



Living network

Relazione finanziaria semestrale 2010

INDICE

Organi di Amministrazione e Controllo	3
I risultati del Gruppo in sintesi	4
Reply Living network	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL 1° SEMESTRE 2010	10
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2010	21
Conto economico consolidato	22
Conto economico complessivo consolidato	23
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	24
Rendiconto finanziario consolidato	25
Variazioni del patrimonio netto consolidato	26
Note di commento	27
Prospetti allegati	56
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98	61
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	62

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato	Mario Rizzante
Amministratori Delegati	Sergio Ingegnatti Tatiana Rizzante
Consiglieri	Oscar Pepino Claudio Bombonato Fausto Forti ^{(1) (2) (3)} Marco Mezzalama ⁽¹⁾⁽²⁾ Carlo Alberto Carnevale Maffè ^{(1) (2)}

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 elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.

³ Lead Independent Director.

I RISULTATI DEL GRUPPO IN SINTESI

Esercizio 2009	%	Dati economici (euro/000)	1° semestre 2010	%	1° semestre 2009	%
340.166	100,0	Ricavi	181.774	100,0	170.300	100,0
42.860	12,6	Margine operativo lordo	21.982	12,1	20.895	12,3
35.882	10,5	Risultato operativo	18.912	10,4	17.966	10,5
33.968	10,0	Risultato ante imposte	18.170	10,0	17.008	10,0
16.628	4,9	Risultato netto di gruppo	9.339	5,1	8.238	4,8

31/12/2009	Dati patrimoniali e finanziari (euro/000)	30/06/2010	30/06/2009
123.823	Patrimonio netto di gruppo	130.899	117.778
6.462	Patrimonio netto di terzi	6.483	7.808
309.072	Totale attivo	310.096	291.466
89.345	Capitale circolante netto	92.687	78.287
140.785	Capitale investito netto	145.985	132.900
26.022	Cash flow (*)	8.926	22.840
(10.500)	Posizione finanziaria netta	(8.603)	(7.314)

31/12/2009	Dati per singola azione (in euro)	30/06/2010	30/06/2009
9.222.857	Numero di azioni	9.222.857	9.222.857
3,89	Risultato operativo per azione	2,05	1,95
1,84	Risultato netto per azione	1,03	0,92
2,82	Cash flow per azione	0,97	2,48
13,43	Patrimonio netto per azione	14,19	12,77

31/12/2009	Altre informazioni	30/06/2010	30/06/2009
2.994	Numero di dipendenti	3.034	2.946

(*) Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative

REPLY LIVING NETWORK

REPLY LIVING NETWORK

Reply, caratterizzata da una specializzazione distintiva nella consulenza, nella progettazione e nell'implementazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione ed i media digitali, è oggi una delle principali realtà che operano nel settore dell'Information e Communication Technology.

Il modello Reply integra cultura, competenza e proattività applicando i nuovi paradigmi e le nuove tecnologie dell'informatica e della comunicazione, per eccellere nello sviluppo di soluzioni innovative, flessibili ed efficienti.

Il modello organizzativo

Reply opera con una struttura a rete costituita da società operative specializzate per Processi, Applicazioni, Tecnologie che costituiscono centri di eccellenza in grado di posizionarsi come "Best in Class" nei rispettivi ambiti di competenza.

Processi – per Reply comprendere e utilizzare la tecnologia significa introdurre un nuovo fattore abilitante ai processi di business 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 delle aziende.

Tecnologie – Reply ottimizza l'utilizzo di tecnologie innovative per realizzare 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 affianca i principali gruppi industriali europei appartenenti ai settori Telco & Media, Utilities, Industria e Servizi, Banche e Assicurazioni e Pubblica Amministrazione.

Telco & Media

Negli ultimi anni il mercato delle Telecomunicazioni è stato caratterizzato dalla rapida trasformazione degli operatori, passati da fornitori di connettività a fornitori di servizi innovativi e contenuti digitali. In particolare, tutti i principali player del settore hanno investito significativamente in nuovi servizi a valore aggiunto, favoriti dall'evoluzione tecnologica dei device (eg. Smartphone, PDA, e-book, STB multicanale,...), dall'avvio in esercizio operativo delle reti di nuova generazione (NGN) e dalle sorprendenti dinamiche di sviluppo e di diffusione dei Social Network, ormai, sempre più il "media" di riferimento per le nuove generazioni.

In questo scenario di grande discontinuità, Reply è in grado di anticipare le nuove tendenze evolutive e gli scenari di mercato, coniugando la conoscenza delle tecnologie abilitanti con la padronanza dei processi operativi e di business, nei due principali segmenti di offerta: BSS/OSS e Value Added Services.

Sul fronte dei Business Support Systems (BSS) e degli Operation Support Systems (OSS), ambiti caratterizzati da una costante richiesta di contenimento dei costi operativi, senza che ciò influenzasse la qualità e il "time-to-market" dei servizi della filiera "sell2cash", Reply, grazie ad una consolidata esperienza nei modelli SOA, affianca i propri clienti nelle attività di integrazione di processi e servizi, facendo leva sul riutilizzo delle componenti SW e strutturando l'offerta di gestione applicativa (managed services) con strumenti di IT Governance e modelli operativi (ITIL V.3) in grado di garantire al tempo stesso efficacia ed efficienza dei processi.

Parallelamente la sempre maggiore diffusione di device di ultima generazione, spinta da player come Apple e Google, unita alla crescita esponenziale del fenomeno dei Social Network e degli User Generated Contents, ha portato ad una effettiva convergenza tra i canali per la diffusione e la fruizione di servizi a valore aggiunto: il Web, la TV ed il Mobile.

Reply, con un'offerta integrata di consulenza, comunicazione e creatività, ha affiancato i propri clienti, nel rispondere a questa nuova generazione di contenuti, con soluzioni applicative basate sulle tecnologie più evolute. Un esempio sono i nuovi Digital Store, applicazioni in grado di offrire, attraverso un'esperienza utente channel-independent, contenuti digitali sempre disponibili e fruibili nel formato di maggiore qualità, sul PC, in TV ed in mobilità.

Per quanto concerne il mercato dei Media e Broadcaster, si è avuto un preciso cambio di strategia negli investimenti a favore della multicanalità e del Web. Vi è stata una conseguente ridefinizione, da parte delle Media Companies, dei loro modelli di business, oggi sempre più basati sull'aumento dei canali di distribuzione e la personalizzazione di palinsesti su Canali Tematici o su VOD. In questo scenario, in cui le componenti tecnologiche e il "time to market" sono fattori imprescindibili nella nuova value chain dei media, Reply, grazie alle esperienze maturate nelle Telecomunicazioni e nell'Industria, lavora con alcuni dei principali player di settore nelle fasi di progettazione pianificazione e implementazione di piattaforme SOA a supporto dei processi di produzione e distribuzione dei contenuti.

