REPLY
RESOCONTO INTERMEDIO AL 30 SETTEMBRE 2019
INDICE

Consiglio di amministrazione 5
Dati di sintesi 7
Reply Living Network 10
Sintesi della gestione del terzo trimestre 2019 ed evoluzione prevedibile dell’attività 21
Prospetti contabili consolidati e note di commento 23
Dichiarazione ai sensi dell’articolo 154-bis, 2° comma, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 33
Prospetti allegati 34
CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato
Mario Rizzante

Amministratore Delegato
Tatiana Rizzante

Consiglieri
Filippo Rizzante
Daniele Angelucci
Claudio Bombonato
Elena Maria Prevertera
Fausto Forti (1) (2) (3)
Secondina Giulia Ravera (1) (2)
Francesco Umile Chiappetta (1) (2)

Collegio Sindacale
Presidente
Giorgio Mosci

Sindaci effettivi
Piergiorgio Re
Ada Alessandra Garzino Demo

Società di Revisione
PwC S.p.A.

(1) Amministratori non investiti di deleghe operative
(2) Amministratori indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance
(3) Lead Independent Director
DATI DI SINTESI
### DATI DI SINTESI
(in migliaia di euro)

<table>
<thead>
<tr>
<th>Dati economici</th>
<th>30 settembre 2019 (*)</th>
<th>%</th>
<th>30 settembre 2018</th>
<th>%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Ricavi</strong></td>
<td>866.183</td>
<td>100,0</td>
<td>754.377</td>
<td>100,0</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Margine operativo lordo</strong></td>
<td>136.212</td>
<td>15,7</td>
<td>101.201</td>
<td>13,4</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Risultato operativo</strong></td>
<td>108.635</td>
<td>12,5</td>
<td>91.368</td>
<td>12,1</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Risultato ante imposte</strong></td>
<td>107.720</td>
<td>12,4</td>
<td>96.317</td>
<td>12,8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Investimenti | 11.286 | 28.144 |

<table>
<thead>
<tr>
<th>Posizione finanziaria netta (*)</th>
<th>30/09/2019</th>
<th>30/06/2019</th>
<th>31/12/2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>52.937</td>
<td>18.287</td>
<td>66.552</td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Dipendenti</th>
<th>30/09/2019</th>
<th>30/09/2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>8.036</td>
<td>7.355</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(*) Reply ha applicato il nuovo principio contabile internazionale IFRS 16 prospetticamente dal 1 gennaio 2019 quindi senza restatement dei dati comparativi.
ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI
REPLY LIVING NETWORK
**REPLY LIVING NETWORK**

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

**IL MODELLO ORGANIZZATIVO**

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

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

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

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

**I SERVIZI DI REPLY INCLUDONO:**

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

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

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

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

TELCO & MEDIA

Reply lavora con i principali operatori nella definizione e nell’implementazione delle strategie di digital transformation, basate sul rinnovamento dei sistemi a supporto dell’offerta e volte alla costruzione di nuovi modelli di servizio sempre più focalizzati sul cliente e su una impostazione omni-canal. L’affermazione dell’Internet degli oggetti, richiede, inoltre, una crescente riconfigurazione delle reti verso un trasporto, in tempo reale, di enormi volumi di dati, generati non più solo da smartphone e da mobile device, ma da una miriade di oggetti connessi e connotati dalle caratteristiche funzionali più disparate. Reply, ha definito un’offerta integrata di consulenza strategica e tecnologica per supportare la progettazione, la definizione e la gestione delle reti di nuova generazione, basate sui paradigm SDN (Software Defining Network), in grado di integrare e gestire reti virtuali (Network Virtualization) tramite i servizi di network engineering e di network operations. L’avvento del 5G segna, inoltre, la fine della barriera fisso/mobile e annulla le distanze comunicative legate alla banda, alla latenza ed alla capacità recettiva della rete 3G.

FINANCIAL SERVICES

Reply è sempre più attiva nel supportare la trasformazione delle financial institutions europee. In questo ambito Reply lavora, con alcune delle principali realtà del settore, su numerose tematiche chiave, come, ad esempio, la definizione di strategie multicanale; l’implementazione di modelli di open banking. In particolare nel mondo sempre più rilevante dei big data, robots e intelligenza artificiale, Reply investe e opera con alcune tra le più importanti istituzioni finanziarie (banche ed assicurazioni) su due direttrici: il concreto inserimento delle nuove architetture e tecnologie nei sistemi e nelle architetture esistenti; lo sviluppo di competenze e modelli di analitics e machine learning, volti ad estrarre un tangibile business value dalle basi dati disponibili.

Un’altra tematica di forte presenza e specializzazione per Reply è quella dei mobile payments e dei servizi di m-commerce ad essi connessi. Reply offre sia servizi di consulenza sia un’ampia gamma di modelli e soluzioni architetturali, rivolti al mercato bancario/assicurativo e ai nuovi player emergenti nel settore dei pagamenti.

Per quanto riguarda l’area del wealth management, Reply ha una forte presenza sul mercato e ha sviluppato un’ampia gamma di competenze e soluzioni specifiche volte ai modelli emergenti di consulenza, all’ampliamento della gamma di servizi offerti e alle soluzioni e piattaforme di robo advice. Nell’area del Governance, Risk, Control (GRC), Reply opera con una divisione di consulenza dedicata e fortemente specializzata nelle tematiche di risk evaluation e risk control. In tale ambito Reply è impegnata, presso numerose primarie istituzioni finanziarie, in un ampio spettro di attività legate al processo di implementazione delle normative dell’Unione Bancaria Europea ed allo sviluppo dei relativi modelli e soluzioni.
Infine, sulle frontiere più avanzate dell'innovazione, Reply è attiva con numerosi progetti, ad esempio, nelle aree delle più recenti tecnologie di riconoscimento biometrico ed identità digitale e del quantum computing.

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

RETAIL
Il settore retail sta vivendo un momento di profondo cambiamento sotto l’azione di diverse spinte tra cui l’evoluzione dei comportamenti di acquisto da parte dei consumatori, l’ingresso di nuovi player, la digitalizzazione di prodotti e servizi. La Customer Experience, inoltre, è sempre di più un elemento chiave di differenziazione per i retailer in quanto i consumatori si aspettano di poter interagire con un marchio ovunque essi si trovino, rafforzando così il collegamento tra negozi fisici ed e-commerce.
Reply, affianca i propri clienti nel percorso di trasformazione digitale che li ha portati ad unire spazi fisici e virtuali tramite lo sviluppo di piattaforme di eCommerce multicanale, di soluzioni di marketing automation, di casse intelligenti e reingegnerizzando la catena logistica sia in ingresso che verso i clienti finali.

