dei clienti.

### Automotive

Reply ha confermato il proprio ruolo di partner dei principali gruppi automobilistici nell'evoluzione delle attività di produzione e logistica, oltre che nello sviluppo dei servizi a bordo del veicolo attraverso la progettazione di sistemi di connettività avanzati. In un contesto di forte concorrenza dovuta all'ingresso sul mercato di nuovi player, il Gruppo sta affiancando le principali case automobilistiche con progetti integrati che coprono tutte le fasi della filiera.

Il supporto di Reply va dalla gestione delle materie prime alla programmazione della produzione, dalla logistica alle fasi di distribuzione e post-vendita. Sfruttando le piattaforme proprietarie (LEA Reply per la logistica e Brick Reply come Manufacturing Execution System) e le forti competenze in ambito cloud computing, il Gruppo sta contribuendo alla trasformazione dell'intera filiera con una visione olistica e soluzioni personalizzate.

La sempre maggiore pervasività del paradigma ACES (Autonomous, Connected, Electric, Shared) sta condizionando sempre più il settore automobilistico, spingendolo verso una maggiore sostenibilità dell'attività industriale e dei veicoli stessi. Un'importante area di sviluppo riguarda la progettazione di sistemi di guida autonoma e semi-autonoma, dove Reply è al fianco dei costruttori nel progettare architetture e soluzioni applicative.

Reply è inoltre attiva anche nello sviluppo di piattaforme di connettività V2I (Vehicle to Infrastructure) che sfruttano innovative architetture end-to-end per la gestione della prossima generazione di servizi integrati con le infrastrutture di viabilità e ricarica elettrica. Grazie alle proprie competenze cross-industry, il Gruppo supporta il dialogo tra case automobilistiche, utilities e player terzi nella creazione di ecosistemi di mobilità evoluti.

Integrando soluzioni di data-driven marketing, realtà aumentata/virtuale e visualizzazione 3D, Reply sta accompagnando il settore nella digitalizzazione dei processi di pre-vendita e vendita. Soluzioni di showroom virtuale, e-commerce e open finance accompagnano il potenziale acquirente nella

configurazione del modello, nella sottoscrizione dei servizi a valore aggiunto e nella richiesta di credito istantaneo.

## **Energy & Utility**

Reply ha una consolidata esperienza nel settore Energy & Utility grazie alla conoscenza delle principali dinamiche del mercato e alla capacità di progettare, realizzare e gestire soluzioni per alcuni fra i principali operatori del settore: dall'energy & demand management alla gestione di nuovi servizi di mobilità e ricarica di veicoli elettrici, fino a soluzioni di smart grid, asset management, forecasting e generazione da rinnovabili.

La tendenza verso una crisi energetica globale, già emersa durante il periodo pandemico, sta accelerando la transizione verso un sistema energetico più sostenibile e sicuro, da parte di produttori e distributori di energia. Spinti dagli obiettivi di carbon neutrality a livello globale, i principali operatori stanno infatti investendo in progetti di innovazione tecnologica, con l'obiettivo di diventare sempre più resilienti.

Facendo leva su competenze e soluzioni basate su cloud, IoT, big data, advanced analytics e intelligenza artificiale, Reply sta supportando gli operatori nello sviluppo di nuovi strumenti per evolvere i processi di previsione e monitoraggio della componente energetica, ottimizzare le operations e attivare nuovi servizi e modelli di interazione con i clienti consumer ed enterprise.

## Financial Institutions

Reply affianca i principali player europei in ambito bancario e assicurativo, coniugando una specializzazione distintiva sulle tecnologie più rilevanti, con una significativa conoscenza del quadro normativo, delle dinamiche del mercato e delle esigenze di evoluzione dei modelli operativi e di business. Nel 2022 è stata consolidata la leadership sui mercati europei estendendo la presenza in Germania e Francia.

Oltre all'evoluzione normativa, la tecnologia è stata in questi anni il principale driver di cambiamento per ottenere benefici sia in termini di conto economico che di stato patrimoniale. Le istituzioni finanziarie sono, infatti, sempre più delle "tech companies" e per poter avere successo devono innovare l'intera catena del valore presieduta (vendite/distribuzione, operations, procurement).

Intelligenza artificiale, digital assets, re-platforming delle infrastrutture legacy sono temi chiave dei piani di investimento di banche, assicurazioni, asset manager e altri operatori finanziari. Il cloud computing svolge il ruolo di sostegno ai progetti di innovazione, che spaziano dall'ambito dei pagamenti a quello del wealth management, dall'onboarding della clientela all'ottimizzazione ed efficientamento dei processi.

## Government & Healthcare

L'attività di Reply nel contesto governativo è fortemente orientata al disegno e realizzazione di una pubblica amministrazione interoperabile, grazie all'integrazione di big data e open data, intelligenza artificiale e deep learning, cloud e nuove architetture. Le tecnologie vengono applicate nel miglioramento della relazione con l'utenza e nel governo dei processi di business interni.

In ambito sanitario e farmaceutico, Reply ha intrapreso una scelta di servizio improntata alla medicina territoriale, affiancando alle competenze tradizionali nei servizi sanitari (ottimizzazione costi, digitalizzazione processi, fascicolo sanitario elettronico, gestione del materiale sanitario e logistica), anche le competenze nella life science innovation, con soluzioni basate sull'intelligenza artificiale al servizio dei nuovi ambiti della bio-informatica (genomica, radiomica, predictive e precision medicine, digital pathology).

È stata inoltre potenziata l'offerta di servizi e prodotti di accoglienza e telemedicina, implementando una propria vision sul patient journey e sull'health population management, migliorando l'efficienza dei processi

di monitoraggio e cura in ottica connected care e promuovendo il modello "One-Health", volto a valorizzare le possibilità di cura e prevenzione derivanti dalla connessione tra dati, tecnologie e applicazioni del settore sanitario con quelli farmaceutico, ambientale, alimentare e del welfare.

## **Logistics**

Reply sviluppa soluzioni rivolte ai processi logistici di diversi settori, tra cui Fashion, Retail, Automotive, Healthcare e Food & Beverage, specializzandosi nella gestione dei flussi delle materie prime, dei prodotti finiti, delle flotte e dei magazzini automatizzati. La competenza di Reply in ambito logistico è riconosciuta da diversi analisti, tra cui Gartner, che ha incluso la piattaforma LEA Reply nel "Magic Quadrant for Warehouse Management Systems 2022".

Reply sta affiancando i clienti nel disegno e rollout di nuove modalità distributive per e-commerce e quick-commerce, grazie all'implementazione di micro-fulfillment center e processi "just in time", ma anche con l'adozione di veicoli elettrici, robot e droni in contesti di intra-logistics, abilitati dall'Internet of Things.

Reply ha ulteriormente esteso le aree di intervento agli ambiti legati alla sostenibilità e alla decarbonizzazione della supply chain, all'omni-canalità e all'adozione di modelli di lavoro flessibili nel contesto della logistica e dei trasporti. Grazie alla partnership con primarie realtà industriali e logistiche, sono inoltre state rafforzate le sperimentazioni in ambito computer vision, autonomous goods delivery e wearable.

## Manufacturing

La digitalizzazione dei processi industriali di approvvigionamento, produzione e manutenzione sta trasformando sempre più gli impianti produttivi in ecosistemi aperti e flessibili, capaci di gestire al meglio i flussi di comunicazione e le supply chain, ottenendo benefici di riduzione dei costi e massimizzazione dei risultati.

Seguendo questo trend, Reply sta supportando numerosi gruppi industriali europei nel percorso di adozione di piattaforme digitali cloud native specifiche per il Manufacturing (Digital Manufacturing Platform). Sistemi di procurement, controllo e pianificazione basati sulle nuove generazioni cloud-native di ERP, MOM e MES, per la pianificazione e il controllo della produzione e l'integrazione con le reti logistiche di approvvigionamento sono altri ambiti rilevanti in cui Reply ha supportato i clienti in questo complesso processo di trasformazione.

Le competenze Reply si estendono dalla pianificazione e controllo alla gestione del ciclo di vita dei prodotti, grazie anche a una significativa esperienza nell'implementazione delle soluzioni di vendor partner quali Microsoft, Oracle e SAP, e al proprio portafoglio di piattaforme e acceleratori, quali Brick Reply (MES) e Axulus Reply (Industrial Internet of Things). Particolare attenzione è dedicata allo sviluppo di soluzioni di Industrial IoT, anche sottostanti a nuove generazioni di prodotti e servizi connessi.

## Retail

I retailer stanno investendo significativamente nell'evoluzione dei modelli commerciali, spinti dalla pressione sui margini dovuta all'aumento dei costi (energia, trasporti e risorse umane). I clienti si sono dimostrati sensibili ai prezzi, ma al tempo stesso hanno mostrato l'esigenza di esperienze personalizzate, alta qualità dei servizi e consegna rapida.

Reply è coinvolta in numerose iniziative per affrontare queste sfide tramite la creazione di esperienze omni-canale coerenti e personalizzate, supportando brand rilevanti nell'implementazione, lancio e gestione di piattaforme di engagement e vendita.

Reply sta inoltre accompagnando gli operatori di questo settore nella comprensione delle potenzialità dei nuovi modelli Web3. Facendo leva sulle proprie capacità tecniche e sulla conoscenza dell'industry, Reply

ha sviluppato diversi acceleratori, tra cui una soluzione di punto vendita virtuale nel metaverso collegato come nuovo canale alle piattaforme di customer engagement: questa "vetrina" nel metaverso sta permettendo ai retailer di ottenere una migliore comprensione delle dinamiche future nel loro settore.

## **Telco & Media**

Negli ultimi anni, mentre gli hyperscaler stavano progressivamente ampliando la loro presenza nel tradizionale spazio delle Telco grazie a modelli di business fondati su capacità tecnologiche innovative, gli operatori del settore effettuavano massicci investimenti negli asset convenzionali, senza però ridefinire le tecnologie sottostanti. Per superare questa tendenza Reply è oggi al fianco delle Telco nella loro trasformazione in operatori software-based, partendo dalla ridefinizione delle loro basi tecnologiche, creando piattaforme cloud in grado di gestire l'intero stack tecnologico, dall'accesso di rete ai canali front-end, e nella definizione di nuovi modelli di business abilitati da architetture composable.

L'evoluzione del mercato Telco richiede non solo l'adozione massiva di tecnologie quali Artificial Intelligence, Cloud ed Edge Computing e Internet of Things, ma anche la rivisitazione dei Business Support System (BSS), in modo che si possano integrare in un contesto tecnologico orientato ai servizi a valore aggiunto dove gli operatori Telco sono sempre più Service Provider. Reply ha una significativa esperienza specialistica in questi ambiti e ha inoltre costruito un forte posizionamento oltre che sui BSS anche nelle aree infrastrutturali, specializzandosi in Network Engineering, Network Operations e Network Testing & Validation.

In ambito Media gli editori stanno reagendo alla profonda crisi dei canali tradizionali, che sta portando a una ricerca di soluzioni digitali innovative e di nuovi prodotti che possano soddisfare le preferenze della clientela. Reply sta supportando rilevanti attori europei nel processo di convergenza delle offerte, contribuendo al disegno e all'implementazione di nuovi bundle composti da connettività a larga banda fissa/mobile, servizi a valore aggiunto e contenuti premium, di taglio editoriale e/o televisivo.



## Tech Pillars

Nel corso degli anni Reply ha consolidato la propria leadership sui mercati di riferimento affiancando una costante vocazione verso l'innovazione con un'offerta strutturata sui principali pilastri dell'evoluzione digitale.

### Artificial Intelligence & Automation

L'intelligenza artificiale è stata l'area tecnologica che ha visto la maggiore accelerazione nel 2022.

L'attenzione del mercato sui risultati dei sistemi generativi di intelligenza artificiale, come Dall-E e ChatGPT, e la spinta sull'efficienza ha portato le aziende ad approfondire le proprie conoscenze e adottare sistemi per la creazione automatica di immagini, testi e video. Reply ha capitalizzato il lavoro svolto negli ultimi due anni su piattaforme leader come GPT-3, offrendo ai clienti la possibilità di utilizzare l'intelligenza artificiale come acceleratore di processi di business e operations.

Reply ha, inoltre, consolidato la propria esperienza in ambito di Intelligenza Artificiale applicata a contesti industriali con progetti specifici legati al controllo di qualità, alla predittività, alla cybersecurity e all'automazione di task operativi. Ciò sta supportando l'introduzione di processi aziendali efficienti e flessibili, in una logica di "hybrid work".

Progetti combinati di machine learning e natural language processing sono stati sviluppati anche nel settore dei servizi finanziari, per il rilevamento delle frodi e il calcolo del punteggio/rating del credito in tempo reale; anche in ambito healthcare Reply ha sviluppato applicazioni specifiche basate su modelli di AI e rivolte all'analisi delle immagini radiologiche, alla ricerca sui farmaci e ai piani di trattamento personalizzati.

Nel contesto della customer interaction, le tecnologie di AI sono state utilizzate per analizzare i dati o il sentiment dei clienti, ma soprattutto, per creare la componente di intelligenza legata ai digital human. Lo sviluppo di esseri umani digitali guidati dall'intelligenza artificiale ha arricchito un catalogo di soluzioni rivolte, in particolare, alla gestione delle relazioni con i clienti.

Anche lo sviluppo di soluzioni di Edge AI, che prevedono l'esecuzione di algoritmi di intelligenza artificiale direttamente sui dispositivi periferici anziché l'invio di dati al cloud per l'elaborazione, ha registrato un

significativo incremento. Negli ultimi mesi Reply ha partecipato allo sviluppo di soluzioni di Edge AI per i settori manufacturing ed energy/utilities.

Una particolare declinazione dell'intelligenza artificiale è quella dell'automazione applicata ai business process. Il settore assicurativo è stato tra i più attivi in questo senso, in particolare nell'automazione dei back office e nella gestione documentale. Grazie a un significativo ecosistema di partnership con venditori e start-up, la creazione di acceleratori ha permesso a Reply di supportare i clienti in aree in cui l'automazione consente di gestire enormi quantità di dati. Ciò permette l'estrazione di informazioni chiave e la reazione rapida, anche in modo automatizzato, in ambiti quale procurement, supply chain e risk management.