Banche, Assicuratori e Operatori Finanziari

Reply collabora con i più importanti istituti Bancari e Assicurativi nell'individuazione e nell'implementazione di soluzioni in grado di coniugare l'ottimizzazione dei processi "core" con un sostanziale miglioramento in termini di efficienza del patrimonio informativo. In particolare, Reply lavora nella definizione di strategie e soluzioni "end to end" integrando, flessibilmente, le varie componenti e mettendo a disposizione l'ampia gamma di skills necessaria (consulenziali, di processo, di sviluppo, applicative, tecnologiche).

Reply assiste così il cliente in molte aree "mission critical" dove è necessario un alto tasso d'innovazione rilevante. Esempi sono tutta l'area della multicanalità retail, con soluzioni innovative di CRM e di "segment oriented marketing", le piattaforme avanzate per il mobile banking e l'online trading, lo sviluppo di prodotti digitali innovativi, le nuove generazioni di siti di Internet banking, la trasformazione - tecnologica e organizzativa - dei call center in contract center di nuova generazione, lo sviluppo di portali multicanali.

Nell'area delle soluzioni per il Wealth Management, Reply ha definito un'articolata gamma di offerte sia per il supporto alle reti distributive (promotori, private bankers, gestori affluent), sia per la gestione degli investimenti ed il controllo del rischio delle fabbriche di asset management.

Un filone, particolarmente critico per le Banche, in forte sviluppo, è il credito, dove l'offerta Reply si concentra da un lato sui sistemi di nuova generazione per il monitoraggio e per il controllo dei rischi, e dall'altro su soluzioni integrate per il credito al consumo e i mutui retail.

Infine, Reply affianca i propri clienti nel costruire strategie evolutive basate su nuove tecnologie (SOA, Cloud Computing e SaaS) volte ad abbassare la posizione strutturale di costo, migliorando nel contempo flessibilità e "time to market".

Industria e Servizi

L'innovazione tecnologica, unita alla capacità di integrarla efficacemente in soluzioni applicative, costituisce il fondamento di Reply, che affianca i propri clienti nelle fasi d'introduzione, cambiamento e gestione dei sistemi informativi; dal disegno, alla ridefinizione dei processi core, alla realizzazione di soluzioni in grado di garantire l'integrazione delle applicazioni a supporto dell'Azienda Estesa:

- **Gestione della relazione con il Cliente** – Reply è specializzata nella definizione di soluzioni di CRM a supporto delle attività di Marketing, Vendita e Assistenza.
- **Logistica e distribuzione** - Reply aiuta i propri clienti ad integrare i partner operativi, progettando modelli di Supply Chain Execution ottimizzati nelle componenti di Warehouse Management, Transportation Management, Planning e Inventory.
- **Sistemi di produzione** - Per rispondere alle richieste del mercato in tempi sempre più ridotti con prodotti spesso "definiti dal cliente", Reply affianca le aziende nel disegno di sistemi che governano la produzione in un'ottica real time e in grado di abbreviare i tempi di adattamento a caratteristiche del prodotto sempre meno prevedibili e sempre più variabili.

Energy & Utilities

In seguito alle evoluzioni normative, al progressivo orientamento verso le fonti energetiche rinnovabili e a una sempre maggiore competizione, gli operatori dei settori dell'Energy e delle Utilities hanno intrapreso negli ultimi anni iniziative strategiche di innovazione dei processi e delle tecnologie, in particolare nell'area della distribuzione dell'energia elettrica e del gas.

Reply ha definito un insieme di offerte specifiche, articolate sulle principali aree verticali del settore, per supportare e affiancare le Società di Vendita e le Società di Distribuzione nelle iniziative di cambiamento e allineamento operativo, organizzativo e tecnologico.

In particolare, Reply, oltre ad un continuo consolidamento delle proprie capacità di disegno dei modelli e di realizzazione di soluzioni applicative a supporto dei principali processi di CRM e Billing specifici per il mercato delle Utilities, lavora con alcuni tra i maggiori operatori europei dell'Energia nella realizzazione di soluzioni di Pricing, di Forecasting e di Meter Data Management.

Per quanto riguarda il settore della gestione remota dei contatori, grazie alle esperienze maturate in Italia - sempre più è riconosciuta come una best practice di riferimento a livello mondiale - Reply è impegnata nei principali mercati europei in progetti di adozione delle tecnologie di Smart Metering e di Meter Data Management.

Pubblica Amministrazione

La capacità consulenziali e dominio tecnologico rappresentano i fattori centrali per il raggiungimento degli obiettivi strategici fissati dalla Pubblica Amministrazione. In tale scenario, Reply è, per competenze e esperienza, uno dei partner più qualificati per accompagnare l'Amministrazione Pubblica Centrale e Locale in questa fase di transizione verso l'innovazione.

L'offerta Reply per la Pubblica Amministrazione risponde alle esigenze di una "nuova" Pubblica Amministrazione, a diversi livelli:

- **contesto/processo** - come supporto alla progettazione strategica ed alla reingegnerizzazione dei processi di front office e back office;
- **infrastrutture abilitanti** - in ambiti quali la gestione delle anagrafi, la cooperazione applicativa, l'organizzazione e il reperimento delle informazioni, il social networking e la sicurezza;
- **tecnologie** - mediante la progettazione e implementazione di soluzioni in grado di garantire efficienza e flessibilità operativa.

**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
DEL 1° SEMESTRE 2010**

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 (di seguito “Relazione semestrale”) è stata redatta ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto degli International Financial Reporting Standards (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, ad eccezione di quanto descritto nelle note di commento - paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010.

Andamento del semestre

Reply è specializzata nella progettazione e nell’implementazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione e media digitali.

Reply, costituita da una rete di aziende specializzate, offre alle società dei settori Telecom & Media, Manufacturing, Finance e Pubblica Amministrazione applicazioni per ottimizzare i processi aziendali e tecnologie innovative per abilitare la comunicazione con clienti, partner, fornitori e collaboratori.

I servizi di Reply includono consulenza, system integration, application management e business process outsourcing.

Reply è quotata al segmento STAR di Borsa Italiana [REY.MI].

Con riferimento al secondo trimestre 2010, il Gruppo registra un fatturato consolidato pari a 95,4 milioni di Euro, in incremento del 10,9% rispetto all’anno precedente (86,0 milioni di Euro).

Anche dal punto di vista della marginalità, nel secondo trimestre del 2010, l’EBITDA consolidato è incrementato del 22% rispetto al corrispondente periodo del 2009, raggiungendo i 12,4 milioni di Euro; l’EBIT è stato di 10,9 milioni di Euro (+25,4% rispetto al 2Q del 2009).

L’utile ante imposte nel secondo trimestre del 2010 ha raggiunto i 10,6 milioni di Euro con un incremento del 29,2% rispetto al dato corrispondente 2009.

Nei primi sei mesi dell’anno il fatturato consolidato del Gruppo ammonta a 181,8 milioni di Euro, in crescita del 6,7% rispetto allo stesso periodo del 2009.

Molto positivo l’andamento della marginalità. L’EBITDA dei primi sei mesi dell’anno è stato pari a 22,0 milioni di Euro, in crescita del 5,2% rispetto ai 20,9 milioni di Euro del 2009, mentre l’EBIT ha raggiunto i 18,9 milioni di Euro, in progresso del 5,3% rispetto ai 18,0 milioni di Euro del 2009.

