

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'articolo 70, comma sesto, del Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, da ultimo, con delibera n. 18523 del 10 aprile 2013

relativo alla fusione per incorporazione

di

Reply Deutschland AG
Società Incorporanda

in

Reply S.p.A.
Società Incorporante

Reply S.p.A
Corso Francia, 110
10143 - Torino
Capitale sociale sottoscritto ed interamente versato Euro 4.819.285,64
Iscrizione al Registro delle Imprese di Torino, Codice Fiscale e n. 97579210010
Partita IVA n. 08013390011

Nota generale

Alla data di redazione del presente Documento Informativo, Reply S.p.A. detiene una partecipazione al capitale sociale di Reply Deutschland AG pari approssimativamente all'81%. In tale contesto, le attività e le passività di Reply Deutschland AG risultano consolidate in modo integrale nei conti consolidati del Gruppo Reply S.p.A.

La prospettata operazione di fusione per incorporazione di Reply Deutschland AG in Reply S.p.A. non è dunque idonea ad avere effetti sulle attività e passività di Reply S.p.A. né sui dati economici consolidati del Gruppo Reply S.p.A..

Alla luce di quanto sopra evidenziato, in luogo della tabella di sintesi contenente i dati pro-forma ed i dati per azione concernenti le società partecipanti alla Fusione, si fornisce nel seguito una descrizione qualitativa degli effetti pro-forma dell'operazione.

INDICE

A. DEFINIZIONI E GLOSSARIO

B. PREMESSA

1. AVVERTENZE

- 1.1 Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia
- 1.2 Rischi connessi all'evoluzione dei servizi legati all'ICT
- 1.3 Rischi connessi alla concorrenza
- 1.4 Rischi connessi alle crescenti esigenze della clientela
- 1.5 Rischi connessi alla disciplina applicabile all'opposizione dei creditori
- 1.6 Rischi relativi al rapporto di cambio
- 1.7 Rischi relativi alle previsioni e alle stime
- 1.8 Rischi connessi alla perdita di valore delle azioni Reply S.p.A.
- 1.9 Rischi connessi alla internazionalizzazione
- 1.10 Rischi relativi alla dipendenza da personale chiave
- 1.11 Rischi connessi alla evoluzione del quadro normativo
- 1.12 Rischio di credito
- 1.13 Rischio di liquidità
- 1.14 Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse
- 1.15 Rischi connessi alla dipendenza da clienti
- 1.16 Rischi connessi all'inadempimento di impegni contrattuali

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALLA FUSIONE

- 2.1 Descrizione delle modalità e dei termini della fusione
 - 2.1.1 Le società partecipanti alla Fusione
 - (i) Società incorporante - Reply S.p.A.
 - (ii) Società incorporanda - Reply Deutschland AG
 - 2.1.2 Modalità, termini e condizioni della fusione e informazioni ulteriori
 - 2.1.3 Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante e sull'assetto di controllo della società incorporante
 - 2.1.4 Effetti della fusione su eventuali patti parasociali aventi ad oggetto le azioni delle società partecipanti alla fusione
 - 2.1.5 Motivazioni e finalità della fusione
- 2.2 Documenti a disposizione del pubblico
 - 2.2.1 Luoghi un cui possono essere consultati i documenti a disposizione del pubblico
- 2.3 Informazioni sulla fusione con riferimento al regolamento parti correlate

3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLA FUSIONE

- 3.1 Eventuali effetti significativi della fusione sui fattori chiave che influenzano e caratterizzano l'attività dell'emittente nonché sulla tipologia di business svolto dallo stesso
- 3.2 Eventuali implicazioni della fusione sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Reply.

- 4. DATI PATRIMONIALI, ECONOMICI E FINANZIARI RELATIVI AL GRUPPO REPLY DEUTSCHLAND.**
- 4.1 Tavola comparativa degli stati patrimoniali e dei conti economici consolidati relativi agli ultimi due esercizi chiusi del Gruppo Reply Deutschland.
- 4.2 Eventuali rilievi della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari relativi agli esercizi di cui al 31 dicembre 2012, al 31 dicembre 2011
- 4.3 Cash flow e situazione finanziaria netta
- 5. DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PRO-FORMA RELATIVI ALL'EMITTENTE**
- 5.1 Note esplicative degli effetti pro-forma derivanti dalla fusione per incorporazione
- 5.2 Indicatori pro-forma per azione Reply
- 5.3 Relazione della società di revisione sui dati economici, patrimoniali e finanziari consolidati *pro-forma*
- 6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO REPLY AD ESSO FACENTE CAPO**
- 6.1 Indicazioni generali sull'andamento degli affari dalla chiusura dell'esercizio cui si riferisce l'ultimo bilancio pubblicato
- 6.2 Dati Previsionali
- 7. ALLEGATI**
- i. Relazione Illustrativa Comune di cui all'articolo 2501-*quinquies* del codice civile redatta dai componenti degli organi di amministrazione delle società partecipanti alla fusione, in lingua italiana
La Relazione Illustrativa Comune viene allegata al presente documento senza i relativi allegati che formano, per quanto di pertinenza, autonomi allegati al presente documento
- ii. Progetto Comune di Fusione di cui all'articolo 2501-*ter* del codice civile, in lingua italiana
- iii. Situazione economico patrimoniale al 31 marzo 2013 di Reply, in lingua italiana
- iv. Relazione di BDO S.p.A., esperto nominato dal Tribunale di Torino, in lingua italiana
- v. Estratto in lingua italiana della Relazione di BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Francoforte, esperto nominato dalla corte distrettuale (*Landgericht*) di Dortmund
- vi. Valutazione di Reply Deutschland effettuata da Duff & Phelps, in lingua italiana
- vii. Valutazione di Reply effettuata da Pirola Pennuto Zei & Associati, in lingua italiana

A.

DEFINIZIONI E GLOSSARIO

Azioni in Concambio:	Massime n. 235.216 azioni proprie (ordinarie) Reply del valore di nominale di Euro 0,52 (zero/52) cadauna, assegnate in cambio agli azionisti di minoranza di Reply Deutschland AG (diversi da Reply S.p.A.) in ragione del Rapporto di Cambio
Banca:	Deutsche Bank AG
Borsa Italiana:	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Piazza degli Affari 6, Milano
CONSOB:	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa
Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione:	1° aprile 2013, data dalla quale decorrono gli effetti contabili e fiscali della fusione e data di efficacia della Fusione (<i>Verschmelzungstichtag</i>) ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122c comma (2) n. 6 del UmwG
Data di Efficacia Legale della Fusione :	Data di iscrizione dell'Atto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Torino, dalla quale decorrono gli effetti civilistici della Fusione
Direttiva 2005/56/CE:	Direttiva 2005/56/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 ottobre 2005
Decreto Legislativo 108/2008:	Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008
Documento Informativo:	Il presente Documento Informativo, redatto ai sensi dell'articolo 70, comma sesto, del Regolamento Emittenti
Domination Agreement:	Contratto di dominio per la creazione tra Reply, quale entità dominante, e Reply Deutschland, quale entità dipendente, del cosiddetto "gruppo contrattuale" (Vertragskonzern) stipulato nel giugno 2010 (ed entrato in vigore a seguito della registrazione dello stesso in data 2 agosto 2010)
Emittente:	Reply S.p.A.
Fusione:	Fusione per incorporazione di Reply

	Deutschland AG in Reply S.p.A.
Gruppo Reply:	Gruppo societario facente capo a Reply S.p.A.
Gruppo Reply Deutschland:	Gruppo societario facente capo a Reply Deutschland AG
IFRS o IAS/IFRS o Principi Contabili Internazionali	Principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emessi dall' <i>International Accounting Standards Board</i> ed omologati dall'Unione Europea, incluse tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i>
Progetto Comune di Fusione:	Il Progetto Comune di Fusione transfrontaliera per incorporazione
Regolamento Consob:	Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 concernente la disciplina degli emittenti (adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successivamente modificato)
Relazione Illustrativa Comune:	La Relazione Illustrativa Comune al Progetto Comune di Fusione predisposta dagli organi amministrativi della Società Incorporante e della Società Incorporanda ai sensi dell'articolo 2501- <i>quinquies</i> Codice Civile italiano, dell'articolo 122c dell'UmwG, dell'articolo 7 della Direttiva 2005/56/CE, dell'articolo 8 del Decreto Legislativo 108/2008, dell'articolo 70 del Regolamento Consob e dell'articolo 122e dell'UmwG
Reply:	Reply S.p.A.
Reply Deutschland:	Reply Deutschland AG
Società Incorporanda:	Reply Deutschland AG
Società Incorporante:	Reply S.p.A.
UmwG:	Umwandlungsgesetz – Legge tedesca sulle operazioni straordinarie

B.
PREMESSA

Il presente Documento Informativo, redatto ai sensi dell'articolo 70, comma sesto, del Regolamento Emittenti, ha la funzione di fornire un quadro di dettaglio dell'operazione di fusione transfrontaliera per incorporazione di Reply Deutschland in Reply.

L'operazione in oggetto, pur non costituendo un'operazione significativa in applicazione dei parametri di cui al paragrafo B dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, prevede la fusione per incorporazione di due società emittenti azioni, carattere questo che, secondo quanto disposto dalla Consob, rende necessaria la pubblicazione del presente Documento Informativo.

Come meglio precisato nella Sezione 2 del presente Documento Informativo, nella Relazione Illustrativa Comune redatta dagli organi amministrativi delle società partecipanti alla Fusione e nel Progetto Comune di Fusione allegati al presente documento, i competenti organi amministrativi delle società partecipanti alla Fusione hanno esaminato ed approvato, in via preliminare, l'avvio di un progetto di integrazione societaria che porterà alla fusione per incorporazione di Reply Deutschland in Reply, entrambi soggetti emittenti azioni quotate nei mercati regolamentati dei rispettivi Paesi.

Il progetto di integrazione, che si concluderà con la Fusione, è funzionale agli obiettivi di rafforzamento del *business* Reply e consentirà di conseguire benefici economici derivanti dal consolidamento di strutture societarie oggi separate e dall'ulteriore recupero di efficienza nei processi decisionali e di gestione societaria.

L'integrazione delle rispettive attività consentirà infatti a Reply di creare efficienze dal punto di vista strategico migliorando il proprio posizionamento in un mercato dove gli operatori sono sempre più caratterizzati da dimensioni globali e multinazionali.

Invero, l'obiettivo perseguito con l'operazione è principalmente la razionalizzazione e la semplificazione della struttura del Gruppo Reply, oltre che la massimizzazione del valore per gli azionisti attraverso il rafforzamento e l'ottimizzazione della struttura societaria del Gruppo Reply anche sotto il profilo dei costi amministrativi, di gestione, revisione e di consulenza.

L'operazione non determinerà significativi impatti sull'assetto azionario del Gruppo Reply in considerazione del fatto che, anche a seguito della Fusione, il controllo di Reply, che già detiene una percentuale del capitale sociale di Reply Deutschland pari approssimativamente all'81%, rimarrà in capo ad Aliko S.r.l..

A seguito della Fusione, Reply Deutschland trasferirà - mediante successione universale - tutte le attività, passività, obbligazioni ed oneri - cognitivi e non cognitivi - a Reply. A seguito della Fusione, Reply Deutschland cesserà di esistere.

Il Progetto Comune di Fusione, approvato dagli organi amministrativi di Reply e Reply Deutschland in data 24 maggio 2013, sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Reply, convocata per il giorno 22 luglio 2013, nonché all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Reply Deutschland prevista il 18/19 luglio 2013.

Si informa che il Documento Informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Reply, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo *www.replyt.it* nonché presso Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 70, comma sesto, del Regolamento Emittenti e secondo le modalità in esso richiamate.

Nota

In ragione della natura transfrontaliera della Fusione ed in considerazione del fatto che entrambe le società partecipanti alla Fusione sono soggetti emittenti azioni quotate in mercati regolamentati, gli organi amministrativi di Reply S.p.A. e Reply Deutschland AG hanno ritenuto opportuno esporre in dettaglio, ed in forma quanto più analitica possibile, la natura e le modalità di attuazione dell'operazione (i) nel Progetto Comune di Fusione e (ii) nella Relazione Illustrativa Comune al Progetto Comune di Fusione.

Al fine di non replicare le considerazioni di dettaglio ivi svolte, si rimanda per ogni ulteriore informazione ai citati documenti, acclusi al presente Documento Informativo.

1.

AVVERTENZE

Il Gruppo Reply adotta procedure specifiche per la gestione dei fattori di rischio che possono influenzare i risultati dell'azienda. Tali procedure sono il risultato di una gestione dell'azienda che ha sempre mirato a massimizzare il valore per i propri azionisti ponendo in essere tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nell'attività del Gruppo Reply.