La spinta verso l'hyperautomation ha anche visto il rafforzamento della software engineering potenziata dall'intelligenza artificiale. Gli sviluppatori stanno beneficiando di maggiore efficienza e affidabilità del codice, che viene completato, valutato e reso sicuro in near-real time da sistemi automatizzati. L'intelligenza artificiale sta così intervenendo sempre più nelle fasi di programmazione, test e distribuzione delle soluzioni applicative, migliorando l'efficienza dei team.

## **Cloud Computing**

Il cloud computing è l'architettura di riferimento in tutte le soluzioni sviluppate da Reply per i propri clienti. Grazie a una significativa esperienza su progettazione e implementazione di complesse architetture multi-cloud e ibride, Reply è in grado di supportare aziende operanti in diversi settori come manifatturiero, servizi finanziari, automotive, utilities e retail nella migrazione dai sistemi legacy al cloud e nel lancio di progetti innovativi cloud-native.

Le partnership strategiche globali con AWS, Microsoft, Google e Oracle supportano la capacità di Reply di mantenere ed evolvere soluzioni e servizi in modalità Infrastructure as a Service, Platform as a Service e Function as a Service models. La comprovata capacità di Reply nel lavorare con architetture multi-piattaforma consente alle aziende di integrare facilmente piattaforme cloud-native proprietarie e il Software as a Service offerto da partner globali come Adobe, Salesforce e SAP.

Come parte del suo impegno per la tecnologia sostenibile, Reply sta investendo nella metodologia GreenOps e in tecnologie come l'edge computing, che avvicinano il calcolo e l'archiviazione dei dati all'utente, con conseguente riduzione del trasferimento dei dati e un minor consumo di energia. Questo spostamento verso l'edge computing ha anche aperto nuove opportunità per lo sviluppo di applicazioni e servizi innovativi, con tempi di risposta più rapidi e migliori esperienze utente. Accanto al consolidamento delle proprie competenze in campi come l'observability e la site reliability engineering (SRE) e della metodologia di adozione del cloud strutturato CAFFE (Cloud Adoption Framework for Enterprise), Reply ha rafforzato la propria capacità di progettare, implementare ed evolvere soluzioni di cloud governance e FinOps, necessarie per ottimizzare gli investimenti e i costi infrastrutturali ricorrenti per i clienti.

## **Cybersecurity**

A fronte di un costante incremento dei crimini informatici e delle tensioni geopolitiche, Reply ha risposto nel corso dell'ultimo biennio con un significativo ampliamento nella capacità di assistere i propri clienti nella protezione, sicurezza e compliance di applicazioni, infrastrutture, dati e dispositivi IoT. Nell'ambito della rilevazione e della risposta alle minacce informatiche, Reply ha maturato una significativa esperienza nel setup di sistemi quali Endpoint detection and response (EDR) ed Extended detection and response (XDR), permettendo ai clienti alta velocità di reazione e contenimento dei rischi.

Grazie all'adozione del paradigma DevSecOps, i team congiunti di sviluppo Reply-cliente infondono la cultura della sicurezza informatica nel ciclo di progettazione e sviluppo applicativo. L'automazione delle attività di test supportata dall'intelligenza artificiale, inoltre, rafforza l'affidabilità del codice.

Oltre alle capacità tecniche di gestione del rischio informatico, Reply ha una forte conoscenza del contesto normativo e regolamentare, con particolare attenzione al mondo della protezione e della privacy dei dati, sia di tipo enterprise che derivanti da dispositivi IoT, anche in ambito consumer.

## Digital Experience & Customer Interaction

Attraverso la propria rete globale di agenzie di comunicazione e società tecnologiche specializzate, Reply è in grado di offrire una gamma di soluzioni digitali che aiutano le aziende a creare esperienze digitali eccezionali per tutti gli stakeholder, inclusi clienti e dipendenti. Dalla definizione della brand strategy fino alla creazione di esperienze omni-canale e all'implementazione dei processi sottostanti, Reply sfrutta la sua capacità distintiva di collegare tecnologia, dati e creatività, con solide metodologie e partnership rilevanti con i principali vendor.

Supportando la progettazione di coinvolgenti esperienze utente "phygital" coerenti con i valori dei brand, Reply aiuta le aziende a creare piattaforme di esperienza digitale (DXP) flessibili e modulari e soluzioni di vendita in grado di gestire contenuti, comunicazioni e commercio di beni e servizi. La capacità tecnologica di Reply è in grado di supportare le aziende nell'adozione di architetture headless, in cui l'esperienza digitale si combina con processi efficienti di gestione degli ordini e di consegna, indipendentemente dal canale di consegna della merce.

Per garantire che sia i clienti che gli operatori abbiano una visibilità completa delle loro operations, Reply integra data customer platform (CDP), ERP e sistemi di supply chain, creando un'esperienza di brand fluida, incentrata sulle persone e iper-personalizzata. Le partnership con i principali fornitori di soluzioni CRM consentono inoltre alle aziende di migliorare le interazioni con i clienti con soluzioni avanzate di analytics che sfruttano i dati zero-party e first-party, salvaguardando la privacy dei clienti.

Un'area di particolare attenzione per Reply è quella legata all'adozione di intelligenza artificiale e machine learning per promuovere una maggiore personalizzazione nelle esperienze digitali, aumentando l'engagement e incrementando le vendite. A questa si unisce quella relativa all'integrazione dei social media e sistemi di messaggistica nelle piattaforme di esperienza digitale. Consentendo ai clienti di interagire con i marchi attraverso più canali e punti di contatto, Reply aiuta i clienti a creare un'esperienza di brand uniforme e coerente che rafforza la fedeltà dei clienti.

Reply supporta i clienti nei settori dell'intrattenimento, della moda e del gioco nel lancio di esperienze digitali basate su pilastri del Web3 come NFT, spatial computing, realtà mista, 3D e blockchain.

Mentre il "Decentralized Web" continua ad evolversi, aziende e consumatori sperimenteranno esperienze sempre più coinvolgenti nel metaverso. Lo sviluppo di identità digitali sempre più sicure e flessibili sarà supportato dall'adozione di avatar e digital human foto-realistici in 3D che interagiscono con voci naturali.

## **Internet of Things**

Grazie a una consolidata esperienza sia in ambito industriale che consumer, per Reply l'IoT è uno dei domini tecnologici più maturi. L'ampia diffusione di sensori sta abilitando nuovi modelli di business, soprattutto in ambito enterprise. Il mercato vede, infatti, una crescente diffusione di prodotti e dispositivi connessi, supportati da servizi cloud-based e da sistemi di sicurezza informatica sempre più sofisticati, anche grazie all'intelligenza artificiale.

La crescita dell'edge computing ha inoltre reso possibile una nuova stagione di prodotti connessi, primi tra tutti automobili e mezzi industriali. I veicoli connessi permettono di migliorare la sicurezza, l'ottimizzazione energetica, il confort e l'entertainment di bordo, ma sono anche un primo passo importante verso la guida autonoma.

A livello industriale, i sistemi di Industrial IoT vengono utilizzati per raccogliere i dati dei macchinari, delle flotte aziendali e dei prodotti connessi, per favorire la predittività delle manutenzioni, il miglioramento dei processi di produzione e l'efficienza dei sistemi logistici, ma anche per raccogliere informazioni utili per il disegno di nuovi prodotti e servizi.

Oltre a sviluppare numerosi progetti in ambito manufacturing, energy e insurance, Reply ha potenziato i laboratori dedicati alla sicurezza e al test dei prodotti connessi e continuato lo sviluppo dell'incubatore Breed Reply, dedicato a selezionare start-up e scale-up promettenti su Internet of Things e deep tech a livello internazionale.

## Looking Forward

Reply ha attivato differenti gruppi di lavoro internazionali tra professionisti IT, esperti di user experience e specialisti di industry: la loro attività di ricerca e sviluppo permette di monitorare le innovazioni sul mercato e accelerare il time to market di nuove soluzioni.

### Metaverse & Digital Humans

Le tecnologie Metaverse e Digital Human stanno rapidamente maturando e consentendo alle aziende di riprogettare la propria interazione con i clienti. Per supportare i clienti di diversi settori nello sfruttare questi nuovi mondi virtuali, Reply può far leva sulle proprie competenze su real-time 3D, intelligenza artificiale e blockchain, oltre a un'esperienza internazionale con Reply Game Studios nei giochi e nelle applicazioni di realtà aumentata, virtuale e mista.

Reply ha avviato diverse iniziative per aiutare i propri clienti ad abilitare le tecnologie e i nuovi metodi operativi e organizzativi necessari per affermarsi sulle principali piattaforme del metaverso. Queste aree includono modellazione 3D, ricostruzione 3D di ambienti, creazione di mondi personalizzati, branded experiences, creazione di avatar, NFT e altre risorse basate su tecnologie di realtà estesa.

Reply sta inoltre maturando un'esperienza distintiva nell'area dei Digital Human potenziati dall'intelligenza artificiale, con soluzioni di presenza virtuale personalizzate basate sul tracking in tempo reale e l'utilizzo di modelli avanzati di interpretazione e generazione del linguaggio naturale per sostenere la prossima generazione di brand ambassador e assistenti digitali per i propri stakeholder, inclusi clienti e dipendenti.

### Web3 & Digital Assets

Le tecnologie sottostanti i digital asset, quali la blockchain, stanno riscontando una rilevanza crescente a livello internazionale, offrendo nuove opportunità in diversi settori e in primis all'interno dell'industria finanziaria, sia a livello bancario e assicurativo che negli ambiti più specifici dell'Asset & Wealth Management.

Payment Token, Security Token, Utility Token e NFT sono le principali tipologie di digital asset: Reply ha sviluppato una profonda comprensione delle proprietà specifiche di ogni asset, permettendo alle aziende clienti di orientarsi all'interno di questo nuovo fenomeno e supportando la costruzione di customer journey ed elementi innovativi nelle filiere industriali.

La consolidata esperienza di Reply negli elementi chiave di questa tecnologia (Distributed Ledger Technology e Blockchain) e nelle dinamiche sia strategiche che operative sottostanti, le ha permesso di strutturare un osservatorio continuo sugli asset digitali a livello internazionale e di costruire acceleratori che possano supportare e accompagnare i propri clienti nella definizione e successiva implementazione di nuovi servizi e modelli di business.

## **Mobility evolution**

Grazia alla spinta globale verso veicoli sempre più sostenibili, la mobilità elettrica sta rapidamente guadagnando slancio come soluzione per le esigenze di trasporto quotidiane. Con i progressi nella tecnologia delle batterie e una crescente infrastruttura di ricarica, i veicoli elettrici stanno diventando sempre più accessibili e convenienti.

Le case automobilistiche stanno collaborando con i principali player del settore energy & utilities per creare ecosistemi connessi, in cui automobili e veicoli commerciali possano utilizzare le potenzialità offerte dalla connettività "Vehicle to Infrastructure", ottimizzando la propria impronta ecologica e al tempo stesso incrementando l'affidabilità e la durata della mobilità elettrica e ibrida.

Reply ha avviato gruppi di lavoro internazionali focalizzati sullo sviluppo di soluzioni per le reti di ricarica, ricarica bidirezionale, gestione del ciclo di vita della batteria e piattaforme di mobilità elettrica. Insieme alle principali case automobilistiche, sta inoltre portando avanti sperimentazioni sulla guida autonoma, sfruttando le proprie competenze distintive in ambito AI, cloud ed edge computing.

## Sustainable & Green Innovation

La produzione e l'uso di dispositivi e sistemi informatici sono ad alta intensità energetica e hanno un impatto significativo sull'ambiente. È importante considerare la sostenibilità dell'ICT lungo tutto il suo ciclo di vita, dalla produzione alla dismissione, sia in termini hardware che software. La misurazione del consumo energetico e l'applicazione di standard riconosciuti come il GHG Protocol ICT Sector Guidance per valutare l'impatto dell'ICT sono passi cruciali verso il miglioramento della sostenibilità del settore.

Concentrandosi sulla programmazione ad alta efficienza energetica e sviluppando buone pratiche nell'ingegneria del software, nel cloud e nel Web design, Reply sta adottando un approccio proattivo per mitigare l'impatto ambientale dell'ICT. Matcha Reply, la metodologia proprietaria di Reply per la gestione della sostenibilità nei progetti, segue il principio dell'integrazione di considerazioni di sostenibilità nella pianificazione, esecuzione e monitoraggio dei progetti ICT per migliorare i loro impatti ambientali e sociali e promuovere la sostenibilità a lungo termine.

Reply ritiene, inoltre, che affrontare la sostenibilità nell'ICT richieda la collaborazione tra aziende, governi e altri stakeholder e quindi promuove attivamente la condivisione delle conoscenze, lo sviluppo di nuove partnership e la co-creazione di soluzioni innovative. Con questo spirito, Reply ha avviato l'IT Sustainability User Group, in cui player rilevanti di diversi settori approfondiscono e testano metodologie.

## Next-Generation Telco Networks

Storicamente le società di telecomunicazioni sono state fortemente legate ai propri fornitori di dispositivi di rete. Questa condizione ha consolidato un modello in cui le architetture sono composte da silos verticali e caratterizzate da un significativo vendor lock-in, con enorme impatto su rigidità e costi.

Network Softwarization e Telco Cloud sono alcune delle aree di innovazione che si stanno consolidando, ora affiancate dal paradigma della Network Disaggregation e dalla disponibilità di siti di edge computing, asset distintivi delle Telco. La network cloudification mira a implementare la rete come software cloud-native e a sfruttare meccanismi cloud consolidati per supportare le esigenze di prestazioni, affidabilità e sicurezza.