L’utile netto è in crescita del 13,4% rispetto al 30 giugno 2009 e si attesta a 9,3 milioni di Euro.

L’indebitamento finanziario del Gruppo al 30 giugno 2010 è pari 8,6 milioni di Euro, rispetto ai 5,1 milioni di Euro al 31 marzo 2010 e ai 10,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2009.

Reply nei primi sei mesi dell’anno ha continuato a perseguire la propria strategia d’investimento in tutti i mercati dove è presente.

In Italia, in particolare, Reply si è concentrata sullo sviluppo di nuove piattaforme e applicazioni relative al Cloud Computing, all’Internet of Things e al Machine to Machine.

In Germania sono stati fatti investimenti per ampliare la presenza nel settore Telco & Media, dove Reply è impegnata in importanti progetti nelle aree dei VAS (Value Added Services) e nello sviluppo di mobile applications.

In Inghilterra, infine, seguendo il modello di sviluppo del Gruppo sono state avviate da inizio 2010 tre nuove iniziative: Sytel Reply specializzata sul mercato Telco & Media, Open Reply dedicata allo sviluppo di soluzioni Open Source e Mobility e @logistics Reply focalizzata sulle tematiche di Supply Chain Execution.

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:

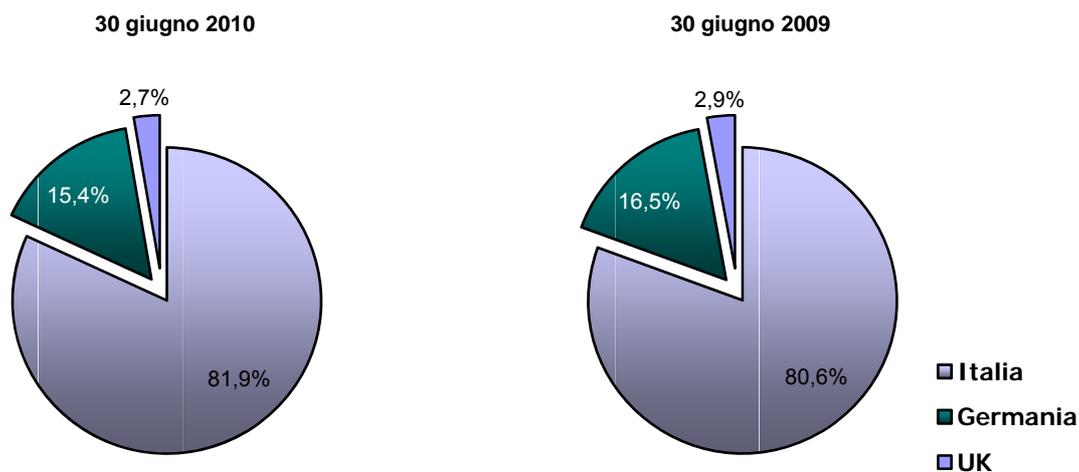
(in migliaia di euro)	2°Q 2010	%	2°Q 2009	%
Ricavi	95.361	100,0	86.002	100,0
Acquisti	(1.835)	(1,9)	(1.700)	(2,0)
Lavoro	(51.090)	(53,6)	(47.532)	(55,3)
Servizi e costi diversi	(30.335)	(31,8)	(27.388)	(31,8)
Altri costi/ricavi non ricorrenti	294	0,3	779	0,9
Costi operativi	(82.966)	(87,0)	(75.841)	(88,2)
Margine operativo lordo (EBITDA)	12.395	13,0	10.161	11,8
Ammortamenti e svalutazioni	(1.499)	(1,6)	(1.473)	(1,7)
Risultato operativo (EBIT)	10.896	11,4	8.688	10,1
(Oneri)/proventi finanziari	(345)	(0,4)	(523)	(0,6)
Utile ante imposte	10.551	11,1	8.165	9,5

Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno

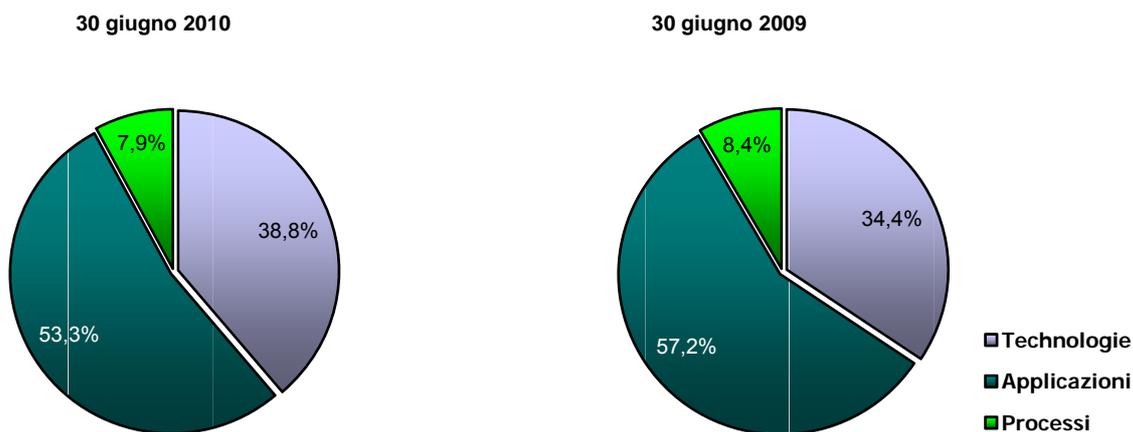
Di seguito si espone il conto economico consolidato riclassificato a valori assoluti e percentuali, raffrontato con i valori del corrispondente periodo precedente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2010	%	1° semestre 2009	%
Ricavi	181.774	100,0	170.300	100,0
Acquisti	(4.023)	(2,2)	(4.261)	(2,5)
Lavoro	(98.665)	(54,3)	(90.668)	(53,2)
Servizi e costi diversi	(58.501)	(32,2)	(55.037)	(32,3)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	1.397	0,8	561	0,3
Costi operativi	(159.792)	(87,9)	(149.405)	(87,7)
Margine operativo lordo (EBITDA)	21.982	12,1	20.895	12,3
Ammortamenti e svalutazioni	(3.070)	(1,7)	(2.929)	(1,8)
Risultato operativo (EBIT)	18.912	10,4	17.966	10,5
(Oneri)/proventi finanziari	(742)	(0,4)	(958)	(0,5)
Utile ante imposte	18.170	10,0	17.008	10,0
Imposte sul reddito	(8.322)	(4,6)	(8.148)	(4,8)
Utile netto	9.848	5,4	8.860	5,2
Utile attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(509)	(0,3)	(622)	(0,4)
Utile attribuibile ai soci della controllante	9.339	5,1	8.238	4,8

