



Living network

## **Relazione** finanziaria semestrale 2014



Reply

Relazione finanziaria semestrale 2014

## Indice

<b>Organi</b> di Amministrazione e Controllo	3
<b>I risultati</b> del gruppo in sintesi	4
<b>Reply</b> Living Network	5
<b>Relazione</b> intermedia sulla gestione del 1° semestre 2014	10
<b>Analisi</b> della situazione economico-finanziaria del Gruppo	11
<b>Altre</b> informazioni	17
<b>Evoluzione</b> prevedibile della gestione	19
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014	20
Conto economico consolidato (*)	21
Conto economico complessivo consolidato	22
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	23
Variazioni del patrimonio netto consolidato	24
Rendiconto finanziario consolidato	25
Note di commento	26
<b>Prospetti</b> allegati Consolidati	64
<b>Attestazione</b> del Bilancio semestrale abbreviato consolidato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98	70
<b>Relazione</b> semestrale della Società di revisione	72

# Organi di Amministrazione e Controllo

## Presidente e Amministratore Delegato

Mario Rizzante

### *Amministratore Delegato*

Tatiana Rizzante

## Consiglieri

Daniele Angelucci

Claudio Bombonato

Oscar Pepino

Filippo Rizzante

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

Carlo Alberto Carnevale Maffè <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>

Marco Mezzalama <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>

## Collegio Sindacale

### *Presidente*

Cristiano Antonelli

### *Sindaci effettivi*

Paolo Claretta Assandri

Ada Alessandra Garzino Demo

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(1) Amministratori non investiti di deleghe operative.

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

(3) Lead independent director

## I risultati del gruppo in sintesi

Esercizio 2013	%	Dati economici (euro/000)	1° semestre 2014	%	1° semestre 2013	%
560.151	100,0	Ricavi	308.499	100,0	270.015	100,0
72.600	13,0	Margine operativo lordo	41.554	13,5	37.382	13,8
64.171	11,5	Risultato operativo	37.924	12,3	32.814	12,2
61.732	11,0	Risultato ante imposte	37.346	12,1	31.954	11,8
34.450	6,2	Risultato netto di gruppo	22.067	7,2	17.360	6,4

Esercizio 2013	Dati patrimoniali e finanziari (euro/000)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
211.809	Patrimonio netto di gruppo	227.358	188.161
799	Patrimonio netto di interessenze di pertinenza di terzi	519	1.066
549.531	Totale attivo	530.094	452.786
124.374	Capitale circolante netto	119.446	115.668
207.596	Capitale investito netto	218.802	182.984
44.132	Cash flow	30.036	23.624
5.011	Posizione finanziaria netta	9.075	6.243

Esercizio 2013	Dati per singola azione (in euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
9.307.857	Numero di azioni	9.352.857	9.267.857
6,89	Risultato operativo per azione	4,05	3,54
3,81	Risultato netto per azione	2,36	1,87
4,74	Cash flow per azione	3,21	2,55
22,76	Patrimonio netto per azione	24,31	20,30

Esercizio 2013	Altre informazioni	1° semestre 2014	1° semestre 2013
4.253	Numero di dipendenti	4.477	3.951

# Reply Living Network

Reply è una società di Consulenza, System Integration, Application Management e Business Process Outsourcing specializzata nell'ideazione, progettazione e implementazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione ed i media digitali.

Costituita da un modello a rete di aziende altamente specializzate, Reply affianca i principali gruppi industriali nella definizione e nello sviluppo di modelli di business abilitati dai nuovi paradigmi tecnologici e di comunicazione, quali ad esempio Big Data, Cloud Computing, Digital Communication, Internet degli Oggetti e Social Networking, per ottimizzare ed integrare processi, applicazioni e dispositivi.

## Il modello organizzativo

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

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

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

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

I servizi di Reply includono:

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

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

**Application Management** - gestione, monitoraggio ed evoluzione continua degli asset applicativi.

## Market focus

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

### Telco e Media

Reply si posiziona tra i principali partner tecnologici per il mercato Telco e Media, un settore caratterizzato da una continua trasformazione degli operatori che sempre più si posizionano come fornitori di servizi innovativi e contenuti digitali. In un mondo che evolve verso una pervasività della digitalizzazione e in cui realtà fisica e realtà digitale si coniugano, il modo di relazionarsi per le aziende con il consumatore finale cambia radicalmente, influenzando modelli, processi, sistemi e tecnologie sottostanti.

### Banche, Assicurazioni e Operatori Finanziari

Reply collabora con i principali istituti Bancari e Assicurativi nella realizzazione di soluzioni per le più rilevanti aree aziendali, basate su una profonda ed innovativa modifica dei modelli di business, dei processi operativi e delle piattaforme sottostanti.

### Manufacturing e Retail

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

Reply ambito retail ha un'offerta specifica che coniuga consulenza ecommerce e multicanale con la progettazione e lo sviluppo di soluzioni che integrano web, mobile, call center e instore ed in cui dispositivi digitali, innovazione e luoghi fisici si incontrano per creare una customer experience coinvolgente e coerente.

### Energy e Utility

Il settore dell'Energy & Utilities è in progressivo e continuo mutamento. Negli ultimi anni la diffusione delle fonti rinnovabili e l'adozione di nuove tecnologie di rete hanno guidato gli investimenti dei principali operatori. Reply ha definito un'offerta specifica, per supportare le aziende del settore nelle iniziative di cambiamento operativo, organizzativo e tecnologico, con soluzioni avanzate per il Billing Real-Time e l'Energy Management. In particolare Reply coniuga la profonda conoscenza del mercato e dei processi di business con una capacità distintiva nella progettazione, realizzazione e gestione di soluzioni applicative a supporto delle attività "core".

Reply, infine, affianca le società di vendita e distribuzione di energia elettrica e di gas nella definizione di nuovi modelli operativi, con soluzioni in linea con i principali trend di mercato (es. Smart Metering, Smart Grid, Demand Response, etc.).

## Government e Defence

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

## Innovazione tecnologica

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

## Big Data & Analytics

Gli investimenti fatti negli anni precedenti, volti a definire modelli di implementazione di architetture Big Data, uniti alla costituzione di specifici team eterogenei composti da analisti, esperti di business, statistici e specialisti IT, hanno consentito a Reply di posizionarsi come un player significativo sulla tematica Big Data all'interno di varie industry a livello europeo.

## Cloud Computing

In questi ultimi anni il cloud computing si è affermato come una delle più importanti rivoluzioni che le aziende si siano trovate a dover affrontare e appare sempre più chiaro come questo fenomeno sia solo all'inizio. L'offerta di ambienti virtuali e di servizi da parte dei maggiori vendor mondiali ha di fatto modificato, se non stravolto, il concetto di IT come tradizionalmente veniva interpretato dalle aziende.

## CRM

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

## Digital Services

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

## E-Commerce

Negli ultimi anni l'e-commerce ha acquisito un ruolo sempre più centrale nelle relazioni tra aziende e consumatori: si prevede, infatti, che entro fine 2014 i ricavi derivanti dall'e-commerce eguaglieranno, a livello globale, quelli dei negozi fisici. Le aziende, sempre più frequentemente, estendono il proprio modello definendo nuove strategie multicanale in grado di offrire ai consumatori differenti touchpoints, sia digitali che fisici, da utilizzare per l'acquisto dei prodotti.

## Internet degli Oggetti

La spinta alla convergenza tra Telco, Media ed Elettronica di Consumo porta alla necessità di interpretare come "device in rete" oggetti oggi slegati da ogni forma di connettività (elettrodomestici, controller per impianti domotici integrati...). Il Machine to Machine (M2M), alla base dell'Internet degli Oggetti (IoT), è un mercato per cui i principali analisti stimano in Europa, nel periodo 2013-2020, tassi di crescita superiori al 39% annuo, con una previsione, a livello mondiale, superiore ai 400 Miliardi di Euro con oltre 26 miliardi di oggetti collegati in rete nel 2020.

## Mobile

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

## Mobile Payments

L'evoluzione dei dispositivi mobili, sempre più pervasivi nella vita quotidiana dei consumatori, congiuntamente alla diffusione di metodi di pagamento alternativi al contante, volti, anche, al trasferimento di fondi tra privati (PtoP), fanno del settore dei pagamenti mobili uno degli ambiti tra i più promettenti nei prossimi anni.

## Security

Reply si posiziona oggi tra i player di riferimento con un'offerta integrata che copre dalla gestione del rischio informatico, all'individuazione delle minacce e delle vulnerabilità, fino alla progettazione ed implementazione delle contromisure dal punto di vista tecnologico, procedurale e organizzativo.

## Social Media

I social media hanno cambiato il modo in cui le persone si informano, interagiscono e comunicano fra loro. Questo modello comunicativo, utilizzato in maniera sempre più pervasiva e naturale nella vita quotidiana da persone di tutte le fasce di età, è ormai entrato massivamente anche nelle aziende che hanno saputo cogliere nuove opportunità di utilizzo di questi paradigmi, sia per un uso interno (employee network) che verso l'esterno (business to consumer o business to business), cercando modalità innovative che consentano di stabilire una connessione di un'azienda, un brand, un servizio con i propri clienti e stakeholder.

# **Relazione** intermedia sulla gestione del 1° semestre 2014

# Analisi della situazione economico-finanziaria del Gruppo

## Premessa

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato al 30 giugno 2014, a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

## Andamento del semestre

Da inizio anno, il Gruppo registra un fatturato consolidato pari a 308,5 milioni di Euro, in incremento del 14,3% rispetto al corrispondente dato 2013.

Nel primo semestre 2014, si registra, inoltre, un incremento dei margini, con un EBITDA consolidato pari a 41,6 milioni di Euro (+11,2%) e un EBIT di periodo di 37,9 milioni di Euro (+15,6%). L'utile ante imposte, pari a 37,3 milioni di Euro, è in crescita del 16,9% rispetto al 2013.

Per quanto riguarda il secondo trimestre dell'anno, l'andamento del Gruppo è risultato altrettanto positivo, con un fatturato consolidato di periodo pari a 154,9 milioni di Euro, in incremento del 14,3% rispetto al dato 2013.

L'EBITDA, da aprile a giugno 2014, è stato pari a 22,6 milioni di Euro (+21,2% rispetto al 2013), con un EBIT di 20,8 milioni di Euro (+31,4%) e un utile ante imposte di 20,7 milioni di Euro (+34,2%).