Dopo essersi distinta nel supportare il rollout di numerose iniziative in ambito di disaggregazione della rete, Reply sta collaborando con le principali organizzazioni internazionali e le maggiori Telco europee nel disegno e nella standardizzazione di soluzioni basate su open source ed ecosistemi collaborativi, che possano incrementare l'efficienza delle reti a banda larga e mobile, migliorando anche la sostenibilità delle reti e abilitando nuovi modelli di business e servizio.

# 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 abbreviato al 30 giugno 2023, 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 1.038,9 milioni di Euro, in incremento del 16,8% rispetto al corrispondente dato 2022.

Positivi tutti gli indicatori di periodo. Nel primo semestre 2023 l'EBITDA consolidato è stato di 154,0 milioni di Euro rispetto ai 144,4 milioni di Euro registrati nel 2022, ed è pari al 14,8% del fatturato.

L'EBIT, da gennaio a giugno, è stato di 123,6 milioni di Euro (122,9 milioni di Euro nel 2022), ed è pari al 11,9% del fatturato.

L'utile ante imposte, per il periodo da gennaio a giugno 2023, è stato di 113,5 milioni di Euro (108,7 milioni di Euro nel 2022), pari al 10,9% del fatturato.

Per quanto riguarda il secondo trimestre 2023, l'andamento del Gruppo è risultato altrettanto positivo, con un fatturato consolidato di periodo pari a 518,3 milioni di Euro, in crescita del 15,5% rispetto al dato 2022.

L'EBITDA, da aprile a giugno 2023, è stato pari a 72,9 milioni di Euro, con un EBIT di 58,0 milioni di Euro e un utile ante imposte di 51,4 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta gestionale del Gruppo al 30 giugno 2023 è positiva per 101,6 milioni di Euro, mentre al 31 dicembre 2022 era positiva per 70,6 milioni di Euro.

Il Gruppo Reply nel primo semestre 2023 ha registrato un andamento positivo, sia in termini di fatturato che di marginalità. In questi mesi si è assistito ad una continua crescita negli investimenti da parte delle aziende su due direttrici principali di innovazione: intelligenza artificiale e cloud.

## 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 2023	%	1° semestre 2022 (*)	%
<b>Ricavi</b>	<b>1.038.908</b>	<b>100,0</b>	<b>889.722</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(15.139)	(1,5)	(17.027)	(1,9)
Lavoro	(574.295)	(55,3)	(465.683)	(52,3)
Servizi e costi diversi	(297.974)	(28,7)	(276.566)	(31,1)
Altri (costi)/ricavi operativi	2.506	0,2	14.000	1,6
<b>Costi operativi</b>	<b>(884.901)</b>	<b>(85,2)</b>	<b>(745.276)</b>	<b>(83,8)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>154.006</b>	<b>14,8</b>	<b>144.447</b>	<b>16,2</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(31.421)	(3,0)	(24.681)	(2,8)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	1.092	0,1	3.109	0,3
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>123.677</b>	<b>11,9</b>	<b>122.874</b>	<b>13,8</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	(4.512)	(0,4)	(9.981)	(1,1)
(Oneri)/proventi finanziari	(5.603)	(0,5)	(4.240)	(0,5)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>113.561</b>	<b>10,9</b>	<b>108.654</b>	<b>12,2</b>
Imposte sul reddito	(33.618)	(3,2)	(32.923)	(3,7)
<b>Utile netto</b>	<b>79.944</b>	<b>7,7</b>	<b>75.731</b>	<b>8,5</b>
Utile/(perdita) attribuibile a interessenze di pertinenza di minoranza	(1.493)	(0,1)	(133)	-
<b>Utile attribuibile ai soci della Capogruppo</b>	<b>78.451</b>	<b>7,6</b>	<b>75.598</b>	<b>8,5</b>

(\*) Per una migliore comparabilità del conto economico si segnala che è stata fatta una riclassifica dei valori esposti a confronto che non hanno in ogni caso modificato i risultati originariamente esposti.

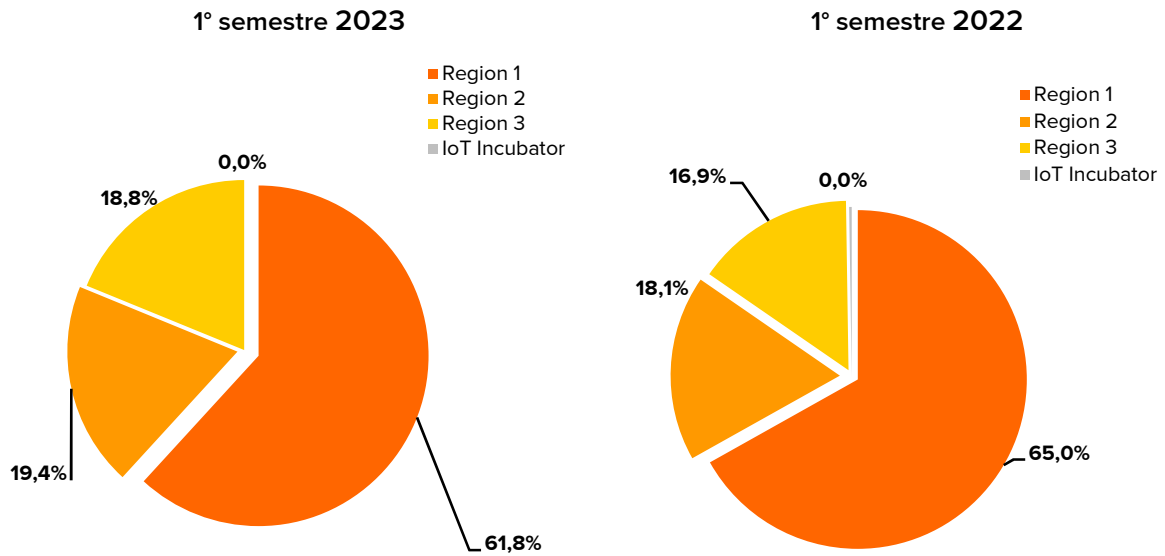
## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL SECONDO TRIMESTRE

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:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Q2 2023</b>	<b>%</b>	<b>Q2 2022 (*)</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi</b>	<b>518.346</b>	<b>100,0</b>	<b>448.839</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(5.527)	(1,1)	(9.588)	(2,1)
Lavoro	(291.802)	(56,3)	(236.369)	(52,7)
Servizi e costi diversi	(149.350)	(28,8)	(142.825)	(31,8)
Altri (costi)/ricavi operativi	1.319	0,3	13.512	3,0
<b>Costi operativi</b>	<b>(445.360)</b>	<b>(85,9)</b>	<b>(375.270)</b>	<b>(83,6)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>72.985</b>	<b>14,1</b>	<b>73.569</b>	<b>16,4</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(15.984)	(3,1)	(11.469)	(2,6)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	1.092	0,2	3.109	0,7
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>58.092</b>	<b>11,2</b>	<b>65.209</b>	<b>14,5</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	(4.425)	(0,9)	(11.066)	(2,5)
(Oneri)/proventi finanziari	(2.172)	(0,4)	(4.852)	(1,1)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>51.495</b>	<b>9,9</b>	<b>49.291</b>	<b>11,0</b>

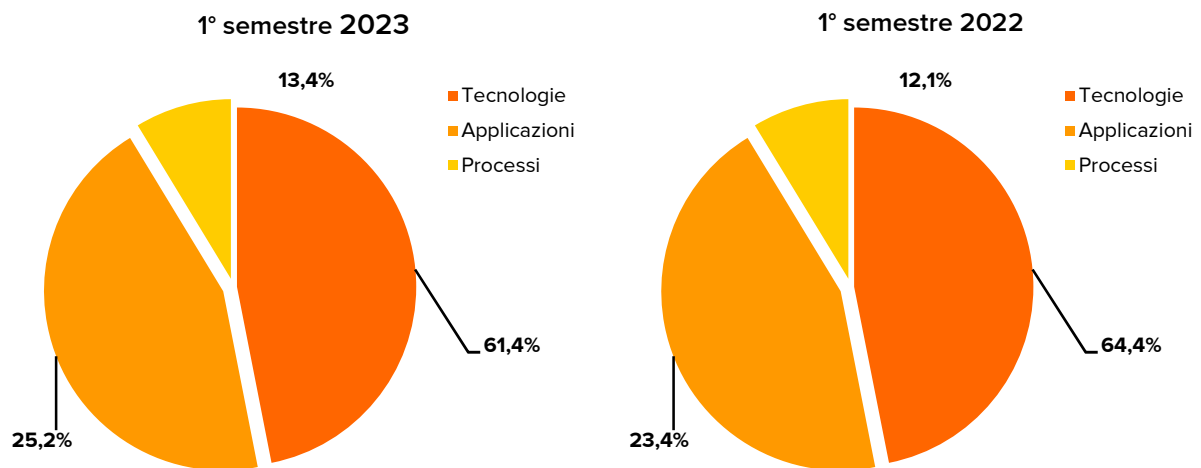
(\*) Per una migliore comparabilità del conto economico si segnala che è stata fatta una riclassifica dei valori esposti a confronto che non hanno in ogni caso modificato i risultati originariamente esposti.

## RICAVI PER AREA REGION (\*)

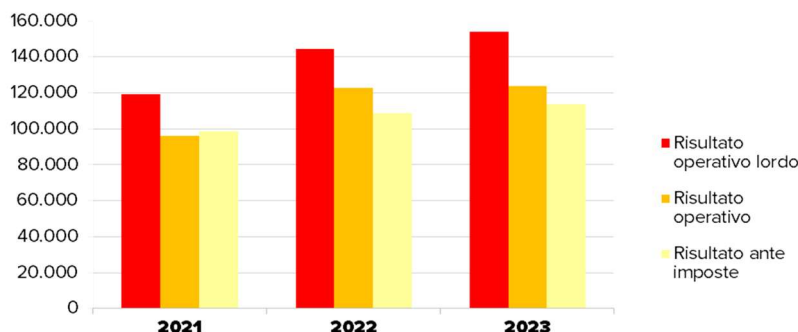


(\*)  
Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU, CHN (Nanjing), NZL  
Region 2: DEU, CHE, CHN (Beijing), HRV  
Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA, BLR, SGP, HKG, MYS

## RICAVI PER LINEE DI BUSINESS



## ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI



## ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2023, raffrontata con quella al 31 dicembre 2022, è riportata di seguito:

(in migliaia di euro)	30/06/2023	%	31/12/2022	%	Variazione
Attività operative a breve	723.827		843.276		(119.449)
Passività operative a breve	(669.116)		(796.686)		127.569
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>54.711</b>		<b>46.590</b>		<b>8.121</b>
Attività non correnti	1.069.634		1.070.572		(937)
Passività non correnti	(210.361)		(215.864)		5.503
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>859.273</b>		<b>854.708</b>		<b>4.566</b>
<b>Capitale investito netto (A+B)</b>	<b>913.984</b>	<b>100,0</b>	<b>901.298</b>	<b>100,0</b>	<b>12.686</b>
Patrimonio netto (C)	1.015.554	111,1	971.869	107,8	43.684
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GESTIONALE (A+B-C)</b>	<b>(101.570)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(70.572)</b>	<b>(7,8)</b>	<b>(30.998)</b>

Il capitale investito netto al 30 giugno 2023, pari a 913.984 migliaia di euro, è stato interamente finanziato per 1.015.554 migliaia di euro dal patrimonio netto dal quale residua una disponibilità finanziaria complessiva di 101.570 migliaia di euro.

Si segnala che il capitale investito include i Debiti verso azionisti di minoranza e earn-out per complessivi 131.336 migliaia di euro (141.502 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e non sono compresi nella posizione finanziaria netta gestionale. Per l'indebitamento finanziario ESMA, in cui sono stati inclusi i debiti verso azionisti di minoranza e per earn-out, si rimanda alla Nota 29.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Variazione</b>
Rimanenze	167.810	83.880	83.930
Crediti commerciali	419.797	657.568	(237.771)
Altre attività	136.220	101.828	34.392
<b>Attività operative correnti (A)</b>	<b>723.827</b>	<b>843.276</b>	<b>(119.449)</b>
Debiti commerciali	158.674	168.835	(10.161)
Altre passività	510.442	627.850	(117.409)
<b>Passività operative correnti (B)</b>	<b>669.116</b>	<b>796.686</b>	<b>(127.569)</b>
<b>Capitale Circolante Netto (A-B)</b>	<b>54.711</b>	<b>46.590</b>	<b>8.121</b>
<i>Incidenza % sui ricavi</i>	<i>2,7%</i>	<i>2,5%</i>	

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GESTIONALE E ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	284.744	263.252	21.492
Attività finanziarie correnti	41.840	30.608	11.232
Debiti verso le banche	(32.239)	(22.643)	(9.596)
Debiti verso altri finanziatori	(470)	(660)	189
Debiti finanziari da applicazione IFRS 16	(30.080)	(27.829)	(2.251)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>263.795</b>	<b>242.729</b>	<b>21.066</b>
Debiti verso le banche	(66.018)	(74.533)	8.515
Debiti finanziari da applicazione IFRS 16	(96.207)	(97.624)	1.417
<b>Posizione finanziaria a m/l termine</b>	<b>(162.225)</b>	<b>(172.157)</b>	<b>9.932</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta gestionale</b>	<b>101.570</b>	<b>70.572</b>	<b>30.998</b>



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

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2023</b>
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	108.148
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(28.682)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(57.974)
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C)</b>	<b>21.492</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio dell'esercizio (*)	263.252
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine dell'esercizio	284.744
<b>Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>21.492</b>

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

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

## ALTRE INFORMAZIONI

### Attività di ricerca e sviluppo

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

Reply considera la ricerca e la continua innovazione asset fondamentale 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 loro realizzazione è avvenuta nel rispetto della procedura interna che contiene le regole volte ad assicurarne la trasparenza e la correttezza, ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010.

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 12 marzo 2010 e della successiva Delibera Consob n. 17389 del 23 giugno 2010, segnalando che non vi sono operazioni di maggiore rilevanza concluse nel periodo così come definite dall'art. 4, comma 1, lett. a) del summenzionato regolamento che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo. Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nei prospetti allegati al bilancio consolidato e separato di Reply, a cui si rimanda.