Reply, nella sua posizione di capogruppo, è di fatto esposta ai medesimi rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo Reply, come di seguito elencati.

I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nelle situazioni economico patrimoniali delle società partecipanti alla Fusione alla data del 31 marzo 2013, come approvate dai rispettivi organi amministrativi in data 24 maggio 2013.

1.1 Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

Il mercato della consulenza informatica è legato all'andamento dell'economia dei paesi industrializzati dove la domanda di prodotti ad alto contenuto tecnologico è più elevata. La congiuntura economica sfavorevole a livello nazionale e/o internazionale ovvero un alto livello di inflazione potrebbero arrestare o ridurre la crescita della domanda con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Reply.

1.2 Rischi connessi all'evoluzione dei servizi legati all'ICT

Il settore dei servizi di consulenza ICT in cui opera il Gruppo Reply è caratterizzato da veloci e profondi cambiamenti tecnologici e da una costante evoluzione della composizione delle professionalità e delle competenze da aggregare nella realizzazione dei servizi stessi, con la necessità di un continuo sviluppo e aggiornamento di nuovi prodotti e servizi. Pertanto, il futuro sviluppo dell'attività del Gruppo Reply dipenderà anche dalla capacità di anticipare le evoluzioni tecnologiche ed i contenuti dei propri servizi, anche attraverso significativi investimenti in attività di ricerca e sviluppo.

1.3 Rischi connessi alla concorrenza

Il mercato della consulenza ICT è altamente competitivo. Alcuni concorrenti potrebbero essere in grado di ampliare a danno del Gruppo Reply la propria quota di mercato. Inoltre l'intensificarsi del livello di concorrenza, legato anche al possibile ingresso, nei settori di riferimento del Gruppo Reply, di nuovi soggetti dotati di risorse umane, capacità finanziarie e tecnologiche che possano offrire prezzi maggiormente competitivi potrebbe condizionare l'attività del Gruppo Reply e la possibilità di consolidare o ampliare la propria posizione competitiva nei settori di riferimento con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Reply.

1.4 Rischi connessi alle crescenti esigenze della clientela

Le soluzioni del Gruppo Reply sono soggette a mutamenti tecnologici rapidi che, unitamente alle crescenti esigenze della clientela e alla loro propria necessità di informatizzazione, si traducono in richieste di sviluppo di attività sempre più

complesse e richiedono talvolta impegni eccessivi non proporzionati agli aspetti economici. Questo potrebbe, in taluni casi, comportare ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Reply.

1.5 Rischi connessi alla disciplina applicabile all'opposizione dei creditori

I creditori della Società Incorporante i cui crediti sono anteriori all'iscrizione del Progetto Comune di Fusione presso il Registro delle Imprese, avranno facoltà di fare opposizione sensi di quanto disposto dall'articolo 2503 del Codice Civile.

Tale facoltà dovrà essere esercitata entro 60 (sessanta) giorni dall'ultima delle iscrizioni previste dall'articolo 2502-bis del Codice Civile.

Si segnala che, anche in caso di opposizione, il Tribunale competente, qualora ritenga infondato il pericolo di pregiudizio per i creditori ovvero qualora la società debitrice abbia prestato idonea garanzia, potrà disporre che la Fusione abbia luogo nonostante l'opposizione, ai sensi di quanto disposto dall'articolo 2503 del Codice Civile.

In conformità agli articoli 122J e 22 dell'UmwG, i creditori della Società Incorporanda potranno chiedere la prestazione di garanzie qualora provino di poter subire un pregiudizio nella soddisfazione del proprio credito;

1.6 Rischi relativi al rapporto di cambio

Il Rapporto di Cambio è stato determinato dai rispettivi organi amministrativi di Reply e Reply Deutschland sulla base della valutazione condotta da Duff & Phelps in relazione a Reply Deutschland e dallo Studio Pirola Pennuto Zei & Associati, dipartimento Corporate Finance, con riferimento a Reply.

Il Rapporto di Cambio è stato così determinato in n. 5 azioni proprie (ordinarie) Reply per ogni n. 19 azioni ordinarie di Reply Deutschland. Il Rapporto di Cambio sarà interamente soddisfatto mediante attribuzione di azioni proprie Reply. In ragione del Rapporto di Cambio, le azioni da assegnare in concambio ammonteranno ad un massimo n. 235.216 azioni proprie (ordinarie) Reply. In tale contesto, il Rapporto di Cambio sarà soddisfatto integralmente per mezzo dell'assegnazione di azioni proprie (ordinarie) Reply, che alla data del presente Documento Informativo detiene in numero pari a 235.813, con la conseguenza che Reply non emetterà nuove azioni e, dunque, non aumenterà il proprio capitale sociale.

Gli azionisti di Reply Deutschland che, a seguito del Rapporto di Cambio, non riescano ad avere quozienti interi di Azioni in Concambio e rimangono con resti, parteciperanno alla procedura di trattamento complessivo dei resti così come prevista nella Relazione Illustrativa Comune allegata al presente Documento Informativo.

1.7 Rischi relativi alle previsioni ed alle stime

I metodi impiegati nel processo valutativo hanno comportato l'utilizzo di dati previsionali per loro natura aleatori ed incerti in quanto soggetti al mutamento di variabili macro economiche e a fenomeni esogeni all'azienda, nonché basati, nella fattispecie, su un insieme di assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri e ad azioni degli organi amministrativi, che non necessariamente si verificheranno. La situazione d'incertezza sui tempi e la forza della ripresa delle economie mondiali stanno generando impatti significativi sullo scenario macroeconomico. Considerato che le analisi si sono fondate sull'utilizzo di dati prospettici e su parametri di mercato, non si può escludere che il perdurare di tale situazione e la sua evoluzione ad oggi non prevedibile, possano avere un impatto, anche significativo, sui risultati esposti.

- 1.8 Rischi connessi alla perdita di valore delle azioni Reply**
Le quotazioni di borsa e le previsioni di analisti finanziari sono soggette a fluttuazioni, anche significative, a causa della volatilità dei mercati.
- 1.9 Rischi connessi alla internazionalizzazione**
Il Gruppo Reply, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, potrebbe essere esposto ai rischi tipici derivanti dallo svolgimento dell'attività su base internazionale, tra cui rientrano quelli relativi ai mutamenti del quadro politico, macroeconomico, fiscale e/o normativo, oltre che alle variazioni del corso delle valute. Tali accadimenti potrebbero incidere negativamente sulle prospettive di crescita del Gruppo Reply all'estero.
- 1.10 Rischi relativi alla dipendenza da personale chiave**
Il successo del Gruppo Reply dipende in larga misura da alcune figure chiave che hanno contribuito in maniera determinante allo sviluppo dello stesso, quali, il Presidente e gli amministratori esecutivi della capogruppo Reply.
Il Gruppo Reply è, inoltre, dotato di una compagine dirigenziale in possesso di una pluriennale esperienza nel settore, aventi un ruolo determinante nella gestione dello stesso.
La perdita delle prestazioni di una delle suddette figure chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbero avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo Reply.
Ad ogni modo l'operazione di Fusione non comporta alcun cambiamento o sostituzione delle figure chiave di Reply.
- 1.11 Rischi connessi alla evoluzione del quadro normativo**
L'attività svolta dal Gruppo Reply non è soggetta ad alcuna particolare normativa di settore e/o specifica autorizzazione amministrativa, fermo restando che Reply, società quotata, è soggetta alla regolamentazione e normativa applicabile in materia di società quotate nei mercati regolamentati.
- 1.12 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 Reply non è caratterizzato da significative concentrazioni di rischio di credito e di rischio di solvibilità.
- 1.13 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 Reply sono monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo Reply, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie (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 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 Reply 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 e il rinnovo o il rifinanziamento dei prestiti bancari.

1.14 Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

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 Reply, 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 Reply deriva da prestiti bancari; per mitigare tali rischi, il Gruppo Reply ha fatto 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 Reply che non prevedono strumenti derivati con scopi di negoziazione.

1.15 Rischi connessi alla dipendenza da clienti

Il Gruppo Reply offre servizi di consulenza prevalentemente ad aziende di medie e grandi dimensioni operanti in mercati differenti (Telco, Manufacturing, Finance, ecc.). Una parte significativa dei ricavi del Gruppo Reply, seppur in maniera decrescente nel corso degli ultimi anni, è concentrata su un numero relativamente ristretto di clienti, le cui eventuali perdite potrebbero, pertanto, incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Reply.

1.16 Rischi connessi all'inadempimento di impegni contrattuali

Il Gruppo Reply sviluppa soluzioni ad alto contenuto tecnologico e di elevato valore. I relativi contratti sottostanti possono prevedere l'applicazione di penali per il rispetto dei tempi e degli standard qualitativi concordati.

L'applicazione di tali penali potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici e finanziari del Gruppo Reply.

Il Gruppo Reply ha inoltre stipulato polizze assicurative, ritenute adeguate, per cautelarsi rispetto ai rischi derivanti da responsabilità professionale per un massimale annuo complessivo ritenuto adeguato rispetto al rischio sottostante.

Peraltro, qualora le coperture assicurative non risultassero adeguate e il Gruppo Reply fosse tenuto a risarcire danni per un ammontare superiore al massimale previsto, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Reply potrebbe subire significativi effetti negativi.

2.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLA FUSIONE

2.1 DESCRIZIONE DELLE MODALITÀ E DEI TERMINI DELLA FUSIONE

Come anticipato, la proposta operazione prevede la fusione per incorporazione di Reply Deutschland, società di diritto tedesco, in Reply, società di diritto italiano.

Alla data di redazione del Progetto Comune di Fusione e del presente Documento Informativo, Reply è titolare di una partecipazione approssimativamente dell'81% del capitale sociale di Reply Deutschland.

A seguito della Fusione Reply assumerà tutte le attività, passività ed impegni ed oneri cognitivi e non cognitivi della Società Incorporanda, Reply Deutschland.

L'obiettivo perseguito con la Fusione è principalmente la razionalizzazione e la semplificazione della struttura del Gruppo Reply, oltre che la massimizzazione del valore per gli azionisti attraverso il rafforzamento e l'ottimizzazione della struttura societaria, anche sotto il profilo dei costi amministrativi, di gestione, revisione e di consulenza.

L'operazione, infatti, si inquadra nel più ampio progetto di centralizzazione e rafforzamento della capogruppo Reply. In particolare, l'eliminazione di Reply Deutschland dalla catena di controllo facente capo a Reply consentirà di realizzare un più efficiente assetto partecipativo all'interno del Gruppo Reply, anche al fine di consentire uno sviluppo organico dello stesso attraverso la focalizzazione del *core-business* operativo e finanziario, in coerenza con il ruolo e gli obiettivi industriali perseguiti dalla Società Incorporante.

La realizzazione di un modello organizzativo più lineare e trasparente - quale risulterebbe quello derivante dalla Fusione - consentirà di pervenire ad organigrammi e sistemi di *corporate governance* più efficaci e chiari e, dall'altro, ad un miglioramento della *performance* finanziaria.

Mediante lo snellimento della struttura societaria e la conseguente semplificazione del Gruppo Reply si potranno altresì conseguire una maggior chiarezza nella struttura di *governance* ed un'ottimizzazione dei costi alla stessa connessi, eliminando sovrastrutture societarie e favorendo un'accelerazione dei flussi finanziari.

2.1.1 LE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

(I) SOCIETÀ INCORPORANTE - REPLY S.P.A

Elementi identificativi della società

Reply S.p.A., costituita in forma di società per azioni e con sede in Corso Francia 110, 10143 - Torino, è iscritta al Registro delle Imprese di Torino, numero di iscrizione e codice fiscale 97579210010.

Reply - società capogruppo del Gruppo Reply che opera nel settore della consulenza strategica, di comunicazione, di processo e tecnologica nonché nel settore del *System Integration* ed *Application Management* - è specializzata nella progettazione e nella realizzazione di soluzioni basate sui canali di comunicazione *media* e digitali.

Le azioni ordinarie di Reply sono quotate presso il Mercato Telematico Azionario (MTA) segmento Star, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

In seguito alla Fusione, Reply rimarrà soggetta alla legge italiana e manterrà la propria attuale forma societaria, denominazione sociale e sede legale.