Al 30 giugno 2014 la posizione finanziaria netta del Gruppo è positiva per 9,1 milioni di Euro rispetto ai 5,0 al 31 dicembre 2013. Al 30 giugno 2013 la posizione finanziaria risultava essere positiva per 6,2 milioni di Euro.

Il punto di forza di Reply è la capacità di saper interpretare l'innovazione rendendola funzionale alle esigenze delle aziende. Reply è stata tra le prime a lavorare sui nuovi paradigmi quali Big Data, Cloud Computing, Digital Services, Mobile e Social, supportando i clienti ad introdurli all'interno delle loro organizzazioni.

## Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno

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

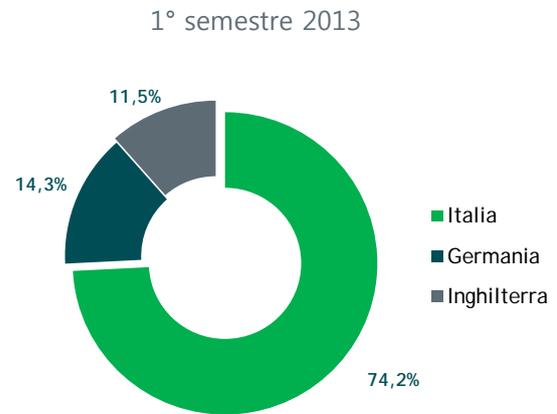
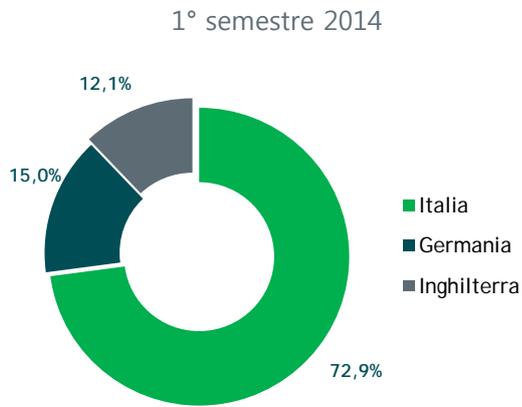
(in migliaia di euro)	1° semestre 2014	%	1° semestre 2013	%
<b>Ricavi</b>	<b>308.499</b>	<b>100,0</b>	<b>270.015</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(5.910)	(1,9)	(5.237)	(1,9)
Lavoro	(154.393)	(50,0)	(132.599)	(49,1)
Servizi e costi diversi	(106.642)	(34,6)	(94.798)	(35,1)
<b>Costi operativi</b>	<b>(266.945)</b>	<b>(86,5)</b>	<b>(232.634)</b>	<b>(86,2)</b>
<b>Margine operativo lordo ( EBITDA)</b>	<b>41.554</b>	<b>13,5</b>	<b>37.382</b>	<b>13,8</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(3.583)	(1,2)	(3.640)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi atipici	(47)	(0,0)	(928)	(0,3)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>37.924</b>	<b>12,3</b>	<b>32.814</b>	<b>12,2</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(578)	(0,2)	(860)	(0,3)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>37.346</b>	<b>12,1</b>	<b>31.954</b>	<b>11,8</b>
Imposte sul reddito	(14.885)	(4,8)	(14.253)	(5,3)
<b>Utile netto</b>	<b>22.461</b>	<b>7,3</b>	<b>17.702</b>	<b>6,6</b>
Utile/(perdita) attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(393)	(0,1)	(342)	(0,1)
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>22.067</b>	<b>7,2</b>	<b>17.360</b>	<b>6,4</b>

## Conto economico consolidato riclassificato del secondo trimestre

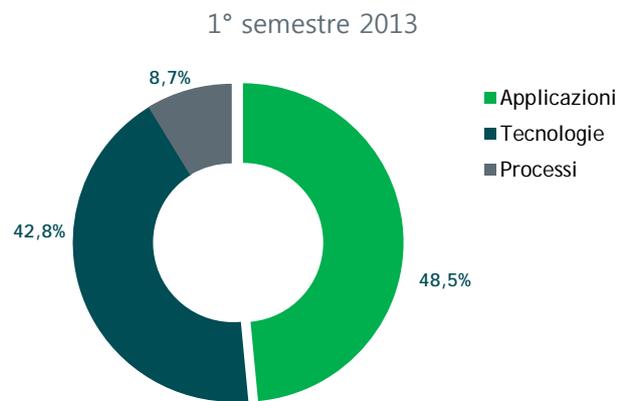
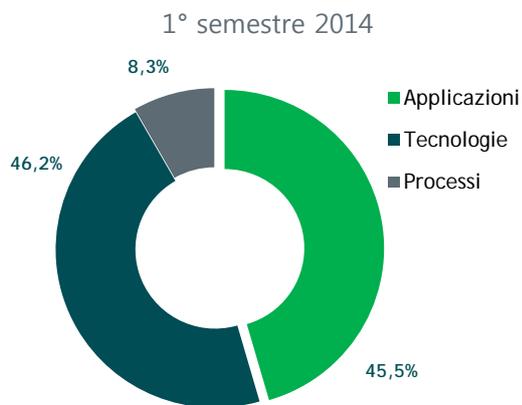
Di seguito si espone il conto economico consolidato riclassificato del secondo trimestre a valori assoluti e percentuali, raffrontato con i valori del corrispondente trimestre precedente:

(in migliaia di euro)	2°Q 2014	%	2°Q 2013	%
<b>Ricavi</b>	<b>154.902</b>	<b>100,0</b>	<b>135.523</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(2.780)	(1,8)	(2.608)	(1,9)
Lavoro	(77.882)	(50,3)	(67.885)	(50,1)
Servizi e costi diversi	(51.612)	(33,3)	(46.359)	(34,2)
<b>Costi operativi</b>	<b>(132.274)</b>	<b>(85,4)</b>	<b>(116.853)</b>	<b>(86,2)</b>
<b>Margine operativo lordo ( EBITDA)</b>	<b>22.628</b>	<b>14,6</b>	<b>18.670</b>	<b>13,8</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.802)	(1,2)	(1.929)	(1,4)
Altri (costi)/ricavi atipici	(47)	(0,0)	(928)	(0,7)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>20.780</b>	<b>13,4</b>	<b>15.813</b>	<b>11,7</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(117)	(0,1)	(418)	(0,3)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>20.663</b>	<b>13,3</b>	<b>15.395</b>	<b>11,4</b>

## Ricavi per area geografica



## Ricavi per linee di business



## Analisi della struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2014, raffrontata con quella al 31 dicembre 2013, è riportata di seguito:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
Attività operative a breve	301.246		318.530		(17.284)
Passività operative a breve	(181.800)		(194.155)		12.355
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>119.446</b>		<b>124.374</b>		<b>(4.928)</b>
Attività non correnti	162.419		162.570		(151)
Passività non finanziarie a m/l termine	(63.063)		(79.347)		16.284
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>99.356</b>		<b>83.222</b>		<b>16.134</b>
<b>Capitale investito netto (A+B)</b>	<b>218.802</b>	<b>100,0</b>	<b>207.597</b>	<b>100,0</b>	<b>11.205</b>
Patrimonio netto (C)	227.877	104,1	212.608	102,4	15.269
<b>INDEBITAMENTO / (DISPONIBILITA')</b>					
<b>FINANZIARIO NETTO (A+B-C)</b>	<b>(9.075)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(5.011)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(4.064)</b>

Il capitale investito netto al 30 giugno 2014, pari a 218.802 migliaia di euro, è stato finanziato per 227.877 migliaia di euro dal patrimonio netto e da una disponibilità finanziaria complessiva di 9.075 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Lavori in corso	44.710	21.910	22.800
Crediti commerciali netti, verso terzi	234.037	271.166	(37.129)
Altre attività	22.499	25.454	(2.955)
<b>Attività operative correnti (A)</b>	<b>301.246</b>	<b>318.530</b>	<b>(17.284)</b>
Debiti commerciali, verso terzi	66.995	68.124	(1.129)
Altre passività	114.805	126.032	(11.227)
<b>Passività operative correnti (B)</b>	<b>181.800</b>	<b>194.155</b>	<b>(12.355)</b>
<b>Capitale Circolante Netto (A-B)</b>	<b>119.446</b>	<b>124.374</b>	<b>(4.928)</b>

*incidenza % sui ricavi*

*19,4%*

*22,2%*

## Posizione finanziaria netta e analisi dei flussi di cassa

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	46.645	38.861	7.784
Attività finanziarie correnti	1.458	1.010	448
Debiti verso le banche	(10.163)	(14.099)	3.937
Debiti verso altri finanziatori	(364)	(319)	(46)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>37.576</b>	<b>25.453</b>	<b>12.123</b>
Attività finanziarie non correnti	1.316	1.278	38
Debiti verso le banche	(28.860)	(20.755)	(8.105)
Debiti verso altri finanziatori	(956)	(964)	8
<b>Posizione finanziaria a m/l termine</b>	<b>(28.501)</b>	<b>(20.442)</b>	<b>(8.059)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>9.075</b>	<b>5.011</b>	<b>4.064</b>

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

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2014</b>
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	30.036
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(20.474)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(1.779)
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C)</b>	<b>7.784</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio dell'esercizio (*)	38.861
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine dell'esercizio	46.645
<b>Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>7.784</b>

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

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

## Altre informazioni

### Attività di ricerca e sviluppo

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

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

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

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

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

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

## Rapporti infragruppo e con parti correlate

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

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

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

## Dipendenti del gruppo

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2014 risultano pari a 4.477 unità con incremento di 224 unità rispetto al 31 dicembre 2013 e di 526 unità rispetto al 30 giugno 2013.

## **Evoluzione** prevedibile della gestione

Reply nei primi sei mesi del 2014 è stata in grado di raggiungere risultati estremamente positivi, sia in termini di fatturato che di marginalità. Il secondo trimestre, in particolare, è stato caratterizzato da una sostanziale crescita e, questo, consente di guardare con ottimismo ai mesi futuri, continuando nel percorso di sviluppo del Gruppo.



Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014

## Conto economico consolidato (\*)

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2014	1° semestre 2013	2013
<b>Ricavi</b>	5	<b>308.499</b>	<b>270.015</b>	<b>560.151</b>
Altri ricavi		5.633	6.033	14.307
Acquisti	6	(5.910)	(5.237)	(10.644)
Lavoro	7	(154.393)	(132.599)	(269.893)
Servizi e costi diversi	8	(112.275)	(100.830)	(214.726)
Ammortamenti e svalutazioni	9	(3.583)	(3.640)	(7.949)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	10	(47)	(928)	(7.075)
<b>Risultato operativo</b>		<b>37.924</b>	<b>32.814</b>	<b>64.171</b>
(Oneri)/proventi finanziari	11	(578)	(860)	(2.439)
<b>Utile ante imposte</b>		<b>37.346</b>	<b>31.954</b>	<b>61.732</b>
Imposte sul reddito		(14.885)	(14.253)	(26.652)
<b>Utile netto</b>		<b>22.461</b>	<b>17.702</b>	<b>35.080</b>
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi		(393)	(342)	(630)
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>		<b>22.067</b>	<b>17.360</b>	<b>34.450</b>
<i>Utile netto per azione</i>	13	2,36	1,94	3,81
<i>Utile netto per azione diluito</i>		2,36	1,93	3,79

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

## Conto economico complessivo consolidato

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2014	1° semestre 2013
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>22.461</b>	<b>17.702</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	24	(973)	844
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico (B1):</b>		<b>(973)</b>	<b>844</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	24	113	41
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci	24	48	328
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):</b>		<b>161</b>	<b>369</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):</b>		<b>(812)</b>	<b>1.213</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)</b>		<b>21.649</b>	<b>18.915</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante		21.255	18.553
Interessenze di pertinenza di terzi		393	362

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (\*)

(in migliaia di euro)	Nota	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Attività materiali	14	13.132	13.553	10.966
Avviamento	15	126.731	125.637	105.195
Altre attività immateriali	16	6.405	6.363	5.366
Partecipazioni	17	6	23	7
Attività finanziarie	18	4.344	4.275	5.844
Attività per imposte anticipate	19	13.117	13.997	10.965
<b>Attività non correnti</b>		<b>163.735</b>	<b>163.847</b>	<b>138.342</b>
Lavori in corso	20	44.710	21.910	36.093
Crediti commerciali	21	234.037	271.166	204.336
Altri crediti e attività correnti	22	22.499	25.454	23.592
Attività finanziarie	18	1.458	1.010	699
Disponibilità liquide	23	63.655	66.145	49.724
<b>Attività correnti</b>		<b>366.359</b>	<b>385.684</b>	<b>314.444</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>530.094</b>	<b>549.531</b>	<b>452.786</b>
Capitale sociale		4.863	4.840	4.819
Altre riserve		200.427	172.519	165.982
Utile attribuibile ai soci della controllante		22.067	34.450	17.360
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>24</b>	<b>227.358</b>	<b>211.809</b>	<b>188.161</b>
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	24	519	799	1.066
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>227.877</b>	<b>212.608</b>	<b>189.227</b>
Debiti verso azionisti di minoranza e per operazioni societarie	25	18.131	35.364	30.904
Passività finanziarie	26	29.817	21.719	13.535
Benefici a dipendenti	27	22.190	20.089	19.089
Passività per imposte differite	28	10.785	12.458	8.478
Fondi	29	11.957	11.436	9.629
<b>Passività non correnti</b>		<b>92.880</b>	<b>101.067</b>	<b>81.635</b>
Passività finanziarie	26	27.537	41.702	33.591
Debiti commerciali	30	66.995	68.124	50.662
Altri debiti e passività correnti	31	114.039	125.047	96.207
Fondi	29	766	984	1.463
<b>Passività correnti</b>		<b>209.337</b>	<b>235.857</b>	<b>181.923</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>302.217</b>	<b>336.924</b>	<b>263.559</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>530.094</b>	<b>549.531</b>	<b>452.786</b>

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

## Variazioni del patrimonio netto consolidato

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze pertinenza di terzi	Totale
<b>Al 1° gennaio 2013</b>	<b>4.796</b>	<b>(3.605)</b>	<b>48.776</b>	<b>126.305</b>	<b>(73)</b>	<b>24</b>	<b>(1.524)</b>	<b>2.704</b>	<b>177.403</b>
Aumenti di capitale	23	-	937	-	-	-	-	-	960
Dividendi distribuiti	-	-	-	(5.131)	-	-	-	(844)	(5.975)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	17.360	41	328	824	362	18.915
Altre variazioni	-	-	1.324	(941)	-	-	(1.303)	(1.156)	(2.076)
<b>Al 30 giugno 2013</b>	<b>4.819</b>	<b>(3.605)</b>	<b>51.037</b>	<b>137.593</b>	<b>(32)</b>	<b>352</b>	<b>(2.003)</b>	<b>(1.066)</b>	<b>189.227</b>

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

## Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Risultato netto consolidato	22.067	17.360
Imposte sul reddito	14.885	14.253
Ammortamenti	3.583	3.640
Altri oneri/(proventi) non monetari, netti	(2.369)	-
Variazione dei lavori in corso	(22.800)	(20.665)
Variazione dei crediti commerciali	37.129	33.363
Variazione dei debiti commerciali	(1.129)	(5.994)
Variazione delle altre passività ed attività	(19.140)	(15.882)
Pagamento imposte sul reddito	(2.190)	(2.450)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative (A)</b>	<b>30.036</b>	<b>23.624</b>
Esborsi per investimenti in attività materiali e immateriali	(3.204)	(2.449)
Esborsi per investimenti in attività finanziarie	(517)	496
Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	(16.752)	(8.999)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento (B)</b>	<b>(20.474)</b>	<b>(10.952)</b>
Incassi derivanti da emissione di azioni	960	960
Pagamento dividendi	(7.240)	(5.975)
Accensioni passività finanziarie a medio lungo termine	11.173	6.000
Esborsi per rimborso di prestiti	(6.811)	(4.551)
Altre variazioni	138	(586)
<b>Flusso di cassa da generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(1.779)</b>	<b>(4.153)</b>
<b>Flusso di cassa netto (D) = (A+B+C)</b>	<b>7.784</b>	<b>8.519</b>
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	38.861	18.610
Cassa e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	46.645	27.129
<b>Totale variazione cassa e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>7.784</b>	<b>8.519</b>

### Dettaglio cassa e altre disponibilità liquide nette

(in migliaia di euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:</b>	<b>38.861</b>	<b>18.610</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	66.145	53.992
Scoperti di conto corrente	(27.284)	(35.382)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>46.645</b>	<b>27.129</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	63.655	49.724
Scoperti di conto corrente	(17.010)	(22.596)

## Note di commento

<b>Informazioni generali</b>	NOTA 1 - Informazioni generali
	NOTA 2 - Principi contabili e criteri di consolidamento
	NOTA 3 - Gestione dei rischi
	NOTA 4 - Area di consolidamento
<b>Conto economico</b>	NOTA 5 - Ricavi
	NOTA 6 - Acquisti
	NOTA 7 - Lavoro
	NOTA 8 - Servizi e costi diversi
	NOTA 9 - Ammortamenti e svalutazioni
	NOTA 10 - Altri (costi)/ricavi operativi non ricorrenti
	NOTA 11 - (Oneri)/proventi finanziari
	NOTA 12 - Imposte sul reddito
	NOTA 13 - Utile per azione
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria - Attività</b>	NOTA 14 - Attività materiali
	NOTA 15 - Avviamento
	NOTA 16 - Altre attività immateriali
	NOTA 17 - Partecipazioni
	NOTA 18 - Attività finanziarie
	NOTA 19 - Attività per imposte anticipate
	NOTA 20 - Lavori in corso
	NOTA 21 - Crediti commerciali
	NOTA 22 - Altri crediti e attività correnti
	NOTA 23 - Disponibilità liquide
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria – Passività e Patrimonio Netto</b>	NOTA 24 - Patrimonio netto
	NOTA 25 - Debiti verso azionisti di minoranza e per operazioni societarie
	NOTA 26 - Passività finanziarie
	NOTA 27 - Benefici a dipendenti
	NOTA 28 - Passività per imposte differite
	NOTA 29 - Fondi
	NOTA 30 - Debiti commerciali
	NOTA 31 - Altri debiti e passività correnti
	<b>Altre informazioni</b>
NOTA 33 - Rapporti con parti correlate	
NOTA 34 - Compensi ad Amministratori, Sindaci ed a Dirigenti con responsabilità strategiche	
NOTA 35 - Garanzie, impegni e passività potenziali	
NOTA 36 - Eventi successivi al 30 giugno 2014	

## NOTA 1 - Informazioni generali

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

## NOTA 2 - Principi contabili e criteri di consolidamento

### Conformità ai principi contabili internazionali

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

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

### Principi generali

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

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

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

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

### Prospetti e schemi di bilancio

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

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

La situazione patrimoniale-finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione fra attività e passività correnti e non correnti. Il rendiconto finanziario è presentato secondo il metodo indiretto.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note di commento nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate la composizione e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

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

## Altri principi contabili, emendamenti ed interpretazioni a partire dal 1° gennaio 2014

### IFRS 10 Bilancio consolidato, IAS 27 (2011) Bilancio separato

L'IFRS 10 introduce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società di scopo (special purpose entity). L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 Bilancio consolidato e separato che disciplinava la contabilizzazione del bilancio consolidato e il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica. L'IFRS 10 cambia la definizione di controllo stabilendo che un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto, o ha diritto, a rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento se e solo se ha contemporaneamente: (a) il potere sull'entità oggetto di investimento; (b) l'esposizione, o i diritti, a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e (c) la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti. L'IFRS 10 non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute dal Gruppo.

### IFRS 11 Accordi a controllo congiunto e IAS 28 (2011) Partecipazioni in società collegate e joint venture

L'IFRS 11 sostituisce lo IAS 31 Partecipazioni in Joint venture e il SIC-13 Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo ed elimina l'opzione di contabilizzare le società controllate congiuntamente usando il metodo di consolidamento proporzionale. Le società controllate congiuntamente che rispettano la definizione di joint venture devono invece essere contabilizzate usando il metodo del patrimonio netto.

### IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità

L'IFRS 12 dispone i requisiti di informativa per le partecipazioni detenute da una società in società controllate, joint venture, collegate e in veicoli strutturati. Questi requisiti di informativa non si applicano ai bilanci intermedi abbreviati, a meno che eventi e/o transazioni significativi intervenuti nel periodo non comportino la necessità di esporre questa informativa. Di conseguenza, il Gruppo non ha fornito l'informativa prevista dall'IFRS 12 nel bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### Entità di investimento - Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 27

Queste modifiche prevedono un'eccezione al consolidamento per le entità che rientrano nella definizione di entità di investimento ai sensi dell'IFRS 10 – Bilancio Consolidato. Questa eccezione al consolidamento richiede che le entità di investimento valutino le società controllate al fair value rilevato a conto economico. Queste modifiche non hanno avuto impatto per il Gruppo, poiché nessuna delle entità appartenenti al gruppo si qualifica come entità di investimento ai sensi dell'IFRS 10.

### Compensazione di attività e passività finanziarie – Modifiche allo IAS 32

Queste modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare" e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio del Gruppo.

#### Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura – Modifiche allo IAS 39

Queste modifiche consentono la prosecuzione dell'hedge accounting quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto poiché il Gruppo non ha sostituito i propri derivati né nell'esercizio in corso né negli esercizi precedenti.

#### Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie – Modifiche allo IAS 36

Queste modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dall'IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre queste modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stata rilevata o "riversata" una riduzione di valore (impairment loss).

## NOTA 3 - Gestione dei rischi

### Rischio di credito

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

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni. I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie attuali e prospettive (mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito committed).

Il difficile contesto economico dei mercati e di quelli finanziari richiede particolare attenzione alla gestione del rischio di liquidità e in tal senso particolare attenzione è posta alle azioni tese a generare risorse finanziarie con la gestione operativa e al mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile. Il Gruppo prevede, quindi, di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile, il rinnovo o il rifinanziamento dei prestiti bancari.

### Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

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

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

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo deriva da prestiti bancari; per mitigare tali rischi, il Gruppo 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 che non prevedono strumenti derivati con scopi di negoziazione.

## NOTA 4 - Area di consolidamento

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

Le principali variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2013 riguardano l'inclusione delle società di seguito elencate:

- Triplesense Reply GmbH, acquisita nel mese di luglio 2013 da Reply S.p.A. che ne detiene il 100% delle azioni, è una società tedesca leader nella consulenza e nello sviluppo di strategie e soluzioni per la comunicazione digitale sui canali mobile e social.
- Mind Services Informatica Ltda, acquisita nel mese di novembre 2013 da Reply S.p.A. attraverso la controllata Reply do Brasil Ltda che ne detiene il 76% del capitale, è una società brasiliana specializzata nella consulenza e nello sviluppo di soluzioni tecnologiche per il mondo assicurativo.
- Solidsoft Reply Ltd, acquisita nel mese di dicembre 2013 da Reply S.p.A., attraverso la controllata Reply Ltd. che ne detiene il 100% del capitale sociale, è una società specializzata nella consulenza e nello sviluppo di architetture e soluzioni cloud Microsoft.

La variazione dell'area di consolidamento non incide in modo significativo sui ricavi e sull'utile ante imposte di Gruppo al 30 giugno 2014 (circa il 3,2% sui ricavi consolidati).

Si segnala che nell'elenco delle imprese e partecipazioni del Gruppo Reply, riportato in allegato, sono inoltre incluse nell'area di consolidamento le seguenti società start-up rispetto al 30 giugno 2013:

- Portaltech Reply GmbH, società di diritto tedesco costituita nel mese di novembre 2013 di cui Reply detiene il 68% del capitale sociale.
- Engage Reply S.r.l., società di diritto italiano costituita nel mese di dicembre 2013 di cui Reply detiene l'85% del capitale sociale.
- Solidsoft Reply S.r.l., società di diritto italiano, costituita nel mese di dicembre 2013 di cui Reply detiene l'85% del capitale sociale.
- France Reply Ltd., società di diritto inglese costituita nel mese di dicembre 2013 e detenuta al 100% da Reply Ltd.
- Reply Belgium SA, società di diritto belga, costituita nel mese di febbraio 2014 e detenuta al 100% da France Reply Ltd.

- Reply Luxembourg Sarl società di diritto lussemburghese, costituita nel mese di marzo 2014 e detenuta al 100% da France Reply Ltd.
- Reply France Sarl società di diritto francese, costituita nel mese di maggio 2014 e detenuta al 100% da France Reply Ltd.
- Risk Reply Ltd società di diritto inglese, costituita nel mese di maggio 2014 e detenuta al 100% da Reply Ltd.
- Breed Reply Ltd società di diritto inglese, costituita nel mese di giugno 2014 e detenuta al 100% da Reply S.p.A.

## NOTA 5 - Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 308.499 migliaia di euro (270.015 migliaia di euro al 30 giugno 2013).

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

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

Paese	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Italia	72,9%	74,2%
Germania	15,0%	14,3%
UK	12,1%	11,5%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

## NOTA 6 - Acquisti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione
Licenze software per rivendita	3.337	2.957	380
Hardware per rivendita	209	175	34
Altro	2.364	2.105	259
<b>Totale</b>	<b>5.910</b>	<b>5.237</b>	<b>673</b>

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

La voce Altri comprende principalmente l'acquisto di carburante per 1.213 migliaia di euro e l'acquisto di materiale di consumo per 768 migliaia di euro.

## NOTA 7 - Lavoro

Il dettaglio è il seguente:

(migliaia di euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione
Personale dipendente	138.690	118.251	20.439
Amministratori	12.409	11.747	662
Collaboratori a progetto	3.294	2.601	693
<b>Totale</b>	<b>154.393</b>	<b>132.599</b>	<b>21.794</b>

L'incremento del costo del lavoro, pari a 21.794 migliaia di euro, è imputabile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo e all'aumento del personale dipendente.

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

(numero)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione
Dirigenti	293	264	29
Quadri	655	600	55
Impiegati	3.529	3.087	442
<b>Totale</b>	<b>4.477</b>	<b>3.951</b>	<b>526</b>

Conto economico consolidato  
Conto economico complessivo consolidato  
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata  
Variazioni del patrimonio netto consolidato  
Rendiconto finanziario consolidato  
Note di commento  
Prospetti allegati

Al 30 giugno 2014 i dipendenti del Gruppo erano 4.477, rispetto ai 3.951 del primo semestre 2013.

Le acquisizioni di Triplesense Reply GmbH, Mind Services Informatica Ltda e Solidsoft Ltd. hanno comportato un aumento dell'organico pari a 128 dipendenti.

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

## NOTA 8 - Servizi e costi diversi

Il costo per prestazioni di servizi è così composto:

(in migliaia di euro)	1°semestre 2014	1°semestre 2013	Variazione
Consulenze tecniche e commerciali	67.448	57.260	10.188
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	12.441	11.565	876
Servizi diversi	20.893	21.344	(451)
Spese ufficio	4.625	6.487	(1.862)
Noleggi e leasing	3.400	3.164	236
Costi diversi	3.467	1.011	2.456
<b>Totale</b>	<b>112.275</b>	<b>100.830</b>	<b>11.445</b>

La variazione dei Servizi e Costi diversi, pari a 11.445 migliaia di euro, è riconducibile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo.

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

Le Spese ufficio includono servizi resi da parti correlate relativi a contratti di servizio per l'utilizzo di locali, la domiciliazione e la prestazione di servizi di segreteria per 415 migliaia di euro e affitti passivi addebitati da terze parti per 4.163 migliaia di euro.

## NOTA 9 - Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni ed hanno comportato un onere complessivo al 30 giugno 2014 di 2.238 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno comportato nel primo semestre 2014 un onere complessivo di 1.345 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

## NOTA 10 - Altri (costi)/ricavi operativi non ricorrenti

Gli altri costi operativi non ricorrenti ammontano a 47 migliaia di euro (928 migliaia di euro nel primo semestre 2013) e si riferiscono all'adeguamento al fair value del debito relativo al corrispettivo variabile per l'acquisto di partecipazioni in società controllate (provento pari a 1.303 migliaia di euro) ed accantonamenti relativi a passività potenziali (1.350 migliaia di euro).

## NOTA 11 - Oneri e proventi finanziari

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Variazione
Proventi finanziari	37	51	(14)
Oneri finanziari	(878)	(624)	(254)
Altri	263	(287)	550
<b>Totale</b>	<b>(578)</b>	<b>(860)</b>	<b>282</b>

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

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

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

## NOTA 12 - Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2014 ammontano complessivamente a 14.885 migliaia di euro e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

## NOTA 13 - Utile per azione

### Utile base per azione

L'utile base per azione al 30 giugno 2014 è calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 22.067 migliaia di euro (17.360 migliaia di euro al 30 giugno 2013) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2014 pari a 9.349.712 (8.930.438 al 30 giugno 2013).

(in euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Risultato netto di gruppo	22.067.000	17.360.000
N. medio di azioni	9.349.712	8.930.438
Utile base per azione	2,36	1,94

### Utile diluito per azione

L'utile per azione diluito al 30 giugno 2014 è stato calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 22.067 migliaia di euro diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2014, considerando anche l'effetto di future diluizioni che potrebbero derivare dall'ipotetico esercizio degli strumenti finanziari potenzialmente convertibili in azioni (stock option).