### Dipendenti del gruppo

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2023 risultano pari a 14.307 con un incremento netto di 840 unità rispetto al 31 dicembre 2022 e di 2.701 unità rispetto al 30 giugno 2022.

## EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2023

Non si segnalano eventi successivi rilevanti al 30 giugno 2023.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Reply nel primo semestre 2023 ha registrato un andamento positivo, sia in termini di fatturato che di marginalità. In questi mesi abbiamo assistito ad una continua crescita negli investimenti da parte delle aziende su due direttrici principali di innovazione: intelligenza artificiale e cloud.

In particolare, la rivoluzione legata all'introduzione dell'intelligenza artificiale è all'inizio di un percorso di crescita che si prospetta dirompente e che assumerà un ruolo sempre più centrale in futuro. Reply, al fine di cogliere le opportunità di business legate all'AI, ha costituito gruppi di competenza e società dedicate che lavorano sull'AI, in modo verticale in ambiti e settori specifici.

Torino, 1 agosto 2023

/f/ Mario Rizzante

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

**Mario Rizzante**

# Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (\*)

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2023	1° semestre 2022(**)	2022
<b>Ricavi</b>	5	<b>1.038.908</b>	<b>889.722</b>	<b>1.891.114</b>
Altri ricavi	6	8.063	6.141	19.452
Acquisti	7	(15.139)	(17.027)	(27.328)
Lavoro	8	(574.295)	(465.683)	(986.744)
Costi per servizi	9	(306.037)	(282.706)	(606.853)
Ammortamenti e svalutazioni	10	(31.421)	(24.681)	(58.612)
Altri (costi)/ricavi operativi e non ricorrenti	11	3.598	17.109	54.445
<b>Risultato operativo</b>		<b>123.677</b>	<b>122.874</b>	<b>285.473</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	12	(4.512)	(9.981)	(12.102)
(Oneri)/proventi finanziari	13	(5.603)	(4.240)	(4.676)
<b>Utile ante imposte</b>		<b>113.561</b>	<b>108.654</b>	<b>268.695</b>
Imposte sul reddito	14	(33.618)	(32.923)	(76.511)
<b>Utile netto</b>		<b>79.944</b>	<b>75.731</b>	<b>192.184</b>
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di minoranza		(1.493)	(133)	(1.168)
<b>Utile attribuibile alla Capogruppo</b>		<b>78.451</b>	<b>75.598</b>	<b>191.016</b>
<i>Utile netto per azione</i>	15	2,10	2,03	5,13

(\*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sul Conto Economico Consolidato sono evidenziati nella sezione "Prospetti allegati" e sono ulteriormente descritti nella Nota 36.

(\*\*) Per una migliore comparabilità del conto economico si segnala che è stata fatta una riclassifica dei valori esposti a confronto che non hanno in ogni caso modificato i risultati originariamente esposti.

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2023	1° semestre 2022
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>79.944</b>	<b>75.731</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su beneficiari dipendenti		(836)	3.680
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto dell'effetto fiscale (B1):</b>	<b>27</b>	<b>(836)</b>	<b>3.680</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")		323	1.561
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci		2.639	11.213
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):</b>		<b>2.962</b>	<b>12.774</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):</b>	<b>27</b>	<b>2.126</b>	<b>16.454</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)</b>		<b>82.070</b>	<b>92.185</b>
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante		80.577	92.052
Interessenze di pertinenza di minoranza		1.493	133

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (\*)

(in migliaia di euro)	Nota	30/06/2023	31/12/2022	30/06/2022
Attività materiali	16	103.156	98.068	87.768
Avviamento	17	630.084	630.255	488.428
Attività immateriali	18	99.107	105.173	41.632
Immobilizzazioni diritto d'uso	19	112.438	112.341	114.750
Partecipazioni	20	49.189	51.049	55.590
Attività finanziarie	21	8.915	11.706	6.428
Attività per imposte anticipate	22	66.745	61.979	68.439
<b>Attività non correnti</b>		<b>1.069.634</b>	<b>1.070.572</b>	<b>863.035</b>
Rimanenze	23	167.810	83.880	155.554
Crediti commerciali	24	419.797	657.568	320.682
Altri crediti e attività correnti	25	136.220	101.828	73.658
Attività finanziarie	21	41.840	30.608	28.366
Disponibilità liquide	21, 26	285.037	283.695	354.960
<b>Attività correnti</b>		<b>1.050.704</b>	<b>1.157.578</b>	<b>933.219</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>2.120.338</b>	<b>2.228.150</b>	<b>1.796.254</b>
Capitale sociale		4.863	4.863	4.863
Altre riserve		930.509	774.411	771.305
Utile attribuibile ai soci della controllante		78.451	191.016	75.598
<b>Patrimonio netto attribuibile alla Capogruppo</b>	<b>27</b>	<b>1.013.823</b>	<b>970.291</b>	<b>851.766</b>
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di minoranza		1.730	1.579	1.470
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>27</b>	<b>1.015.554</b>	<b>971.869</b>	<b>853.236</b>
Debiti verso azionisti di minoranza e earn-out	28	105.996	112.827	97.365
Passività finanziarie	29	66.018	74.533	63.428
Passività finanziarie da diritto d'uso	29	96.207	97.624	96.671
Benefici a dipendenti	30	45.162	42.831	45.812
Passività per imposte differite	31	44.278	44.964	25.876
Fondi	32	14.925	15.242	15.436
<b>Passività non correnti</b>		<b>372.586</b>	<b>388.021</b>	<b>344.590</b>
Debiti vs azionisti di minoranza e earn-out	28	25.340	28.675	3.384
Passività finanziarie	29	33.003	43.745	29.652
Passività finanziarie da diritto d'uso	29	30.080	27.829	27.833
Debiti commerciali	33	158.674	168.835	151.924
Altri debiti e passività correnti	34	484.543	598.557	384.567
Fondi	32	559	619	1.067
<b>Passività correnti</b>		<b>732.198</b>	<b>868.260</b>	<b>598.428</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>1.104.785</b>	<b>1.256.281</b>	<b>943.018</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>2.120.338</b>	<b>2.228.150</b>	<b>1.796.254</b>

(\*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata sono evidenziati nella sezione "Prospetti allegati" e sono ulteriormente descritti nella Nota 36.



## 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 minoranza	Totale
<b>Al 1° gennaio 2022</b>	<b>4.863</b>	<b>(7.220)</b>	<b>299.533</b>	<b>527.724</b>	<b>(1.033)</b>	<b>(3.032)</b>	<b>(7.566)</b>	<b>2.625</b>	<b>815.895</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(29.760)	-	-	-	(875)	<b>(30.635)</b>
Variazione azioni proprie	-	(19.986)	-	-	-	-	-	-	<b>(19.986)</b>
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	75.598	1.561	11.213	3.680	133	<b>92.185</b>
Altre variazioni	-	-	-	(3.810)	-	-	-	(413)	<b>(4.223)</b>
<b>Al 30 giugno 2022</b>	<b>4.863</b>	<b>(27.206)</b>	<b>299.533</b>	<b>569.752</b>	<b>528</b>	<b>8.181</b>	<b>(3.886)</b>	<b>1.470</b>	<b>853.236</b>

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze di pertinenza di minoranza	Totale
<b>Al 1° gennaio 2023</b>	<b>4.863</b>	<b>(17.122)</b>	<b>299.533</b>	<b>684.679</b>	<b>2.599</b>	<b>(3.659)</b>	<b>(603)</b>	<b>1.579</b>	<b>971.869</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(37.278)	-	-	-	(1.120)	<b>(38.398)</b>
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	78.451	323	2.639	(836)	1.493	<b>82.070</b>
Altre variazioni	-	-	-	235	-	-	-	(221)	<b>14</b>
<b>Al 30 giugno 2023</b>	<b>4.863</b>	<b>(17.122)</b>	<b>299.533</b>	<b>726.087</b>	<b>2.922</b>	<b>(1.020)</b>	<b>(1.439)</b>	<b>1.730</b>	<b>1.015.554</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2023</b>	<b>1° semestre 2022 (*)</b>
Risultato netto consolidato	79.944	75.731
Imposte sul reddito	37.426	30.708
Ammortamenti	31.421	24.681
Altri oneri/(proventi) non monetari, netti	11.172	14.103
Variazione delle rimanenze	(90.096)	(131.572)
Variazione dei crediti commerciali	132.658	129.570
Variazione dei debiti commerciali	(10.161)	12.003
Variazione delle altre passività ed attività	(42.851)	(38.335)
Variazione imposte differite	(5.451)	2.213
Variazione benefici dipendenti e fondi rischi	1.955	(2.789)
Pagamento imposte sul reddito	(36.843)	(36.153)
Interessi pagati	(2.495)	(602)
Interessi incassati	1.469	11
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative (A)</b>	<b>108.148</b>	<b>79.568</b>
Esborsi per investimenti in attività materiali e immateriali	(13.779)	(14.722)
Esborsi per investimenti in attività finanziarie	(5.370)	(275)
Flussi finanziari relativi all'acquisizione di partecipazioni	(9.532)	(30.310)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento (B)</b>	<b>(28.682)</b>	<b>(45.307)</b>
Pagamento dividendi	(38.398)	(30.635)
(Esborsi)/incassi su azioni proprie	-	(19.986)
Accensioni passività finanziarie a medio lungo termine	6.500	60.000
Passività finanziarie per leasing	(16.899)	(15.007)
Esborsi per rimborso di prestiti	(9.177)	-
<b>Flusso di cassa da generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(57.974)</b>	<b>(5.627)</b>
<b>Flusso di cassa netto (D) = (A+B+C)</b>	<b>21.492</b>	<b>28.634</b>
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	263.252	314.680
Cassa e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	284.744	343.315
<b>Totale variazione cassa e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>21.492</b>	<b>28.634</b>

### Dettaglio cassa e altre disponibilità liquide nette

<b>(in migliaia di euro)</b>		
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:</b>	<b>263.252</b>	<b>314.680</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	283.695	329.051
Scoperti di conto corrente	(20.443)	(14.371)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>284.744</b>	<b>343.315</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	285.037	354.960
Scoperti di conto corrente	(293)	(11.645)

(\*) Per una migliore comparabilità del rendiconto finanziario si segnala che sono state fatte alcune riclassifiche dei valori esposti a confronto che non hanno in ogni caso modificato i flussi di cassa originariamente esposti

## Note di commento

<b>Informazioni generali</b>	NOTA 1	Informazioni generali
	NOTA 2	Principi contabili e criteri di consolidamento
	NOTA 3	Gestione dei rischi
	NOTA 4	Area di consolidamento
<b>Conto economico</b>	NOTA 5	Ricavi
	NOTA 6	Altri ricavi
	NOTA 7	Acquisti
	NOTA 8	Lavoro
	NOTA 9	Costi per servizi
	NOTA 10	Ammortamenti e svalutazioni
	NOTA 11	Altri (costi)/ricavi operativi e operativi non ricorrenti
	NOTA 12	(Oneri)/proventi da partecipazioni
	NOTA 13	(Oneri)/proventi finanziari
	NOTA 14	Imposte sul reddito
	NOTA 15	Utile per azione
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria - Attività</b>	NOTA 16	Attività materiali
	NOTA 17	Avviamento
	NOTA 18	Altre attività immateriali
	NOTA 19	Immobilizzazioni diritto d'uso
	NOTA 20	Partecipazioni
	NOTA 21	Attività finanziarie
	NOTA 22	Attività per imposte anticipate
	NOTA 23	Rimanenze
	NOTA 24	Crediti commerciali
	NOTA 25	Altri crediti e attività correnti
	NOTA 26	Disponibilità liquide
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria - Passività e Patrimonio Netto</b>	NOTA 27	Patrimonio netto
	NOTA 28	Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out
	NOTA 29	Passività finanziarie
	NOTA 30	Benefici a dipendenti
	NOTA 31	Passività per imposte differite
	NOTA 32	Fondi
	NOTA 33	Debiti commerciali
	NOTA 34	Altri debiti e passività correnti
<b>Altre informazioni</b>	NOTA 35	Informativa di settore
	NOTA 36	Rapporti con parti correlate
	NOTA 37	Garanzie, impegni e passività potenziali
	NOTA 38	Eventi successivi al 30 giugno 2023
	NOTA 39	Approvazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione

## NOTA 1 - INFORMAZIONI GENERALI

Reply [EXM, 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 dell'AI, Cloud Computing, Digital Media e Internet degli Oggetti. I servizi di Reply includono: Consulenza, System Integration e Digital Services. [www.reply.com](http://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 2022, 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 2023 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 2023**

In merito all'applicazione dei principi contabili vigenti e per quelli di recente emissione, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2022 pubblicato sul sito aziendale.

Relativamente ai Principi contabili omologati ma non ancora applicabili o non ancora omologati dall'Unione Europea, si rinvia a quanto già riportato nello specifico paragrafo delle Note illustrative del documento Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2022.

## 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 prospettiche (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 2023, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

(in migliaia di euro)	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Partecipazioni	20	-	-	49.189
Convertible loans	21	-	-	3.200
Titoli finanziari	21	36.343	-	-
Strumenti finanziari derivati	21	-	3.582	-
<b>Totale attività</b>		<b>36.343</b>	<b>3.582</b>	<b>52.389</b>
Debiti vs azionisti minoranza e Earn-out	28	-	-	131.336
<b>Totale passività</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>131.336</b>

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

La voce Titoli finanziari è relativa a titoli quotati su mercati attivi e pertanto rientra sotto il profilo della gerarchia nel livello 1.