ENERGY & UTILITY
Il settore dell’energy e delle utility conferma trend crescente nella diffusione su scala industriale di tecnologie innovative in ogni area della catena del valore. Il Cloud Computing è diventato, anche per i più grandi operatori, lo strumento di provisioning primario, soprattutto a fronte del diffondersi di svariate iniziative di digital transformation. L’approccio basato su modelli IoT è sempre più diffuso in ambito di generazione, di energy management e a supporto di iniziative di efficiency e smart city.
In questo scenario di profonda trasformazione, Reply si pone tra i partner di riferimento per il settore, coniugando la conoscenza del mercato e dei suoi processi peculiari, con una capacità distintiva nella progettazione, realizzazione e gestione di soluzioni digitali innovative e piattaforme tecnologiche a supporto del “core business”. Le consolidate competenze nell’introduzione delle nuove tecnologie digitali sono state ulteriormente verticalizzate, con particolare riferimento alla definizione ed allo sviluppo di nuovi modelli in ambito energy management e downstream services volti all’efficientamento energetico, aree in cui Reply lavora sia con le società di vendita dell’energia sia con i clienti finali.
HEALTHCARE & GOVERNMENT
La sempre più evidente necessità di avvicinamento al cittadino da parte della Pubblica Amministrazione (PA) ha fatto scaturire provvedimenti volti non solo alla ristrutturazione del modello di gestione e controllo (es. riorganizzazione del sistema sanitario nazionale), ma anche di rvalorizzazione dei servizi tramite l’introduzione di sistemi sempre più digitali (es. nuovo sistema di monitoraggio delle persone affette da cronicità). Una PA più vicina al cittadino implica una maggiore pervasività dei servizi offerti andando ad incrementare livelli di fruibilità e quindi di possibilità di offerta.
Nell’ambito della sanità digitale, Reply è fortemente specializzata nel segmento dell’IoMT (Internet of Medical Things) con due focus principali: costruire una rete di condivisione delle informazioni tra i vari attori sul territorio (es. Paziente, Professionista e Network degli affetti); seguire e supportare il cittadino/paziente durante ogni passaggio del suo percorso di care&cure (es. sanitario, socio-assistenziale).

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

ARTIFICIAL INTELLIGENCE
L’offerta di Reply in ambito intelligenza artificiale si articola in tre aree: l’interazione uomo-macchina (con la realizzazione di sistemi di conversazione e riconoscimento del linguaggio naturale o sistemi di riconoscimento visuale), l’automazione (attraverso tecnologie come l’Intelligent Process Automation) e la costruzione di sistemi a supporto delle decisioni aziendali (data prediction). Il fattore indispensabile per l’implementazione di progetti di Intelligenza Artificiale è il dato: l’AI offre risultati soddisfacenti se si hanno a disposizione dataset, sia storici che aggiornati in tempo reale. Per questo Reply opera non solo con tecnologie di AI ma utilizza modelli avanzati per la gestione e il trattamento di vaste quantità di dati necessarie all’addestramento degli algoritmi.
In particolare Reply applica i risultati della propria ricerca sull’intelligenza artificiale a scenari di impiego reale, realizzando soluzioni su misura che integranno algoritmi di machine learning, deep learning o reinforcement learning, con sistemi di recommendation, motori predittivi, interfacce conversazionali o sistemi di riconoscimento video e di immagini. In tutti questi ambiti Reply collabora con i principali player mondiali di tecnologie AI.

13 | Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019
**BLOCKCHAIN**

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

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

**CLOUD COMPUTING**

Il Cloud si è definitivamente affermato come una delle più importanti rivoluzioni che le aziende si siano trovate a dover affrontare. L’offerta di ambienti virtuali e di servizi da parte dei maggiori vendor mondiali ha di fatto modificato il concetto di IT come tradizionalmente veniva interpretato, portandolo a divenire da una semplice commodity a uno degli elementi fondamentali su cui impostare la propria digital transformation. Parallelamente, la sempre maggiore maturità del cloud, qualunque sia la declinazione (IaaS, PaaS o SaaS), sta portando service provider e società di consulenza a sviluppare offerte specifiche su temi altamente strategici, quali la coesistenza del cloud con applicazioni tradizionali on premises ed il tema della sicurezza della gestione del dato.

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

- supporto consulenziale (dal processo alla gestione operativa) in grado di affiancare i clienti nella comprensione, nella scelta e nella evoluzione delle migliori soluzioni tecnologiche e applicative;
- servizio di end to end provider che, forte della partnership con i principali vendor mondiali tra cui Adobe, Amazon Web Services, Google, Microsoft, Oracle, SAP e Salesforce, consente al cliente di beneficiare delle soluzioni più adatte ai suoi bisogni, sia in termini di modello che di tecnologia adottata;
- servizi e soluzioni SaaS, basati sulle piattaforme applicative proprietarie Reply;
- servizio di gestione delle infrastrutture cloud, operativo 24 ore su 24, in grado di supportare i clienti non solo nella gestione dell’infrastruttura ma anche a livello applicativo, garantendo una continuità operativa ai massimi livelli, un costante monitoraggio delle performace ed un’efficienza economica.
CUSTOMER ENGAGEMENT
La rapida evoluzione di strumenti di data analytics è stata innescata dalle grandi innovazioni delle aziende tecnologiche e si caratterizza per l’utilizzo di metodologie di analisi data driven, i cui benefici sono frutto della larga disponibilità dei dati e della crescente capacità computazionale per la loro analisi. In particolare, l’approccio data driven sta definendo un nuovo paradigma per la progettazione e la gestione delle iniziative di marketing rivolte al cliente. Infatti, una volta interpretati i bisogni del singolo cliente sulla base dei dati e delle analisi fornite dalle piattaforme di CRM (i.e., Customer Relationship Management), diviene possibile definire campagne di marketing one to one, lanciabili in tempo reale per rispondere a precise esigenze.
Reply ha creato un centro di competenza focalizzato sul tema della Customer Robotics. Grazie all’esperienza maturata in numerosi settori (es. automotive, financial services, utilities, retail, etc.) Reply ha definito un proprio framework per lo sviluppo e l’implementazione di processi relativi all’interazione diretta con il cliente integrando modelli di Machine Learning, l’Intelligenza Artificiale e i Sistemi Cognitivi, volti al riconoscimento e all’anticipazione dei bisogni sui diversi canali digitali.
L’approccio customer robotics permette l’ideazione, la progettazione e l’implementazione di servizi tesi a fornire strumenti interamente basati sui dati e la loro interpretazione, quali sistemi di raccomandazione per prodotti in catalogo e sistemi conversazionali in grado di comprendere e interagire in modo autonomo attraverso il linguaggio naturale.
Reply, infine, investe costantemente nelle proprie competenze sulle principali piattaforme e soluzioni di CRM ed eCommerce, grazie ad un solido ecosistema di partnership con i leader mondiali del settore, tra cui Microsoft, Oracle, SAP e Salesforce.

CYBER SECURITY
Negli anni i rischi informatici sono aumentati drasticamente, sia nell’ampiezza degli impatti che nella frequenza, portando a gravi violazioni della sicurezza e a centinaia di milioni di dati di clienti compromessi nel mondo, oltre che a consistenti danni economici per governi e organizzazioni. La crescita di attacchi rilevanti in termini di impatto sul business delle aziende, la crescente attenzione da parte degli enti regolatori sui temi di protezione delle informazioni, dei dati personali e delle infrastrutture critiche richiedono alle aziende un impegno sempre maggiore nel gestire i rischi di Cyber Security.
Per rispondere a questa crescente complessità Reply ha definito un’offerta in grado di proteggere l’integrità dei sistemi dei propri clienti: dalla definizione delle migliori strategie di cybersecurity all’identificazione ed implementazione delle soluzioni tecnologiche più adatte per mitigare il rischio. Attraverso un’ampia rete di partnership Reply è in grado di fornire una conoscenza approfondita sulle tecnologie di sicurezza più innovative e più diffuse sul mercato ed aiutare i clienti nelle attività di scouting, selezione e implementazione delle soluzioni di protezione in grado di mitigare i rischi di attacchi avanzati legati ai nuovi driver tecnologici (cloud, iot, industry 4.0, automation, ecc...).
Reply è, infine, attiva in tutte le fasi realizzative di un piano di protezione delle informazioni integrato: dall’identificazione di minacce e vulnerabilità alla pianificazione, progettazione e implementazione delle relative contromisure tecnologiche, legali, organizzative e di trasferimento del rischio (Cyber Insurance). Inoltre, grazie al proprio Cyber Security Command Center Reply affianca le grandi organizzazioni con servizi avanzati di computer security incident management & response e threat intelligence.