(in euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Risultato netto di gruppo	22.067.000	17.360.000
N. medio di azioni	9.349.712	8.930.438
Effetto dell'esercizio futuro di stock option	-	85.000
Numero medio di azioni (diluito)	9.349.712	9.015.438
Utile diluito per azione	2,36	1,93

## NOTA 14 - Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2014 risultano pari a 13.132 migliaia di euro e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Fabbricati	2.119	2.190	(71)
Impianti e attrezzature	1.416	1.154	262
Hardware	3.310	3.507	(197)
Altre	6.287	6.702	(415)
<b>Totale</b>	<b>13.132</b>	<b>13.553</b>	<b>(421)</b>

Le attività materiali nel corso del primo semestre 2014 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia euro)	Fabbricati	Impianti e attrezzature	Hardware	Altri beni	Totale
Costo storico	4.023	4.584	23.719	14.035	46.361
Fondo ammortamento	(1.833)	(3.430)	(20.211)	(7.333)	(32.808)
<b>31/12/2013</b>	<b>2.190</b>	<b>1.154</b>	<b>3.507</b>	<b>6.702</b>	<b>13.553</b>
Costo storico					
Acquisti	-	450	1.039	350	1.839
Alienazioni	-	-	(145)	(171)	(316)
Altre variazioni	-	-	55	162	217
Fondo ammortamento					
Ammortamento	(71)	(189)	(1.197)	(781)	(2.238)
Utilizzi	-	-	141	70	211
Altre variazioni	-	-	(90)	(44)	(134)
Costo storico	4.023	5.034	24.668	14.376	48.101
Fondo ammortamento	(1.904)	(3.618)	(21.358)	(8.088)	(34.968)
<b>30/06/2014</b>	<b>2.119</b>	<b>1.416</b>	<b>3.310</b>	<b>6.287</b>	<b>13.132</b>

La voce Fabbricati include principalmente il valore netto di un immobile di proprietà del gruppo pari a 2.115 migliaia di euro, localizzato a Gutersloh, Germania.

La variazione della voce Hardware è dovuta per 554 migliaia di euro ad investimenti effettuati dalle controllate italiane, per 352 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società tedesche e per 133 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società inglesi. Si evidenzia inoltre che tale voce comprende leasing finanziari per un valore netto pari a 522 migliaia di euro (628 al 31 dicembre 2013).

La voce Altri beni al 30 giugno 2014 include principalmente migliorie su beni di terzi e mobili e arredi per ufficio. L'incremento di 350 migliaia di euro si riferisce principalmente all'acquisto di mobili ed arredi. Tale voce include altresì un leasing finanziario per mobili per un valore netto pari a 445 migliaia di euro (592 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Al 30 giugno 2014 le attività materiali risultano ammortizzate per il 72,7% del loro valore, rispetto al 70,8% di fine 2013.

## NOTA 15 - Avviamento

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

L'Avviamento nel corso del primo semestre 2014 ha avuto la seguente evoluzione:

(in migliaia di euro)

<b>Saldo iniziale</b>	<b>125.637</b>
Differenze cambio	1.094
<b>Saldo finale</b>	<b>126.731</b>

L'avviamento è stato allocato alle cash generating units ("CGU"), identificate nei Paesi in cui il Gruppo opera e di seguito riepilogate:

<b>CGU</b> <b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Valore al</b> <b>31/12/2013</b>	<b>Delta cambio</b>	<b>Valore al</b> <b>30/06/2014</b>
Italia	38.894	(184)	38.710
Germania	34.152	-	34.152
UK	52.591	1.278	53.869
<b>Totale</b>	<b>125.637</b>	<b>1.094</b>	<b>126.731</b>

Nel periodo in esame non si sono evidenziati impairment indicators.

## NOTA 16 - Altre attività immateriali

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2014 ammontano a 6.405 migliaia di euro (6.363 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	Costo originario	Fondo ammortamento	Valore residuo 30/06/2014
Costi di sviluppo	16.421	(12.935)	3.485
Software	15.435	(13.052)	2.382
Marchio	538	-	538
Altre attività immateriali	3.150	(3.150)	-
<b>Totale</b>	<b>35.543</b>	<b>(29.139)</b>	<b>6.405</b>

Le attività immateriali nel corso del primo semestre 2014 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Valore residuo al 31/12/2013	Incrementi	Ammortamenti	Altri movimenti	Valore residuo al 30/06/2014
Costi di sviluppo	3.616	767	(898)	-	3.485
Software	2.209	634	(447)	(14)	2.382
Marchio	538	-	-	-	538
<b>Totale</b>	<b>6.363</b>	<b>1.401</b>	<b>(1.345)</b>	<b>(14)</b>	<b>6.405</b>

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

La voce Software si riferisce principalmente a licenze acquistate ed utilizzate internamente dalle società del Gruppo; si segnala che tale valore include 75 migliaia di euro relativi allo sviluppo di software ad uso interno.

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

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

## NOTA 17 - Partecipazioni

La voce Partecipazioni pari a 6 migliaia di euro si riferisce principalmente a quote di minoranza in società consortili.

## NOTA 18 - Attività finanziarie

Le Attività finanziarie correnti e non correnti ammontano complessivamente a 5.801 migliaia di euro rispetto ai 5.284 migliaia di euro del 31 dicembre 2013.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti verso compagnie di assicurazione	3.003	2.984	19
Depositi cauzionali	985	975	10
Crediti finanziari verso controllate	1	1	0
Titoli a lunga scadenza	331	303	28
Altre attività finanziarie	24	13	11
Crediti verso società di factoring	373	669	(297)
Titoli a breve scadenza	1.084	340	745
<b>Totale</b>	<b>5.801</b>	<b>5.284</b>	<b>517</b>

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

I Crediti verso società di factoring sono riferiti al credito relativo alla cessione di fatture pro-soluto, al netto delle anticipazioni ricevute per 1.360 migliaia di euro.

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

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

## NOTA 19 - Attività per imposte anticipate

Tale voce, pari a 13.117 migliaia di euro al 30 giugno 2014 (13.997 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), accoglie l'onere fiscale corrispondente alle differenze temporaneamente originatesi tra il risultato ante imposte ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

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

## NOTA 20 – Lavori in corso

I Lavori in corso, pari a 44.710 migliaia di euro, sono così costituiti:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Lavori in corso su ordinazione	94.626	63.669	30.957
Anticipi da clienti	(49.916)	(41.759)	(8.157)
<b>Totale</b>	<b>44.710</b>	<b>21.910</b>	<b>22.800</b>

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

## NOTA 21 - Crediti commerciali

I Crediti commerciali al 30 giugno 2014 ammontano a 234.037 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 37.129 migliaia di euro.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>Variazione</b>
Clients nazionali	189.169	219.053	(29.884)
Clients esteri	48.937	57.244	(8.306)
Note credito da emettere	(29)	(150)	120
<b>Totale</b>	<b>238.077</b>	<b>276.147</b>	<b>(38.069)</b>
Fondo svalutazione crediti	(4.040)	(4.980)	940
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>234.037</b>	<b>271.166</b>	<b>(37.129)</b>

I Crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione, pari a 4.040 migliaia di euro al 30 giugno 2014 (4.980 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

Il fondo svalutazione crediti nel corso del primo semestre 2014 ha subito la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	31/12/2013	Accantonamento	Rilasci	Utilizzi	30/06/2014
Fondo svalutazione crediti	4.980	250	(24)	(1.167)	4.040

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

#### Aging al 30/06/2014

(in migliaia di euro)	Crediti					Oltre	Totale scaduto
	commerciali	Corrente	0 - 90 gg	91 - 180 gg	181 - 360 gg	360 gg	
Crediti commerciali	238.077	201.653	26.237	4.905	1.967	3.316	36.424
Fondo svalutazione crediti	(4.040)	(24)	(170)	(111)	(1.028)	(2.706)	(4.016)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>234.037</b>	<b>201.629</b>	<b>26.066</b>	<b>4.794</b>	<b>938</b>	<b>610</b>	<b>32.408</b>

#### Aging al 31/12/2013

(in migliaia di euro)	Crediti					Oltre	Totale scaduto
	commerciali	Corrente	0 - 90 gg	91 - 180 gg	181 - 360 gg	360 gg	
Crediti commerciali	276.147	227.857	35.750	5.777	2.464	4.299	48.290
Fondo svalutazione crediti	(4.980)	(4)	(270)	(189)	(1.169)	(3.347)	(4.976)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>271.166</b>	<b>227.853</b>	<b>35.480</b>	<b>5.588</b>	<b>1.295</b>	<b>952</b>	<b>43.314</b>

## Cessione di crediti

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

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

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

Al 30 giugno 2014 i crediti ceduti attraverso operazioni di Factoring pro-solvendo sono pari a 13.221 migliaia di euro.

Il valore contabile delle attività trasferite pro-soluto al 30 giugno 2014 è pari a 1.733 migliaia di euro con un incremento delle disponibilità liquide pari a 1.360 migliaia di euro.

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

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

## NOTA 22 - Altri crediti e attività correnti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Crediti tributari	4.889	8.243	(3.354)
Anticipi a dipendenti	108	273	(166)
Ratei e risconti attivi	3.646	4.014	(368)
Crediti vari	13.856	12.923	933
<b>Totale</b>	<b>22.499</b>	<b>25.454</b>	<b>(2.955)</b>

La voce Crediti tributari comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA (3.856 migliaia di euro);
- crediti ed acconti per imposte sul reddito al netto del debito accantonato (271 migliaia di euro);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite (384 migliaia di euro).

La voce Crediti vari include il contributo alla ricerca in relazione ai progetti finanziati per 10.904 migliaia di euro.

## NOTA 23 - Disponibilità liquide

Il saldo di 63.655 migliaia di euro, con un decremento di 2.490 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2013, rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

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

## NOTA 24 - Patrimonio netto

### Capitale sociale

Al 30 giugno 2014 il capitale sociale della Reply S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 4.863.485 e risulta composto da n. 9.352.856 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 Euro cadauna.

L'incremento del periodo si riferisce all'esercizio, nell'ambito dei piani di stock options assegnati, di n. 45.000 diritti d'opzione per un valore complessivo di 960.255 euro, di cui 23.400 euro a titolo di aumento del capitale e 936.855 euro a titolo di sovrapprezzo.

### Azioni proprie

Il valore delle Azioni proprie, pari a 9 migliaia di euro, è relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo, che al 30 giugno 2014 erano pari a n. 597. Nel corso del semestre tale voce non si è movimentata.

### Riserve di capitale

Al 30 giugno 2014 le Riserve di capitale, pari a 52.836 migliaia di euro, sono costituite principalmente da:

- Riserva sovrapprezzo azioni, pari a 23.302 migliaia di euro;
- Riserva azioni proprie, pari a 9 migliaia di euro, relativa alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo;
- Riserva acquisto azioni proprie, pari a 29.991 migliaia di euro, costituita attraverso prelievo iniziale dalla riserva sovrapprezzo azioni. Con delibera Assembleare del 16 aprile 2014 la Reply S.p.A. ne

ha autorizzato nuovamente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 Codice Civile, l'acquisto, in una o più volte, entro 18 mesi dalla data della delibera, di un numero massimo di azioni ordinarie corrispondenti al 10% del capitale sociale, nei limiti di 50 milioni di euro.