Per determinare il valore di mercato degli strumenti finanziari derivati, Reply ha fatto riferimento a valutazioni fornite da terzi (banche ed istituti finanziari). Questi ultimi nel calcolo delle loro stime si sono avvalsi di dati osservati sul mercato direttamente (tassi di interesse) o indirettamente (curve di interpolazione di tassi di interesse osservati direttamente): conseguentemente ai fini dell'IFRS 7 il fair value utilizzato dal Gruppo per la valorizzazione dei contratti derivati di copertura in essere al 30 giugno rientra sotto il profilo della gerarchia di 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 2023 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 2022 sono relative a:

- Fincon Reply GmbH, società di diritto tedesco acquisita nel mese di luglio 2022, specializzata sui processi ed i sistemi core nel settore dei servizi finanziari, come il mobile banking, i pagamenti, il CRM bancario, il sistema di controllo interno e la compliance, BIPRO e i sistemi assicurativi, di cui Reply Deutschland SE detiene il 100% del capitale sociale;
- Wemanity Group, società di diritto francese acquisita nel mese di ottobre 2022, leader in Francia e Benelux della trasformazione digitale, di cui Reply France Sas, controllata di Reply S.p.A., detiene il 100% del capitale sociale.

La variazione dell'area di consolidamento ha inciso per circa il 7% sui ricavi di Gruppo del primo semestre 2023 e per il 0,1% sull'utile ante imposte alla stessa data.

Si segnala che nell'elenco delle imprese e partecipazioni del gruppo Reply, riportato in allegato, sono inoltre incluse nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2022 le società start-up Atomic Reply Ltd, Business Reply Public Sector S.r.l., Everlo Reply GmbH, Logistics Reply Roma S.r.l., Neo Reply GmbH, Ki Reply GmbH, Shield Reply S.r.l., Spike Digital Reply GmbH, Spike Reply Ltd, Storm Reply Inc, Storm Reply Roma S.r.l., Tender Reply S.r.l., WM Reply S.r.l. e WM Reply GmbH.

## NOTA 5 - RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 1.038.908 migliaia di euro (889.722 migliaia di euro al 30 giugno 2022).

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 2023	1° semestre 2022
Region 1	61,8%	65,0%
Region 2	19,4%	18,1%
Region 3	18,8%	16,9%
IoT Incubator	0,0%	0,0%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*)

Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU, CHN (Nanjing), NZL

Region 2: DEU, CHE, CHN (Beijing), HRV

Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA, BLR, SGP, HKG, MYS

Le informazioni richieste dallo IFRS 8 (“Informativa per settore”) sono riportate nella Nota 35 della presente relazione.

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

Linee di business	1° semestre 2023	1° semestre 2022
Tecnologia	61,4%	64,4%
Applicazioni	25,2%	23,4%
Processi	13,4%	12,1%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## NOTA 6 – ALTRI RICAVI

Gli Altri ricavi, che al 30 giugno 2023 ammontano a 8.063 migliaia di euro (6.141 migliaia di euro al 30 giugno 2022) si riferiscono principalmente a proventi diversi, sopravvenienze attive e contributi alla ricerca.

## NOTA 7 – ACQUISTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione
Licenze software per rivendita	11.011	12.425	(1.414)
Hardware per rivendita	1.049	1.732	(683)
Altri	3.080	2.870	209
<b>Totale</b>	<b>15.139</b>	<b>17.027</b>	<b>(1.888)</b>

Gli acquisti di Licenze software e Hardware per rivendita sono iscritti al netto della variazione delle rimanenze. La voce Altri comprende principalmente l'acquisto di carburante per 2.137 migliaia di euro e l'acquisto di beni strumentali per 501 migliaia di euro e l'acquisto di cancelleria per 296 migliaia di euro.

## NOTA 8 - LAVORO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022	Variazione
Personale dipendente	533.332	430.000	103.332
Amministratori	40.963	35.683	5.280
<b>Totale</b>	<b>574.295</b>	<b>465.683</b>	<b>108.612</b>

Il costo del lavoro include personale dipendente e gli amministratori della società del gruppo per complessivi 574.295 migliaia di euro rispetto ai 465.683 migliaia di euro del 30 giugno 2022.

L'incremento del costo del lavoro, pari a 108.612 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 2023	1° semestre 2022	Variazione
Dirigenti	451	411	40
Quadri	1.744	1.405	339
Impiegati	12.112	9.790	2.322
<b>Totale</b>	<b>14.307</b>	<b>11.606</b>	<b>2.701</b>

Al 30 giugno 2023 i dipendenti del Gruppo erano 14.307, rispetto ai 11.606 del primo semestre 2022.

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un aumento dell'organico pari a 952 dipendenti.

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

## NOTA 9 – COSTI PER SERVIZI

Il costo per prestazioni di servizi è così composto:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2023</b>	<b>1° semestre 2022</b>	<b>Variazione</b>
Consulenze tecniche e commerciali	210.616	202.542	8.075
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	21.089	13.258	7.830
Servizi diversi	47.956	44.542	3.415
Spese ufficio	10.499	9.184	1.315
Noleggi e leasing	4.027	2.969	1.058
Costi diversi	11.850	10.211	1.639
<b>Totale</b>	<b>306.037</b>	<b>282.706</b>	<b>23.331</b>

La variazione dei Costi per servizi, pari a 23.331 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 buoni pasto, il cui incremento è legato al ritorno ai livelli pre-pandemia.

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 644 migliaia di euro e affitti passivi addebitati da terze parti per 2.881 migliaia di euro, nonché costi per utenze per 4.681 migliaia di euro, servizi di pulizia locali per 1.101 migliaia di euro e manutenzioni varie per 776 migliaia di euro.

## NOTA 10 - 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 2023 di 7.574 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 2023 un onere complessivo di 8.120 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 15.713 migliaia di euro.

## NOTA 11 - ALTRI (COSTI)/RICAVI OPERATIVI E OPERATIVI NON RICORRENTI

Gli altri (costi)/ricavi operativi e operativi non ricorrenti sono connessi ad eventi ed operazioni che per loro natura non si verificano continuamente nella normale attività operativa, al 30 giugno ammontano a 3.598 migliaia di euro (17.109 migliaia di euro nel primo semestre 2022) e si riferiscono principalmente a:

- Altri (costi) ricavi non ricorrenti operativi: 2.506 migliaia di euro riferiti alle variazioni positive nette del fondo rischi ed oneri per rischi contrattuali, commerciali e contenziosi e ai fondi stanziati a rettifica di poste dell'attivo.
- Altri (costi)/ricavi non ricorrenti operativi da valutazione: 1.092 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) che per loro natura non hanno impattato l'EBITDA.

## NOTA 12 – (ONERI)/PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Tale voce risulta negativa per 4.512 migliaia di euro e si riferisce alle variazioni di fair value (svalutazioni) degli investimenti in start-up effettuati dall'Investment company Breed Investments Ltd..

## NOTA 13 – (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2023</b>	<b>1° semestre 2022</b>	<b>Variazione</b>
Proventi finanziari	2.200	960	1.240
Oneri finanziari	(2.787)	(1.023)	(1.764)
Altri	(5.016)	(4.176)	(840)
<b>Totale</b>	<b>(5.603)</b>	<b>(4.240)</b>	<b>(1.364)</b>

I Proventi finanziari includono principalmente interessi su conti correnti bancari attivi per 1.469 migliaia di euro e interessi attivi su investimenti obbligazionari per 551 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 principio contabile IFRS 16 per 1.477 migliaia di euro (1.520 migliaia di euro nel primo semestre 2022);
- le differenze cambio nette risultanti dalla conversione di poste patrimoniali iscritte in valute diverse dall'euro per negativi 2.871 migliaia di euro (positivi 1.817 migliaia di euro al 30 giugno 2022);
- le variazioni di fair value di passività finanziarie in base all'IFRS 9 per negativi 870 migliaia di euro (positivi per 1.112 migliaia di euro al 30 giugno 2022);
- le variazioni nette di fair value dei convertible loans per negativi 70 migliaia di euro (negativi 1.824 migliaia di euro al 30 giugno 2022);
- le plusvalenze finanziarie derivanti dalla valutazione a fair value delle obbligazioni in portafoglio detenute principalmente da Reply S.p.A. per 287 migliaia di euro (minusvalenze finanziarie pari a 3.676 migliaia di euro al 30 giugno 2022).

## NOTA 14 - IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2023 ammontano complessivamente a 33.618 migliaia di euro e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

## NOTA 15 - UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione al 30 giugno 2023 è calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 78.451 migliaia di euro (75.598 migliaia di euro al 30 giugno 2022) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2023, al netto delle azioni proprie, pari a 37.278.236 (37.253.888 al 30 giugno 2022).

(in euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022
Risultato netto di gruppo	78.451.000	75.598.000
N. medio di azioni	37.278.236	37.253.888
Utile base per azione	2,10	2,03

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

## NOTA 16 - ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali al 30 giugno 2023 risultano pari a 103.156 migliaia di euro e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Fabbricati	64.814	58.592	6.222
Impianti e attrezzature	6.298	6.665	(367)
Macchine elettriche	12.257	12.102	155
Altri beni	19.787	20.710	(923)
<b>Totale</b>	<b>103.156</b>	<b>98.068</b>	<b>5.087</b>

Le attività materiali nel corso del primo semestre 2023 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Fabbricati	Impianti e macchinari	Macchine elettriche	Altri beni	Totale
Costo storico	63.130	19.856	54.598	54.562	192.147
Fondo ammortamento	(4.538)	(13.191)	(42.496)	(33.852)	(94.078)
<b>31/12/2022</b>	<b>58.592</b>	<b>6.665</b>	<b>12.102</b>	<b>20.710</b>	<b>98.068</b>
<b>Costo storico</b>					
Incrementi	6.800	567	3.771	1.603	12.741
Alienazioni	-	(186)	(12.754)	(755)	(13.695)
Altre variazioni	1	33	356	258	648
<b>Fondo ammortamento</b>					
Ammortamento	(566)	(997)	(3.558)	(2.454)	(7.574)
Utilizzi	-	186	12.607	696	13.488
Altre variazioni	(13)	32	(267)	(272)	(520)
Costo storico	69.931	20.270	45.972	55.669	191.841
Fondo ammortamento	(5.117)	(13.971)	(33.714)	(35.882)	(88.685)
<b>30/06/2023</b>	<b>64.814</b>	<b>6.298</b>	<b>12.257</b>	<b>19.787</b>	<b>103.156</b>

La voce Fabbricati include principalmente:

- il valore netto di un immobile di proprietà del gruppo pari a 4.428 migliaia di euro, localizzato a Guetersloh, Germania.
- il complesso immobiliare sito in Torino e denominato “ex Caserma De Sonnaz” per un valore di 34.236 migliaia di euro, in corso di ristrutturazione destinato ad ospitare gli uffici del Gruppo.
- il complesso immobiliare sito in Torino in via Nizza 250 per un valore netto di 25.807 migliaia di euro che ospita gli uffici del Gruppo.

L’incremento di tale voce si riferisce principalmente alla ristrutturazione della “ex Caserma De Sonnaz”.

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.

La variazione della voce macchine elettriche è dovuta per 1.770 migliaia di euro ad investimenti effettuati dalle società appartenenti alla Region 1, per 1.590 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società appartenenti alla Region 2 e per 411 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società appartenenti alla Region 3.

La voce Altri beni al 30 giugno 2023 include principalmente migliorie su beni di terzi e mobili e arredi per ufficio. L'incremento di 1.630 migliaia di euro si riferisce principalmente all'acquisto di mobili ed arredi per 609 migliaia di euro, a migliorie su beni di terzi per 376 migliaia di euro e di altri beni materiali per 645 migliaia di euro. Gli altri beni materiali sono costituiti prevalentemente da telefoni cellulari.

Le Altre variazioni fanno riferimento principalmente alle differenze cambio.

Al 30 giugno 2023 le attività materiali risultano ammortizzate per il 46,2% del loro valore, rispetto al 49,0% di fine 2022.

## NOTA 17 - AVVIAMENTO

Tale voce include il valore dell'avviamento emergente dal consolidamento delle partecipate acquisite.

L'avviamento è stato allocato alle cash generating units ("CGU"), identificate nelle Region in cui il Gruppo opera (Region 1 include la CGU correlata alle entità americane) e di seguito riepilogate. Tale suddivisione rispecchia la gestione del Gruppo da parte del Management.

(in migliaia di euro)	Valore al 31/12/2022	Incrementi	Differenze cambio	Valore al 30/06/2023
Region 1	205.427	-	(2.738)	202.689
Region 2	233.053	-	-	233.053
Region 3	191.774	-	2.567	194.342
<b>Totale</b>	<b>630.255</b>	<b>-</b>	<b>(171)</b>	<b>630.084</b>

Nel periodo in esame non si sono evidenziati impairment indicators che abbiano richiesto un esercizio di impairment test infrannuale dell'avviamento.

## NOTA 18 - ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2023 ammontano a 99.107 migliaia di euro (105.173 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Costi di sviluppo	3.035	2.422	614
Software	4.088	4.892	(805)
Marchio	537	537	-
Customer list	91.448	97.323	(5.875)
<b>Totale</b>	<b>99.107</b>	<b>105.173</b>	<b>(6.066)</b>

Le attività immateriali nel corso del primo semestre del 2023 hanno avuto la seguente movimentazione:

in migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Software	Marchio	Altre attività immateriali	Totale
Costo storico	33.580	27.238	537	120.151	181.506
Fondo ammortamento	(31.158)	(22.346)	-	(22.829)	(76.333)
<b>31/12/2022</b>	<b>2.422</b>	<b>4.892</b>	<b>537</b>	<b>97.323</b>	<b>105.173</b>
<b>Costo storico</b>					
Incrementi	1.408	1.038	-	-	2.446
Alienazioni	-	(2.602)	-	-	(2.602)
Altre variazioni	-	(4)	-	310	306
<b>Fondo ammortamento</b>					
Ammortamento	(798)	(1.396)	-	(5.927)	(8.120)
Utilizzi	-	2.125	-	-	2.125
Altre variazioni	3	34	-	(258)	(221)
Costo storico	34.988	25.670	537	120.461	181.656
Fondo ammortamento	(31.953)	(21.582)	-	(29.014)	(82.549)
<b>30/06/2023</b>	<b>3.035</b>	<b>4.088</b>	<b>537</b>	<b>91.448</b>	<b>99.107</b>

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 424 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, ma è ritenuto adeguatamente supportato sulla base di risultati economici attesi e dei relativi flussi finanziari.