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

Reply, unendo competenze tecnologiche di data analysis, data modeling e di data process reengineering, ha agevolato il percorso di avvicinamento dei propri clienti alla tematica dei dati, favorendo l’attivazione di un reale e concreto percorso di cambiamento culturale e introducendo un nuovo approccio alla gestione e allo sfruttamento degli stessi. In particolare Reply supporta i propri clienti nella definizione e nella implementazione di piattaforme di data analytics che applicano modelli avanzati ai processi core aziendali.

Reply, nel 2018, ha ulteriormente sviluppato una proposizione specifica in ambito di machine learning, nata dalla volontà di rispondere alla sempre maggiore richiesta delle aziende di automatizzare processi a minor impatto (es. riconciliazione fatture) accrescendo al contempo la capacità di costruire servizi a valore aggiunto, basati su innovativi modelli di process automation tramite deep learning, image recognition e prescriptive analytics.

DESIGN CONSULTING
In un mondo sempre più caratterizzato da ecosistemi complessi la "customer drive transformation" è diventata il fattore differenziante di un’offerta, tanto in ambito B2C quanto in ambito B2B. Reply affianca e supporta i propri clienti nel creare esperienze di prodotto-servizio innovative e-distintive partendo dall’analisi dei bisogni delle persone, dagli obiettivi strategici di business e dagli abilitatori tecnologici, sintetizzandole in customer journey e prototipi che rendano i risultati immediatamente tangibili e validabili e, infine, sviluppandole in modalità iterativa e agile fino al loro lancio sul mercato.

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

Nel 2018 Reply ha continuato a investire in questo settore attraverso l’acquisizione di nuovi talenti e competenze, andando così a espandere ulteriormente i due studios di Milano e Monaco di Baviera che offrono supporto a clienti europei e worldwide.
DIGITAL EXPERIENCE
Real time Marketing, Inteligenza Artificiale e analisi dei customer journey sono le tre tecnologie di trasformazione che impatteranno maggiormente sulla relazione dei brand con i propri clienti e prospect. L’utilizzo di queste tecnologie consente infatti ai brand di incrementare i propri risultati di marketing attraverso un continuo miglioramento della customer experience, della fidelizzazione e della crescita dei propri clienti.
Sfruttare al meglio queste capacità emergenti significa anche costruire una visione del singolo cliente sempre più basata sui dati. Il crescente interesse per gli strumenti di identificazione cross-device e le soluzioni di marketing basato sull’account (ABM) sottolineano il sempre maggiore interesse da parte dei marchi verso tecnologie e modelli in grado fornire interazioni mirate e coerenti tra gli owned, eaned e payed media.
In questo ambito Reply ha sviluppato un insieme di competenze esteso e approfondito, in grado di spaziare dalla narrazione digitale alla visione strategica multipiattaforma, dall’interazione contestuale alla relazione omni-canale fidelizzante, dalla capacità di data recognition per la cattura di grandi quantità di informazioni alla conseguente competenza di data analysis per riuscire a trasformarle in efficaci market insight. A estendere ulteriormente questo scenario vi è la necessità di garantire una comunicazione coerente tra i vari media attraverso un’unica strategia che incorpori, al suo interno, anche una componente di multimedia asset management.
Reply in questi anni ha costruito, inoltre, specifiche competenze e soluzioni per supportare le aziende anche nello sviluppo di progetti di immersive experience attraverso la realtà aumentata e la realtà virtuale che sempre più sono importanti nelle strategie di marketing dei brand più innovativi

E-COMMERCE
Fisico e digitale, in-store e on-line sono oggi i propulsori della convergenza e digitalizzazione delle aziende, non solo nel mercato Retail.
Sempre più frequentemente è richiesto che la presenza digitale di un brand garantisca un’esperienza di acquisto esprimibile con pochi click, consultando un catalogo interattivo, senza barriere, tecnologiche, fisiche e digitali a limitare l’utente. Per le aziende queste esigenze si traducono in investimenti mirati che puntano all’ottimizzazione ed estensione dei processi e alla scelta delle tecnologie abilitanti, passando attraverso la definizione di una chiara strategia di digitalizzazione.
La dimensione dell’identità digitale dei consumatori ha assunto, poi, un valore sempre più rilevante. Oggi qualunque decisione strategica riguardo gli investimenti in tecnologia deve essere corroborata da modelli matematici sempre più sofisticati basati sui dati raccolti nella filiera distributiva, di vendita ed in tutte le interazioni con i propri consumatori. Il valore di queste informazioni è quindi duplice: da un lato consentono di ottimizzare la gestione dello stock, dall’altro attraverso l’analisi predittiva del comportamento d’acquisto migliorano la conversione all’acquisto.
Reply accompagna i propri clienti nella definizione di questo percorso, supportandoli con le più moderne soluzioni tecnologiche ed aiutandoli a definire le migliori strategie di trasformazione digitale considerando lo specifico mercato, i “costs’ boundaries” e le peculiarità organizzative.
GAME STUDIOS
Lo sviluppo del mercato dei videogame è sempre più consistente allargandosi a tutte le fasce di età e rimanendo equamente diviso tra il pubblico femminile e quello maschile. L’età media dei videogiocatori cresce e si attesta intorno ai 36 anni.

Il videogame è sempre più un linguaggio di comunicazione, una cultura che permea tutta la società e le aziende che devono continuamente migliorare il dialogo con i propri clienti guardano a nuove forme di “customer engagement” tra le quali il videogame gioca sicuramente un ruolo importante.
Oltre alla capacità di realizzare titoli di fama internazionale Reply ha sviluppato un’offerta in grado di soddisfare le esigenze della marca a 360° che grazie al videogioco può definire oggi un nuovo canale di comunicazione con i propri clienti. Reply investe, costantemente, per offrire, attraverso l’uso delle tecnologie, esperienze di gioco sempre più innovative e coinvolgenti.
Reply ha, inoltre, avuto modo di affermare ulteriormente la propria capacità di creare prodotti di qualità in grado di rivolgersi ad un mercato internazionale. In particolare il rilascio di un titolo storico per Reply come Lone Wolf sulla piattaforma Nintendo Switch ha avuto un notevole successo sia in termini di visibilità che di performance di vendita.

INDUSTRIE 4.0
I modelli di Industrie 4.0 stanno rapidamente ridefinendo i siti produttivi di tutto il mondo trasformandoli in sistemi interconnessi con la filiera di approvvigionamento, la logistica, le vendite, i prodotti stessi e la catena di supporto e manutenzione.
Reply ha sviluppato per questo nuovo mondo globale di produzione interconnessa una suite di soluzioni integrate, capaci di rendere i propri clienti flessibili, connessi e efficienti. In particolare la missione di Reply è quella di accompagnare i propri clienti nell’intero percorso di trasformazione: dalla progettazione e sviluppo di soluzioni che aprano i siti produttivi e li interconnettono all’intero mondo digitale al disegno e implementazione di soluzioni in grado di rendere i prodotti “intelligenti”, connessi e digitali.
Il percorso di digitalizzazione delle aziende è una trasformazione che avviene nel medio periodo, resa possibile e concreta dall’utilizzo di tutti i pilastri verticali e orizzontali dell’Industrie 4.0. (Robotica, Digital Twin, Cloud e Fog Computing, realtà aumentata, big data, intelligenza artificiale e machine learning, ...).