### Riserve di risultato

Le Riserve di risultato pari a 171.251 migliaia di euro comprendono:

- la Riserva legale di Reply S.p.A. pari a 973 migliaia di euro;
- gli utili a nuovo per complessivi 144.766 migliaia di euro (utili a nuovo per 118.208 migliaia di euro al 31 dicembre 2013);
- l'Utile/(perdita) attribuibile ai soci della controllante per 22.067 migliaia di euro (34.450 migliaia di euro al 31 dicembre 2013).

### Altri utili/(perdite)

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

(in migliaia di euro)	30/06/2014	31/12/2013
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	(973)	850
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico (B1):</b>	<b>(973)</b>	<b>850</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (" <i>cash flow hedge</i> ")	113	(51)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci	48	404
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):</b>	<b>161</b>	<b>353</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):</b>	<b>(812)</b>	<b>1.203</b>

## Interessenze di pertinenza di terzi

Le Interessenze di pertinenza di terzi, pari a 519 migliaia di euro al 30 giugno 2014 (799 migliaia di euro al 31 dicembre 2013), si riferiscono alle seguenti società consolidate con il metodo del consolidamento integrale:

(in migliaia di euro)	30/06/2014	31/12/2013
<b>Società italiane</b>		
Bitmama S.r.l.	194	(22)
Bridge Reply	9	52
Engage Reply S.r.l.	(31)	-
Portaltech Reply S.r.l.	13	2
Ringmaster Reply S.r.l.	448	678
Solidsoft S.r.l.	(18)	-
Storm Reply S.r.l.	72	54
Twice Reply S.r.l.	71	64
<b>Società estere</b>		
is4 GmbH & Co. KG	32	32
Inessence Reply GmbH	(181)	(56)
Portaltech Reply GmbH	(90)	(5)
<b>Totale</b>	<b>519</b>	<b>799</b>

## Pagamenti basati su azioni

Nel corso del primo semestre 2014 sono state esercitate i diritti d'opzione ancora in essere sui piani di stock option deliberati dall'Assemblea in anni precedenti.

## NOTA 25 - Debiti verso azionisti di minoranza e per operazioni societarie

I Debiti verso azionisti di minoranza e per operazioni societarie (earn-out) dovuti al 30 giugno 2014 ammontano a 18.131 migliaia di euro (35.364 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	31/12/2013	Incrementi	Adeguamento fair value	Pagamenti	Adeguamento cambio	30/06/2014
Avantage Reply Ltd.	10.932	-	-	(11.141)	208	-
4brands GmbH & Co. KG	3.550	-	-	-	-	3.550
Mind Services Informatica Ltda	2.307	-	-	-	198	2.505
Altri Italia	650	-	-	-	-	650
<b>Totale debiti vs azionisti di minoranza</b>	<b>17.439</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(11.141)</b>	<b>407</b>	<b>6.705</b>
Arlanis AG	376	-	(203)	(173)	-	-
Avvio Ltd	3.547	-	-	-	141	3.688
Portaltech Ltd	3.480	-	-	(3.480)	-	-
Riverland Reply GmbH	950	-	-	(300)	-	650
Solidsoft Reply Ltd	8.089	-	(1.100)	(1.676)	292	5.604
Triplesense Reply GmbH	1.483	-	-	-	-	1.483
<b>Totale debiti per Earn-out</b>	<b>17.925</b>	<b>-</b>	<b>(1.303)</b>	<b>(5.629)</b>	<b>433</b>	<b>11.425</b>
<b>Totale debiti vs azionisti di minoranza e earn-out</b>	<b>35.364</b>	<b>-</b>	<b>(1.303)</b>	<b>(16.770)</b>	<b>840</b>	<b>18.131</b>

Il debito verso gli azionisti di minoranza di avantage Ltd. è stato interamente pagato nel corso del primo semestre 2014 con un corrispondente adeguamento cambio del debito all'importo da corrispondere.

Il debito verso gli azionisti di minoranza di 4brands GmbH & Co. KG. è pari a 3.550 migliaia di euro ed esprime il fair value delle quote di minoranza pari al 49% della società. Tale rappresentazione soddisfa lo IAS 32 in quanto esiste un accordo di put option che consente ai soci di minoranza di vendere le quote medesime con un preavviso di almeno 12 mesi.

Il debito per l'acquisto di Mind Services Informatica Ltda., pari a 2.505 migliaia di euro, è relativo all'earn-out che riflette la migliore stima dell'importo da corrispondere tre anni quale corrispettivo addizionale, subordinato al raggiungimento di determinati parametri reddituali, per l'acquisto del 76% del capitale sociale della società e all'opzione relativa all'acquisizione del rimanente 24% del capitale sociale. La variazione riflette l'adeguamento del debito residuo al cambio di fine periodo.

Il debito verso Altri Italia pari a 650 migliaia di euro si riferisce al debito verso alcuni azionisti di minoranza a fronte delle opzioni che verranno a scadere nei prossimi anni sulle azioni/quote in loro possesso.

Il debito per l'acquisto di Arlanis AG, è stato interamente corrisposto nel corso del primo semestre 2014.

Il debito per l'acquisto di Avvio Ltd. è riferito alla migliore stima dell'importo da corrispondere a tre anni quale corrispettivo addizionale, subordinato al raggiungimento di determinati parametri economici, per l'acquisto del 100% del capitale sociale della società. La variazione riflette l'adeguamento del debito residuo al cambio di fine periodo.

Il debito per l'acquisto di Portaltech Ltd. è stato interamente corrisposto nel corso del primo semestre 2014.

Il debito verso gli azionisti di minoranza di Riverland Reply GmbH, pari a 650 migliaia di euro, è riferito all'importo differito da corrispondere per l'acquisto del 25% del capitale sociale della società avvenuto a gennaio 2013. Nel corso del primo semestre è stato corrisposto parzialmente tale importo.

Il debito per l'acquisto di Solidsoft Ltd., pari a 5.604 migliaia di euro, è relativo all'earn-out che riflette la migliore stima dell'importo da corrispondere a tre anni quale corrispettivo addizionale, subordinato al raggiungimento di determinati parametri reddituali, per l'acquisto del 100% del capitale sociale della società. La variazione riflette il pagamento per un importo pari a 1.676 migliaia di euro e l'adeguamento al fair value del debito residuo.

Il debito per l'acquisto di Triplesense GmbH, pari a 1.483 migliaia di euro, è relativo all'earn-out che riflette la migliore stima dell'importo da corrispondere a tre anni quale corrispettivo addizionale, subordinato al raggiungimento di determinati parametri reddituali, per l'acquisto del 100% del capitale sociale della società.

## NOTA 26 - Passività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2014			31/12/2013		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	17.010	-	17.010	27.284	-	27.284
Finanziamenti bancari	10.163	28.860	39.023	14.099	20.755	34.855
<b>Totale debiti verso le banche</b>	<b>27.173</b>	<b>28.860</b>	<b>56.033</b>	<b>41.383</b>	<b>20.755</b>	<b>62.138</b>
Passività finanziarie verso altri	364	956	1.321	319	964	1.283
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>27.537</b>	<b>29.817</b>	<b>57.354</b>	<b>41.702</b>	<b>21.719</b>	<b>63.421</b>

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

(in migliaia di euro)	30/06/2014				31/12/2013			
	Entro l'esercizio	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale	Entro l'esercizio	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	17.010	-	-	17.010	27.284	-	-	27.284
Finanziamento M&A	9.794	28.610	-	38.404	13.621	20.240	-	34.041
Banca Carispe	-	-	-	-	19	-	-	19
Mutui ipotecari	115	460	115	690	112	487	173	772
Passività finanziarie verso altri	364	957	-	1.321	319	964	-	1.283
Altre	253	(325)	-	(72)	347	(325)	-	22
<b>Totale</b>	<b>27.537</b>	<b>29.702</b>	<b>115</b>	<b>57.354</b>	<b>41.702</b>	<b>21.547</b>	<b>173</b>	<b>63.421</b>

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

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

- In data 31 marzo 2009 Reply S.p.A. ha siglato con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo di 50.000.000 euro. Il rimborso avviene con rate semestrali a partire dal 30 giugno 2012 e scadrà il 31 dicembre 2014.

Tale linea di credito è stata utilizzata per cassa per un importo pari a 22.963 migliaia di euro, il debito residuo al 30 giugno 2014 è pari a 3.827 e scade a al 31 dicembre 2014.

- In data 15 settembre 2012 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo di 15.000.000 euro. Il rimborso avviene con rate semestrali a partire dal 30 giugno 2014 e scadrà il 31 dicembre 2016. Tale linea di credito è stata utilizzata per 13.900.000 euro al 30 giugno 2014 con un debito residuo 11.583 migliaia di euro.

- In data 25 settembre 2012 Reply S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. un contratto per l'importo di 2.500.000 euro. Il rimborso avviene con rate semestrali e scadrà il 25 settembre 2015. Il debito residuo al 30 giugno 2014 ammonta a 1.250 migliaia di euro.

- In data 24 dicembre 2012 Reply S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. un contratto per l'importo di 1.500.000 euro. Il rimborso avverrà con rate semestrali a partire dal 30 giugno 2014 e scadrà il 31 dicembre 2015. Il debito residuo al 30 giugno 2014 ammonta a 750 migliaia di euro.

- In data 13 novembre 2013 Reply S.p.A. ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 20.000.000 euro da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2015. Il rimborso avverrà con rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2016 e scadrà il 31 dicembre 2018. Al 30 giugno tale linea di credito è stata utilizzata per 4.487 migliaia di euro.

- In data 25 novembre 2013 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo pari a 25.000.000 di euro da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2015. Il rimborso avverrà con rate semestrali posticipate a partire dal 31 maggio 2016 e scadrà il 30 novembre 2018. Al 30 giugno tale linea è stata utilizzata per 16.507 migliaia di euro.

I tassi di interesse applicati sono anche in funzione di determinati rapporti (Covenants) di natura patrimoniale, economica e finanziaria calcolati sui dati risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre di ogni esercizio e/o dalla Relazione semestrale consolidata.

Tali parametri, come contrattualmente definiti, sono i seguenti:

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

Al 30 giugno 2014 la Reply ha rispettato i Covenants previsti dai diversi contratti.