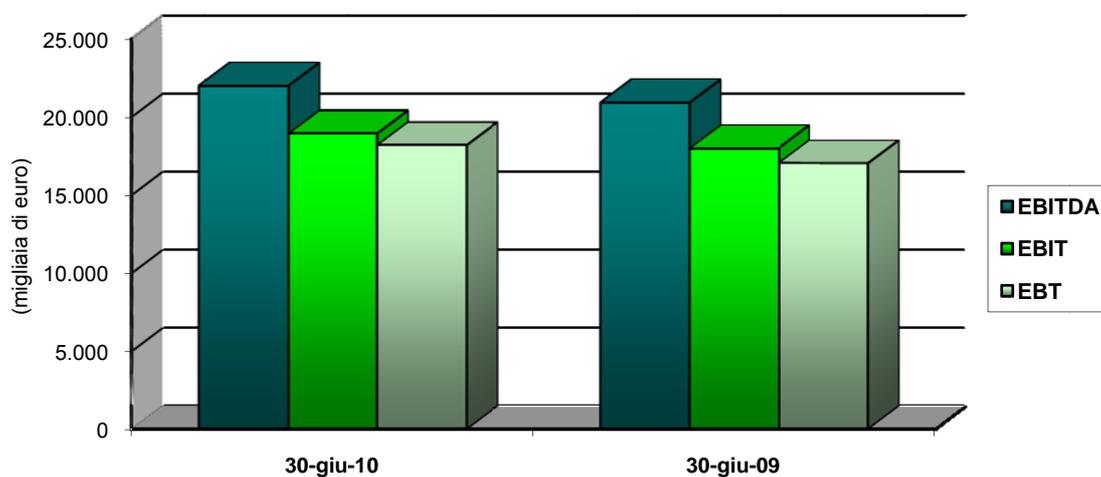
Ricavi per area geografica



Ricavi per linee di business



Andamento dei principali indicatori economici



Analisi della struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2010, raffrontata con quella al 31 dicembre 2009, è di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	30/06/2010	%	31/12/2009	%	Variazione
Attività operative a breve	183.750		183.677		73
Passività operative a breve	(91.063)		(94.332)		3.269
Capitale circolante netto (A)	92.687		89.345		3.342
Attività non correnti	92.687		91.428		1.259
Passività non finanziarie a m/l termine	(39.389)		(39.988)		599
Attivo fisso netto (B)	53.298		51.440		1.858
Capitale investito netto (A+B)	145.985	100,0	140.785	100,0	5.200
Patrimonio netto (C)	137.382	94,1	130.285	92,5	7.097
INDEBITAMENTO / (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (A+B-C)	8.603	5,9	10.500	7,5	(1.897)

Il capitale investito netto al 30 giugno 2010, pari a 145.985 migliaia di euro, è stato finanziato per 137.382 migliaia di euro dal patrimonio netto e da un indebitamento complessivo di 8.603 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto.

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Rimanenze	21.431	15.084	6.347
Crediti commerciali netti	148.717	153.725	(5.008)
Altre attività	13.602	14.868	(1.266)
Attività operative correnti (A)	183.750	183.677	73
Debiti commerciali	31.476	36.185	(4.709)
Altre passività	59.587	58.147	1.440
Passività operative correnti (B)	91.063	94.332	(3.269)
Capitale Circolante Netto (A-B)	92.687	89.345	3.342
<i>incidenza sui ricavi</i>	25,5%	26,3%	

Posizione finanziaria netta e analisi dei flussi di cassa

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Cassa e mezzi equivalenti	32.855	33.163	(308)
Debiti verso le banche	(27.348)	(21.037)	(6.311)
Debiti verso altri finanziatori	(336)	(600)	264
Posizione finanziaria a breve termine	5.171	11.526	(6.355)
Attività finanziarie non correnti	804	804	-
Debiti verso le banche	(13.979)	(22.223)	8.244
Debiti verso altri finanziatori	(599)	(607)	8
Posizione finanziaria a lungo termine	(13.774)	(22.026)	8.252
Totale posizione finanziaria netta	(8.603)	(10.500)	1.897

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

(in migliaia di euro)	30/06/2010
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	8.926
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(3.897)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(11.725)
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C)	(6.696)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio del semestre (*)	29.263
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine del semestre (*)	22.567
Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)	(6.696)

(*) 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 altre disponibilità liquide nette in forma completa è riportato successivamente nei prospetti contabili.

FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

Domination Agreement

Nel corso del mese di aprile Reply S.p.A ha avviato le operazioni propedeutiche alla sottoscrizione di un contratto di “Domination Agreement” con la syskoplan AG, società quotata di diritto tedesco di cui Reply S.p.A. detiene attualmente una quota di partecipazione del 79,11%.

Il contratto prevede che Reply, in qualità di controllante, possa avere un’influenza sulla gestione della società controllata e sul suo management, che altrimenti non risulterebbe ammessa secondo la legislazione tedesca in base all’attuale assetto; tale influenza si tradurrebbe, sotto il profilo legale nel diritto di Reply di poter impartire direttamente istruzioni all’organo amministrativo di syskoplan ai sensi dell’art. 308 AktG, a differenza di quanto avviene attualmente in cui l’influenza sulla controllata è limitata ed indiretta per il tramite dei rappresentanti del Supervisory board.

Attraverso la sottoscrizione del “Domination Agreement” Reply rafforzerà l’integrazione di syskoplan nell’ambito del Gruppo, rendendo più semplice l’implementazione di una strategia di sviluppo e gestione del business comune, nonché l’utilizzazione delle potenziali sinergie e ciò al fine di reagire ai futuri sviluppi del mercato.

Sotto il profilo degli obblighi in capo a Reply, il contratto prevede l’assunzione delle seguenti obbligazioni:

- (i) copertura delle eventuali perdite di gestione di syskoplan sorte nel periodo di vigenza del contratto, salvo che tali perdite vengano compensate attraverso l’utilizzo di riserve di utili formatesi durante il periodo di vigenza del contratto medesimo;
- (ii) integrazione della remunerazione spettante agli azionisti di minoranza di syskoplan, nel caso in cui i dividendi distribuiti durante il periodo di vigenza del contratto siano inferiori al dividendo minimo garantito;
- (iii) obbligo di acquistare le azioni su richiesta degli azionisti di minoranza di syskoplan ad un prezzo predeterminato (8,19 euro), nel termine di tre mesi a decorrere dal giorno in cui, ai sensi del Codice Commerciale tedesco (Sec. 10), è data notizia dell’iscrizione del Contratto nel Registro delle Imprese competente per syskoplan;
- (iv) obbligo di acquistare le azioni su richiesta degli azionisti di minoranza di syskoplan ad un prezzo predeterminato, nel termine di due mesi a decorrere dal giorno in cui, ai sensi del Codice Commerciale tedesco (Sec. 10), è data notizia della cessazione del Contratto nel Registro delle Imprese competente per syskoplan.

Le obbligazioni sopra descritte potrebbero implicare per Reply i seguenti esborsi finanziari:

- (i) integrazione della remunerazione corrisposta agli azionisti di minoranza di syskoplan pari ad un massimo di circa 441 migliaia di euro per anno;
 - (ii) obbligo di acquisto di azioni su richiesta degli azionisti di minoranza per un controvalore massimo di circa Euro 8,1 milioni di euro;
- oltre all’assunzione dell’obbligo di copertura delle perdite di gestione per la parte relativa agli azionisti di minoranza, che si somma a quella relativa alla propria quota di partecipazione.