Oggetto Sociale

Ai sensi dell'Articolo 4 dello Statuto, la Società ha per oggetto :

“- la produzione di software applicativo e tecnico, l'integrazione di sistemi informatici sia hardware che software, la progettazione, l'acquisto, la vendita, l'importazione, l'esportazione, la rappresentanza di apparecchiature elettriche, elettromeccaniche, elettroniche e componenti, di pacchetti di software di base e applicativo, la fornitura di prestazioni di consulenza informatica e organizzativa, l'erogazione di servizi di outsourcing, con esclusione delle attività riservate agli iscritti in albi professionali;

- la rappresentanza, in Italia e all'estero, di imprese italiane e straniere operanti in uno dei rami di attività previsti in questo articolo;

- l'assunzione, quale attività non prevalente e non nei confronti del pubblico, di interessenze e partecipazioni in società o imprese in genere che svolgano attività rientranti nell'oggetto sociale o comunque ad esso connesse, complementari o analoghe, nel rispetto dei limiti previsti dalla vigente legislazione in materia.

La Società, inoltre, può compiere tutti gli atti ritenuti necessari o soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale: così in breve può porre in essere operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, aventi pertinenza, diretta od indiretta, con l'oggetto sociale, ivi compreso il rilascio di garanzie reali e personali, nonché la richiesta di finanziamenti, il tutto nei limiti delle vigenti norme di legge. Le operazioni finanziarie, compresa l'assunzione di partecipazioni non dovranno comunque essere svolte nei confronti del pubblico.”.

Capitale Sociale e principali azionisti

I dati riportati nella tabella che segue differiscono (seppur marginalmente) dai dati riportati nella Relazione Illustrativa Comune approvata dagli organi amministrativi delle società partecipanti alla Fusione. Si rende noto, infatti, che a decorrere dal 5 giugno 2013 Reply ha incrementato il proprio capitale sociale a seguito dell'esercizio di alcune opzioni in esecuzione del Piano di Stock Option approvato dalla società e per effetto delle quali Reply ha proceduto all'emissione di n. 30.000 azioni di nuova emissione, del valore nominale di Euro 15.600,00.

Alla data di redazione del presente Documento Informativo, pertanto, il capitale sociale sottoscritto e versato di Reply è pari ad Euro 4.819.285,64 suddiviso in n. 9.267.857 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

I principali azionisti di Reply che detengono una partecipazione superiore al 2%, risultanti dalle pubblicazioni alla data del presente, sono quelli indicati nella tabella che segue.

Beneficiario	Azionista diretto	% partecipazione	% diritti di voto
Rizzante Mario	Alika S.r.l. *	53,2615%	53,2615%
	Rizzante Mario	0,1090%	0,1090%
Bny Mellon Service Kapitalanlage	Bny Mellon Service Kapitalanlage	5,2243%	5,2243%
Highclere International Investors Llp	Highclere International Investors Llp	3,5483%	3,5483%
Reply	Reply S.p.A.	2,5444%	2,5444%
Lodigiani Riccardo	Lodigiani Riccardo	2,2556%	2,2556%

* Alika S.r.l., società controllante, non esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Reply in quanto ha assunto sostanzialmente la configurazione di *holding* di partecipazioni, priva di autonoma struttura organizzativa e, di conseguenza, non esercita, in fatto, la direzione unitaria di Reply.

Storia e sintetica descrizione dell'attività di Reply

Reply viene costituita a Torino nella seconda metà degli anni 90 da alcuni *manager* operanti nel settore IT guidati da Mario Rizzante. Reply è oggi al vertice del Gruppo Reply, un gruppo internazionale operante in Europa, Brasile e Stati Uniti.

Con oltre 3700 dipendenti, Reply opera mediante una struttura a rete costituita da società specializzate per Processi, Applicazioni e Tecnologie, che costituiscono centri di eccellenza nei rispettivi ambiti di competenza. Reply affianca i principali gruppi industriali europei nella definizione e nello sviluppo di modelli di business abilitati dai nuovi paradigmi tecnologici e di comunicazione, quali ad esempio: *Social Networking, Cloud Computing, Big Data, Internet degli Oggetti*, per ottimizzare ed integrare processi, applicazioni e dispositivi.

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

Reply affianca i propri clienti in questo percorso d'innovazione, con servizi e piattaforme concepiti per sfruttare pienamente le nuove potenzialità offerte dalla rete e dalle tecnologie di comunicazione.

Dalla propria costituzione, Reply ha conseguito importanti risultati economico-finanziari, caratterizzati da una crescita costante e significativa.

Dal dicembre 2000, Reply [Rey IM] è quotata sul segmento Star della Borsa Italiana.

Descrizione delle attività economica del Gruppo Reply

Dal 1997, il Gruppo Reply ha conseguito importanti risultati economico-finanziari, caratterizzati da una crescita costante e significativa.

Il punto di forza di Reply, lo ricordiamo, è la capacità di saper interpretare l'innovazione rendendola funzionale alle esigenze dei clienti. Questa caratteristica, unita al modello a rete, che coniuga competenze specifiche sui diversi settori industriali con la conoscenza approfondita dei processi e delle tecnologie, ha permesso di affrontare al meglio la situazione economica contingente.

Il Gruppo Reply è oggi un gruppo internazionale, presente, oltre che nei principali paesi Europei, in Brasile nonché negli Stati Uniti. Grazie agli investimenti fatti negli ultimi anni, Reply ha un posizionamento distintivo sulle principali tecnologie alla base dello sviluppo futuro delle aziende quali Cloud Computing, Social Media, Mobile, Big Data e Internet degli Oggetti. Inoltre, la capacità di mettere a disposizione dei clienti le migliori competenze sulle componenti di innovazione di base e sui principali domini applicativi del CRM, della multicanalità, dell'SCM, del Risk Management e della Compliance fa sì che Reply sia sempre più coinvolta nella realizzazione di soluzioni per le più rilevanti aree aziendali

Il Gruppo Reply ha chiuso l'esercizio 2012 con un fatturato consolidato di milioni di 494,8 milioni di Euro in crescita del 12,4% rispetto ai 440,3 milioni di Euro dell'esercizio 2011. Nell'esercizio 2012 l'EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation and amortization) è stato pari a 62,4 milioni di euro (55,0 milioni di euro nel 2011) mentre l'EBIT (Earnings before interest and tax) si è attestato a 52,2 milioni di euro (48,7 milioni di euro nel 2011). Il risultato netto è stato pari a 27,1 milioni di euro (24,2 milioni di euro nel 2011). A partire dal 1997 il tasso di crescita annuo (1997-2012) dell'EBITDA è stata del 35,2%, mentre il tasso di crescita annuo del margine EBIT è stato del 45,6%.

Nel 2012, il Gruppo Reply ha ottenuto risultati ampiamente superiori all'andamento del mercato. Il contesto economico generale, in tutta Europa, ha portato le aziende a ridurre significativamente gli investimenti e a prorogare nel tempo nuovi progetti. Ciò nonostante, Reply è stata in grado di crescere e di rafforzarsi ulteriormente.

Per quanto concerne l'esercizio in corso, alla data del 31 marzo 2013 il Gruppo Reply ha registrato un fatturato consolidato pari a 134,5 milioni di Euro, in incremento del 10,5% rispetto al corrispondente dato registrato al 31 marzo 2012. Il primo trimestre 2013 è stato caratterizzato da un incremento nella marginalità con un EBITDA consolidato pari a 18,7 milioni di Euro (+21,8%); l'EBIT di periodo è stato di 17 milioni di Euro (+22,3%). L'utile ante imposte, pari a 16,6 milioni di Euro, è in crescita del 23,5% rispetto al 2012. La posizione finanziaria netta del Gruppo Reply, al 31 marzo 2013 è positiva per 23,1 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto al dato negativo di 8 milioni di Euro registrato al 31 marzo 2012. La posizione finanziaria netta risultava essere negativa per 0,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2012.

L'incremento di fatturato, passato da 5,9 milioni nel 1997 a 495 milioni nel 2013, ha affiancato l'espansione altrettanto rilevante della dimensione della società, evidenziata dalla crescita dell'organico da 83 dipendenti del 1997 a 3.725 dipendenti a dicembre 2012.

Il Gruppo Reply è riuscito ad ottenere una crescita sostenuta in tutte le principali aree di attività, con risultati molto positivi, sia in termini economici che finanziari e ciò grazie ad un forte orientamento all'innovazione e a una riconosciuta qualità nei propri servizi.

I dati registrati alla chiusura dell'esercizio 2012 ed il positivo avvio dell'esercizio 2013 costituiscono una solida base per consentire al Gruppo Reply di crescere ulteriormente e divenire un punto di riferimento, tecnologico e consulenziale, per le aziende che considerano innovazione e nuovi modelli di *business* leve strategiche per competere sul mercato.

Composizione degli organi sociali

In quanto società di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni di borsa e dunque aderente al Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana, la struttura di *governance* di Reply - fondata sul modello tradizionale - si compone, oltre che dell'assemblea degli azionisti, dei seguenti organi sociali: Consiglio di Amministrazione (che opera per il tramite degli amministratori esecutivi ed è assistito dai Comitati consultivi per il Controllo e Rischi ed il Comitato per la Remunerazione e per le Nomine), Collegio Sindacale e Società di revisione.

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione tenutasi nel marzo 2012, su proposta del Comitato per la Remunerazione e per le Nomine, ha definito la Politica sulle Remunerazioni per il 2012, in conformità alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina ed alle disposizioni regolamentari emanate dalla Consob entrate in vigore in data 31 dicembre 2011. Ai sensi di legge, la Politica sulle Remunerazioni, che costituisce la prima sezione della Relazione sulle Remunerazioni, è stata sottoposta all'esame dell'Assemblea degli Azionisti chiamata ad approvare il Bilancio di esercizio 2012.

In ottemperanza agli obblighi normativi viene annualmente redatta la "Relazione sulla Corporate Governance" che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo Reply e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di *governance* applicate e le caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi anche in relazione al processo di informativa finanziaria.

Le suddette Relazioni, sono consultabili sul sito internet www.reply.it, sezione Corporate Governance.

Il Codice di Autodisciplina è consultabile sul sito di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it.

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è l'organo collegiale di gestione, investito di ogni potere inerente l'amministrazione ordinaria e straordinaria della società. Il Consiglio di Amministrazione di Reply svolge primariamente una funzione di indirizzo e controllo in ordine alla generale attività della società e del Gruppo Reply ad essa facente capo, ferme restando le competenze di legge dei vari soggetti giuridici componenti il gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione di Reply attribuisce e revoca le deleghe agli amministratori delegati ed esecutivi definendone i limiti e le modalità di esercizio.

Ai sensi di statuto, Reply è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 (tre) a 11 (undici) componenti da scegliersi anche tra non soci. La nomina degli Amministratori spetta all'assemblea ordinaria. Il Consiglio di Amministrazione viene eletto attraverso un meccanismo di voto di lista.

Attualmente la società ha un Consiglio di Amministrazione composto di 9 (nove) amministratori di cui 6 (sei) esecutivi e 3 (tre) non esecutivi. Come richiesto dal Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana, il numero, la competenza, l'autorevolezza e la disponibilità di tempo degli amministratori non esecutivi sono tali da garantire che il loro giudizio possa avere un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari.

Si riporta di seguito l'elenco dei componenti del Consiglio di Amministrazione di Reply nominati dall'assemblea dei soci del 27 aprile 2012 ed in carica alla data di redazione del presente:

Mario Rizzante - Presidente ed Amministratore Delegato

Tatiana Rizzante - Amministratore Delegato

Daniele Angelucci - Consigliere esecutivo

Claudio Bombonato - Consigliere esecutivo

Oscar Pepino - Consigliere esecutivo

Filippo Rizzante - Consigliere esecutivo

Fausto Forti - Consigliere non esecutivo e indipendente

Marco Mezzalama - Consigliere non esecutivo e indipendente

Carlo Alberto Carnevale Maffè - Consigliere non esecutivo e indipendente

Il Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana richiede che, nel caso in cui il Presidente del Consiglio di Amministrazione sia il principale responsabile della gestione sociale, come pure nel caso in cui la carica di Presidente sia ricoperta dalla persona che controlla la società, il Consiglio designa un Amministratore Indipendente quale *Lead Independent Director* che rappresenti un punto di riferimento e di coordinamento delle istanze e dei contributi degli Amministratori non esecutivi e, in particolare, di quelli indipendenti.

Ricorrendo in concreto tali circostanze, si evidenzia che, ai sensi dell'articolo 2.C.3 del Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana, è stata prevista la figura del *Lead Independent Director* che è rivestita attualmente dal Consigliere non Esecutivo ed Indipendente Dott. Fausto Forti.

Comitati del Consiglio di Amministrazione

In seno al Consiglio di Amministrazione, Reply ha costituito il Comitato per il Controllo e Rischi ed il Comitato per la Remunerazione e per le Nomine, entrambi composti - alla data di redazione del presente - dal Prof. Marco Mezzalama ed il Prof. Carlo Alberto Carnevale Maffè, Consiglieri non Esecutivi ed Indipendenti, e dal Dott. Fausto Forti, Consigliere non Esecutivo e Indipendente e Lead Independent Director.