La voce Customer list 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 19 – 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.

La movimentazione del primo semestre 2023 è di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	31/12/2022	Variazioni nette	Ammortamenti	Delta cambio	30/06/2023
Fabbricati	96.670	8.247	(11.252)	1.786	95.452
Veicoli	14.660	5.617	(4.276)	186	16.187
Altri beni	1.010	(26)	(185)	-	800
<b>Totale</b>	<b>112.341</b>	<b>13.838</b>	<b>(15.713)</b>	<b>1.972</b>	<b>112.438</b>

Le variazioni nette fanno principalmente riferimento alla sottoscrizione di nuovi contratti di leasing finanziari con conseguente incremento del valore di diritto d'uso, alla rideterminazione di alcune passività e ad incrementi dei canoni di locazione e di rinegoziazioni di contratti esistenti.

## NOTA 20 – PARTECIPAZIONI

La voce Partecipazioni pari a 49.189 migliaia di euro comprende per 48.932 migliaia di euro gli investimenti in start-up effettuati dall'Investment company Breed Investments Ltd. principalmente in ambito Internet degli Oggetti (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 Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione. 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 31/12/2022	Investimenti/ Cessioni nette	Conversione dei convertible loans in equity	Variazioni di fair value nette	Differenze cambio	Valore al 30/06/2023
Partecipazioni	50.823	2	2.913	(4.512)	(294)	48.932

### Variazioni di fair value

Le variazioni nette negative di fair value per complessivi 4.512 migliaia di euro riflettono il valore di mercato delle ultime operazioni avvenute nel corso del primo semestre 2023 su investimenti già in portafoglio.

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

## NOTA 21 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le Attività finanziarie correnti e non correnti ammontano complessivamente a 50.754 migliaia di euro rispetto ai 42.314 migliaia di euro del 31 dicembre 2022.

(in migliaia di euro)	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Titoli a breve scadenza	8.111	1.451	6.660
Investimenti finanziari	28.232	27.201	1.031
Strumenti derivati	3.582	-	3.582
Finanziamento a terzi	133	156	(23)
Crediti verso società di factoring	1.781	1.800	(19)
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>41.840</b>	<b>30.608</b>	<b>11.231</b>
Crediti verso compagnie di assicurazione	3.262	3.250	11
Depositi cauzionali	2.065	1.808	257
Altre attività finanziarie	388	358	30
Convertible loans	3.200	6.289	(3.089)
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>8.915</b>	<b>11.706</b>	<b>(2.791)</b>
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>50.754</b>	<b>42.314</b>	<b>8.440</b>

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

La voce Investimenti finanziari si riferisce alle obbligazioni detenute dalla capogruppo Reply S.p.A.. La valorizzazione degli investimenti a breve termine, sulla base delle valutazioni di mercato al 30 giugno 2023, ha evidenziato una differenza positiva pari a 286 migliaia di euro rispetto al costo di acquisto degli stessi.

I Crediti verso società di factoring sono riferiti al credito relativo alla cessione di fatture pro-soluto al netto delle anticipazioni ricevute pari a 1.781 migliaia di euro.

La voce Strumenti derivati si riferisce al fair value dei contratti derivati sottoscritti con Unicredit S.p.A. al fine di coprire le oscillazioni del tasso di interesse variabile sul mutuo i cui nozionali sottostanti ammontano complessivamente a 65.333 migliaia di euro. Nella movimentazione del patrimonio netto è riportata la componente efficace delle coperture e la relativa movimentazione dell'esercizio. La parte inefficace è stata registrata a conto economico.

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:

(in migliaia di euro)	Valore al 31/12/2022	Incrementi/cessioni	Conversione in equity	Interessi maturati	Variazioni di fair value nette	Differenze cambio	Valore al 30/06/2023
Convertible loans	6.289	(257)	(2.913)	133	(70)	18	3.200

### Variazioni di fair value nette

La variazione di fair value riflette il valore di mercato delle attività convertite nel semestre in equity al momento della conversione.

Di seguito si riporta il dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2023:

(in migliaia di euro)	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Conti correnti bancari	284.988	283.653	1.335
Cassa	49	42	7
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>285.037</b>	<b>283.695</b>	<b>1.343</b>

Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 26.

## NOTA 22 - ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Tale voce, pari a 66.745 migliaia di euro al 30 giugno 2023 (61.979 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), 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 23 – RIMANENZE

I Lavori in corso su ordinazioni, pari a 167.810 migliaia di euro, sono iscritti al netto di un fondo rettificativo pari a 60.892 migliaia di euro (54.726 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e sono così composti:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Variazione</b>
Lavori in corso su ordinazione	316.728	161.262	155.467
Anticipi da clienti	(148.918)	(77.382)	(71.537)
<b>Totale</b>	<b>167.810</b>	<b>83.880</b>	<b>83.930</b>

Si segnala che gli anticipi da clienti sono detratti dal valore delle rimanenze nei limiti dei corrispettivi maturati rappresentativi delle attività derivanti da contratti; la parte eccedente il valore delle rimanenze così come gli anticipi relativi ai lavori in corso non ancora iniziati sono iscritti nelle passività.

La variazione del fondo rettificativo del periodo è principalmente dovuta all'accantonamento effettuato nel corso dell'esercizio pari a 14.196 migliaia di euro.

## NOTA 24 - CREDITI COMMERCIALI

I Crediti commerciali al 30 giugno 2023 ammontano a 419.797 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 237.771 migliaia di euro.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Variazione</b>
Clienti nazionali	334.670	528.069	(193.399)
Clienti esteri	101.154	143.329	(42.175)
Note credito da emettere	(10.558)	(8.225)	(2.333)
<b>Totale</b>	<b>425.265</b>	<b>663.173</b>	<b>(237.908)</b>
Fondo svalutazione crediti	(5.468)	(5.605)	137
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>419.797</b>	<b>657.568</b>	<b>(237.771)</b>

I Crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione, calcolato sulla base dell'expected credit loss così come previsto dall'IFRS 9, pari a 5.468 migliaia di euro al 30 giugno 2023 (5.605 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

Il fondo svalutazione crediti nel corso del primo semestre 2023 ha subito la seguente movimentazione:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Rilasci</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>30/06/2023</b>
Fondo svalutazione crediti	5.605	1.269	(1.316)	(114)	25	5.468

Il valore contabile dei Crediti commerciali, che in fase di prima iscrizione è pari al relativo fair value rettificato dai costi di transazione attribuibili, viene successivamente valutato al costo ammortizzato opportunamente rettificato per tenere conto di eventuali svalutazioni.

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

## NOTA 25 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Variazione</b>
Crediti tributari	72.844	54.255	18.590
Ratei e risconti attivi	42.909	30.780	12.129
Crediti vari	20.466	16.793	3.673
<b>Altri crediti e attività correnti</b>	<b>136.220</b>	<b>101.828</b>	<b>34.392</b>

La voce Crediti tributari comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA pari a 40.432 migliaia di euro (35.034 migliaia di euro al 31 dicembre 2022);
- crediti ed acconti per imposte sul reddito al netto del debito accantonato pari a 21.455 migliaia di euro (9.792 migliaia di euro al 31 dicembre 2022);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite pari a 1.968 migliaia di euro (1.535 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

La voce Crediti vari include il contributo alla ricerca in relazione ai progetti finanziati per 6.483 migliaia di euro (7.142 migliaia di euro al 31 dicembre 2022) e crediti verso amministrazioni fiscali estere per 6.586 migliaia di euro (5.455 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

## NOTA 26 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il saldo di 285.037 migliaia di euro, con un incremento di 1.343 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2022, 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 27 - PATRIMONIO NETTO

### Capitale sociale

Al 30 giugno 2023 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. Il numero di azioni in circolazione al 30 giugno 2023 è pari 37.278.236, invariato rispetto al 31 dicembre 2022.

### Azioni proprie

Il valore delle Azioni proprie, pari a 17.123 migliaia di euro, è relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo, che al 30 giugno 2023 sono pari a 133.192 (invariate al 31 dicembre 2022).

### Riserve di capitale

Al 30 giugno 2023 le Riserve di capitale, pari a 299.533 migliaia di euro, sono costituite principalmente dalla:

- Riserva azioni proprie, pari a 17.123 migliaia di euro, relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo;
- Riserva acquisto azioni proprie, pari a 282.878 migliaia di euro, costituita attraverso prelievo iniziale dalla riserva sovrapprezzo azioni. Con delibera Assembleare del 20 aprile 2023 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 300 milioni di euro.

### Riserve di risultato

Le Riserve di risultato pari a 726.086 migliaia di euro comprendono:

- La Riserva legale di Reply S.p.A. pari a 973 migliaia di euro;
- Altre riserve di utili per complessivi 646.663 migliaia di euro (utili a nuovo per 492.690 migliaia di euro al 31 dicembre 2022);
- l'Utile attribuibile ai soci della controllante per 78.451 migliaia di euro (191.016 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

## Altri utili/(perdite)

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

(in migliaia di euro)	1° semestre 2023	1° semestre 2022
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	(836)	3.680
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto dell'effetto fiscale (B1):</b>	<b>(836)</b>	<b>3.680</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	323	1.561
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci	2.639	11.213
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):</b>	<b>2.962</b>	<b>12.774</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):</b>	<b>2.126</b>	<b>16.454</b>

## Interessenze di pertinenza di minoranza

Le interesenze di pertinenza di minoranza sono costituite dalla partecipazione di soci non di controllo nel capitale delle imprese incluse nell'area di consolidamento e al 30 giugno 2023 sono pari a 1.730 migliaia di euro (1.579 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

## NOTA 28 - DEBITI VERSO AZIONISTI DI MINORANZA E EARN-OUT

L'ammontare complessivo di tale voce al 30 giugno 2023 è pari a 131.336 migliaia di euro (141.502 migliaia di euro al 31 dicembre 2022), di cui 25.340 migliaia di euro a breve termine.

Tale voce fa riferimento alla componente variabile del prezzo definita in sede di business combination. La distinzione tra Debiti verso azionisti di minoranza e Debiti per Earn-out deriva unicamente dalla presenza o meno di interesenze minoritarie legali connesse alla transizione iniziale.

(migliaia di euro)	31/12/2022	Incrementi	Adeguamento fair value	Pagamenti	Adeguamento cambio	30/06/2023
Debiti vs azionisti di minoranza	9.539	-	-	-	-	9.539
Debiti per Earn-out	131.963	-	(1.092)	(9.321)	246	121.798
<b>Totale debiti vs azionisti di minoranza e earn-out</b>	<b>141.502</b>	<b>-</b>	<b>(1.092)</b>	<b>(9.321)</b>	<b>246</b>	<b>131.336</b>

Gli adeguamenti al fair value intervenuti nel primo semestre 2023 pari a 1.092 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.

I pagamenti intervenuti nel primo semestre 2023 sono pari a complessivi 9.321 migliaia di euro, corrisposti in relazione ai contratti originariamente stipulati con le controparti.

## NOTA 29 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2023			31/12/2022		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	293	-	293	20.443	-	20.443
Finanziamenti bancari	32.239	66.018	98.257	22.643	74.533	97.175
<b>Totale debiti verso le banche</b>	<b>32.532</b>	<b>66.018</b>	<b>98.550</b>	<b>43.086</b>	<b>74.533</b>	<b>117.618</b>
Passività finanziarie verso altri	470	-	470	660	-	660
Passività finanziarie IFRS 16	30.080	96.207	126.287	27.829	97.624	125.453
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>63.082</b>	<b>162.225</b>	<b>225.308</b>	<b>71.574</b>	<b>172.157</b>	<b>243.731</b>

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

(in migliaia di euro)	Entro l'esercizio	30/06/2023			Entro l'esercizio	31/12/2022		
		Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale		Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	293	-	-	293	20.443	-	-	20.443
Finanziamenti M&A	25.236	39.094	-	64.330	20.952	51.214	-	72.167
Mutui ipotecari	1.990	14.307	10.220	26.517	325	11.459	8.960	20.744
Finanziamenti verso banche	5.013	2.397	-	7.411	2.150	5.991	-	8.141
Passività finanziarie verso altri	470	-	-	470	660	-	-	660
Passività finanziarie IFRS 16	30.080	79.672	16.535	126.287	27.829	79.053	18.571	125.453
Strumenti derivati	-	-	-	-	(785)	(2.076)	(1.016)	(3.876)
<b>Totale</b>	<b>63.082</b>	<b>135.470</b>	<b>26.755</b>	<b>225.308</b>	<b>71.574</b>	<b>145.642</b>	<b>26.515</b>	<b>243.731</b>

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

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

- In data 8 maggio 2020 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 27 maggio 2022. Al 30 giugno 2023 il debito residuo di tale linea ammonta a 33.333 migliaia di euro.
- In data 8 novembre 2021 Reply S.p.A. ha stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 75.000 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 31 marzo 2023. Il rimborso avverrà con rate semestrali posticipate a partire dal 29 settembre 2023 e scadrà il 30 settembre 2026. Al 30 giugno 2023 la linea è stata utilizzata per 30.000 migliaia di euro.



- In data 19 maggio 2022 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 29 maggio 2024. Al 30 giugno 2023 tale linea è stata utilizzata per 500 migliaia di euro.
- In data 20 febbraio 2023 Reply S.p.A. ha stipulato con Banco BPM S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo pari a 50.000 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 1 aprile 2025. Al 30 giugno 2023 tale linea è stata utilizzata per 500 migliaia di euro.

I tassi di interesse applicati sono anche in funzione di determinati rapporti (Covenants) di natura patrimoniale, economica e finanziaria calcolati sui dati risultanti dal bilancio consolidato al 30 giugno di ogni esercizio e/o dalla Relazione semestrale consolidata.

Tali parametri, come contrattualmente definiti, sono i seguenti:

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

Al 30 giugno i Covenants previsti dai diversi contratti risultano rispettati.