Sotto il profilo della durata, tale contratto è a tempo indeterminato, salvo revoca da comunicarsi per iscritto con un preavviso di sei mesi, avente efficacia al termine dell’esercizio sociale di syskoplan durante il quale viene comunicata.

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 su due ambiti:

- Sviluppo ed evoluzione delle piattaforme proprietarie:
 - Click Reply™
 - Discovery Reply™
 - Gaia Reply™
 - TamTamy™
- Diffusione delle nuove tecnologie per incentivarne la comprensione e “l'early adoption” da parte del mercato.
 - Digital store
 - Widget factory
 - Internet of things (M2M)

Per offrire le soluzioni più adatte alle diverse esigenze delle aziende, Reply ha inoltre stretto importanti rapporti di partnership con i principali vendor mondiali. In particolare Reply, in Italia e Germania, vanta il massimo livello di certificazione sulle tre tecnologie leader in ambito *Enterprise: Microsoft (Gold Certified Partner)*, *Oracle (Certified Advantage Partner)* *SAP (Special Expertise Partner in ambito SAP Netweaver)*.

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.

Le informazioni di dettaglio sui rapporti con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono riportate nella Nota 32 del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010.

Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2010 risultano pari a 3.034 unità, con un incremento di 40 unità rispetto al 31 dicembre 2009 e di 88 unità rispetto al 30 giugno 2009.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto economico ancora impegnativo e incerto Reply è riuscita, grazie ad un forte orientamento all'innovazione e ad una riconosciuta qualità nei propri servizi, ad ottenere una crescita costante nelle principali aree di attività, con risultati positivi, sia in termini economici che finanziari, in tutti i mercati dove è presente.

L'avvio positivo della prima parte del 2010 è una solida base su cui Reply intende svilupparsi anche per la seconda parte dell'anno, con l'obiettivo di essere, sempre di più, il punto di riferimento, tecnologico e consulenziale, per le aziende che considerano innovazione e nuovi modelli di business, leve strategiche per competere sul mercato.

Torino, 5 agosto 2010

/f/ Mario Rizzante

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Mario Rizzante

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2010**

REPLY
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)
(in migliaia di euro)

	Nota	1° semestre 2010	1° semestre 2009	2009
Ricavi	5	181.774	170.300	340.166
Altri ricavi		833	913	1.877
Acquisti	6	(4.023)	(4.261)	(8.205)
Lavoro	7	(98.665)	(90.668)	(176.652)
Servizi e costi diversi	8	(59.334)	(55.950)	(117.373)
Ammortamenti e svalutazioni	9	(3.070)	(2.929)	(6.978)
Altri ricavi/(costi) non ricorrenti	10	1.397	561	3.047
Risultato operativo		18.912	17.966	35.882
(Oneri)/proventi finanziari	11	(742)	(958)	(1.914)
Utile ante imposte delle attività in funzionamento		18.170	17.008	33.968
Imposte sul reddito	12	(8.322)	(8.148)	(17.098)
Utile netto delle attività in funzionamento		9.848	8.860	16.870
Utile/(perdita) delle attività in dismissione		-	-	125
Utile attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi		(509)	(622)	(367)
Utile attribuibile ai soci della controllante		9.339	8.238	16.628
Utile netto per azione	13	1,03	0,92	1,84
Utile netto per azione diluito	13	1,01	0,90	1,81

(*) 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 32.

REPLY
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO
(in migliaia di euro)

	Nota	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Utile (perdita) del periodo (A)		9.848	8.860
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (" <i>cash flow hedge</i> ")	24	80	(918)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	24	(78)	293
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	24	339	755
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)		341	130
Totale Utile/(perdita) complessivo (A)+(B)		10.189	8.990
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante		9.681	8.359
Interessenze di pertinenza di terzi		508	630

REPLY
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)
(in migliaia di euro)

	Nota	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Attività materiali	14	9.422	9.823	10.541
Avviamento	15	66.047	66.047	66.827
Altre attività immateriali	16	5.764	6.644	6.333
Partecipazioni	17	2	8	0
Attività finanziarie	18	3.909	3.685	3.358
Attività per imposte anticipate	19	8.347	6.024	6.642
Attività non correnti		93.491	92.231	93.701
Rimanenze	20	21.431	15.084	18.356
Crediti commerciali	21	148.717	153.725	131.212
Altri crediti e attività commerciali	22	13.602	14.868	7.837
Disponibilità liquide	23	32.855	33.163	40.360
Attività correnti		216.605	216.840	197.765
TOTALE ATTIVITA'		310.096	309.071	291.466
Capitale sociale		4.796	4.796	4.796
Altre riserve		116.764	102.399	104.744
Utile attribuibile ai soci della controllante		9.339	16.628	8.238
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	24	130.899	123.823	117.778
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	24	6.483	6.462	7.808
PATRIMONIO NETTO		137.382	130.285	125.586
Passività finanziarie	25	14.578	22.830	30.774
Benefici a dipendenti	26	15.427	15.492	14.420
Passività per imposte differite	27	8.761	8.584	4.388
Fondi	28	15.201	15.912	19.654
Passività non correnti		53.967	62.818	69.236
Passività finanziarie	25	27.684	21.637	17.526
Debiti commerciali	29	31.476	36.185	24.289
Altri debiti e passività correnti	30	55.198	52.167	49.122
Fondi	28	4.389	5.979	5.707
Passività correnti		118.747	115.968	96.644
TOTALE PASSIVITA'		172.714	178.786	165.880
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		310.096	309.071	291.466

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sullo Stato Patrimoniale Consolidato sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 32.

REPLY

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Utile del periodo	9.848	8.860
Imposte sul reddito	8.322	8.147
Ammortamenti	3.070	2.928
Variazione nei crediti commerciali	5.008	13.500
Variazione delle rimanenze	(6.347)	(336)
Variazione dei debiti commerciali	(4.709)	(8.364)
Variazione delle altre attività e passività	(5.704)	(1.931)
Variazioni non monetarie	386	627
Pagamento imposte sul reddito	(948)	(591)
Flusso di cassa da attività operative	8.926	22.840
Esborsi per investimenti in attività immateriale e materiale	(1.788)	(2.569)
Esborsi per investimenti in attività finanziarie	(224)	(197)
Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	(1.885)	(6.516)
Flusso di cassa da attività di investimento	(3.897)	(9.282)
Pagamento dividendi	(3.354)	(3.695)
Vendite/(acquisto) azioni proprie	125	2.516
Accensioni debiti finanziari a medio lungo termine	-	4.911
Esborsi per rimborsi di prestiti	(8.222)	(8.222)
Variazione leasing finanziari	(274)	31
Altre variazioni	-	(510)
Flusso di cassa da attività di finanziamento	(11.725)	(4.969)
Flusso di cassa netto	(6.696)	8.589
Cassa e mezzi equivalenti netti all'inizio del semestre	29.263	31.769
Cassa e mezzi equivalenti netti alla fine del semestre	22.567	40.358
Totale variazione cassa e mezzi equivalenti	(6.696)	8.589