Le attribuzioni affidate al Comitato per il Controllo e Rischi sono le seguenti:

- valutare, unitamente al Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, sentiti il revisore legale ed il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e, nel caso di gruppi, la loro omogeneità ai fini della redazione del Bilancio Consolidato;
- esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- esaminare le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione *internal audit*;
- monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*.

Ai lavori del Comitato per il Controllo e Rischi partecipa il Presidente del Collegio Sindacale od altro Sindaco da lui designato.

Le attribuzioni affidate al Comitato per la Remunerazione e per le Nomine sono principalmente le seguenti:

- definire le linee guida della politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche;
- valutare periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione di principi definiti nella politica di remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dagli amministratori delegati e formulando al Consiglio di Amministrazione proposte in materia;
- presentare proposte o esprimere pareri al Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche;
- monitorare l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio di Amministrazione verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance*.

Collegio Sindacale

Ai sensi di statuto, il controllo di Reply è affidato ad un Collegio sindacale composto di 3 (tre) componenti effettivi, di cui uno con funzioni di presidente, e da due supplenti nominati dall'assemblea ordinaria.

Si riporta di seguito l'elenco dei componenti effettivi del Collegio Sindacale nominati dall'assemblea dei soci del 27 aprile 2012 ed in carica alla data di redazione del presente documento:

Cristiano Antonelli - Presidente
Paolo Claretta Assandri - Sindaco effettivo
Ada Alessandra Garzino Demo - Sindaco effettivo

Società di revisione

La società incaricata della revisione legale dei conti di Reply alla data di redazione del presente Documento Informativo è Reconta Ernst & Young S.p.A.

Organismo di vigilanza ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001

Il Consiglio di Amministrazione di Reply ha nominato un Organismo di Vigilanza cui è stato affidato il compito di vigilare sul corretto funzionamento del Modello di Organizzazione e Gestione predisposto dalla società ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2008 e successivamente aggiornato con deliberazioni del 13 marzo 2009 e del 4 agosto 2011.

Alla data di redazione del presente Documento Informativo l'Organismo di Vigilanza, dotato di un proprio Regolamento interno, è composto da un soggetto esterno, Ing. Franco Gianolio, nel ruolo di Presidente, dal *Lead Independent Director* Dott. Fausto Forti e dal Responsabile della Funzione di Internal Audit, Dott. Edoardo Dezani.

(II) SOCIETÀ INCORPORANDA - REPLY DEUTSCHLAND AG

Elementi identificativi della società

Reply Deutschland AG, società tedesca costituita in forma di società per azioni e con sede in Bartholomäusweg 26, 33334 Gütersloh, Distretto Governativo di Detmold, Regione Nord Reno Westfalia - Germania, è iscritta al Registro delle Imprese (*Handelsregister*) tenuto dal Tribunale di Gütersloh al n. HRB 3943 e codice fiscale n. 351/5774/0195.

Reply Deutschland (già syskoplan AG) è una società operante nel settore della consulenza strategica, nella progettazione di comunicazione, nella consulenza informatica nonché nel settore della *system integration*, specializzata nella progettazione e nella realizzazione di *software* e soluzioni basate su i nuovi canali di comunicazione e *media* digitali

Alla data del presente Documento Illustrativo Reply Deutschland risulta svolgere autonomamente l'attività di *holding* ed in particolare di gestione della partecipazione nella società interamente controllata Reply GmbH & Co. KG che presta servizi di consulenza a primarie società tedesche ed europee in ambito di *Customer Relationship Management, Business Intelligence, Supply Chain Management* e *IT Management*.

Approssimativamente l'81% del capitale sociale di Reply Deutschland è detenuto da Reply.

Oggetto Sociale

Reply Deutschland ha quale oggetto sociale:

"La consulenza aziendale, il sistema di pianificazione e comunicazione, la consulenza inerente l'integrazione di sistemi informatici, l'organizzazione, la produzione, la vendita e la gestione di software propri e di terzi, la programmazione del lavoro, l'istruzione e formazione inerente i sistemi informatici e consulenza del personale.

La Società, inoltre, può compiere tutti gli atti ritenuti necessari o soltanto utili per il conseguimento dell'oggetto sociale.

La Società può costituire succursali in Germania ed all'estero e può acquistare azioni o partecipazioni in società nazionali o estere il cui business corrisponda con il perseguimento dell'oggetto sociale della società."

Capitale Sociale e principali azionisti

Alla data di approvazione del presente Documento Informativo il capitale sociale di Reply Deutschland è pari ad Euro 4.750.561,00 i.v., suddiviso in n. 4.750.561 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, con valore proporzionale di Euro 1,00 ciascuna.

Alla data del presente Documento Informativo, Reply Deutschland direttamente e/o indirettamente detiene - per mezzo della società dalla stessa interamente controllata Reply GmbH & Co. KG - le seguenti partecipazioni:

Società controllata/partecipata	%
Xpress Reply GmbH & Co. KG	100%
Xpress Reply Verwaltungs-GmbH	100%
4brands Reply GmbH & Co. KG	51%
4brands Reply Verwaltungs-GmbH	51%
macros Reply GmbH	100%
Cluster Reply GmbH & Co. KG	100%
Cluster Reply Verwaltungs-GmbH	100%
Xuccess Reply GmbH	100%
Twice Reply GmbH	100%
syskoplan Reply GmbH	100%
Power Reply GmbH & Co. KG	100%
Power Reply Verwaltungs-GmbH	100%

Storia e sintetica descrizione dell'attività di Reply Deutschland

Reply Deutschland nasce nel 1983 come syskoplan GmbH, quale società di consulenza ed *application management* con *core business* nell'ambito del *Customer Relationship Management*, della *Business Intelligence*, del *Supply Chain Management* e dell'*IT Management*.

Nel 2000 syskoplan GmbH ha cambiato la propria forma giuridica trasformandosi in syskoplan AG al fine di predisporre una struttura adeguata alla futura quotazione in borsa. A partire dal novembre del 2000 le azioni di syskoplan AG sono state quotate nel mercato regolamentato della borsa di Francoforte.

A gennaio 2006 Reply ha acquistato il 53,9% delle azioni di syskoplan AG, percentuale successivamente incrementata sino alla partecipazione attualmente detenuta dalla Società Incorporante.

Nel giugno 2010 Reply, quale entità dominante, e Reply Deutschland, quale entità dipendente, hanno stabilito un cosiddetto "gruppo contrattuale" (*Vertragskonzern*) per mezzo della stipula del *Domination Agreement* in forza del quale a Reply è riconosciuto il diritto di esercitare il controllo operativo di Reply Deutschland.

Con la sottoscrizione del *Domination Agreement*, Reply si è impegnata nei confronti di Reply Deutschland e dei suoi soci, *inter alia*, a:

- i. ripianare eventuali perdite di gestione di Reply Deutschland che non siano compensate attraverso l'utilizzo di riserve di utili formatesi durante il periodo di vigenza del *Domination Agreement*;
- ii. incrementare la remunerazione spettante agli azionisti di minoranza di Reply Deutschland nel caso in cui i dividendi distribuiti durante il periodo di vigenza del *Domination Agreement* siano inferiori al dividendo minimo garantito loro spettante;
- iii. ove richiesto, ad acquistare le azioni degli azionisti di minoranza di Reply Deutschland ad un prezzo predeterminato pari ad Euro 8,19 (otto/19) per azione nel termine di tre mesi a decorrere dal giorno in cui è stata data notizia dell'iscrizione del *Domination Agreement* nel Registro delle Imprese competente per Reply

- Deutschland, termine ad oggi sospeso in attesa che sia pronunciata sentenza da parte del tribunale competente in merito all'adeguatezza del valore di esercizio dell'opzione stessa;
- iv. ove richiesta, ad acquistare le azioni degli azionisti di minoranza di Reply Deutschland ad un prezzo predeterminato nel termine di due mesi dalla data in cui è data notizia della cessazione del Domination Agreement nel Registro delle Imprese competente per Reply Deutschland.

Gli obblighi assunti da Reply in forza del Domination Agreement, sopra brevemente ripercorsi, si sono tradotti nella rilevazione di una passività in luogo delle interessenze di pertinenza di terzi.

Ad ogni modo, a seguito dell'efficacia della Fusione, il Domination Agreement ad oggi in essere tra Reply e Reply Deutschland cesserà di esistere.

*

Ricordiamo infine che, a decorrere dallo scorso mese di dicembre, Reply Deutschland ha conferito con effetto dal 1° marzo 2013 il proprio complesso aziendale in favore di una società *sub-holding* dalla stessa interamente controllata, denominata Reply GmbH & Co. KG.

Descrizione delle attività economica del Gruppo Reply Deutschland

Nel corso degli anni il Gruppo Reply Deutschland ha conseguito importanti risultati economico-finanziari, caratterizzati da una crescita costante e significativa.

Complessivamente, nell'esercizio 2012 il Gruppo Reply Deutschland è cresciuto ad un tasso di poco inferiore alla media di mercato, con un incremento delle entrate (pari ad Euro 59.2 milioni) dell'1%.

Nel primo trimestre 2013 il Gruppo Reply Deutschland ha realizzato un fatturato pari ad Euro 15,0 milioni.

L'andamento dei settori di attività del Gruppo Reply Deutschland è variabile. Il segmento "Consulenza" (che ha registrato un incremento pari al 28% dei ricavi, pari ad Euro 2,7 milioni) ed il segmento "Servizi Gestiti" (che ha registrato un incremento pari al 10% dei ricavi, per Euro 1,3 milioni) hanno ottenuto prestazioni molto positive. I servizi di "System Integration" sono rimasti invece stabili (0% di incremento, con ricavi per ad Euro 11 milioni). Nel settore industriale il volume d'affari nel settore del commercio al dettaglio ha mostrato un buon sviluppo. Raddoppiando i ricavi ad Euro 1,4 milioni il Gruppo Reply Deutschland ha interamente compensato il calo significativo riscontrato nell'esercizio precedente. L'attività di progetto nel settore *Utility* continua a svilupparsi positivamente. Questo settore è cresciuto dell'8% ad Euro 0,5 milioni. Il giro d'affari nei servizi finanziari, ancora una volta, è aumentato del 5% ad Euro 7,6 milioni. La sua quota di portafoglio è aumentata al 50%. Il settore manifatturiero ha registrato un calo del 7%. Tuttavia il settore è il secondo più grande componente di portafoglio riscontrando un volume d'affari di 4,2 milioni di euro.

Trascurando gli effetti della vendita di Tool Reply GmbH, nel trimestre del 2013 il Gruppo Reply Deutschland ha riportato un EBITDA di Euro 1,0 milioni, l'86% in più rispetto al 2012. La stessa crescita ha interessato l'EBT che si è attestato a 0,8 milioni di euro ed ha registrato un incremento del 136%. L'evoluzione della condizione di redditività si è mantenuta in linea con le prospettazioni per il primo trimestre come predisposte nel bilancio annuale per il 2013.

I dati riferiti al primo trimestre includono l'effetto *una tantum* della vendita di Tool Reply GmbH all'italiana Reply Services S.r.l. nel corso del progetto " ONE REPLY ". Il profitto al lordo delle imposte di tale operazione è stato pari a Euro 1,78 milioni. Includendo l'effetto dovuto alla sopramenzionata operazione, l'utile ante imposte, interessi e ammortamenti (c.d. EBITDA) ammonta ad Euro 2,8 milioni superiore del 408% rispetto al livello dell'esercizio precedente. Nel periodo di riferimento l'utile prima delle imposte e interessi (EBIT) è stato pari a Euro 2,58 milioni, pari al 656% in più rispetto all'EBIT dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'utile prima delle imposte (EBT) è pari a Euro 2,54 milioni rispetto a Euro 0,33 milioni dell'esercizio precedente.

Durante l'esercizio in corso, il Gruppo Deutschland Reply ha conseguito un utile netto di 2,2 milioni di Euro al netto delle imposte e degli interessi di minoranza, del 1016% superiore rispetto ai dati registrati nell'esercizio precedente, pari ad 0,2 milioni di euro. Questo ha rappresentato un utile per azione di 46 centesimi (esercizio precedente: 4 centesimi).

Composizione degli organi sociali

La struttura di *governance* di Reply Deutschland si fonda su un modello organizzativo di tipo dualistico che si compone - oltre che dell'assemblea degli azionisti - dei seguenti organi sociali: Consiglio di Gestione, Consiglio di Sorveglianza e Società di revisione.