INTERNET DEGLI OGGETTI
Gli ultimi mesi hanno visto l’affermarsi di tre principali trend che hanno guidato lo sviluppo dell’offerta Reply in ambito IoT. Il primo è rappresentato dalla crescente necessità di differenziazione in ambito assicurativo, telco e utility: le aziende in tali settori hanno ormai consolidato gli oggetti connessi come uno dei capisaldi delle strategie di estensione del portfolio prodotti per la creazione di valore e la fidelizzazione dei clienti. Il secondo trend consiste nella crescente opportunità di commercializzazione a servizio di prodotti esistenti: tramite la sempre maggiore disponibilità di connettività è possibile oggi trasformare fondamentalmente l’approccio al mercato del segmento manifatturiero. Il terzo trend ha visto la diffusione esponenziale dei nuovi meccanismi di interazione vocale, quali smart speakers o assistenti vocali, questi come nuovi sistemi di interazione stanno stimolando una interazione diversa tra il mondo fisico e il mondo dei servizi digitali.
Per rispondere a queste sfide Reply ha progettato e sviluppato HI Connect™, una piattaforma di servizi, device e middleware, sulla quale basare applicazioni verticali specifiche quali, ad esempio, ecosistemi per l’elettrodomestico, logistica avanzata, sicurezza ambientale, contactless payment e tracciabilità dei prodotti. Nel 2018 Reply ha, inoltre, seguito il trend di verticalizzazione avviato negli anni precedenti consolidando il proprio posizionamento negli ambiti della home e professional appliance, della “connected insurance”, delle nuove offerte telco e utility per la casa connessa oltre che negli ambiti manifatturiero, sanitario, assicurativo e automotive.

**MIXED REALITY**

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

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

**MOBILE & APPS**

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

Con riferimento al fenomeno sempre più pervasivo dei video in mobilità - dove la qualità e la stabilità delle fruizioni sono essenziali per garantire il successo del servizio - Reply è attiva con team di design, sviluppo, validazione e monitoraggio nei principali progetti europei per l’erogazione di servizi di Over The Top. A seguito delle ultime evoluzioni nel contesto mobile nel corso del 2018 Reply ha avviato le prime esperienze su piattaforma iOS, basate sull’utilizzo di AR Kit per soluzioni di Augmented Reality, e le prime esperienze su piattaforma Android, basate su “Android Auto” ed “Android TV”.

Reply, inoltre, ha consolidato la propria Application factory dedicata alle mobile applications in ambito sia business che consumer. All’interno della factory, accanto a team di sviluppatori specializzati nelle diverse piattaforme, è presente un laboratorio di user experience che basa la propria attività su un approccio “data-driven” utilizzando strumenti e metodologie che focalizzano l’attenzione sugli utenti e sui loro bisogni e comportamenti.
SOCIAL MEDIA

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

REPLY PLATFORMS

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

- Brick Reply™
- Discovery Reply™
- HI Connect™
- Lea Reply™
- TamTamy™
- Ticuro Reply™
- Pulse Reply™
- Sonar Reply™
SINTESI DELLA GESTIONE DEL TERZO TRIMESTRE 2019 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL’ATTIVITÀ’
SINTESI DELLA GESTIONE DEL TERZO TRIMESTRE 2019 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELL’ATTIVITÀ

Il fatturato consolidato del Gruppo, nei primi nove mesi dell’anno, ha raggiunto i 866,2 milioni di Euro, in crescita del 14,8% rispetto ai 754,4 milioni di Euro registrati al 30 settembre 2018.

L’utile ante imposte, da gennaio a settembre 2019, è stato di 107,7 milioni di Euro in crescita del 11,8% rispetto 96,3 milioni di Euro nel 2018. Il valore, senza gli effetti dell’applicazione dell’IFRS 16, sarebbe stato pari a 108,7 milioni di Euro.

Per quanto riguarda il terzo trimestre dell’anno, l’andamento del Gruppo è risultato altrettanto positivo, con un fatturato consolidato di periodo pari a 292,5 milioni di Euro, in incremento del 14,1% rispetto al dato 2018.
L’EBITDA, da luglio a settembre 2019, è stato pari a 50,6 milioni di Euro (senza gli effetti dell’applicazione dell’IFRS 16, sarebbe stato pari a 44,8 milioni di Euro), con un EBIT di 41,0 milioni di Euro (non risulta significativo l’impatto dell’applicazione dell’IFRS 16) e un utile ante imposte di 37,5 milioni di Euro (senza gli effetti dell’applicazione dell’IFRS 16, sarebbe stato pari a 38,1 milioni di Euro).

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2019 è positiva per 52,9 milioni di Euro (151,6 milioni di euro senza gli effetti dell’applicazione dell’IFRS 16). La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2019 risultava positiva per 18,3 milioni di Euro.

Reply nei primi nove mesi del 2019 è stata in grado di raggiungere risultati estremamente positivi, sia in termini di fatturato che di marginalità. Il terzo trimestre, in particolare, è stato caratterizzato da una sostanziale crescita e questo consente di guardare con ottimismo ai mesi futuri, continuando nel percorso di sviluppo del Gruppo.

Il punto di forza di Reply è la capacità di interpretare l’innovazione rendendola funzionale alle esigenze delle aziende. Oggi la nuova frontiera è rappresentata dall’affermarsi dell’Artificial Intelligence, dell’analisi dei dati e della realtà aumentata, tecnologie che tutti i settori industriali stanno introducendo e su cui Reply sta investendo significativamente, in soluzioni e competenze specifiche, per affiancare le aziende in quella che sarà la più profonda trasformazione dei prossimi anni.
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE DI COMMENTO
L’andamento economico è desumibile dai conti economici consolidati riclassificati e a valori percentuali, di seguito riportati.

### CONTO ECONOMICO AL 30 SETTEMBRE 2019

<table>
<thead>
<tr>
<th>(in migliaia di euro)</th>
<th>Nota</th>
<th>30/09/2019 (*)</th>
<th>%</th>
<th>30/09/2018</th>
<th>%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ricavi</td>
<td>4</td>
<td>866.183</td>
<td>100</td>
<td>754.377</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>Acquisti</td>
<td>5</td>
<td>(14.778)</td>
<td>(1,7)</td>
<td>(13.065)</td>
<td>(1,7)</td>
</tr>
<tr>
<td>Lavoro</td>
<td>6</td>
<td>(426.266)</td>
<td>(49,2)</td>
<td>(375.070)</td>
<td>(49,7)</td>
</tr>
<tr>
<td>Servizi e costi diversi</td>
<td>7</td>
<td>(291.845)</td>
<td>(33,7)</td>
<td>(265.682)</td>
<td>(35,2)</td>
</tr>
<tr>
<td>Altri (costi)/ricavi operativi</td>
<td>8</td>
<td>2.918</td>
<td>0,3</td>
<td>641</td>
<td>0,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Costi operativi</td>
<td></td>
<td>(729.971)</td>
<td>(84,3)</td>
<td>(653.176)</td>
<td>(86,6)</td>
</tr>
<tr>
<td>Margine operativo lordo (EBITDA)</td>
<td></td>
<td>136.212</td>
<td>15,7</td>
<td>101.201</td>
<td>13,4</td>
</tr>
<tr>
<td>Ammortamenti e svalutazioni</td>
<td>9</td>
<td>(27.162)</td>
<td>(3,1)</td>
<td>(9.903)</td>
<td>(1,3)</td>
</tr>
<tr>
<td>Altri (costi)/ricavi non ricorrenti</td>
<td>8</td>
<td>(415)</td>
<td>-</td>
<td>70</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Risultato operativo (EBIT)</td>
<td></td>
<td>108.635</td>
<td>12,5</td>
<td>91.368</td>
<td>12,1</td>
</tr>
<tr>
<td>(Oneri)/proventi da partecipazioni</td>
<td>10</td>
<td>3.831</td>
<td>0,4</td>
<td>6.205</td>
<td>0,8</td>
</tr>
<tr>
<td>(Oneri)/proventi finanziari</td>
<td>11</td>
<td>(4.746)</td>
<td>(0,5)</td>
<td>(1.256)</td>
<td>(0,2)</td>
</tr>
<tr>
<td>Utile ante imposte</td>
<td></td>
<td>107.720</td>
<td>12,4</td>
<td>96.317</td>
<td>12,8</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(*) I dati al 30 settembre 2019 includono i seguenti impatti relativi all’applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16:

- storno canoni di affitto e noleggio con impatto sull’EBITDA di positivi 17.835 migliaia di euro;
- incremento ammortamenti per 17.076 migliaia di euro con impatto sull’EBIT di positivi 759 migliaia di euro;
- incremento oneri finanziari per 1.734 migliaia di euro con impatto sull’EBT di negativi 974 migliaia di euro.
**CONTO ECONOMICO DEL TERZO TRIMESTRE 2019**

<table>
<thead>
<tr>
<th>(in migliaia di euro)</th>
<th>Nota</th>
<th>Q3 2019 (*)</th>
<th>%</th>
<th>Q3 2018</th>
<th>%</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Ricavi</td>
<td>4</td>
<td>292.511</td>
<td>100</td>
<td>256.323</td>
<td>100</td>
</tr>
<tr>
<td>Acquisti</td>
<td>5</td>
<td>(3.652)</td>
<td>(1,2)</td>
<td>(3.888)</td>
<td>(1,5)</td>
</tr>
<tr>
<td>Lavoro</td>
<td>6</td>
<td>(136.175)</td>
<td>(46,6)</td>
<td>(125.620)</td>
<td>(49,0)</td>
</tr>
<tr>
<td>Servizi e costi diversi</td>
<td>7</td>
<td>(104.098)</td>
<td>(35,6)</td>
<td>(94.202)</td>
<td>(36,8)</td>
</tr>
<tr>
<td>Altri (costi)/ricavi operativi</td>
<td>8</td>
<td>1.972</td>
<td>0,7</td>
<td>253</td>
<td>0,1</td>
</tr>
<tr>
<td>Costi operativi</td>
<td></td>
<td>(241.954)</td>
<td>(82,7)</td>
<td>(223.457)</td>
<td>(87,2)</td>
</tr>
<tr>
<td>Margine operativo lordo (EBITDA)</td>
<td></td>
<td>50.557</td>
<td>17,3</td>
<td>32.866</td>
<td>12,8</td>
</tr>
<tr>
<td>Ammortamenti e svalutazioni</td>
<td>9</td>
<td>(9.148)</td>
<td>(3,1)</td>
<td>(3.618)</td>
<td>(1,4)</td>
</tr>
<tr>
<td>Altri (costi)/ricavi non ricorrenti</td>
<td>8</td>
<td>(373)</td>
<td>(0,1)</td>
<td>2</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Risultato operativo (EBIT)</td>
<td></td>
<td>41.036</td>
<td>14,0</td>
<td>29.251</td>
<td>11,4</td>
</tr>
<tr>
<td>(Oneri)/proventi da partecipazioni</td>
<td>10</td>
<td>(399)</td>
<td>(0,1)</td>
<td>3.735</td>
<td>1,5</td>
</tr>
<tr>
<td>(Oneri)/proventi finanziari</td>
<td>11</td>
<td>(3.133)</td>
<td>(1,1)</td>
<td>(895)</td>
<td>(0,3)</td>
</tr>
<tr>
<td>Utile ante imposte</td>
<td></td>
<td>37.504</td>
<td>12,8</td>
<td>32.090</td>
<td>12,5</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(*) I dati del terzo trimestre del 2019 includono i seguenti impatti relativi all’applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16:
- storno canoni di affitto e noleggio con impatto sull’EBITDA di positivi 5.792 migliaia di euro;
- incremento ammortamenti per 5.734 migliaia di euro con impatto sull’EBIT di positivi 58 migliaia di euro;
- incremento oneri finanziari per 652 migliaia di euro con impatto sull’EBT di negativi 594 migliaia di euro.

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

Il prospetto riportante la posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 settembre 2019, analizzata per scadenza e confrontata con le analoghe situazioni al 30 giugno 2019 e al 31 dicembre 2018, è di seguito riportato:

<table>
<thead>
<tr>
<th>(in migliaia di euro)</th>
<th>Nota</th>
<th>30/09/2019 (*)</th>
<th>30/06/2019</th>
<th>31/12/2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti</td>
<td></td>
<td>191.475</td>
<td>149.635</td>
<td>122.481</td>
</tr>
<tr>
<td>Attività finanziarie correnti</td>
<td></td>
<td>2.935</td>
<td>1.401</td>
<td>997</td>
</tr>
<tr>
<td>Debiti verso le banche</td>
<td></td>
<td>(17.740)</td>
<td>(20.634)</td>
<td>(31.990)</td>
</tr>
<tr>
<td>Debiti verso altri finanziatori</td>
<td></td>
<td>(866)</td>
<td>(442)</td>
<td>(689)</td>
</tr>
<tr>
<td>Debiti finanziari applicazione IFRS 16</td>
<td></td>
<td>(20.644)</td>
<td>(22.629)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Posizione finanziaria netta a breve termine</td>
<td>12</td>
<td>155.160</td>
<td>107.331</td>
<td>90.799</td>
</tr>
<tr>
<td>Debiti verso le banche</td>
<td></td>
<td>(23.362)</td>
<td>(27.989)</td>
<td>(23.366)</td>
</tr>
<tr>
<td>Debiti verso altri finanziatori</td>
<td></td>
<td>(823)</td>
<td>(912)</td>
<td>(881)</td>
</tr>
<tr>
<td>Debiti finanziari applicazione IFRS 16</td>
<td></td>
<td>(78.040)</td>
<td>(60.143)</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Posizione finanziaria a m/l termine</td>
<td>12</td>
<td>(102.224)</td>
<td>(89.044)</td>
<td>(24.247)</td>
</tr>
<tr>
<td>Totale posizione finanziaria netta</td>
<td></td>
<td>52.937</td>
<td>18.287</td>
<td>66.552</td>
</tr>
</tbody>
</table>


Il presente resoconto è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea. Con “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).

I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale.

La redazione del presente resoconto richiede da parte della direzione l’effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei costi, delle attività e delle passività di bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse variano.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un’immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

I valori indicati nel presente resoconto sono espressi in migliaia di euro.