La voce Mutui ipotecari si riferisce a un mutuo erogato nel 2018 a Tool Reply GmbH da Commerzbank per un importo pari a 2.500 migliaia di euro avente scadenza il 30 giugno 2028. Il rimborso avviene in rate trimestrali ad un tasso dello 0,99%. Al 30 giugno 2023 tale linea è stata utilizzata per 1.317 migliaia di euro.

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.

In data 15 novembre 2021 è stato stipulato con il medesimo istituto Unicredit S.p.A. atto modificativo dell'atto originario convenendo il prolungamento del periodo di utilizzo da 36 a 66 mesi ferma restando la durata massima complessiva di 156 mesi (13 anni). Il mutuo è stato erogato in relazione all'avanzamento dei lavori stessi. Al 30 giugno 2023 la linea è stata utilizzata per 25.200 migliaia di euro.

La voce Passività finanziarie IFRS 16 si riferisce al debito residuo al 30 giugno 2023 riferito all'IFRS 16.

Si ritiene che il valore contabile delle Passività finanziarie approssimi il valore determinato attraverso l'applicazione del costo ammortizzato.

## Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito l'indebitamento finanziario netto predisposto secondo lo schema richiesto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornato con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Variazione</b>
A Disponibilità liquide	285.037	283.695	1.343
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Attività finanziarie correnti	38.258	30.608	7.649
<b>D Liquidità (A+B+C)</b>	<b>323.295</b>	<b>314.303</b>	<b>8.992</b>
E Debito finanziario corrente	30.841	48.147	(17.305)
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	32.241	23.428	8.813
<b>G Indebitamento finanziario corrente (E+F)</b>	<b>63.082</b>	<b>71.574</b>	<b>(8.492)</b>
<b>H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)</b>	<b>(260.212)</b>	<b>(242.729)</b>	<b>(17.484)</b>
I Debito finanziario non corrente	162.225	175.251	(13.026)
J Strumenti di debito	(3.582)	(3.095)	(487)
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	131.336	141.502	(10.166)
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)</b>	<b>289.979</b>	<b>313.659</b>	<b>(23.679)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario</b>	<b>29.767</b>	<b>70.930</b>	<b>(41.163)</b>

L'indebitamento finanziario netto comprende passività finanziarie da diritto d'uso per complessivi 126.287 migliaia di euro, di cui 96.207 migliaia di euro non correnti e 30.080 migliaia di euro correnti.

La voce Debiti commerciali e altri debiti non correnti si riferisce ai debiti verso azionisti di minoranza e per earn-out assimilati a debiti non remunerati con una significativa componente finanziaria implicita.

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alla Nota 26 nonché alle informazioni fornite nella presente Nota 29.

In conformità alle suddette raccomandazioni le Attività finanziarie a lungo termine non sono incluse nell'indebitamento finanziario netto.

Si evidenzia inoltre che come riportato alla Nota 28, i Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out sono classificati nel capitale investito e non nella posizione finanziaria gestionale.

Si riportano di seguito i movimenti intervenuti nelle passività finanziarie:

<b>(in migliaia di euro)</b>	
<b>Totale passività finanziarie 2022</b>	<b>243.731</b>
Scoperti di c/c	(20.433)
IRS	3.876
<b>Passività finanziari a ML termine 2022</b>	<b>227.164</b>
Passività finanziarie IFRS 16	834
Cash flows	(2.983)
<b>Passività finanziari a ML termine 30/06/2023</b>	<b>225.015</b>
Scoperti di c/c	293
IRS	-
<b>Totale passività finanziarie 30/06/2023</b>	<b>225.308</b>

## NOTA 30 - BENEFICI A DIPENDENTI

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Variazione</b>
Benefici a favore dei dipendenti	36.210	33.830	2.381
Fondo pensione	7.231	7.316	(85)
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	1.706	1.670	36
Altri	16	16	-
<b>Totale</b>	<b>45.162</b>	<b>42.831</b>	<b>2.331</b>

### Benefici a favore dei dipendenti

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

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

- Proiezione del TFR già maturato alla data di valutazione fino all'istante aleatorio di risoluzione del rapporto di lavoro o di liquidazione parziale delle somme maturate a titolo di anticipazione del TFR;
- Attualizzazione, alla data di valutazione, dei flussi di cassa attesi che il Gruppo riconoscerà in futuro ai propri dipendenti;

- Riproporzionamento delle prestazioni attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto all'anzianità attesa all'istante aleatorio di liquidazione da parte del Gruppo. Al fine di considerare le variazioni introdotte dalla Legge 296/06, il riproporzionamento è stato effettuato solamente per i dipendenti delle società con meno di 50 dipendenti che non versano il TFR alla previdenza complementare.

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

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

I Benefici a favore dei dipendenti (fondo TFR), rideterminati per l'applicazione dello IAS 19, risultano così movimentati nel corso del primo semestre 2023:

<b>(in migliaia di euro)</b>	
<b>Saldo al 31/12/2022</b>	<b>33.830</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente ( <i>service cost</i> )	3.120
(Utili)/perdite attuariali	847
Oneri finanziari ( <i>interest cost</i> )	617
Indennità liquidate	(2.183)
Variazione area di consolidamento	(21)
<b>Saldo al 30/06/2023</b>	<b>36.210</b>

### **Fondo pensione**

La voce Fondo pensione si riferisce principalmente 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 31 - PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le imposte differite al 30 giugno 2023 ammontano complessivamente a 44.278 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 32 - FONDI

I Fondi ammontano complessivamente a 15.484 migliaia di euro (di cui 14.925 migliaia di euro non correnti). Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2023:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2022	Accantonamento	Utilizzi	Rilasci	Altre variazioni	Saldo al 30/06/2023
Fondo fedeltà	814	52	(42)	-	-	823
Altri rischi ed oneri	15.046	-	(14)	(396)	24	14.661
<b>Totale</b>	<b>15.860</b>	<b>52</b>	<b>(57)</b>	<b>(396)</b>	<b>24</b>	<b>15.484</b>

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

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.

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

## NOTA 33 - DEBITI COMMERCIALI

I Debiti commerciali al 30 giugno 2023 ammontano a 158.674 migliaia di euro e sono così dettagliati.

(in migliaia di euro)	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Fornitori nazionali	141.992	147.271	(5.279)
Fornitori esteri	17.685	22.436	(4.750)
Anticipi a fornitori	(1.003)	(871)	(131)
<b>Totale</b>	<b>158.674</b>	<b>168.835</b>	<b>(10.161)</b>

I debiti commerciali che sono contabilizzati inizialmente al fair value, rettificato degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili sono successivamente valutati al costo ammortizzato. Per i debiti commerciali correnti il costo ammortizzato coincide di fatto con il valore nominale.

## NOTA 34 - ALTRI DEBITI E PASSIVITÀ CORRENTI

Gli Altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2023 ammontano a 484.543 migliaia di euro con una variazione in diminuzione di 114.014 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2023	31/12/2022	Variazione
Debiti per imposte correnti	26.561	17.514	9.046
IVA a debito	34.424	31.870	2.554
IRPEF e altri	5.092	6.961	(1.869)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>66.077</b>	<b>56.346</b>	<b>9.730</b>
INPS	58.519	69.306	(10.787)
Altri	6.276	7.276	(1.000)
<b>Totale debiti previdenziali</b>	<b>64.795</b>	<b>76.582</b>	<b>(11.787)</b>
Dipendenti per ratei	118.049	115.484	2.565
Debiti diversi	190.376	290.622	(100.247)
Ratei e risconti passivi	45.247	59.523	(14.276)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>353.672</b>	<b>465.629</b>	<b>(111.958)</b>
<b>Altri debiti e passività correnti</b>	<b>484.543</b>	<b>598.557</b>	<b>(114.014)</b>

I Debiti tributari pari a 66.077 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 64.795 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 2023 ammontano a 353.672 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 importi fatturati ai clienti eccedenti il valore delle rimanenze per un importo pari a 113.263 migliaia di euro (203.857 migliaia di euro al 31 dicembre 2022).

I Ratei e Risconti passivi, che si decrementano nel primo semestre per 14.276 migliaia di euro, sono principalmente relativi a fatturazioni anticipate in relazione ad attività di consulenza T&M da erogarsi in periodi successivi.

Gli Altri debiti e passività correnti che sono contabilizzati inizialmente al fair value, sono successivamente valutati al costo ammortizzato che data la natura corrente degli stessi coincide di fatto con il valore nominale.

## NOTA 35 - 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	%	Infrasettore	Totale2023	%
<b>Ricavi</b>	<b>656.093</b>	<b>100</b>	<b>206.265</b>	<b>100</b>	<b>199.039</b>	<b>100</b>	<b>51</b>	<b>100</b>	<b>(22.540)</b>	<b>1.038.908</b>	<b>100</b>
Costi operativi	(544.609)	(83,0)	(183.431)	(88,9)	(178.525)	(89,7)	(876)	(1.733,5)	22.540	(884.901)	(85,2)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>111.484</b>	<b>17,0</b>	<b>22.833</b>	<b>11,1</b>	<b>20.514</b>	<b>10,3</b>	<b>(825)</b>	<b>(1.633,5)</b>		<b>154.006</b>	<b>14,8</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(16.847)	(2,6)	(9.194)	(4,5)	(5.375)	(2,7)	(4)	(7,5)		(31.421)	(3,0)
Altri (costi)/ricavi operativi e non ricorrenti	-	-	64	-	1.028	1	-	-		1.092	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>94.637</b>	<b>14,4</b>	<b>13.703</b>	<b>6,6</b>	<b>16.166</b>	<b>8,1</b>	<b>(829)</b>	<b>(1.641,0)</b>		<b>123.677</b>	<b>11,9</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	(4.512)	(8.932,0)		(4.512)	(0,4)
(Oneri)/proventi finanziari	6.869	1	(4.558)	(2,2)	(5.573)	(2,8)	(2.341)	(4.634,7)		(5.603)	(0,5)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>101.506</b>	<b>15,5</b>	<b>9.145</b>	<b>4,4</b>	<b>10.593</b>	<b>5,3</b>	<b>(7.683)</b>	<b>(15.207,7)</b>		<b>113.561</b>	<b>10,9</b>

(in migliaia di euro)	Region 1	%	Region 2	%	Region 3	%	IoT Incubator	%	Infrasettore	Totale H1 2022	%
<b>Ricavi</b>	<b>590,010</b>	<b>100</b>	<b>164,151</b>	<b>100</b>	<b>153,140</b>	<b>100</b>	<b>29</b>	<b>100</b>	<b>(17,608)</b>	<b>889,722</b>	<b>100</b>
Costi operativi	(486,599)	(82,5)	(139,901)	(85,2)	(135,090)	(88,2)	(1,293)	(4,465,4)	17,608	(745,276)	(83,8)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>103,411</b>	<b>17,5</b>	<b>24,250</b>	<b>14,8</b>	<b>18,049</b>	<b>11,8</b>	<b>(1,264)</b>	<b>(4,365,4)</b>		<b>144,447</b>	<b>16,2</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(13,714)	(2,3)	(6,173)	(3,8)	(4,789)	(3,1)	(5)	(18,2)		(24,681)	(2,8)
Altri (costi)/ricavi operativi e non ricorrenti	2,229	-	880	1	-	-	-	-		3,109	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>91,926</b>	<b>15,6</b>	<b>18,958</b>	<b>11,5</b>	<b>13,260</b>	<b>8,7</b>	<b>(1,270)</b>	<b>(4,383,6)</b>		<b>122,874</b>	<b>13,8</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	(9,981)	(34,458,3)		(9,981)	(1,1)
(Oneri)/proventi finanziari	(14)	(0,0)	(1,335)	(0,8)	(801)	(0,5)	(2,089)	(7,213,1)		(4,240)	(0,5)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>91,912</b>	<b>15,6</b>	<b>17,623</b>	<b>10,7</b>	<b>12,459</b>	<b>8,1</b>	<b>(13,340)</b>	<b>(46,055,0)</b>		<b>108,654</b>	<b>12,2</b>

Di seguito si riporta la ripartizione percentuale dei ricavi per tipologia:

BUSINESS LINE	REGION 1		REGION 2		REGION 3		IoT INCUBATOR	
	1° sem 23	1° sem 22	1° sem 23	1° sem 22	1° sem 23	1° sem 22	1° sem 23	1° sem 22
T&M	19,3%	18,1%	59,8%	54,2%	63,7%	54,6%	-	-
FIXED PRICE PROJECTS	80,7%	81,9%	40,2%	45,8%	36,3%	45,4%	-	-
OTHER BUSINESS	-	-	-	-	-	-	100,0%	100,0%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>



## SITUAZIONE PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	Region 1	Region 2	Region 3	IoT Incubator	Infrasettore	30/06/2023
Attività operative a breve	533,206	121,000	149,725	1,103	(81,208)	723,827
Passività operative a breve	(498,328)	(70,752)	(162,005)	(19,239)	81,208	(669,116)
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>34,879</b>	<b>50,248</b>	<b>(12,280)</b>	<b>(18,136)</b>	-	<b>54,711</b>
Attività non correnti	423,479	339,122	254,676	52,358		1,069,634
Passività non finanziarie a m/l termine	(112,241)	(58,699)	(39,655)	235		(210,361)
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>311,238</b>	<b>280,423</b>	<b>215,021</b>	<b>52,592</b>	-	<b>859,273</b>
<b>Capitale investito (A+B)</b>	<b>346,117</b>	<b>330,670</b>	<b>202,741</b>	<b>34,456</b>	-	<b>913,984</b>

(in migliaia di euro)	Region 1	Region 2	Region 3	IoT Incubator	Infrasettore	31/12/2022
Attività operative a breve	657.942	135.430	115.496	942	(66.534)	843.276
Passività operative a breve	(591.634)	(116.629)	(136.529)	(18.426)	66.534	(796.686)
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>66.307</b>	<b>18.801</b>	<b>(21.033)</b>	<b>(17.485)</b>	-	<b>46.590</b>
Attività non correnti	420.089	340.389	250.562	59.531		1.070.572
Passività non finanziarie a m/l termine	(109.781)	(59.850)	(46.460)	227		(215.864)
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>310.308</b>	<b>280.539</b>	<b>204.102</b>	<b>59.758</b>	-	<b>854.708</b>
<b>Capitale investito (A+B)</b>	<b>376.615</b>	<b>299.340</b>	<b>183.069</b>	<b>42.274</b>	-	<b>901.298</b>

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

Region	30/06/2023	30/06/2022	Variazione
Region 1	9.223	8.030	1.193
Region 2	3.003	2.167	836
Region 3	2.079	1.404	675
IoT Incubator	2	5	(3)
<b>Totale</b>	<b>14.307</b>	<b>11.606</b>	<b>2.701</b>

## NOTA 36 - RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dello IAS 24 le parti correlate del Gruppo sono le imprese e le persone che sono in grado di esercitare il controllo, il controllo congiunto o un'influenza significativa sul Gruppo e sulle sue controllate nonché i dirigenti con responsabilità strategica e i familiari delle persone identificate.