Consiglio di Gestione

Il Consiglio di Gestione è l'organo collegiale di gestione, investito di una funzione di indirizzo dell'attività della società per mezzo dello/di sviluppo delle strategie di *business* da attuarsi sotto la supervisione del Consiglio di Sorveglianza.

Attualmente la società è gestita da un Consiglio di Gestione composto di 2 (due) consiglieri nominati dal Consiglio di Sorveglianza e segnatamente:

Josef Mago - CEO
Flavia Rebuffat - CFO - COO

Consiglio di Sorveglianza

Il Consiglio di Sorveglianza di Reply Deutschland - cui è attribuita la nomina e la revoca dei componenti del Consiglio di Gestione nonché la definizione delle relative retribuzioni - esercita funzioni di supporto e controllo dell'operato del Consiglio di Gestione.

In conformità all'articolo 7 dello statuto di Reply Deutschland, il Consiglio di Sorveglianza è composto di 6 (sei) componenti.

Si riporta di seguito l'elenco dei componenti del Consiglio di Sorveglianza nominati dall'assemblea dei soci ed in carica alla data di redazione del presente Documento Informativo:

Mario Rizzante - Presidente
Niels Eskelson - Vicepresidente
Daniele Angelucci - Consigliere
Stefan Duhnkrack - Consigliere
Tatiana Rizzante - Consigliere
Markus Miele - Consigliere

Società di revisione

La società incaricata della revisione legale dei conti di Reply Deutschland alla data di redazione del presente Documento Informativo è Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

In seguito alla Fusione, gli organi sociali di Reply Deutschland cesseranno di esistere.

2.1.2 MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELLA FUSIONE E INFORMAZIONI ULTERIORI

Disciplina normativa

Come anticipato, la prospettata Fusione prevede l'incorporazione di Reply Deutschland in Reply. È opportuno segnalare che:

- (i) Reply è una società sottoposta alla normativa allo stato vigente nell'ordinamento italiano, segnatamente: articoli 2501 e seguenti del Codice Civile italiano, D.Lgs. 108/2008 e Regolamento Consob n. 11971 di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 concernente la disciplina degli emittenti;
- (ii) Reply Deutschland è una società sottoposta alla normativa allo stato vigente nell'ordinamento tedesco, segnatamente: *Umwandlungsgesetz* - Legge tedesca sulle operazioni straordinarie;
- (iii) la Società Incorporante e la Società Incorporanda sono costituite entrambe in conformità alla legislazione di, ed hanno entrambe la propria sede sociale, l'amministrazione centrale ed il centro di attività principale in, uno Stato Membro dell'Unione Europea.

In tale contesto, l'integrazione di Reply Deutschland in Reply avverrà sotto forma di fusione transfrontaliera per incorporazione e sarà quindi regolata, oltre che dalla legislazione interna di ciascuna società partecipante, dalle disposizioni di cui alla Direttiva 2005/56/CE in materia di fusioni transfrontaliere delle società di capitali, come rispettivamente attuata negli Stati Membri interessati (in Italia con il D.Lgs. 108/2008 ed in Germania con la Legge tedesca sulle operazioni straordinarie - *Umwandlungsgesetz*).

Efficacia della Fusione

In applicazione delle disposizioni di cui all'articolo 15 del D.Lgs 108/2008 nonché agli articoli 2501-ter e 2504-bis del Codice Civile italiano, gli effetti della Fusione si produrranno a decorrere dalla data in cui sarà eseguita l'ultima delle iscrizioni prescritte dall'articolo 2504 del Codice Civile italiano e dunque dalla data di iscrizione della Fusione presso il Registro delle Imprese di Torino (c.d. Data di Efficacia Legale della Fusione). A decorrere da tale data, tutte le attività e passività di Reply Deutschland saranno trasferite a Reply, per cui tutte le immobilizzazioni, i debiti, i diritti, i doveri e gli obblighi di Reply Deutschland saranno trasferiti alla Società Incorporante.

Alla Data di Efficacia Legale della Fusione gli azionisti di Reply Deutschland diverranno azionisti di Reply di diritto (ad eccezione di Reply stessa, le cui azioni detenute in Reply Deutschland verranno annullate in seguito alla Fusione ai sensi dell'articolo 2504-ter del Codice Civile italiano).

Dal punto di vista contabile e fiscale, la Fusione avrà effetto retroattivo a decorrere dal 1° aprile 2013, data dalla quale tutte le operazioni compiute dalla Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante.

L'ultimo esercizio sociale di Reply Deutschland si chiuderà pertanto il giorno precedente alla Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione.

Prestiti Obbligazionari

Alla data del presente Documento Informativo la Società Incorporante e la Società Incorporanda non hanno emesso prestiti obbligazionari convertibili.

Modifiche statutarie di Reply

In considerazione della Fusione, Reply non aumenterà il proprio capitale sociale – soddisfacendo il rapporto di cambio mediante assegnazione di azioni proprie possedute alla Data di Efficacia Legale della Fusione, e non procederà dunque ad alcuna modificazione del proprio statuto sociale.

Il testo dello statuto di Reply è comunque allegato al Progetto Comune di Fusione quale *Allegato A*.

Annullamento delle azioni della Società Incorporanda

La Fusione comporterà l'annullamento di tutte le azioni rappresentative del capitale sociale della Società Incorporanda.

Diritto di recesso in capo agli azionisti della Società Incorporante

Tenuto conto della natura della struttura dell'operazione, la Fusione non darà luogo a diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile italiano per gli azionisti di Reply.

Diritto di recesso in capo agli azionisti della Società Incorporanda

In conformità all'articolo 122i dell'UmwG, ciascun azionista Reply Deutschland che non voglia aderire alla Fusione e faccia annotare il proprio dissenso nel verbale dell'assemblea generale (Widerspruch zur Niederschrift) avrà il diritto di ottenere l'acquisto delle proprie azioni a fronte del pagamento di un corrispettivo in denaro pari a Euro 10,95 per azione.

Nel caso in cui dovesse essere instaurato un procedimento di valutazione ai sensi dell'articolo 122i dell'UmwG, il termine per l'accettazione dell'offerta per il pagamento del corrispettivo in denaro scadrà al decorrere del più breve termine tra il giorno seguente lo scadere dei due mesi successivi alla decisione inappellabile del tribunale competente ovvero dalla pubblicazione di un accordo vincolante tra le parti. Nel corso di detto periodo, gli azionisti di Reply Deutschland possono liberamente decidere di ottenere l'acquisto delle proprie azioni a fronte di un corrispettivo in denaro ovvero di divenire/rimanere azionisti di Reply.

L'accettazione dell'offerta all'acquisto delle azioni di Reply Deutschland non comporterà alcun costo in capo agli azionisti di Reply Deutschland. Ciò consente di non gravare gli azionisti intenzionati alla vendita delle proprie azioni di costi, commissioni od altri oneri

amministrativi legati all'incarico alla Banca e, dunque, non sarà operata alcuna riduzione del corrispettivo in denaro.

Quanto precede è senza pregiudizio, in ogni caso, dell'applicabilità di ogni imposta dovuta dal singolo azionista sulla plusvalenza. Ciascun azionista sarà responsabile del pagamento di dette imposte.

Il corrispettivo in denaro è stato determinato sulla base della valutazione di Reply e Reply Deutschland in conformità alla legge italiana applicabile ed all'UmwG.

In conformità con quanto disposto dalle disposizioni di legge ed in particolare dall'UmwG nonché dalle ulteriori disposizioni applicabili in forza della legge tedesca, la congruità del corrispettivo in denaro determinato dalle società partecipanti alla Fusione è stato attestato dalla società di revisione BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, di Francoforte, nominata quale esperto indipendente dal Tribunale di Dortmund.

Valori attribuiti alle società partecipanti alla Fusione ai fini della determinazione del rapporto di cambio

I valori economico patrimoniali delle società partecipanti alla Fusione necessari per la determinazione del Rapporto di Cambio sono stati ricavati - in conformità con quanto disposto dagli articoli 2501 e seguenti del Codice Civile italiano, dal D.Lgs. 108/2008, dal Regolamento Consob n. 11971 nonché dalla Legge tedesca sulle operazioni straordinarie *Umwandlungsgesetz* - dalle situazioni patrimoniali di Reply e Reply Deutschland al 31 marzo 2013 come approvate dai rispettivi organi amministrativi 24 maggio 2013.

Come già evidenziato, il Rapporto di Cambio è stato determinato dai rispettivi organi amministrativi di Reply e Reply Deutschland sulla base della valutazione condotta da Duff & Phelps in relazione a Reply Deutschland e dallo Studio Pirola Pennuto Zei & Associati, dipartimento Corporate Finance, con riferimento a Reply, allegate al presente Documento ed a cui si rimanda per gli aspetti tecnici-valutativi.

Le valutazioni sono state effettuate secondo gli standard internazionali di valutazione. Inoltre poiché la Fusione coinvolge una società tedesca, nell'analisi valutativa sono stati altresì applicati i principi utilizzati dai Revisori Legali tedeschi contenuti nello Standard 1 predisposto dall'istituto dei Revisori Legali in Germania ovvero il metodo IDW S1. In sintesi le metodologie applicate risultano essere state seguenti:

- Discounted cash flow,
- Multipli di mercato,
- IDW S1.

Come sopra riferito, la data di riferimento delle valutazioni è il 31 marzo 2013. Successivamente il valore economico del patrimonio netto delle società stimato al 31 marzo 2013 è stato capitalizzato alla data dell'Assemblea degli Azionisti di Reply Deutschland per l'approvazione della Fusione, ossia il 18 luglio 2013.

Le risultanze delle valutazioni cui si è pervenuto, espressi in migliaia di Euro, sono riportate nelle seguenti tabelle, riferite rispettivamente al 31 marzo 2013 ed al 18 luglio 2013:

	Reply S.p.A. Valutazione al 31/03/2013			Reply Deutschland AG Valutazione al 31/03/2013		
	valore minimo	valore puntuale	valore massimo	valore minimo	valore puntuale	valore massimo
Discounted cash flow		334.366			43.500	
Metodo IDW S1		330.614			45.793	
Multipli di mercato	309.121		344.675	38.949		43.148

	Reply S.p.A. Valutazione al 18/07/2013	Reply Deutschland AG Valutazione al 18/07/2013
	valore puntuale	valore puntuale
Metodo IDW S1	339.786	46.732

Tenuto conto delle valutazioni operate, nonché della considerazione che la Fusione coinvolge una società controllata tedesca per la quale l'utilizzo di un metodo reddituale coerente con i principi previsti dall'IDW S1 è fortemente raccomandato, la Società Incorporanda e la Società Incorporante hanno ritenuto appropriato determinare un valore non eccedente il valore determinato sulla base del metodo reddituale IDW-S1, ampiamente supportati dalle risultanze delle altre metodologie valutative.

Nelle seguenti tabelle sono riepilogati per la Società Incorporanda e la Società incorporante:

- (i) il valore economico stimato della società secondo il metodo IDW S1 capitalizzato alla data dell'assemblea degli azionisti di Reply Deutschland per l'approvazione della Fusione, ossia il 18 luglio 2013;
- (ii) il valore per azione determinato dividendo il valore economico di cui al punto precedente per il numero complessivo delle azioni in circolazione al 31 marzo 2013, al netto delle azioni proprie, nonché il conteggio operato per la determinazione del Rapporto di Cambio.

INCORPORANTE

Reply S.p.A. Dati per il calcolo Rapporto di cambio

Capitale Sociale	€ 4.803.685,64
Azioni in Circolazione	9.237.857
Valore Unitario per Azione	€ 0,52
Valore di Mercato	€ 339.785.514
Azioni in circolazione al netto delle proprie	9.002.044
Prezzo per azione al 18/07/2013	€ 37,75 (a)

INCORPORANDA

Reply Deutschland A.G. Dati per il calcolo Rapporto di cambio

Capitale sociale	€ 4.750.561,00
Azioni in circolazione	4.750.561
Valore Unitario Azione	€ 1,00
Valore di Mercato	€ 46.732.012
Azioni in circolazione al netto delle proprie	4.750.561
Prezzo per azione al 18/07/2013	€ 9,84 (b)

Rapporto di cambio (a/b) 1 / 3,837021

Rapporto di Cambio Arrotondato **1/3,8**

In conformità con quanto disposto dal Codice Civile italiano, dal D.Lgs. 108/2008 e dalla Legge tedesca sulle operazioni straordinarie - *Umwandlungsgesetz*, la congruità del Rapporto di Cambio determinato dalle società partecipanti alla Fusione è stata attestata da BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Francoforte, nominata dalla corte distrettuale (*Landgericht*) di Dortmund in data 17 aprile 2013 e da BDO S.p.A., Italia, nominata quale esperto indipendente dal Tribunale di Torino in data 17 maggio 2013, le quali rispettivamente hanno emesso la propria relazione in data 5 giugno 2013 e 3 giugno 2013.