Il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019, così come consentito dalla normativa vigente, non è stato oggetto di revisione contabile.
Adozione principio contabile IFRS 16

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

### Dati economici (K/000) 30/09/2018 30/09/2019 Q3 2018 Q3 2019

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>pre IFRS 16</th>
<th>post IFRS 16</th>
<th>Impatto</th>
<th>pre IFRS 16</th>
<th>post IFRS 16</th>
<th>Impatto</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Servizi e costi diversi</td>
<td>265.682</td>
<td>309.680</td>
<td>291.845</td>
<td>(17.835)</td>
<td>94.202</td>
<td>109.890</td>
</tr>
<tr>
<td>EBITDA</td>
<td>101.201</td>
<td>118.376</td>
<td>136.212</td>
<td>17.836</td>
<td>32.866</td>
<td>44.766</td>
</tr>
<tr>
<td>EBIT</td>
<td>91.368</td>
<td>107.876</td>
<td>108.635</td>
<td>759</td>
<td>29.251</td>
<td>40.978</td>
</tr>
<tr>
<td>Oneri finanziari</td>
<td>1.256</td>
<td>3.012</td>
<td>4.746</td>
<td>1.734</td>
<td>895</td>
<td>2.481</td>
</tr>
<tr>
<td>Risultato ante imposte</td>
<td>96.317</td>
<td>108.694</td>
<td>107.720</td>
<td>(974)</td>
<td>32.090</td>
<td>38.098</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Dati patrimoniali K/000 Effetto IFRS 16 al 01/01/2019 30/09/2019

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>pre IFRS 16</th>
<th>post IFRS 16</th>
<th>Impatto</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Diritto d’uso delle attività in locazione</td>
<td>89.788</td>
<td>-</td>
<td>97.640</td>
</tr>
<tr>
<td>Disponibilità finanziaria netta</td>
<td>89.788</td>
<td>151.620</td>
<td>52.937</td>
</tr>
</tbody>
</table>

**NOTA 2 - ATTIVITÀ DEL GRUPPO**

NOTA 3 - AREA DI CONSOLIDAMENTO

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

Le variazioni intervenute nell’area di consolidamento rispetto al 30 settembre 2018 sono relative a:

- Elbkind GmbH, di cui la controllata tedesca Reply AG detiene il 100%, società di diritto tedesco acquisita nel mese di novembre 2018, è un’agenzia di comunicazione digitale specializzata nello stimolare conversazioni e posizionare marchi e prodotti sui canali Social;
- neveling.net GmbH, società di diritto tedesco acquisita nel mese di gennaio 2019, specializzata in attività di content-management systems basata su tecnologia sitecore, di cui la controllata Reply AG detiene il 100% del capitale sociale.

La variazione dell’area di consolidamento non incide in modo significativo sui ricavi e sull’utile ante imposte di Gruppo al 30 settembre 2019 (circa il 4% 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 rispetto al 30 settembre 2018, la società Core Reply S.r.l., start-up costituita nel mese di ottobre 2018, di cui Reply S.p.A. detiene il 90% del capitale sociale, e la società Hermes Reply Consulting (Nanjing) Co. Ltd. costituita nel mese di maggio 2019, di cui Reply S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale.

NOTA 4 - RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, inclusa la variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 866.183 migliaia di euro (754.377 migliaia di euro nel terzo trimestre 2018) con un incremento del 14,8%.
Tale voce comprende ricavi per attività di consulenza, per attività progettuale, per servizi di assistenza e manutenzione e altri ricavi minori.

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Region (*)</th>
<th>30/09/2019</th>
<th>30/09/2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Region 1</td>
<td>67,4%</td>
<td>68,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>Region 2</td>
<td>22,9%</td>
<td>19,4%</td>
</tr>
<tr>
<td>Region 3</td>
<td>9,6%</td>
<td>12,0%</td>
</tr>
<tr>
<td>IoT Incubator</td>
<td>0,1%</td>
<td>0,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>Totale</td>
<td>100,0%</td>
<td>100,0%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(*)
Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU
Region 2: DEU, CHE, CHN, HRV
Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA, BLR
L’incidenza percentuale delle diverse linee di business sui ricavi complessivi risulta essere:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Linea di business</th>
<th>30/09/2019</th>
<th>30/09/2018</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tecnologia</td>
<td>60,4%</td>
<td>56,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>Applicazioni</td>
<td>30,4%</td>
<td>32,8%</td>
</tr>
<tr>
<td>Processi</td>
<td>9,2%</td>
<td>10,4%</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Totale</strong></td>
<td><strong>100,0%</strong></td>
<td><strong>100,0%</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**NOTA 5 - ACQUISTI**

Il dettaglio è il seguente:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Q3 2019</th>
<th>Q3 2018 (in migliaia di euro)</th>
<th>30/09/2019</th>
<th>30/09/2018</th>
<th>Variazione</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>1.845</td>
<td>Licenze software per rivendita</td>
<td>8.886</td>
<td>7.693</td>
<td>1.193</td>
</tr>
<tr>
<td>191</td>
<td>Hardware per rivendita</td>
<td>1.543</td>
<td>601</td>
<td>942</td>
</tr>
<tr>
<td>1.616</td>
<td>Altri</td>
<td>4.349</td>
<td>4.771</td>
<td>(422)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>3.652</strong></td>
<td><strong>Totale</strong></td>
<td><strong>14.778</strong></td>
<td><strong>13.065</strong></td>
<td><strong>1.713</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

La voce Altri comprende principalmente spese per l’acquisto di carburante per 2.053 migliaia di euro, l’acquisto di materiale di consumo per 724 migliaia di euro e l’acquisto di cancelleria per 598 migliaia di euro.

**NOTA 6 - LAVORO**

L’incremento del costo del lavoro, pari a 51.196 migliaia di euro, è imputabile all’incremento complessivo registrato nel volume d’affari del Gruppo ed all’aumento del personale dipendente.

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>(numero)</th>
<th>30/09/2019</th>
<th>30/09/2018</th>
<th>Variazione</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Dirigenti</td>
<td>274</td>
<td>264</td>
<td>10</td>
</tr>
<tr>
<td>Quadri</td>
<td>1.003</td>
<td>850</td>
<td>153</td>
</tr>
<tr>
<td>Impiegati</td>
<td>6.759</td>
<td>6.241</td>
<td>518</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Totale</strong></td>
<td><strong>8.036</strong></td>
<td><strong>7.355</strong></td>
<td><strong>681</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

La variazione dell’area di consolidamento ha comportato un aumento dell’organico pari a 179 dipendenti.
NOTA 7 – SERVIZI E COSTI DIVERSI

Il costo per prestazioni di servizi pari a complessivi 291.845 migliaia di euro (265.682 migliaia di euro nel terzo trimestre 2018) è così composto:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Q3 2019</th>
<th>Q3 2018</th>
<th>30/09/2019</th>
<th>30/09/2018</th>
<th>Variazione</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>71.731</td>
<td>60.371</td>
<td>200.521</td>
<td>160.637</td>
<td>39.884</td>
</tr>
<tr>
<td>8.937</td>
<td>8.714</td>
<td>28.620</td>
<td>26.332</td>
<td>2.288</td>
</tr>
<tr>
<td>12.128</td>
<td>10.675</td>
<td>42.951</td>
<td>42.835</td>
<td>115</td>
</tr>
<tr>
<td>4.367</td>
<td>6.575</td>
<td>9.386</td>
<td>19.967</td>
<td>(10.582)</td>
</tr>
<tr>
<td>1.021</td>
<td>2.146</td>
<td>3.397</td>
<td>6.227</td>
<td>(2.830)</td>
</tr>
<tr>
<td>5.915</td>
<td>5.721</td>
<td>6.971</td>
<td>9.682</td>
<td>(2.712)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>104.098</strong></td>
<td><strong>94.202</strong></td>
<td><strong>291.845</strong></td>
<td><strong>265.682</strong></td>
<td><strong>26.163</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

La voce Servizi e Costi diversi ha subito un incremento di 26.163 migliaia di euro 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 si riferiscono principalmente ai servizi relativi alla gestione delle sedi in cui il Gruppo è presente (spese per utenze, manutenzioni e vigilanze).