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

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

**(in migliaia di euro)**

<b>Rapporti patrimoniali</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Natura dell'operazione</b>
Crediti commerciali e diversi	4	-	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	519	326	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici
Debiti diversi	14.853	13.626	Debiti per compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche e Collegio Sindacale
<b>Rapporti economici</b>	<b>1° SEMESTRE 2023</b>	<b>1° SEMESTRE 2022</b>	<b>Natura dell'operazione</b>
Ricavi per prestazione di servizi	10	9	Servizi di consulenza
Servizi vari da controllanti e parti correlate	644	653	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria
Lavoro	9.259	6.278	Compensi Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche
Servizi e costi diversi	74	74	Compenso a collegio Sindacale

Sul rendiconto finanziario le suddette operazioni incidono sulla variazione del capitale circolante per 1.417 migliaia di euro.

### 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 nei prospetti allegati il Conto Economico e lo 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 37 – GARANZIE, IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

### GARANZIE

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

Si segnala che:

- il contratto di Domination Agreement sottoscritto nel 2010 tra Reply Deutschland SE, 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 SE 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 SE in Reply S.p.A. ha trovato applicazione la procedura di valutazione prevista dalle disposizioni di 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. In passato, alcuni azionisti di minoranza hanno avviato le procedure previste dalla legge tedesca al riguardo ed 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. L'onere derivante da tale accordo pari a circa Euro 5 milioni complessivi è stato coperto da specifici accantonamenti a fondi rischi (si rimanda alla Nota 32). In relazione ai suddetti accantonamenti, per effetto degli utilizzi operati, i fondi rischi presentano al 30 giugno 2023 un valore residuo di Euro 87 migliaia.

## **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 38 - EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2023**

Non si segnalano eventi successivi significativi al 30 giugno 2023.

## **NOTA 39 - APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2023 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 1 agosto 2023, 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 2023	di cui con parti correlate	incidenza %	1° semestre 2022 (*)	di cui con parti correlate	incidenza %
<b>Ricavi</b>	<b>1.038.908</b>	<b>10</b>	<b>0,0%</b>	<b>889.722</b>	<b>9</b>	<b>0,0%</b>
Altri ricavi	8.063			6.141		
Acquisti	(15.139)			(17.027)		
Lavoro	(574.295)	(9.145)	1,6%	(465.683)	(6.278)	1,3%
Costi per servizi	(306.037)	(718)	0,3%	(282.706)	(727)	0,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(31.421)			(24.681)		
Altri (costi)/ricavi operativi e non ricorrenti	3.598			17.109		
<b>Risultato operativo</b>	<b>123.677</b>			<b>122.874</b>		
(Oneri)/proventi da partecipazioni	(4.512)			(9.981)		
(Oneri)/proventi finanziari	(5.603)			(4.240)		
<b>Utile ante imposte</b>	<b>113.561</b>			<b>108.654</b>		
Imposte sul reddito	(33.618)			(32.923)		
<b>Utile netto</b>	<b>79.944</b>			<b>75.731</b>		
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di minoranza	(1.493)			(133)		
<b>Utile attribuibile alla Capogruppo</b>	<b>78.451</b>			<b>75.598</b>		

(\*) Per una migliore comparabilità del conto economico si segnala che è stata fatta una riclassifica dei valori esposti a confronto che non hanno in ogni caso modificato i risultati originariamente esposti.

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

(in migliaia di euro)	30/06/2023	di cui con parti correlate	incidenza %	31/12/2022	di cui con parti correlate	incidenza %
Attività materiali	103.156			98.068		
Avviamento	630.084			630.255		
Attività immateriali	99.107			105.173		
Immobilizzazioni diritto d'uso	112.438			112.341		
Partecipazioni	49.189			51.049		
Attività finanziarie	8.915			11.706		
Attività per imposte anticipate	66.745			61.979		
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.069.634</b>			<b>1.070.572</b>		
Rimanenze	167.810			83.880		
Crediti commerciali	419.797	4	0,0%	657.568		
Altri crediti e attività correnti	136.220			101.828		
Attività finanziarie	41.840			30.608		
Disponibilità liquide	285.037			283.695		
<b>Attività correnti</b>	<b>1.050.704</b>			<b>1.157.578</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.120.338</b>			<b>2.228.150</b>		
Capitale sociale	4.863			4.863		
Altre riserve	930.509			774.411		
Utile attribuibile ai soci della controllante	78.451			191.016		
<b>Patrimonio netto attribuibile alla Capogruppo</b>	<b>1.013.823</b>			<b>970.291</b>		
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di minoranza	1.730			1.579		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.015.554</b>			<b>971.869</b>		
Debiti verso azionisti di minoranza e earn-out	112.178			112.827		
Passività finanziarie	66.018			74.533		
Passività finanziarie da diritto d'uso	96.207			97.624		
Benefici a dipendenti	45.162			42.831		
Passività per imposte differite	44.278			44.964		
Fondi	14.546			15.242		
<b>Passività non correnti</b>	<b>378.390</b>			<b>388.021</b>		
Debiti vs azionisti di minoranza e earn-out	19.158			28.675		
Passività finanziarie	33.003			43.745		
Passività finanziarie da diritto d'uso	30.080			27.829		
Debiti commerciali	158.674	519	0,03%	168.835	326	0,2%
Altri debiti e passività correnti	484.921	14.853	3,1%	598.557	13.626	2,3%
Fondi	559			619		
<b>Passività correnti</b>	<b>726.395</b>			<b>868.260</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.104.785</b>			<b>1.256.281</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.120.339</b>			<b>2.228.150</b>		

## Elenco delle partecipazioni al 30 giugno 2023

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
<b>Società Capogruppo</b>		
Reply S.p.A.	Torino – Corso Francia, 110 - Italia	
<b>Società controllate consolidate integralmente</b>		
4brands Reply GmbH & CO. KG.	Minden, Germania	51,00%
Air Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Airwalk Holding Ltd	Kent, Regno Unito	100,00%
Airwalk Consulting Ltd.	Edinburgo, Scozia	100,00%
Airwalk Consulting Ltd. (Hong Kong)	Shueng Wan, Hong Kong	100,00%
AWC Partners Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Alpha Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Aim Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Arlanis Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Arlanis Reply AG	Potsdam, Germania	100,00%
Arlanis Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Aktive Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Atlas Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Autonomous Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Auxulus Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Atomic Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Avantage Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Avantage Reply (Belgium) Sprl	Brussels, Belgio	100,00%
Avantage Reply (Luxembourg) Sarl	Itzig, Lussemburgo	100,00%
Avantage Reply (Netherlands) BV	Amsterdam, Netherlands	100,00%
Avvio Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Avvio Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Blowfish Digital Holdings 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	100,00%
Business Elements Group BV	Belgio	100,00%
Business Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Business Reply Public Sector S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Breed Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Breed Reply Investment Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Bside Srl	Roma, Italia	100,00%
Canvas Reply GmbH	Amburgo, Germania	100,00%
Cluster Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Cluster Reply GmbH & CO. KG	Monaco, Germania	100,00%
Cluster Reply Dynamics GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Cluster Reply Informatica LTDA.	San Paolo, Brasile	100,00%



Cluster Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Comwrap Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
ComSysto D.O.O.	Zagabria, Croazia	100,00%
ComSysto Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Concept Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Concept Reply LLC	Michigan, USA	100,00%
Consorzio Reply Public Sector	Torino, Italia	100,00%
Core Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Data Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Data Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Discovery Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
e*finance consulting Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Ekip Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Elbkind Reply GmbH	Amburgo, Germania	100,00%
EOS Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Everlo Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Fincon Reply GmbH	Amburgo, Germania	100,00%
Forge Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Frank Reply GmbH (già Vivametric Reply GmbH)	Guetersloh, Germania	100,00%
G-Force Demco Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Go Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Go Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Gray Matter Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Hermes Reply Consulting (Nanjing) Co. Ltd.	Cina	100,00%
Industrie Reply LLC	Michigan, USA	100,00%
Infinity Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	100,00%
IrisCube Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Ki Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Laife Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Leadwise Reply GmbH	Darmstadt, Germania	100,00%
Like Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Like Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Liquid Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Live Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	100,00%
Logistics Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Logistics Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Logistics Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Lynx Recruiting Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Machine Learning GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Macros Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Mansion House Consulting Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Mansion House Consulting PTE Limited	Singapore	100,00%
MHC Holding Us Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%

Mansion House Consulting Inc.	Wilmington, USA	100,00%
MCG Systems AG	Colonia, Germania	100,00%
Modcomp GmbH	Colonia, Germania	100,00%
Neo Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Net Reply LLC	Michigan, USA	100,00%
Net Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Nexi Digital S.r.l.	Torino, Italia	51,00%
Nexi Digital Polska Sp. z o.o.	Varsavia, Polonia	51,00%
Next Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Next Reply GmbH	Guetersloh, 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%
Power Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Power Reply GmbH & CO. KG	Monaco, Germania	100,00%
Protocube Reply S.r.l.	Torino, Italia	70,00%
Red Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply Deutschland SE	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	99,00%
Reply Digital Experience S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply France SAS	Parigi, Francia	100,00%
Reply Sarl	Lussemburgo	100,00%
Reply Services S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply Polska Sp. z o.o.	Katowice, Polonia	100,00%
Retail Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Ringmaster S.r.l.	Torino, Italia	50,00%
Riverland Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Roboverse Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Sagepath LLC	Atlanta, USA	70,00%
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	100,00%
Sensor Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Shield Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
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%
Spike Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Spike Digital Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Sprint Reply SA	Belgio	100,00%
Sprint Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Sprint Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Sprint Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Spot Digital Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Storm Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Storm Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Storm Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Storm Reply Inc	USA	80,00%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Syskoplan Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Syskoplan Reply LLC	Philadelphia, USA	100,00%
Syskoplan IE Reply GmbH	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%
Target Reply GmbH	Guetersloh, Germania	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%
Tender Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
TD Reply GmbH	Berlino, Germania	100,00%
TD Marketing Consultants, Beijing Co. Ltd	Cina	100,00%
Threepipe Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
The Spur Group LLC	Seattle, USA	100,00%
Tool Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Triplesense Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
Up Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Valorem LLC	Kansas City, USA	100,00%
Valorem Private Ltd	India	99,99%
Valorem GmbH	Zurigo, Svizzera	100,00%
Vanilla Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Wemanity Group SAS	Paris, Francia	100,00%
WM Reply S.r.l.	Torino, Italia	80,00%
WM Reply Inc	Illinois, USA	80,00%
WM Reply Ltd	Auckland, NZ	80,00%
WM Reply LLC	Minsk, Bielorussia	100,00%
WM Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
WM Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
WM Reply Malaysia Ltd	Malesia	100,00%

Whitehall Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Xenia Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Xister Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%

#### **Società iscritte al fair value**

BlueGrove AS	Norvegia	11,60%
Callsign Inc	Inghilterra	3,61%
Canard Drones Ltd	Spagna	35,41%
Connecterra BV	Belgio	16,00%
Connecterra Group Ltd	Inghilterra	26,14%
Dcbrain SAS	Francia	8,46%
FoodMarble Digestive Health Ltd	Inghilterra	18,50%
Gymcraft Ltd.	Inghilterra	0,02%
iNova Design Ltd	Inghilterra	27,25%
Iotic Labs Ltd	Inghilterra	16,28%
Kokoon Technology Ltd	Inghilterra	26,22%
Metron Sas	Francia	8,32%
RazorSecure Ltd	Inghilterra	30,73%
Sensoria Inc.	Stati Uniti	24,00%
TAG Sensors AS	Norvegia	19,67%
Ubirch GmbH	Germania	18,51%
We Predict Ltd	Inghilterra	16,64%
Zeetta Networks Ltd	Inghilterra	24,00%
Yellow Line Parking Ltd	Inghilterra	8,94%

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

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 2023.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2023 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.

Si attesta inoltre che:

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;
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 2023

/f/ Mario Rizzante

Presidente e Amministratore Delegato

**Mario Rizzante**

/f/ Giuseppe Veneziano

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari

**Giuseppe Veneziano**

# Relazione della società di revisione



**REPLY SPA**

**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL  
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**



## 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 dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note di commento della Reply SpA e sue controllate ("Gruppo Reply") al 30 giugno 2023. 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. È 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.

### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311





## 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 2023, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Torino, 3 agosto 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Monica Maggio'.

Monica Maggio  
(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](http://www.reply.com)

### **DATI LEGALI**

Capitale Sociale: Euro 4.863.485,64 i.v.  
Codice Fiscale e R.I. di Torino n. 97579210010  
Partita IVA 08013390011  
REA di Torino 938289

### **DIREZIONE MARKETING E COMUNICAZIONE**

E-mail: [marketing@reply.com](mailto:marketing@reply.com)  
Tel. +39-011-7711594  
Fax +39-011-7495416

### **RAPPORTI CON GLI INVESTITORI**

E-mail: [investor@reply.com](mailto:investor@reply.com)  
Tel. +39-02-535761  
Fax +39-02-53576444

**Reply S.p.A.**  
Corso Francia, 110,  
10143 Torino – Italia

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

info@reply.com  
www.reply.com