Dettaglio cassa e mezzi equivalenti netti

(in migliaia di euro)	30/06/2010	30/06/2009
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:	29.263	31.769
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	33.163	39.356
Scoperti di conto corrente	(3.900)	(7.587)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:	22.567	40.358
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	32.855	40.360
Scoperti di conto corrente	(10.288)	(2)

REPLY

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale
Al 1° gennaio 2009	4.796	(3.691)	50.260	59.985	358	(62)	-	13.278	124.924
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(3.222)	-	-	-	(473)	(3.695)
Variazione azioni proprie	-	2.516	-	-	-	-	-	-	2.516
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	8.238	(921)	293	749	630	8.990
Altre variazioni	-	-	(760)	(762)	-	-	-	(5.627)	(7.149)
Al 30 giugno 2009	4.796	(1.175)	49.500	64.239	(563)	231	749	7.808	125.586

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale
Al 1° gennaio 2010	4.796	(1.472)	49.483	71.270	(570)	(5)	321	6.462	130.285
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(3.170)	-	-	-	(184)	(3.354)
Variazione azioni proprie	-	126	-	-	-	-	-	-	126
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	9.339	102	(78)	318	508	10.189
Altre variazioni	-	-	292	147	-	-	-	(303)	136
Al 30 giugno 2010	4.796	(1.346)	49.775	77.586	(468)	(83)	639	6.483	137.382

NOTE DI COMMENTO

Informazioni generali

- NOTA 1 - Informazioni generali
 - NOTA 2 - Principi contabili e criteri di consolidamento
 - NOTA 3 - Gestione dei rischi
 - NOTA 4 - Area di consolidamento
-

Conto economico

- NOTA 5 - Ricavi
 - NOTA 6 - Acquisti
 - NOTA 7 - Lavoro
 - NOTA 8 - Servizi e costi diversi
 - NOTA 9 - Ammortamenti e svalutazioni
 - NOTA 10 - Altri ricavi/(costi) operativi non ricorrenti
 - NOTA 11 - (Oneri)/proventi finanziari
 - NOTA 12 - Imposte sul reddito
 - NOTA 13 - Utile per azione
-

Stato patrimoniale - Attività

- 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 - Rimanenze
 - NOTA 21 - Crediti commerciali
 - NOTA 22 - Altri crediti e attività correnti
 - NOTA 23 - Disponibilità liquide
-

Stato patrimoniale – Passività e Patrimonio Netto

- NOTA 24 - Patrimonio netto
 - NOTA 25 - Passività finanziarie
 - NOTA 26 - Benefici a dipendenti
 - NOTA 27 - Passività per imposte differite
 - NOTA 28 - Fondi
 - NOTA 29 - Debiti commerciali
 - NOTA 30 - Altri debiti e passività correnti
-

Altre informazioni

- NOTA 31 - Informativa di settore
 - NOTA 32 - Rapporti con parti correlate
 - NOTA 33 - Garanzie, impegni e passività potenziali
 - NOTA 34 - Eventi successivi al 30 giugno 2010
-

NOTA 1 – Informazioni generali

Reply è un Gruppo di società di Consulenza, System Integration e Application Management e leader nella progettazione e nell'implementazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione e media digitali.

Reply, costituita da una rete di aziende specializzate, offre alle società dei settori Telecom & Media, Manufacturing, Finance e Pubblica Amministrazione applicazioni per ottimizzare i processi aziendali e tecnologie innovative per abilitare la comunicazione con clienti, partner, fornitori e collaboratori.

Il Gruppo fa capo alla controllante Reply S.p.A., società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana [REY.MI], con sede legale a Torino (Italia).

NOTA 2 - Principi contabili e criteri di consolidamento

Premessa

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto degli International Financial Reporting Standards ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010.

I valori indicati nella presente situazione semestrale consolidata sono espressi in migliaia di euro.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui le circostanze stesse variano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il gruppo, si rinvia al capitolo Uso di stime del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009.

Inoltre, taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando 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.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

Prospetti e schemi di bilancio

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 e in linea con il settore di appartenenza. Lo stato patrimoniale è redatto 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 le composizioni e le variazioni intervenute rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente per i dati economici, e al 31 dicembre 2009 per i dati patrimoniali.

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 stato patrimoniale con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o transazioni con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2010.

IFRS 3 (2008) – Aggregazioni aziendali

In accordo con le regole di transizione del principio, il Gruppo ha adottato l'IFRS 3 (rivisto nel 2008) – *Aggregazioni aziendali*, in modo prospettico, per le aggregazioni aziendali avvenute a partire dal 1° gennaio 2010.

In particolare, la versione aggiornata dell'IFRS 3 ha introdotto importanti modifiche, di seguito descritte, che riguardano principalmente: la disciplina delle acquisizioni per fasi di società controllate; la facoltà di valutare al *fair value* eventuali interessenze di pertinenza di terzi acquisite in un'acquisizione parziale; l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione.

Acquisizione per fasi di una controllata

Nel caso di acquisizione per fasi di una società controllata, l'IFRS 3 (2008) stabilisce che si realizza un'aggregazione aziendale solo nel momento in cui è acquisito il controllo e che, in questo momento, tutte le attività nette identificabili della società acquisita devono essere valutate al *fair value*; le interessenze di pertinenza di terzi devono essere valutate sulla base del loro *fair value* oppure sulla base della quota proporzionale del *fair value* delle attività nette identificabili della società acquisita (metodo già consentito dalla precedente versione dell'IFRS 3).

In un'acquisizione per fasi del controllo di una partecipata, la partecipazione di minoranza precedentemente detenuta, sino a quel momento contabilizzata secondo quanto indicato dallo IAS 39 – *Strumenti Finanziari: Rilevazione*, oppure secondo lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* o secondo lo IAS 31 – *Partecipazioni in joint ventures*, deve essere trattata come se fosse stata venduta e riacquisita alla data in cui si acquisisce il controllo. Tale partecipazione deve pertanto essere valutata al suo *fair value* alla data di "cessione" e gli utili e le perdite conseguenti a tale valutazione devono essere rilevati nel conto economico.

Inoltre, ogni valore precedentemente rilevato nel patrimonio netto come Altri utili e perdite complessive, che dovrebbe essere imputato a conto economico a seguito della cessione dell'attività cui si riferisce, deve essere riclassificato nel conto economico. Il goodwill o il provento (in caso di *badwill*) derivanti dall'affare concluso con la successiva acquisizione devono essere determinati come sommatoria tra il prezzo corrisposto per l'ottenimento del controllo, il valore delle interessenze di pertinenza di terzi (valutate secondo uno dei metodi consentiti dal principio), il *fair value* della partecipazione di minoranza precedentemente detenuta, al netto del *fair value* delle attività nette identificabili acquisite.

Secondo la precedente versione del principio l'acquisizione del controllo per fasi era rilevata transazione per transazione, come una serie di acquisizioni separate che generavano complessivamente un avviamento determinato come la somma degli avviamenti generati dalle singole transazioni.

Oneri accessori alla transazione

L'IFRS 3 (2008) prevede che gli oneri accessori alle operazioni di aggregazione aziendale siano rilevati a conto economico nel periodo in cui sono sostenuti. Secondo la precedente versione del principio tali oneri erano inclusi nella determinazione del costo di acquisizione delle attività nette della società acquisita.