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

NOTA 8 - ALTRI (COSTI)/RICAVI OPERATIVI NON RICORRENTI

Gli altri ricavi operativi non ricorrenti ammontano a complessivi 2.503 migliaia di euro (positivi al 30 settembre 2018 per 711 migliaia di euro) e si riferiscono a:

- 2.918 migliaia di euro riferiti principalmente al rilascio di fondo rischi ed oneri per rischi contrattuali, commerciali e contenziosi;
- 415 migliaia di euro riferiti all’adeguamento al fair value del debito relativo al corrispettivo variabile per l’acquisto di partecipazioni in società controllate (Business combination).
NOTA 9 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI


Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno comportato al 30 settembre 2019 un onere complessivo di 3.045 migliaia di euro e si riferiscono principalmente a:

- costi di sviluppo capitalizzati secondo le indicazioni dello IAS 38;
- ammortamento di altre attività immateriali riferite all’allocazione della differenza di consolidamento (Purchase price allocation) a seguito di alcune operazioni di Business combination;
- licenze software utilizzate internamente dalle società del gruppo.

Gli ammortamenti relativi alle attività in Diritto d’uso calcolati a seguito dell’applicazione dell’IFRS 16 sono pari a 17.076 migliaia di euro.

NOTA 10 – (ONERI)/PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Tale voce riflette le variazioni di fair value derivanti dalle partecipazioni detenute dall’investment company Breed Reply Investment Ltd. che al 30 settembre risulta pari a positivi 3.831 così composta:

- variazione positiva del fair value 8.374 migliaia di euro;
- svalutazione di partecipazioni pari a negativi 4.544 migliaia di euro.

NOTA 11 – (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Q3 2019</th>
<th>Q3 2018</th>
<th>(in migliaia di euro)</th>
<th>30 settembre 2019</th>
<th>30 settembre 2018</th>
<th>Variazione</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Proventi finanziari</td>
<td>137</td>
<td>150</td>
<td></td>
<td>369</td>
<td>264</td>
<td>104</td>
</tr>
<tr>
<td>Oneri finanziari</td>
<td>(326)</td>
<td>(470)</td>
<td></td>
<td>(764)</td>
<td>(816)</td>
<td>52</td>
</tr>
<tr>
<td>Altri</td>
<td>(2.944)</td>
<td>(575)</td>
<td></td>
<td>(4.350)</td>
<td>(704)</td>
<td>(3.646)</td>
</tr>
<tr>
<td>Totale</td>
<td>(3.133)</td>
<td>(895)</td>
<td></td>
<td>(4.746)</td>
<td>(1.256)</td>
<td>(3.490)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

I Proventi finanziari includono principalmente interessi attivi verso banche.

Gli Oneri finanziari includono principalmente gli interessi passivi relativi ai finanziamenti al servizio di operazioni di M&A.
La voce Altri comprende principalmente:

- gli interessi passivi derivanti dall’applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16 per 1.734 migliaia di euro;
- le variazioni di fair value di passività finanziarie in base allo IFRS 9 per negativi 2.366 migliaia di euro;
- le differenze cambio nette risultanti dalla conversione di poste patrimoniali iscritte in valute diverse dall’euro per negativi 254 migliaia di euro.

NOTA 12 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019 evidenzia una disponibilità di 52.937 migliaia di euro, senza gli effetti derivanti dall’applicazione dell’IFRS 16 la posizione finanziaria netta sarebbe stata pari a 151.620 migliaia di euro (66.552 migliaia di euro al 31 dicembre 2018).

I debiti verso le banche, per complessivi 41.101 migliaia di euro, si riferiscono principalmente ai finanziamenti bancari al servizio di operazioni di M&A.

NOTA 13 – EVENTI SUCCESSIVI AL 30 SETTEMBRE 2019

Nel mese di ottobre Reply Ltd ha perfezionato l’operazione di acquisizione totalitaria della società Blowfish Digital Holdings Ltd. e delle sue controllate Threepipe Ltd. e Spot Digital Ltd., società di diritto inglese specializzate nel digital marketing e creative agency.
NOTA 14 – ALTRE INFORMAZIONI

Si precisa inoltre che:

- I rapporti economici intercorsi fra le società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminate nel processo di consolidamento;

- Le operazioni poste in essere dalle società del gruppo con parti correlate, che ai sensi dello IAS 24 sono le imprese e le persone in grado di esercitare il controllo, il controllo congiunto o un’influenza significativa sul Gruppo e sue controllate, rientrano nell’ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato;

- 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.

Per il Consiglio di Amministrazione

/\ Mario Rizzante
Presidente

Mario Rizzante
DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, 2° COMMA, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58


Torino, 14 novembre 2019

/\ Giuseppe Veneziano
(Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili)

Giuseppe Veneziano
PROSPETTI ALLEGATI
### ELENCO DELLE IMPRESE AL 30 SETTEMBRE 2019