Rapporto di cambio e criteri utilizzati per la determinazione

Alla luce di quanto sopradescritto, come conseguenza dell'efficacia della Fusione, Reply dovrà concedere agli azionisti di Reply Deutschland per ogni n. 19 azioni possedute di Reply Deutschland n. 5 azioni ordinarie Reply. Quanto precede non si applica alle azioni proprie detenute da Reply Deutschland, se presenti, ovvero alle azioni detenute dalla stessa Reply.

Modalità di assegnazione delle azioni della società incorporante e data di godimento delle stesse

Ai sensi dell'articolo 2504-ter del Codice Civile italiano, le azioni detenute da Reply (attuale socio di maggioranza di Reply Deutschland) nella Società Incorporanda saranno annullate.

In esecuzione della Fusione ed in applicazione del Rapporto di Cambio, Reply assegnerà agli azionisti Reply Deutschland massime n. 235.216 azioni proprie (ordinarie) Reply del valore di nominale di 0,52 (zero/52) cadauna (Azioni in Concambio).

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti della Società Incorporanda per le operazioni di concambio.

Le Azioni in Concambio avranno tutte godimento regolare ed attribuiranno ai rispettivi possessori diritti amministrativi e patrimoniali equivalenti a quelli spettanti agli azionisti della Società Incorporante a decorrere dalla Data di Efficacia Legale della Fusione.

Alla luce di quanto precede, dalla Data di Efficacia Legale della Fusione i detentori delle Azioni in Concambio potranno partecipare agli utili e dunque avranno diritto di partecipare alla distribuzione dei dividendi quali azionisti della Società Incorporante.

Le Azioni in Concambio saranno pertanto quotate al pari delle azioni ordinarie della Società Incorporante in circolazione alla Data di Efficacia Legale della Fusione.

Le società partecipanti alla Fusione hanno nominato la Banca quale incaricato di tutte le obbligazioni fiduciarie e di regolamentazione delle formalità di cui al concambio, attraverso la quale le Azioni in Concambio saranno trasferite.

Reply e la Banca hanno sottoscritto un mandato fiduciario contenente gli obblighi della Banca ad utilizzare le Azioni in Concambio esclusivamente per le finalità di (i) implementare la Fusione (ii) predisporre la comunicazione del ricevimento delle Azioni in Concambio per il registro delle Imprese di Reply Deutschland e (iii) trasferire, a seguito dell'iscrizione della Fusione nel Registro delle Imprese di Torino, agli azionisti di Reply Deutschland le Azioni in Concambio previo ricevimento da parte della Banca delle azioni in Reply Deutschland e loro annullamento ovvero, nel caso in cui la Fusione non sia perfezionata, ritrasferire le Azioni in Concambio a Reply.

Diritti dei creditori

I creditori della Società Incorporante i cui crediti sono anteriori all'iscrizione del Progetto Comune di Fusione presso il Registro delle Imprese avranno il diritto di fare opposizione alla Fusione in conformità alla legge italiana (articolo 2503 del Codice Civile) entro il termine di 60 (sessanta) giorni dell'iscrizione della delibera di Fusione al Registro delle Imprese di Torino.

I creditori della Società Incorporanda, in conformità all'articolo 122J del *UmwG*, potranno chiedere la prestazione di garanzie reali qualora ritengano di poter subire un pregiudizio nella soddisfazione del proprio credito - previo deposito di idonea richiesta nel termine di due mesi della pubblicazione del Progetto Comune di Fusione e fornendo evidenza che l'adempimento dell'obbligazione risulti minacciata - a condizione che il diritto di credito sia già sorto nei 15 (quindici) giorni precedenti la pubblicazione del Progetto Comune di Fusione o sorga nei 15 (quindici) giorni successivi a detta pubblicazione.

Inoltre, i creditori potranno richiedere la prestazione di garanzie secondo quanto previsto dall'articolo 22 del *UmwG* qualora ritengano di poter subire un pregiudizio nella soddisfazione del proprio credito previo deposito di idonea richiesta nel termine di sei mesi dalla iscrizione dell'Atto di Fusione nel Registro delle Imprese di Torino e dare evidenza che l'adempimento dell'obbligazione sia minacciata.

Riflessi tributari

La Fusione è neutrale dal punto di vista fiscale e di conseguenza non comporta alcuna tassazione sulla plusvalenze o minusvalenze latenti inerenti le attività e passività di Reply, anche con riferimento all'annullamento delle azioni Reply Deutschland attualmente detenute da Reply (articolo 172 e articolo 179 del DPR 917/1986).

Inoltre, dal momento che la Fusione non comporterà alcuna tassazione in "uscita" in Germania sul patrimonio di Reply Deutschland, le attività e passività saranno acquisite da Reply a fini fiscali italiani ad un valore corrispondente a quello risultante dalle scritture contabili di Reply Deutschland.

Tenuto conto dell'ammontare del patrimonio netto di Reply e dei relativi parametri di vitalità economica (i.e. ricavi e costi del personale), la Fusione non avrà conseguenze sotto il profilo della deducibilità ai fini fiscali italiani delle perdite fiscali e/o

dell'eccedenza di interessi, se del caso, generati da Reply nel corso dell'esercizio in cui è eseguita la Fusione (articolo 172, comma 7 del D.P.R. 917/1986).

La Fusione non avrà effetto interruttivo sul Consolidato Fiscale Nazionale di Reply e delle società da essa controllate (articolo 11, comma 3 D.M. 09/06/2004)

La Fusione è esclusa dal campo di applicazione dell'IVA italiana.

2.1.3 PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO RILEVANTE E SULL'ASSETTO DI CONTROLLO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE

All'esito del perfezionamento della Fusione, tenuto conto che il Rapporto di Cambio verrà soddisfatto mediante l'attribuzione di azioni proprie, la compagine azionaria non subirà modificazioni, fatta salva la riduzione in termini percentuali della partecipazione detenuta dalla stessa Reply attraverso le azioni proprie e risulterà composta come indicato nella tabella che segue.

Beneficiario	Azionista diretto	% Partecipazione	% Diritti di voto
Rizzante Mario	Alika S.r.l.	53,2615%	53,2615%
	Rizzante Mario	0,1090%	0,1090%
Bny Mellon Service Kapitalanlage	Bny Mellon Service Kapitalanlage	5,2243%	5,2243%
Highclere International Investors Llp	Highclere International Investors Llp	3,5483%	3,5483%
Lodigiani Riccardo	Lodigiani Riccardo	2,2556%	2,2556%

Come anticipato, i dati di cui alla tabella che precede tengono conto dell'esercizio di alcune opzioni in esecuzione del Piano di Stock Option approvato da Reply e per effetto delle quali la stessa ha proceduto all'emissione di n. 30.000 azioni di nuova emissione, del valore nominale di Euro 15.600,00. I dati sopra riportati differiscono pertanto dai dati riportati nella Relazione Illustrativa Comune approvata dagli organi amministrativi delle società partecipanti alla Fusione.

Tenuto conto della natura della struttura dell'operazione, la Fusione non darà luogo a diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile italiano per gli azionisti di Reply.

2.1.4 EFFETTI DELLA FUSIONE SU EVENTUALI PATTI PARASOCIALI AVENTI AD OGGETTO LE AZIONI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE

L'operazione di Fusione non avrà effetti sui patti parasociali rilevanti (come definiti in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 122 D.Lgs. 58/1998) aventi ad oggetto azioni Reply.

L'estratto del patto parasociale stipulato in data 9 novembre 2004 tra i soci titolari di una quota pari complessivamente al 51% del capitale sociale della Alika S.r.l. (segnatamente Signori Mario Rizzante, Maria Graziella Paglia, Tatiana Rizzante e Filippo Rizzante), e

rinnovato tacitamente sino al 9 novembre 2013, è stato pubblicato sul quotidiano Milano Finanza del 18 novembre 2004 e depositato presso il Registro delle Imprese di Torino ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122 del D. Lgs. 58/98 e dell'articolo 129 del Regolamento Consob n. 11971. Sono stati altresì adempiuti gli ulteriori obblighi informativi nei confronti di Consob e del pubblico previsti dall'articolo 122 del D.Lgs. n. 58/98.

2.1.5 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELLA FUSIONE

L'obiettivo perseguito con la Fusione è principalmente la razionalizzazione e la semplificazione della struttura del Gruppo Reply, oltre che la massimizzazione del valore per gli azionisti attraverso il rafforzamento e l'ottimizzazione della struttura societaria, anche sotto il profilo dei costi amministrativi, di gestione, revisione e di consulenza.

Come già anticipato, a partire dallo scorso mese di dicembre 2012, quale fase propedeutica alla prospettata Fusione, al fine di contemperare le esigenze di integrazione con quelle di mantenimento in Germania di una società di vertice locale, Reply Deutschland ha conferito con effetto dal 1° marzo 2013 il proprio complesso aziendale in favore di una società *sub-holding* dalla stessa interamente controllata, denominata Reply GmbH & Co. KG. Il conferimento è parte essenziale dell'operazione di riorganizzazione e rappresenta una soluzione efficiente e consentirà di proseguire con continuità le attuali attività di Reply Deutschland.

Ne consegue che Reply - e di riflesso i suoi soci - beneficeranno delle semplificazioni strutturali e delle efficienze derivanti dall'eliminazione dei costi e delle complessità connesse al mantenimento della Società Incorporanda.

L'operazione, infatti, si inquadra nel più ampio progetto di centralizzazione e rafforzamento della capogruppo Reply. In particolare, l'eliminazione di Reply Deutschland dalla catena di controllo facente capo a Reply consentirà di realizzare un più efficiente assetto partecipativo all'interno del Gruppo Reply, anche al fine di consentire uno sviluppo organico dello stesso attraverso la focalizzazione del core-business operativo e finanziario, in coerenza con il ruolo e gli obiettivi industriali perseguiti dalla Società Incorporante.

La realizzazione di un modello organizzativo più lineare e trasparente - quale risulterebbe quello derivante dalla Fusione - consentirà di pervenire ad organigrammi e sistemi di *corporate governance* più efficaci e chiari e, dall'altro, ad un miglioramento della *performance* finanziaria.

Mediante lo snellimento della struttura societaria e la conseguente semplificazione del Gruppo Reply si potranno altresì conseguire una maggior chiarezza nella struttura di *governance* ed un'ottimizzazione dei costi alla stessa connessi, eliminando sovrastrutture societarie e favorendo un'accelerazione dei flussi finanziari.

2.2 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

2.2.1 LUOGHI UN CUI POSSONO ESSERE CONSULTATI I DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Sono stati messi a disposizione del pubblico il Documento Informativo e i documenti previsti dall'articolo 2501-septies, comma 1, del Codice Civile e dell'articolo 70, comma sesto, del Regolamento Emittenti.

Tali documenti resteranno a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede di Reply S.p.A. in Torino, Corso Francia, 110 e sul sito internet della stessa www.reply.it Sezione *Investors – Other Financial Documents*, nonché presso la Borsa Italiana.

2.3. INFORMAZIONI SULLA FUSIONE CON RIFERIMENTO AL REGOLAMENTO PARTI CORRELATE

Considerata l'entità della partecipazione detenuta da Reply in Reply Deutschland e vista l'assenza di un interesse significativo di altre parti correlate, l'operazione di Fusione – ai sensi e per gli effetti delle disposizioni di cui all'articolo 4.3 della Procedura per le Operazioni Parti Correlate approvata dalla società - non è sottoposta alle formalità ivi contenute.

In tale contesto, Reply sarà dunque tenuta ad adempiere i soli obblighi di informativa periodica indicati nell'articolo 5, comma 8, del Regolamento Consob Parti Correlate.

3.

EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLA FUSIONE

3.1 EVENTUALI EFFETTI SIGNIFICATIVI DELLA FUSIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTO DALLA STESSA

La Fusione non avrà effetti significativi né implicherà particolari cambiamenti che possano incidere sui fattori chiave che caratterizzano l'attività di Reply.

Come già anticipato, quale fase propedeutica alla prospettata Fusione, Reply Deutschland - al fine di contemperare le esigenze di integrazione con quelle di mantenimento in Germania di una società di vertice locale e stabilire una chiara e stabile struttura - ha conferito con effetto dal 1° marzo 2013 il proprio intero complesso aziendale in favore di una società *sub-holding* dalla stessa interamente controllata, denominata Reply GmbH & Co. KG. Tale struttura consentirà di proseguire con continuità le attuali attività di Reply Deutschland.