Rilevazione dei corrispettivi sottoposti a condizione

L'IFRS 3 (2008) prevede che i corrispettivi sottoposti a condizione siano considerati parte del prezzo di trasferimento delle attività nette acquisite e che siano valutati al *fair value* alla data di acquisizione. Analogamente, se il contratto di aggregazione prevede il diritto alla restituzione di alcune componenti del prezzo al verificarsi di alcune condizioni, tale diritto è classificato come attività dall'acquirente. Eventuali successive variazioni di tale *fair value* devono essere rilevate a rettifica del trattamento contabile originario solo se esse sono determinate da maggiori o migliori informazioni circa tale *fair value* e se si verificano entro 12 mesi dalla data di acquisizione; tutte le altre variazioni devono essere rilevate a conto economico.

La precedente versione del principio prevedeva che i corrispettivi sottoposti a condizione fossero rilevati alla data di acquisizione solo se il loro pagamento era ritenuto probabile e il loro ammontare poteva essere determinato in modo attendibile. Ogni variazione successiva al valore di tali corrispettivi era inoltre sempre rilevata a rettifica del *goodwill*.

IAS 27 (2008) - Bilancio consolidato e separato

Le modifiche allo IAS 27 riguardano principalmente il trattamento contabile di transazioni o eventi che modificano le quote di interessenza in società controllate e l'attribuzione delle perdite della controllata alle interessenze di pertinenza di terzi.

Lo IAS 27 (2008) stabilisce che, una volta ottenuto il controllo di un'impresa, le transazioni in cui la controllante acquisisce o cede ulteriori quote di minoranza senza modificare il controllo esercitato sulla controllata sono delle transazioni con i soci e pertanto devono essere riconosciute a patrimonio netto. Ne consegue che il valore contabile della partecipazione di controllo e delle interessenze di pertinenza di terzi devono essere rettificati per riflettere la variazione di interessenza nella controllata e ogni differenza tra l'ammontare della rettifica apportata alle interessenze di pertinenza di terzi ed il *fair value* del prezzo pagato o ricevuto a fronte di tale transazione è rilevata direttamente nel patrimonio netto ed è attribuita ai soci della controllante. Non vi saranno rettifiche al valore dell'avviamento ed utili o perdite rilevati nel conto economico. Gli oneri accessori derivanti da tali operazioni devono, inoltre, essere iscritti a patrimonio netto in accordo con quanto richiesto dallo IAS 32 al paragrafo 35.

In precedenza, in assenza di un Principio o di un'interpretazione specifica in materia, nel caso di acquisizione di quote di minoranza di imprese già controllate il Gruppo Reply aveva adottato il cosiddetto "*Parent entity extension method*", che prevedeva l'iscrizione della differenza tra il costo di acquisto ed i valori di carico delle attività e passività acquisite nella voce Avviamento. Nel caso di cessione di quote di interessenza di terzi senza perdita di controllo, invece, il Gruppo rilevava la differenza tra il valore di carico delle attività e passività cedute ed il prezzo di vendita nel conto economico.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2010 e non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti, *improvement* ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2010, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data della del presente Bilancio semestrale abbreviato, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

Improvement all'IFRS 5 – *Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate*.

Emendamenti allo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* e allo IAS 31 – *Partecipazioni in joint ventures*, conseguenti alle modifiche apportate allo IAS 27.

Improvement agli IAS/IFRS (2009).

Emendamento all'IFRS 2 – *Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa*.

IFRIC 17 – *Distribuzione di attività non liquide ai soci*.

IFRIC 18 – *Trasferimento di attività dai clienti*.

Emendamento allo IAS 39 – *Strumenti Finanziari: rilevazione e valutazione – Elementi qualificabili per la copertura*

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

In data 8 ottobre 2009, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32 – *Strumenti finanziari: presentazione: classificazione dei diritti emessi* al fine di disciplinare la contabilizzazione dell'emissione di diritti (diritti, opzioni o *warrant*) denominati in valuta diversa da quella funzionale dell'emittente. In precedenza tali diritti erano contabilizzati come passività da strumenti finanziari derivati; l'emendamento invece richiede che, a determinate condizioni, tali diritti siano classificati a patrimonio netto a prescindere dalla valuta nella quale il prezzo di esercizio è denominato. L'emendamento in oggetto è applicabile dal 1° gennaio 2011 in modo retrospettivo. Si ritiene che l'adozione dell'emendamento non comporterà effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

In data 4 novembre 2009 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 24 – *Informativa di bilancio sulle parti correlate* che semplifica il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e chiarisce la definizione di parti correlate. Il principio è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari* sulla classificazione e valutazione delle attività finanziarie applicabile dal 1° gennaio 2013. Questa pubblicazione rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39. Il nuovo principio utilizza un unico approccio basato sulle modalità di gestione degli strumenti finanziari e sulle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali delle attività finanziarie per determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Inoltre, il nuovo principio prevede un unico metodo di determinazione delle perdite di valore per attività finanziarie. Alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del nuovo principio.

In data 26 novembre 2009 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRIC 14 – *Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta*, consentendo alle società che versano anticipatamente una contribuzione minima dovuta di riconoscerla come un'attività. L'emendamento è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 26 novembre 2009 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 19 – *Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale*, che fornisce le linee guida circa la rilevazione dell'estinzione di una passività finanziaria attraverso l'emissione di strumenti di capitale. L'interpretazione stabilisce che, se un'impresa rinegozia le condizioni di estinzione di una passività finanziaria ed il suo creditore accetta di estinguerla attraverso l'emissione di azioni dell'impresa, allora le azioni emesse dalla società diventano parte del prezzo pagato per l'estinzione della passività finanziaria e devono essere valutate al *fair value*; la differenza tra il valore contabile della passività finanziaria estinta ed il valore iniziale degli strumenti di capitale emessi deve essere imputata a conto economico nel periodo. L'interpretazione è applicabile dal 1° gennaio 2011; alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 6 maggio 2010 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("*improvement*") che saranno applicabili dal 1° gennaio 2011; di seguito vengono citate quelle che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili, o quelle che hanno effetto su principi o interpretazioni non applicabili dal Gruppo Reply:

- IFRS 3 (2008) – *Aggregazioni aziendali*: l'emendamento chiarisce che le componenti di interessenze di pertinenza di terzi che non danno diritto ai possessori a ricevere una quota proporzionale delle attività nette della controllata devono essere valutate al *fair value* o secondo quanto richiesto dai principi contabili applicabili. Quindi, per esempio, un piano di *stock option* concesso ai dipendenti deve essere valutato, in caso di aggregazione aziendale, in accordo con le regole dell'IFRS 2 e la quota di equity di uno strumento obbligazionario convertibile deve essere valutata in accordo con lo IAS 32. Inoltre, il Board ha approfondito il tema dei piani di pagamento basati su azioni che sono sostituiti nell'ambito di una aggregazione aziendale aggiungendo una guida specifica per chiarirne il trattamento contabile.