<table>
<thead>
<tr>
<th>Denominazione sociale</th>
<th>Sede legale</th>
<th>Quota del Gruppo</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>Società Capogruppo</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Reply S.p.A.</td>
<td>Torino – Corso Francia, 110 - Italia</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Società controllate consolidate integralmente</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>4brands Reply GmbH &amp; CO. KG.</td>
<td>Minden, Germania</td>
<td>51,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Air Reply S.r.l. (°)</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>85,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Arlanis Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Arlanis Reply AG</td>
<td>Potsdam, Germania</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Aktive Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Atlas Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Avantage Reply Ltd</td>
<td>Londra, Regno Unito</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Avantage Reply GmbH</td>
<td>Monaco, Germania</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Avantage Reply (Belgium) Sprl</td>
<td>Brussels, Belgio</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Avantage Reply (Luxembourg) Sarl</td>
<td>Itzir, Lussemburgo</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Avantage Reply (Netherlands) BV</td>
<td>Amsterdam, Netherlands</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Avvio Reply Ltd</td>
<td>Londra, Regno Unito</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Blue Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Blue Reply GmbH</td>
<td>Guetersloh, Germania</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Bridge Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>60,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Business Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Breed Reply Ltd</td>
<td>Londra, Regno Unito</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Breed Reply Investment Ltd</td>
<td>Londra, Regno Unito</td>
<td>80,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cluster Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cluster Reply GmbH &amp; CO. KG</td>
<td>Monaco, Germania</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cluster Reply Informatica LTDA.</td>
<td>San Paolo, Brasile</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cluster Reply Roma S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>ComSysto Reply GmbH (*)</td>
<td>Monaco, Germania</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Concept Reply GmbH</td>
<td>Monaco, Germania</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Consorzio Reply Public Sector</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Core Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>90,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Data Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Data Reply GmbH (*)</td>
<td>Monaco, Germania</td>
<td>92,50%</td>
</tr>
<tr>
<td>Discovery Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>e*finance consulting Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ekip Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Elbkind Reply GmbH</td>
<td>Amburgo, Germania</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>EOS Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Envision Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>88,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Forge Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Company Name</td>
<td>Location</td>
<td>Ownership Percentage</td>
</tr>
<tr>
<td>---------------------------------</td>
<td>-------------------------</td>
<td>----------------------</td>
</tr>
<tr>
<td>France Reply Ltd</td>
<td>Londra, Regno Unito</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Go Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Go Reply GmbH</td>
<td>Guetersloh, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Hermes Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Hermes Reply Polska zo.o</td>
<td>Katowice, Polonia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Implico LLC</td>
<td>Seattle, USA</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Industrie Reply GmbH</td>
<td>Monaco, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Industrie Reply LLC</td>
<td>Michigan, USA</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>inEssence Reply GmbH</td>
<td>Düsseldorf, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Infinity Reply GmbH</td>
<td>Düsseldorf, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>IrisCube Reply S.p.A.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Leadvise Reply GmbH</td>
<td>Darmstadt, Germany</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Lem Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Like Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Live Reply GmbH</td>
<td>Düsseldorf, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Logistics Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Lynx Recruiting Ltd</td>
<td>Londra, Regno Unito</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Macros Reply GmbH</td>
<td>Monaco, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>MCG Systems AG</td>
<td>Colonia, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Modcomp GmbH</td>
<td>Colonia, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Neveling.net GmbH</td>
<td>Amburgo, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Open Reply GmbH</td>
<td>Guetersloh, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Open Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Pay Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Portaltech Reply Ltd</td>
<td>Londra, Regno Unito</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Portaltech Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Portaltech Reply GmbH</td>
<td>Guetersloh, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Portaltech Reply Sud GmbH</td>
<td>Monaco, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Power Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Power Reply GmbH &amp; CO. KG</td>
<td>Monaco, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Profondo Reply GmbH</td>
<td>Guetersloh, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Protocube Reply S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>70.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply Consulting S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply Consulting (Nanjing) Co. Ltd</td>
<td></td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply AG</td>
<td>Guetersloh, Germania</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply GmbH</td>
<td>Zurigo, Svizzera</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply do Brasil Sistemas de Informatica Ltd</td>
<td>Belo Horizonte, Brasile</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply Inc</td>
<td>Michigan, USA</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply Ltd.</td>
<td>Londra, Regno Unito</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply Belgium Srl</td>
<td>Mont Saint Guibert, Paesi Bassi</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply Digital Experience S.r.l.</td>
<td>Torino, Italia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply France Sarl</td>
<td>Parigi, Francia</td>
<td>100.00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Nome della Sede</td>
<td>Località</td>
<td>Paese</td>
</tr>
<tr>
<td>-----------------</td>
<td>----------</td>
<td>-------</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply Luxembourg Sarl</td>
<td>Sandweiler</td>
<td>Lussemburgo</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply NL Ltd.</td>
<td>Londra</td>
<td>Regno Unito</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply Services S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Reply Verwaltung GmbH</td>
<td>Guetersloh</td>
<td>Germania</td>
</tr>
<tr>
<td>Retail Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Ringmaster S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Risk Reply Ltd</td>
<td>Londra</td>
<td>Regno Unito</td>
</tr>
<tr>
<td>Riverland Reply GmbH</td>
<td>Monaco</td>
<td>Germania</td>
</tr>
<tr>
<td>Santer Reply S.p.A.</td>
<td>Milano</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Security Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Sense Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Solidsoft Reply Ltd.</td>
<td>Londra</td>
<td>Regno Unito</td>
</tr>
<tr>
<td>Spark Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Spark Reply GmbH</td>
<td>Germania</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Spike Reply GmbH</td>
<td>Colonia</td>
<td>Germania</td>
</tr>
<tr>
<td>Sprint Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Sprint Reply GmbH (già Twice Reply GmbH)</td>
<td>Monaco</td>
<td>Germania</td>
</tr>
<tr>
<td>Storm Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Storm Reply GmbH</td>
<td>Guetersloh</td>
<td>Germania</td>
</tr>
<tr>
<td>Syskoplan Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Syskoplan Reply GmbH &amp; CO. KG</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Sytel Reply Roma S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Sytel Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Target Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>TamTamy Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Technology Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Technology Reply Roma S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Technology Reply S.r.l.</td>
<td>Bucarest</td>
<td>Romania</td>
</tr>
<tr>
<td>TD Reply GmbH</td>
<td>Berlino</td>
<td>Germania</td>
</tr>
<tr>
<td>TD Marketing Consultants, Beijing Co. Ltd</td>
<td>Cina</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Tool Reply GmbH</td>
<td>Guetersloh</td>
<td>Germania</td>
</tr>
<tr>
<td>Triplesense Reply GmbH</td>
<td>Francoforte</td>
<td>Germania</td>
</tr>
<tr>
<td>Twice Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Valorem LLC (*)</td>
<td>Kansas City, USA</td>
<td>80,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>Valorem Private Ltd</td>
<td>India</td>
<td>99,99%</td>
</tr>
<tr>
<td>Valorem GmbH</td>
<td>Zurigo, Svizzera</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>WM Reply LLC</td>
<td>Minsk, Bielorussia</td>
<td>100,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>WM Reply Ltd</td>
<td>Londra</td>
<td>Regno Unito</td>
</tr>
<tr>
<td>Whitehall Reply S.r.l.</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
<tr>
<td>Xister Reply S.r.l. (*)</td>
<td>Torino</td>
<td>Italia</td>
</tr>
</tbody>
</table>
### Società iscritte al fair value

<table>
<thead>
<tr>
<th>Società</th>
<th>Paese</th>
<th>Percentuale</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Amiko Digital Health Ltd</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>22,73%</td>
</tr>
<tr>
<td>Appy Parking</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>9,86%</td>
</tr>
<tr>
<td>Cage Eye</td>
<td>Norvegia</td>
<td>10,16%</td>
</tr>
<tr>
<td>Callsign</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>3,61%</td>
</tr>
<tr>
<td>Canard Drones</td>
<td>Spagna</td>
<td>24,06%</td>
</tr>
<tr>
<td>Connecterra BV</td>
<td>Belgio</td>
<td>23,25%</td>
</tr>
<tr>
<td>enModus Ltd</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>19,24%</td>
</tr>
<tr>
<td>FoodMarble</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>23,45%</td>
</tr>
<tr>
<td>iNova Design Ltd.</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>34,05%</td>
</tr>
<tr>
<td>Iotic Labs Ltd.</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>14,41%</td>
</tr>
<tr>
<td>Kokoon Technology Ltd</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>36,68%</td>
</tr>
<tr>
<td>Metron Sas</td>
<td>Francia</td>
<td>8,05%</td>
</tr>
<tr>
<td>RazorSecure Ltd</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>32,06%</td>
</tr>
<tr>
<td>Senseye Ltd</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>12,57%</td>
</tr>
<tr>
<td>Sensoria INC</td>
<td>Stati Uniti</td>
<td>24,00%</td>
</tr>
<tr>
<td>TAG Sensors</td>
<td>Norvegia</td>
<td>15,60%</td>
</tr>
<tr>
<td>Ubirch</td>
<td>Germania</td>
<td>20,83%</td>
</tr>
<tr>
<td>We Predict Ltd</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>16,64%</td>
</tr>
<tr>
<td>Wearable Technologies Ltd</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>20,05%</td>
</tr>
<tr>
<td>Zeetta Networks Limited</td>
<td>Inghilterra</td>
<td>29,28%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(*) Per tali società sono in essere opzioni per l’acquisto delle residue quote di minoranza; l’esercizio di tali opzioni, con scadenza negli esercizi futuri, è subordinato al raggiungimento di parametri reddituali. Le rilevazioni contabili riflettono la miglior stima alla data della presente relazione.
DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

SEDE LEGALE
Reply S.p.A.
Corso Francia, 110
10143 TORINO – ITALIA
Tel. +39-011-7711594
Fax +39-011-7495416
www.reply.com

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

DIREZIONE MARKETING E COMUNICAZIONE
E-mail: marketing@reply.com
Tel. +39-011-7711594
Fax +39-011-7495416

RAPPORTI CON GLI INVESTITORI
E-mail: investor@reply.com
Tel. +39-02-535761
Fax +39-02-53576444