L'operazione, infatti, si inquadra nel più ampio progetto di centralizzazione e rafforzamento della capogruppo Reply. In particolare, l'eliminazione di Reply Deutschland dalla catena di controllo facente capo a Reply consentirà di realizzare un più efficiente assetto partecipativo all'interno del Gruppo Reply. Inoltre, tale operazione consentirà a Reply di realizzare uno sviluppo organico raggiunto attraverso la focalizzazione del core-business operativo e finanziario, in coerenza con il ruolo e gli obiettivi industriali perseguiti dalla Società Incorporante.

Data la natura di pura *holding* di Reply Deutschland, la Fusione non avrà alcun impatto legale o di natura economica in capo a Reply. Pertanto, ferma l'assunzione delle attività e passività di Reply Deutschland, la situazione finanziaria di Reply rimarrà invariata, con la sola eccezione di un miglioramento della struttura dei costi risultante dall'ottimizzazione della struttura di gruppo e dai potenziali effetti sinergici dell'operazione.

3.2 EVENTUALI IMPLICAZIONI DELLA FUSIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO REPLY

La Fusione non ha implicazioni sulle linee strategiche afferenti i rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni accentrate di servizi tra le imprese del Gruppo Reply.

Anzi, mediante lo snellimento della struttura societaria e la conseguente semplificazione del Gruppo Reply si potranno altresì conseguire una maggior chiarezza nella struttura di *governance* ed un'ottimizzazione dei costi alla stessa connessi, eliminando sovrastrutture societarie e favorendo un'accelerazione dei flussi finanziari.

4.

DATI PATRIMONIALI, ECONOMICI E FINANZIARI RELATIVI AL GRUPPO REPLY DEUTSCHLAND

4.1 TAVOLA COMPARATIVA DEGLI STATI PATRIMONIALI E DEI CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI RELATIVI AGLI ULTIMI DUE ESERCIZI CHIUSI DEL GRUPPO REPLY DEUTSCHLAND

Si riassumono di seguito i prospetti patrimoniali ed economici estratti dal Bilancio consolidato 2012 del Gruppo Reply Deutschland e alcune note sintetiche esplicative.

I documenti integrali sono disponibili, in lingua tedesca e in lingua inglese sul sito web della società www.reply.de.

Conto Economico Consolidato (migliaia di euro)	2012	2011
Ricavi	59.225	58.521
Costo del venduto	46.093	42.695
Margine lordo	13.132	15.826
Costi di marketing e distribuzione	5.662	5.884
Costi amministrativi e generali	6.475	6.264
Altri ricavi operativi	3.124	2.546
Altri costi operativi	1.349	1.075
Risultato operativo (EBIT)	2.770	5.149
Proventi finanziari	244	229
Oneri finanziari	206	290
Altri oneri/proventi finanziari	- 5	- 15
Adeguamento debito verso azionisti di minoranza	294	606
Risultato finanziario	- 260	- 682
Utile ante imposte	2.510	4.467
Imposte sul reddito	1.100	1.028
Utile netto del periodo	1.410	3.439
Di cui:		
- attribuibile ai soci della Reply Deutschland AG	1.407	3.437
- attribuibile a interessenza di pertinenza di terzi	3	2
Totale	1.410	3.439
Utile per azione (Euro)		
- base	0.30	0.72

Stato patrimoniale Consolidato**(in migliaia di euro)**

	31/12/2012	31/12/2011
Attività non correnti		
Avviamento	10.159	10.159
Altre attività immateriali	196	50
Attività materiali	1.978	3.599
Altre attività finanziarie	7.308	7.828
Imposte anticipate	492	464
Totale attività non correnti	20.133	22.100
Attività correnti		
Crediti commerciali ed altre attività	14.712	11.845
Altre attività finanziarie	300	344
Imposte attive	253	685
Altre attività non finanziarie	612	786
Disponibilità liquide	15.309	16.151
Totale attività correnti	31.186	29.811
Attività in dismissione	2.471	0
Totale Attività	53.790	51.911
Patrimonio netto		
Capitale sociale	4.751	4.751
Riserve	19.251	19.251
Utili a nuovo	7.089	7.820
Patrimonio netto attribuibile ai soci della Reply Deutschland AG	31.091	31.822
Patrimonio netto attribuibile ad interessenze di pertinenza terzi	30	27
Totale patrimonio netto	31.121	31.849
Passività non correnti		
Debiti verso azionisti di minoranza e per operazioni societarie	2.800	2.860
Passività finanziarie	0	863
Passività per pensioni	2.788	2.658
Fondi	532	701
Alter passività finanziarie	420	251
Totale passività non correnti	6.540	7.333
Passività correnti		
Fondi	702	672
Passività per imposte	559	498
Passività finanziarie	0	115
Debiti commerciali	4.112	2.435
Alter passività finanziarie	5.509	5.017
Altre passività	4.315	3.992
Totale passività correnti	15.197	12.729
Passività in dismissione	932	0
Totale passività	53.790	51.911

Nota esplicativa al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012

Principi contabili

I principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio consolidato del Gruppo Reply Deutschland 31 dicembre 2012 sono conformi agli IFRS, emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'articolo 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, gli stessi sono uniformi a quelli utilizzati dal Gruppo Reply per la predisposizione del suo bilancio consolidato.

Area di Consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo integrale e sono di seguito riportate:

	Quota di possesso
	%
Reply Deutschland AG, Gütersloh	
Tool Reply GmbH, Gütersloh	100
Xpress Reply GmbH & Co. KG, Gütersloh	100
Xpress Reply Verwaltungs-GmbH, Gütersloh	100
4brands Reply GmbH & Co. KG, Minden	51
4brands Reply Verwaltungs-GmbH, Minden	51
macros Reply GmbH, Munich	100
Cluster Reply GmbH & Co. KG, Munich	100
Cluster Reply Verwaltungs-GmbH, Munich	100
Xuccess Reply GmbH, Munich	100
Twice Reply GmbH, Düsseldorf	100
Syskoplan Reply GmbH, Küsnacht CH	100
Power Reply GmbH & Co. KG, Munich	100
Power Reply Verwaltungs-GmbH, Munich	100

Dettagli delle principali voci dello stato patrimoniale

Le successive tabelle contengono alcuni elementi di dettaglio estratti dal bilancio consolidato del Gruppo Reply Deutschland al 31 dicembre 2012.

I dati sono esposti in migliaia di euro, se non altrimenti indicato.

Avviamento

L'allocazione dell'avviamento alle "cash generating units" è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011
Xuccess Reply GmbH	4.898	4.898
macros Reply GmbH	4.652	4.652
Cluster Reply GmbH & Co. KG	609	609
	10.159	10.159

Si segnala che al 31 dicembre 2012 per le CGU oggetto di *impairment test* non sono emerse indicazioni che tali attività possano aver subito perdita di valore.

Altre attività finanziarie

Il dettaglio delle altre attività finanziarie è riportato nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)	Correnti		Non-correnti	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Partecipazioni	0	7	0	0
Titoli	0	0	347	883
Prestiti	0	0	5.000	5.000
Crediti da compagnie assicurative	0	0	1.646	1.698
Altro	300	337	315	247
	300	344	7.308	7.828

La voce "Prestiti" si riferisce ad un finanziamento erogato alla controllante Reply fruttifero di interesse e a tassi in linea con il mercato.

Crediti commerciali ed altre attività

(in migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011
Crediti commerciali	12.212	11.291
Fondo svalutazione crediti	17	123
	12.195	11.168
Acconti versati dai committenti inferiore al valore delle rimanenze	2.517	677
	14.712	11.845

Di seguito si riporta la composizione per scadenza dei crediti commerciali scaduti ma non svalutati:

(in migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011
Scaduti da meno di 90 gg	4.720	4.343
Scaduti da 90 a 180 gg	969	563
Scaduti da 180 a 365 gg	89	92
Scaduti oltre 1 anno	8	19
Totale	5.786	5.017

Il fondo svalutazione crediti si è sviluppato come segue:

(in migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011
Saldo a inizio anno	123	58
Utilizzi	- 44	- 44
Rilasci	- 78	- 14
Accontamenti	16	123
Saldo a fine esercizio	17	123

Disponibilità liquide

La composizione delle disponibilità liquide è di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011
Cassa	2	4
Depositi a vista	10.406	12.252
Conti correnti bancari	4.901	3.895
	15.309	16.151

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2012 il capitale sociale della Reply Deutschland risulta composto da 4,750,561 azioni ordinarie avente valore proporzionale pari ad 1 euro cadauna ed è rimasto invariato rispetto all'esercizio precedente.

Debiti verso azionisti di minoranze e per operazioni societarie

Questa voce comprende la quota di minoranza, pari al 49%, in 4brands Reply GmbH & Co. KG valutata al *fair value*.

Passività per pensioni

Il Gruppo Reply Deutschland dispone di piani pensionistici a benefici definiti per Reply Deutschland, brands Reply GmbH & Co. KG, e macros Reply GmbH e sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
Valore attuale delle passività	5.310	4.163	3.783	3.362	2.577
Fair value delle attività al servizio del piano	1.009	937	924	872	801
Valore netto	4.301	3.226	2.859	2.490	1.776
Utile e perdite attuariali	- 1.513	- 568	- 372	- 94	549
Passività per piani pensionistici a benefici definiti	2.788	2.658	2.487	2.396	2.325

Fondi

La voce Fondi è così composta:

(in migliaia di euro)	Corrente		Non-corrente	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Personale	253	411	532	701
Aggiustamento prezzo di acquisizione	81	64	0	0
Altro	368	197	0	0
	702	672	532	701

La movimentazione è di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	01/01/2012	Utilizzi	Rilasci	Accan.to	31/12/2012
Personale	1.112	- 400	- 86	159	785
Aggiustamento prezzo di acquisizione	64	0	- 15	32 *	81
Altro	197	- 138	- 1	310	368
	1.373	- 538	- 102	501	1.234

Nell'esercizio 2011 la movimentazione è stata la seguente:

(in migliaia di euro)	01/01/2011	Utilizzi	Rilasci	Accan.to	31/12/2011
Personale	1.361	- 523	- 50	324	1.112
Aggiustamento prezzo di acquisizione	239	- 100	- 80	5 *	64
Altro	372	- 194	- 13	32	197
	1.972	- 817	- 143	361	1.373

Altre passività finanziarie

Tale voce è così dettagliata:

(in migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011
Debiti verso dipendenti	831	870
Dipendenti per ratei	2.971	2.587
Debiti verso soci di minoranza	388	369
Debiti per leasing finanziari	702	317
Debiti verso venditori	809	875
Fair value del IRS (interest rate swaps)	0	67
Altro	228	183
	5.929	5.268
Di cui:		
A lungo termine	420	251
A breve termine	5.509	5.017
	5.929	5.268

Altre passività

Il dettaglio delle altre passività è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)	31/12/2012	31/12/2011
Acconti versati dai committenti eccedenti il valore delle rimanenze	1.319	792
Anticipi su contratti di servizi	1.544	1.579
Risconti passivi	83	86
Debiti per imposte	671	720
Altri debiti tributari	698	815
	4.315	3.992

Dettaglio delle principali voci del conto economico

Ricavi

I ricavi delle vendite si riferiscono principalmente all'erogazione di servizi, di seguito si riporta la spaccatura dei ricavi per segmento.