La voce Mutui ipotecari si riferisce ad un finanziamento erogato da Commerzbank a Tool Reply GmbH, per l'acquisto dell'immobile in cui ha sede la società tedesca. Il rimborso avviene attraverso rate semestrali con scadenza il 30 settembre 2019.

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

La voce Altre si riferisce principalmente alla valutazione degli strumenti derivati di copertura. Il sottostante dell'IRS ammonta a 17.392 migliaia di euro.

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

### Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con le "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi" del CESR del 10 febbraio 2005, si riporta la Posizione finanziaria netta del Gruppo Reply al 30 giugno 2014:

(in migliaia di euro)	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	63.655	66.145	(2.490)
Attività finanziarie correnti	1.458	1.010	448
Attività finanziarie non correnti	1.316	1.278	38
<b>Totale disponibilità finanziarie</b>	<b>66.429</b>	<b>68.432</b>	<b>(2.004)</b>
Passività finanziarie correnti	(27.537)	(41.702)	14.165
Passività finanziarie non correnti	(29.817)	(21.719)	(8.098)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(57.354)</b>	<b>(63.421)</b>	<b>6.067</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>9.075</b>	<b>5.011</b>	<b>4.064</b>

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

## NOTA 27 - Benefici a dipendenti

I benefici a dipendenti sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Benefici a favore dei dipendenti	15.978	14.574	1.404
Fondo pensione	4.827	4.164	663
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	1.369	1.336	33
Altri	16	16	-
<b>Totale</b>	<b>22.190</b>	<b>20.089</b>	<b>2.101</b>

### Benefici a favore dei dipendenti

I Benefici a favore dei dipendenti secondo la disciplina italiana rientrano nel trattamento di fine rapporto (TFR) che per le società con più di 50 dipendenti riflette l'obbligazione residua in capo al Gruppo relativa all'indennità riconosciuta ai dipendenti fino al 31 dicembre 2006. Per le società con meno di 50 dipendenti, l'indennità è riconosciuta nel corso della vita lavorativa. L'indennità complessiva verrà liquidata al momento dell'uscita del dipendente, in presenza di specifiche condizioni o parzialmente anticipata nel corso della vita lavorativa.

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

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

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

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

I Benefici a favore dei dipendenti (fondo TFR), rideterminati per l'applicazione dello IAS 19, risultano così movimentati nel corso del primo semestre 2014.

(in migliaia di euro)

<b>Saldo al 31/12/2013</b>	<b>14.574</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente ( <i>service cost</i> )	1.206
(Utili)/perdite attuariali	974
Oneri finanziari ( <i>interest cost</i> )	230
Indennità liquidate	(1.007)
<b>Saldo al 30/06/2014</b>	<b>15.978</b>

### Fondo pensione

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

### Fondo trattamento di fine mandato amministratori

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

La variazione di 33 migliaia di euro si riferisce principalmente a quanto deliberato dalle assemblee dei soci delle società consolidate come indennità aggiuntiva per alcuni membri dei rispettivi Consigli di Amministrazione per l'esercizio 2014.

## NOTA 28 - Passività per imposte differite

Le imposte differite al 30 giugno 2014 ammontano complessivamente a 10.785 migliaia di euro e si riferiscono alle differenze temporaneamente originatesi tra il risultato dell'esercizio ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

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

## NOTA 29 - Fondi

I Fondi ammontano complessivamente a 12.724 migliaia di euro (di cui 11.957 migliaia di euro non correnti).

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2014:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2013	Accantonamento	Utilizzi	Rilascio	Saldo al 30/06/2014
Fondo fedeltà	765	128	(380)	(12)	501
Altri rischi ed oneri	4.698	1.742	(1.111)	(63)-	5.266
Fondo Centro di ricerca Motorola	6.957	-	-	-	6.957
<b>Totale</b>	<b>12.420</b>	<b>1.870</b>	<b>(1.491)</b>	<b>(75)</b>	<b>12.724</b>

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

La voce Altri rischi ed oneri si riferisce agli accantonamenti che le singole società hanno effettuato principalmente per rischi contrattuali, commerciali e contenziosi.

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

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

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

Nel corso del primo semestre 2014 il fondo non risulta movimentato in quanto sono in corso di discussione, con le controparti coinvolte nell'operazione, le modalità di realizzo degli accordi inizialmente sottoscritti.

## NOTA 30 - Debiti commerciali

I Debiti commerciali al 30 giugno 2014 ammontano a 66.995 migliaia di euro e sono così dettagliati.

(in migliaia di euro)	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Fornitori nazionali	57.706	57.854	(148)
Fornitori esteri	10.131	11.102	(971)
Anticipi a fornitori	(842)	(833)	(9)
<b>Totale</b>	<b>66.995</b>	<b>68.124</b>	<b>(1.129)</b>

Rispetto al 31 dicembre 2013 i debiti commerciali hanno subito un decremento di 1.129 migliaia di euro.

## NOTA 31 - Altri debiti e passività correnti

Gli Altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2014 ammontano a 114.039 migliaia di euro con una variazione in diminuzione di 11.010 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2014	31/12/2013	Variazione
Debiti per imposte correnti	17.381	6.265	11.116
IVA a debito	148	5.288	(5.140)
IRPEF e altri	4.293	5.733	(1.440)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>21.822</b>	<b>17.286</b>	<b>4.536</b>
INPS	12.595	16.686	(4.091)
Altri	1.008	1.285	(277)
<b>Totale debiti previdenziali</b>	<b>13.604</b>	<b>17.972</b>	<b>(4.368)</b>
Dipendenti per ratei	40.534	32.375	8.160
Debiti diversi	28.371	46.400	(18.029)
Ratei e risconti passivi	9.708	11.017	(1.309)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>78.613</b>	<b>89.792</b>	<b>(11.179)</b>
<b>Altri debiti e passività correnti</b>	<b>114.039</b>	<b>125.049</b>	<b>(11.010)</b>

I Debiti tributari, pari a 21.822 migliaia di euro, sono principalmente relativi a debiti per imposte correnti oltre a ritenute a carico dei dipendenti e dei lavoratori autonomi.

I Debiti previdenziali, pari a complessivi 13.604 migliaia di euro, sono relativi a debiti verso gli istituti previdenziali per le quote di contributi a carico delle società del Gruppo e per quelle relative ai dipendenti.

Gli Altri debiti al 30 giugno 2014 ammontano a 78.613 migliaia di euro e comprendono principalmente:

- le competenze maturate e non liquidate alla data di bilancio verso dipendenti;
- compensi ad amministratori riconosciuti quale partecipazione agli utili delle società controllate;
- gli acconti versati dai committenti eccedenti il valore delle rimanenze per un importo pari a 12.914 migliaia di euro.

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

## NOTA 32 - Informativa di Settore

L'informativa di Settore è stata preparata in accordo con l'IFRS 8 come ripartizione dei ricavi per area geografica, intesa come localizzazione della fornitura dei servizi.

(in migliaia di euro)	Italia		Germania		Regno Unito		Infrasettore		Totale	
		%		%		%		%	1° sem 2014	%
<b>Ricavi</b>	<b>232.989</b>	<b>100</b>	<b>47.975</b>	<b>100</b>	<b>38.780</b>	<b>100</b>	<b>(11.246)</b>		<b>308.499</b>	<b>100</b>
Costi operativi	(195.606)	(84,0)	(45.135)	(94,1)	(37.450)	(96,6)	11.246		(266.945)	(86,5)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>37.383</b>	<b>16,0</b>	<b>2.840</b>	<b>5,9</b>	<b>1.330</b>	<b>3,4</b>			<b>41.554</b>	<b>13,5</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.646)	(1,1)	(638)	(1,3)	(300)	(0,8)			(3.583)	(1,2)
Altri (costi)/ricavi atipici	(1.247)	(0,5)	-	-	1.100	2,8			(47)	(0,0)
<b>Risultato operativo</b>	<b>33.591</b>	<b>14,4</b>	<b>2.203</b>	<b>4,6</b>	<b>2.130</b>	<b>5,5</b>	-		<b>37.924</b>	<b>12,3</b>

(in migliaia di euro)	Italia		Germania		Regno Unito		Infrasettore		Totale	
		%		%		%		%	1° sem 2013	%
<b>Ricavi</b>	<b>206.067</b>	<b>100</b>	<b>39.650</b>	<b>100</b>	<b>31.904</b>	<b>100</b>	<b>(7.606)</b>		<b>270.015</b>	<b>100</b>
Costi operativi	(177.447)	(86,1)	(36.800)	(92,8)	(25.993)	(81,5)	7.606		(232.634)	(86,2)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>28.620</b>	<b>13,9</b>	<b>2.851</b>	<b>7,2</b>	<b>5.911</b>	<b>18,5</b>			<b>37.382</b>	<b>13,8</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.816)	(1,4)	(579)	(1,5)	(245)	(0,8)			(3.640)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi atipici	-	-	-	-	(928)	(2,9)			(928)	(0,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>25.805</b>	<b>12,5</b>	<b>2.272</b>	<b>5,7</b>	<b>4.738</b>	<b>14,9</b>	-		<b>32.814</b>	<b>12,2</b>

Dati patrimoniali (in migliaia di euro)	Italia		Germania		Regno Unito		Infrasettore		Totale	
Attività operative a breve	262.584	30.719	26.255	(18.312)	301.246	280.930	29.805	25.057	(17.263)	318.530
Passività operative a breve	(165.073)	(17.641)	(17.397)	18.312	(181.800)	(177.474)	(17.676)	(16.269)	17.263	(194.156)
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>97.511</b>	<b>13.078</b>	<b>8.857</b>		<b>119.446</b>	<b>103.456</b>	<b>12.130</b>	<b>8.788</b>	-	<b>124.373</b>
Attività non correnti	116.632	16.888	28.899		162.419	117.726	17.224	27.620		162.569
Passività non finanziarie a m/l termine	(44.444)	(9.301)	(9.319)		(63.063)	(55.673)	(8.534)	(15.139)		(79.347)
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>72.189</b>	<b>7.587</b>	<b>19.580</b>	-	<b>99.356</b>	<b>62.052</b>	<b>8.689</b>	<b>12.481</b>	-	<b>83.222</b>
<b>Capitale investito netto (A+B)</b>	<b>169.699</b>	<b>20.665</b>	<b>28.437</b>	-	<b>218.802</b>	<b>165.508</b>	<b>20.819</b>	<b>21.269</b>	-	<b>207.597</b>

Di seguito si riporta il numero di dipendenti per area geografica:

	30/06/2014	30/06/2013	Variazione
Italia	3.476	3.152	324
Germania	645	539	106
Regno Unito	356	260	96
<b>Totale</b>	<b>4.477</b>	<b>3.951</b>	<b>526</b>

### NOTA 33 - Rapporti con parti correlate

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

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

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

(in migliaia di euro)

<b>Rapporti patrimoniali</b>	30/06/2014	31/12/2013	Natura dell'operazione
Crediti commerciali e diversi	55	46	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	193	466	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici
Debiti diversi	2.171	4.342	Debiti per compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche e Collegio Sindacale
<b>Rapporti economici</b>	1° sem 2014	1° sem 2013	Natura dell'operazione
Ricavi per prestazione di servizi	19	46	Servizi di consulenza
Servizi vari da controllanti e parti correlate	444	4.244	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria
Lavoro	4.212	4.293	Compensi Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche
Servizi e costi diversi	71	58	Compenso a collegio Sindacale

## Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Reply

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

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

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

## NOTA 34 - Garanzie, impegni e passività potenziali

### Garanzie

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

### Impegni

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

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

dell'Umwandlungsgesetz – Legge tedesca sulle operazioni straordinarie - con riferimento al rapporto di cambio ed al corrispettivo in denaro.

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

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

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

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

## Passività potenziali

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

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

## NOTA 35 - Eventi successivi al 30 giugno 2014

Nel mese di luglio 2014 Reply S.p.A. ha sottoscritto una lettera di intenti, garantita da vincoli di esclusività e riservatezza, al fine di acquisire il 20% del capitale di Sensoria Inc, società di diritto statunitense, specializzata nello sviluppo di nuove tecnologie wearable; l'investimento, stimato pari a 5 milioni di dollari, si inserisce nella strategia di sviluppo del Gruppo Reply legata all'internet degli oggetti.

**Prospetti** allegati Consolidati

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

luglio 2006

(in migliaia di euro)	1° semestre 2014	di cui con parti correlate	incidenza %	1° semestre 2013	di cui con parti correlate	incidenza %
<b>Ricavi</b>	<b>308.499</b>	<b>19</b>	<b>0,0%</b>	<b>270.015</b>	<b>46</b>	<b>0,0%</b>
Altri ricavi	5.633	-	-	6.033	-	-
Acquisti	(5.910)	-	-	(5.237)	-	-
Lavoro	(154.393)	(4.212)	2,7%	(132.599)	(4.293)	3,2%
Servizi e costi diversi	(112.275)	(515)	0,5%	(100.830)	(4.302)	4,3%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.583)	-	-	(3.640)	-	-
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	(47)	-	-	(928)	-	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>37.924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.814</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(578)	-	-	(860)	-	-
<b>Utile ante imposte</b>	<b>37.346</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31.954</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Imposte sul reddito	(14.885)	-	-	(14.253)	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>22.461</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.702</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	(393)	-	-	(342)	-	-
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>22.067</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.360</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

(in migliaia di euro)	30/06/2014	di cui con		31/12/2013	di cui con	
		parti correlate	incidenza %		parti correlate	incidenza %
Attività materiali	13.132			13.553		
Avviamento	126.731			125.637		
Altre attività immateriali	6.405			6.363		
Partecipazioni	6			23		
Attività finanziarie	4.344			4.275		
Attività per imposte anticipate	13.117			13.997		
<b>Attività non correnti</b>	<b>163.735</b>			<b>163.847</b>		
Rimanenze	44.710			21.910		
Crediti commerciali	234.037	55	0,0%	271.166	46	0,0%
Altri crediti e attività correnti	22.499			25.454		
Attività finanziarie	1.458			1.010		
Disponibilità liquide	63.655			66.145		
<b>Attività correnti</b>	<b>366.359</b>			<b>385.684</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>530.094</b>			<b>549.531</b>		
Capitale sociale	4.863			4.840		
Altre riserve	200.427			172.519		
Utile attribuibile ai soci della controllante	22.067			34.450		
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>227.358</b>			<b>211.809</b>		
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	519			799		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>227.877</b>			<b>212.608</b>		
Debiti verso azionisti di minoranza e per operazioni societarie	18.131			35.364		
Passività finanziarie	29.817			21.719		
Benefici a dipendenti	22.190			20.089		
Passività per imposte differite	10.785			12.458		
Fondi	11.957			11.436		
<b>Passività non correnti</b>	<b>92.880</b>			<b>101.067</b>		
Passività finanziarie	27.537			41.702		
Debiti commerciali	66.995	193	0,3%	68.124	466	0,7%
Altri debiti e passività correnti	114.039	2.171	1,9%	125.047	4.342	3,5%
Fondi	766			984		
<b>Passività correnti</b>	<b>209.337</b>			<b>235.857</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>530.094</b>			<b>549.531</b>		

## REPLY

### Elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento e delle partecipazioni detenute al costo al 30 giugno 2014

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
<b>Società Capogruppo</b>		
Reply S.p.A.	Torino – Corso Francia, 110 - Italia	
<b>Società controllate consolidate integralmente</b>		
@logistics Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
4brands Reply GmbH & CO. KG	Minden, Germania	51,00%
Arlanis Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Arlanis Reply GmbH	Monaco - Germania	100,00%
Arlanis Reply AG	Potsdam - Germania	100,00%
Aktive Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Atlas Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
avantage Reply Ltd.	Londra – Regno Unito	100,00%
Avvio Reply Ltd	Londra – Regno Unito	100,00%
Bitmama S.r.l.	Torino - Italia	51,00%
Blue Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Bridge Reply S.r.l.	Torino - Italia	60,00%
Business Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Breed Reply Ltd	Londra – Regno Unito	100,00%
Cluster Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Cluster Reply GmbH & CO. KG	Moncao, Germania	100,00%
Concept Reply GmbH	Monaco - Germania	100,00%
Consorzio Reply Public Sector	Torino - Italia	100,00%
Discovery Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
e*finance consulting Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Ekip Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Engage Reply S.r.l.	Torino - Italia	85,00%
EOS Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Forge Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
France Reply Ltd	Londra – Regno Unito	100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Hermes Reply Polska zo.o	Katowice - Polonia	100,00%

InEssence Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	70,00%
IrisCube Reply S.p.A.	Torino - Italia	100,00%
Iriscube Reply SA	Savosa - Svizzera	100,00%
Juice Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Lem Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Live Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	100,00%
Mind Services Ltda. (*)	San Paolo - Brasile	76,00%
Open Reply S.r.l.(*)	Torino - Italia	92,50%
Pay Reply S.r.l	Torino - Italia	100,00%
Portaltech Reply Ltd.	Londra – Regno Unito	100,00%
Portaltech Reply S.r.l.(*)	Torino - Italia	85,00%
Portaltech Reply GmbH	Gutersloh, Germania	68,00%
Power Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Power Reply GmbH & CO. KG	Moncao, Germania	100,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Reply GmbH & CO. KG.	Gutersloh, Germania	100,00%
Reply do Brasil Sistemas de Informatica Ltda	Belo Horizonte - Brasile	100,00%
Reply Inc.	Michigan - USA	100,00%
Reply Ltd.	Londra – Regno Unito	100,00%
Reply Belgium SA	Mont Saint Guibert - Paesi Bassi	100,00%
Reply France SARL	Parigi - Francia	100,00%
Reply Luxembourg SARL	Sandweiler - Lussemburgo	100,00%
Reply Services S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Ringmaster S.r.l.	Torino - Italia	50,00%
Risk Reply Ltd	Londra – Regno Unito	100,00%
Riverland Reply GmbH	Monaco - Germania	100,00%
Santer Reply S.p.A.	Milano - Italia	100,00%
Security Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Solidsoft Reply S.r.l.	Torino - Italia	85,00%
Solidsoft Reply Ltd.	Londra – Regno Unito	100,00%
Square Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Storm Reply S.r.l. (*)	Torino - Italia	80,00%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Sytel Reply Roma S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Sytel Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Target Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Technology Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Tool Reply GmbH	Gutersloh, Germania	100,00%

Triplesense Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
Twice Reply S.r.l.	Torino - Italia	98,00%
Whitehall Reply S.r.l.	Torino - Italia	100,00%
Xpress Reply GmbH & CO. KG	Gutersloh, Germania	100,00%

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

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

1. I sottoscritti, Mario Rizzante, Presidente e Amministratore Delegato, Giuseppe Veneziano, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Reply S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2014.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Reply prevalentemente in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.
3. Si attesta inoltre che:

### 3.1 il Bilancio consolidato semestrale abbreviato

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2 la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Torino, 31 luglio 2014

/f/ Mario Rizzante

**Presidente e Amministratore Delegato**

**Mario Rizzante**

/f/ Giuseppe Veneziano

**Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari**

**Giuseppe Veneziano**



## **Relazione** semestrale della Società di revisione

## Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della  
Reply S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dalle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, e dalle relative note di commento della Reply S.p.A. e controllate (Gruppo Reply) al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Reply S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.  
  
Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 24 marzo 2014 e in data 2 agosto 2013.
3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Reply al 30 giugno 2014 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Torino, 1 agosto 2014

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luigi Conti  
(Socio)

## Dati societari e informazioni per gli azionisti

### Sede legale

Reply S.p.A.

Corso Francia, 110

10143 TORINO – ITALIA

Tel. +39-011-7711594

Fax +39-011-7495416

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

### Dati legali

Capitale Sociale: Euro 4.863.485.64 i.v.

Codice Fiscale e R.I. di Torino n. 97579210010

Partita IVA 08013390011

REA di Torino 938289

### Direzione marketing e comunicazione

E-mail: [marketing@reply.it](mailto:marketing@reply.it)

Tel. +39-011-7711594

Fax +39-011-7495416

### Rapporti con gli investitori

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

Tel. +39-02-535761

Fax +39-02-53576444

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

**Reply S.p.A.**

Corso Francia, 110  
10143 Torino - Italia  
Tel. +39-011-7711594  
Fax +39-011-7495416  
[info@reply.it](mailto:info@reply.it)