Segment reporting

(in migliaia di euro)

	Consulting			System Integration		
	31/12/2012	31/12/2011	Delta	31/12/2012	31/12/2011	Delta
Ricavi	9.438	7.648	23%	43.671	45.172	- 3%
Di cui interno:	242	601		133	335	- 60%
Di cui esterno:	9.196	7.048	30%	43.539	44.837	- 3%
Ammortamenti	- 31	- 36	13%	- 109	- 89	22%
Ammortamento avviamento	0	0		0	- 12	0%
EBIT	1.850	924	100%	4.118	7.603	- 46%
Proventi finanziari	6	9	29%	40	13	>100%
Oneri finanziari	0	0		- 55	- 1	<- 100%
EBT	1.857	932	99%	4.097	7.565	- 46%
Investimenti	- 23	- 25	- 4%	- 417	- 46	>100%
Dipendenti (FTE)	34	32	- 6%	270	274	- 2%

(in migliaia di euro)

	Managed Services			Headquarter		
	31/12/2012	31/12/2011	Delta	31/12/2012	31/12/2011	Delta
Ricavi	5.317	7.074	- 25%	2.642	901	>100%
Di cui interno:	1.469	1.339	10%	0	0	
Di cui esterno:	3.849	5.735	- 33%	2.642	901	>100%
Ammortamenti	- 431	- 443	3%	- 359	- 383	6%
Ammortamento avviamento	0	0		0	0	
EBIT	626	433	45%	- 3.824	- 3.811	0%
Proventi finanziari	0	0		197	207	5%
Oneri finanziari	- 20	- 25	- 20%	- 130	- 264	51%
EBT	607	408	49%	- 3.757	- 3.832	2%
Investimenti	- 897	- 264	>100%	- 457	- 334	- 37%
Dipendenti (FTE)	32	45	- 29%	44	36	22%

Ripartizione dei costi esercizio 2012

(in migliaia di euro)

	Costo del venduto	Spese di Marketing	Costi amministrativi	2012 Totale
Costi del personale				
Retribuzioni	22.076	2.399	3.103	27.578
Previdenza sociale	3.502	374	476	4.352
Pensioni	55	9	14	78
Altro	70	8	12	90
	25.703	2.790	3.605	32.098
Costi per servizi	11.457	0	0	11.457
Altri costi				
Ammortamenti delle attività immateriali				
immateriale	50	3	4	57
Ammortamenti delle attività materiali				
materiali	649	34	190	873
Spese di pubblicità	0	1.210	0	1.210
Spese viaggio	3.191	380	485	4.056
Spese per autoveicoli	2.498	262	326	3.086
Altro	2.545	983	1.865	5.393
	8.933	2.872	2.870	14.675
Totale costi	46.093	5.662	6.475	58.230

Ripartizione dei costi esercizio 2011

(in migliaia di euro)

	Costo del venduto	Spese di Marketing	Costi amministrativi	2011 Totale
Costi del personale				
Retribuzioni	21.976	2.701	2.734	27.411
Previdenza sociale	3.562	434	433	4.429
Pensioni	137	12	13	162
Altro	79	11	10	100
	25.754	3.158	3.190	32.102
Costi per servizi	7.947	0	0	7.947
Altri costi				
Ammortamenti delle attività immateriali				
immateriale	70	4	5	79
Ammortamenti delle attività materiali				
materiali	656	36	179	871
Spese di pubblicità	0	964	0	964
Spese viaggio	3.058	410	414	3.882
Spese per autoveicoli	2.664	338	328	3.330
Altro	2.546	974	2.148	5.668
	8.994	2.726	3.074	14.794
Totale costi	42.695	5.884	6.264	54.843

4.2 EVENTUALI RILIEVI DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SUI DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI AGLI ESERCIZI DI CUI AL 31 DICEMBRE 2012, AL 31 DICEMBRE 2011

I bilanci consolidati del Gruppo Reply Deutschland al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2011, predisposti secondo i principi contabili internazionali, sono stati sottoposti al giudizio della società di revisione Ernst & Young GmbH, che ha rilasciato le relative relazioni rispettivamente in data 6 marzo 2013 e in data 6 marzo 2012, entrambe con giudizio positivo, senza rilievi o richiami di informativa.

4.3 CASH FLOW E SITUAZIONE FINANZIARIA NETTA

Il *Cash flow* consolidato del Gruppo Reply Deutschland al 31 dicembre 2012, tratto dal bilancio consolidato, è di seguito riportato.

(in migliaia di euro)	01/01-31/12/2012	01/01-31/12/2011
Utile netto del periodo	1.410	3.439
Imposte sul reddito	1.100	1.028
Adeguamento debito verso azionisti di minoranza	294	606
Risultato finanziario	- 34	75
Utile operativo(EBIT)	2.770	5.148
Ammortamenti delle attività immobilizzate	929	963
Altre variazioni non monetarie	- 8	16
Variazione dei fondi	- 94	- 376
Plusvalenze/minusvalenze da cessione attività immobilizzate	13	5
Variazione dei crediti commerciali e altre attività correnti	- 2.650	- 55
Variazione delle passività	2.318	- 1.704
Interessi pagati	- 206	- 290
Interessi incassati	244	229
Imposte pagate	- 652	- 896
Flussi di cassa da attività operative	2.664	3.040
Esborsi per investimenti in attività materiali ed immateriali	- 1.085	- 492
Esborsi per investimenti in altre attività finanziarie	0	- 86
Esborsi per concessione prestiti	0	- 5.000
Incassi dalla vendita di attività finanziarie non correnti P	600	0
Flussi di cassa da attività di investimento	- 485	- 5.578
Pagamento dividendi	- 2.138	- 2.138

Distribuzione di utili ai soci minoritari in imprese a responsabilità limitata	- 335	- 252
Pagamento di riserve ai soci di minoranza	0	- 363
Pagamenti per l'emissione di azioni	0	38
Incassi su azioni proprie	0	18
Acquisizione di quote di minoranza di società controllate dominate	13	- 100
Esborsi per rimborso prestiti	- 115	- 115
Esborsi per rimborso leasing finanziario	- 320	- 349
Flussi di cassa da attività di finanziamento	- 2.895	- 3.261
Variazione cassa e mezzi equivalenti	- 716	- 5.799
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	16.151	21.950
Cassa e mezzi equivalenti a fine periodo	15.435	16.151
Meno la cassa delle attività in dismissione	126	0
Cassa e mezzi equivalenti	15.309	16.151

5.

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI *PRO-FORMA* RELATIVI ALL'EMITTENTE

5.1. NOTE ESPLICATIVE DEGLI EFFETTI *PRO-FORMA* DERIVANTI DALLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE

Quadro di riferimento

Nel bilancio d'esercizio di Reply al 31 dicembre 2012 (bilancio separato) redatto in conformità ai principi contabili IFRS, la partecipazione detenuta da Reply in Reply Deutschland è già contabilizzata nella misura del 100% del suo capitale sociale, in virtù delle pattuizioni contenute nel *Domination Agreement* ed in vigore sino alla Data di Effetto Legale della Fusione.

Alla luce di quanto sopra, nel bilancio d'esercizio di Reply al 31 dicembre 2012 (bilancio separato) la partecipazione può essere concettualmente suddivisa come segue:

1. partecipazione pari all'81,11% del capitale sociale, iscritta secondo il criterio del costo, determinato in base agli acquisti di partecipazioni intervenuti a decorrere dal 2006;
2. partecipazione pari al 19,89% del capitale sociale contabilizzato ai fini IAS/IFRS sussistendo un obbligo in capo a Reply di acquisire le relative azioni, in caso di esercizio dell'opzione garantita agli azionisti di minoranza a seguito della sottoscrizione del *Domination Agreement* tra le due società.

A fronte della contabilizzazione della quota di partecipazione nella misura del 19,89% è stato iscritto un debito verso azionisti di minoranza pari al *fair value* delle passività alla data del bilancio.

Nel bilancio consolidato, la partecipazione nella Reply Deutschland è consolidata integralmente, in virtù della partecipazione iscritta nella misura del 100% del capitale sociale, con evidenziazione del debito verso gli azionisti di minoranza per la relativa passività.

Descrizione degli effetti *pro-forma* della Fusione

In esecuzione della Fusione ed in applicazione del Rapporto di Cambio, Reply assegnerà agli azionisti Reply Deutschland massime n. 235.216 azioni proprie (ordinarie) Reply del valore di nominale di 0,52 cadauna (Azioni in Concambio).

La Fusione non avrà effetto sulle attività e passività consolidate poiché la partecipazione risulta già consolidata in misura integrale e darà luogo unicamente ad una riduzione del debito verso gli azionisti di minoranza e il concorrente aumento del patrimonio netto di gruppo. Tale operazione non comporterà degli effetti sui dati economici consolidati.

Alla luce di quanto sopra, in conformità al punto 5.1.2. dello Schema di Documento Informativo relativo ad operazioni di fusione significative inserito nell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, in alternativa alla presentazione della situazione patrimoniale e del conto economico consolidati *pro-forma* al 31 dicembre 2012 si forniscono nel seguito una descrizione degli effetti *pro-forma* dell'operazione.

Inoltre, non essendo stati predisposti la situazione patrimoniale ed il conto economico consolidati pro-forma, non si è resa necessaria il rilascio della relativa relazione da parte della società di revisione.

Gli effetti delle rettifiche pro-forma sono state determinate sulla base dei seguenti dati di riferimento ed assunzioni:

- capitale sociale e numero di azioni in circolazione di Reply e di Reply Deutschland esistenti alla data del 31 dicembre 2012;
- numero di azioni di Reply Deutschland possedute da Reply alla data del 31 dicembre 2012;
- adesione da parte di tutti gli azionisti di minoranza alla Fusione e pertanto al concambio delle azioni di Reply Deutschland in azioni di Reply in conformità al Rapporto di Cambio indicato nel Progetto di Fusione; al riguardo non si può escludere che una parte degli azionisti opti per l'ottenimento del corrispettivo in denaro.

Sulla base dei dati sopra riepilogati e le assunzioni effettuate, gli effetti quindi delle rettifiche pro-forma sulle voci dello stato patrimoniale consolidato sono le seguenti:

1. riduzione del debito verso gli azionisti di minoranza della Reply Deutschland (7.280 migliaia di euro);
2. aumento del patrimonio netto di gruppo, per effetto del concambio delle azioni di Reply Deutschland con azioni di Reply (7.069 migliaia di euro);
3. incremento, per la differenza tra i valori di cui ai punti precedenti, pari a circa 211 migliaia di euro della voce Patrimonio netto di terzi.

Dalla data del 31 dicembre 2012 alla data di redazione del presente Documento Informativo sono intervenute variazioni marginali nel capitale sociale e nel numero delle azioni in circolazione di Reply, nonché nel numero delle azioni di Reply Deutschland possedute da Reply che non hanno tuttavia alcun impatto rilevante sulle rettifiche pro-forma sopra descritte.

5.2 INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE REPLY

Nella tabella seguente sono riportati i dati reddituali e finanziari consolidati per azione di Reply, confrontati con quelli pro-forma:

	Dati Reply consolidato	Dati Consolidati pro-forma
Numero di azioni	9.222.857	9.222.857
Risultato operativo per azione	5,67	5,67
Risultato netto per azione	2,94	2,94
Patrimonio netto per azione	19,06	19,85
Dividendo	5.122.615,08	5.256.688,20
Cash flow per azione	3,47	3,47

Le variazioni intervenute nei dati storici e pro-forma riguardano:

- il Patrimonio netto per azione che risulta aumentato per effetto dell'incremento del Patrimonio netto del Gruppo Reply;
- il Dividendo che risulta aumentato in quanto a seguito dell'assegnazione di azioni proprie in concambio si incrementa corrispondentemente il numero delle azioni cui spetta il diritto agli utili.

6.

PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO REPLY AD ESO FACENTE CAPO

6.1 INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO CUI SI RIFERISCE L'ULTIMO BILANCIO PUBBLICATO

I risultati sinora conseguiti dal Gruppo Reply dimostrano che Reply è una realtà competitiva e affidabile con una struttura flessibile in grado di anticipare l'evoluzione del mercato rendendo disponibili soluzioni tecnologiche più innovative e modelli organizzativi più efficienti.

L'andamento dei primi mesi del 2013 si conferma positivo sia in termini di fatturato che di redditività.

Nella tabella che segue sono riportati i dati di sintesi del Gruppo Reply estratti dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013.

Dati in migliaia di euro

<u>Dati economici</u>	<u>31 marzo 2013</u>	<u>%</u>	<u>31 marzo 2012</u>	<u>%</u>
Ricavi	134.493	100,0	121.675	100,0
Margine operativo lordo	18.712	13,9	15.362	12,6
Risultato operativo	17.001	12,6	13.906	11,4
Risultato ante imposte	16.559	12,3	13.407	11,0

6.2 DATI PREVISIONALI

Nel presente Documento non vengono forniti dati previsionali.

ALLEGATI

- i. Relazione Illustrativa Comune di cui all'articolo 2501-*quinquies* del codice civile redatta dai componenti degli organi di amministrazione delle società partecipanti alla fusione, in lingua italiana
La Relazione Illustrativa Comune viene allegata al presente documento senza i relativi allegati che formano, per quanto di pertinenza, autonomi allegati al presente documento
- ii. Progetto Comune di Fusione di cui all'articolo 2501-*ter* del codice civile, in lingua italiana
- iii. Situazione economico patrimoniale al 31 marzo 2013 di Reply, in lingua italiana
- iv. Relazione di BDO S.p.A., esperto nominato dal Tribunale di Torino, in lingua italiana
- v. Estratto in lingua italiana della Relazione di BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Francoforte, esperto nominato dalla corte distrettuale (*Landgericht*) di Dortmund
- vi. Valutazione di Reply Deutschland effettuata da Duff & Phelps, in lingua italiana
- vii. Valutazione di Reply effettuata da Pirola Pennuto Zei & Associati, in lingua italiana