- IFRS 7 – *Strumenti finanziari: informazioni integrative*: la modifica enfatizza l'interazione tra le informazioni integrative di tipo qualitativo e quelle di tipo quantitativo richieste dal principio circa la natura e la portata dei rischi inerenti gli strumenti finanziari. Questo dovrebbe aiutare gli utilizzatori del bilancio a collegare le informazioni presentate e a costituire una descrizione generale circa la natura e la portata dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari. Inoltre, è stata eliminata la richiesta di informativa circa le attività finanziarie che sono scadute ma che sono state rinegoziate o svalutate e quella relativa al *fair value* dei *collateral*.
- IAS 1 – *Presentazione del bilancio*: con la modifica è richiesto che la riconciliazione delle variazioni di ogni componente di patrimonio netto sia presentata nelle note oppure negli schemi di bilancio.
- IAS 34 – *Bilanci intermedi*: attraverso alcuni esempi sono stati inseriti chiarimenti circa le informazioni aggiuntive che devono essere presentate nei Bilanci Intermedi.

Alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli *improvement* appena descritti.

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 perlopiù 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*).

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

Il rischio di cambio è mitigato dalla quasi totalità 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 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.

Le informazioni sul *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di bilancio sono riportate nella Nota 25.

NOTA 4 - Area di consolidamento

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

Non sono intervenute variazioni significative nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2009.

Si segnala infine che l'elenco delle imprese e partecipazioni del Gruppo Reply al 30 giugno 2010 è riportato in allegato alla presente relazione finanziaria semestrale.

NOTA 5 - Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, inclusa la variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 181.774 migliaia di euro.

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 2010	1° semestre 2009
Italia	81,9%	80,6%
Germania	15,4%	16,5%
UK	2,7%	2,9%
	100,0%	100,0%

Le informazioni richieste dallo IFRS 8 ("Settori operativi") sono riportate nella Nota 31 della presente relazione.

NOTA 6 - Acquisti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variazione
Licenze software per rivendita	2.334	3.041	(707)
Hardware per rivendita	471	73	398
Altri	1.218	1.147	71
Totale	4.023	4.261	(238)

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 868 migliaia di euro e l'acquisto di materiale di consumo per 155 migliaia di euro.

NOTA 7 - Lavoro

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variazione
Personale dipendente	90.645	81.664	8.981
Amministratori	6.382	7.573	(1.191)
Collaboratori a progetto	1.638	1.431	207
Totale	98.665	90.668	7.997

L'incremento del costo del lavoro, pari a 7.997 migliaia di euro, è imputabile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo ed all'aumento del personale dipendente.

Il costo del lavoro include la quota a carico dell'esercizio relativo al *fair value* dei Piani di Stock Option (5 migliaia di euro).

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

(numero)	30/06/2010	30/06/2009	Variazione
Dirigenti	237	221	16
Quadri	467	421	46
Impiegati	2.330	2.304	26
Totale	3.034	2.946	88

Al 30 giugno 2010 i dipendenti del Gruppo erano 3.034, rispetto ai 2.946 del primo semestre 2009.

Il personale dipendente è composto per lo più da laureati in ingegneria elettronica, informatica, ed economia e commercio provenienti dalle migliori Università, italiane ed estere.

NOTA 8 - Servizi e costi diversi

Il costo per prestazioni di servizi è così composto:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variazione
Consulenze tecniche e commerciali	29.171	25.748	3.423
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	9.192	8.299	893
Servizi diversi	12.189	12.198	(9)
Spese ufficio	4.158	4.427	(269)
Noleggi e leasing	3.058	3.065	(7)
Costi diversi	1.566	2.213	(647)
Totale	59.334	55.950	3.384

La voce *Servizi e Costi diversi*, ha subito un incremento di 3.384 migliaia di euro, riconducibile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo.

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 2.871 migliaia di euro.

NOTA 9 - Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati sulla base di aliquote economiche-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni, ed hanno comportato un onere complessivo al 30 giugno 2010 di 1.863 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale. Si segnala inoltre che tra gli ammortamenti materiali risulta contabilizzato la quota parte del contributo in conto capitale previsto dalle leggi Regionali 34/2004 e 4/2006 in relazione al progetto di ricerca "Internet of Things" per 108 migliaia di euro.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno comportato nel primo semestre 2010 un onere complessivo di 1.209 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 ricavi operativi non ricorrenti ammontano a 1.397 migliaia di euro e sono principalmente riconducibili ad eventi non ricorrenti nella gestione.

NOTA 11 - Oneri e proventi finanziari

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variazione
Proventi finanziari	89	276	(187)
Oneri finanziari	(840)	(1.256)	416
Altri	9	22	(13)
Totale	(742)	(958)	216

I *Proventi finanziari* si riferiscono a interessi attivi banche per 89 migliaia di euro.

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

NOTA 12 – Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2010 ammontano complessivamente 8.322 migliaia di euro e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio (45,8%).

NOTA 13 – Utile per azione

Utile base per azione

L'utile base per azione al 30 giugno 2010 è calcolato sulla base di un utile attribuibile ai soci della controllante pari a 9.339 migliaia di euro (8.238 migliaia di euro al 30 giugno 2009) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2010 pari a 9.091.693 (8.970.890 al 30 giugno 2009).

	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Utile attribuibile ai soci della controllante	9.339.000	8.238.000
N. medio di azioni	9.091.693	8.970.890
Utile base per azione	1,03	0,92

Utile diluito per azione

L'utile diluito per azione al 30 giugno 2010 è stato calcolato sulla base di un utile attribuibile ai soci della controllante pari a 9.339 migliaia di euro diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2010, considerando anche l'effetto di future diluizioni che potrebbero derivare dall'ipotetico esercizio degli strumenti finanziari potenzialmente convertibili in azioni (*stock option*).

	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Utile attribuibile ai soci della controllante	9.339.000	8.238.000
N. medio di azioni	9.091.693	8.970.890
Effetto dell'esercizio futuro di stock option	168.400	162.400
Numero medio di azioni (diluito)	9.260.093	9.133.290
Utile diluito per azione	1,01	0,90

NOTA 14 - Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2010 risultano pari a 9.422 migliaia di euro e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Fabbricati	2.687	2.758	(71)
Impianti e attrezzature	1.715	1.942	(227)
Hardware	3.013	3.558	(545)
Altre	2.007	1.565	442
Totale	9.422	9.823	(401)

Le attività materiali nel corso del primo semestre 2010 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Fabbricati	Impianti e attrezzature	Hardware	Altri beni	Totale
Costo storico	4.023	5.433	16.632	4.760	30.848
Fondo ammortamento	(1.265)	(3.491)	(13.074)	(3.195)	(21.025)
Saldo al 31/12/2009	2.758	1.942	3.558	1.565	9.823
<i>Costo storico</i>					
Acquisti	-	240	596	762	1.598
Alienazioni	-	(58)	(867)	(76)	(1.001)
Altre variazioni	-	-	15	-	15
<i>Fondo ammortamento</i>					
Ammortamento	(71)	(460)	(1.127)	(313)	(1.971)
Utilizzi	-	51	841	69	961
Altre variazioni	-	-	(3)	-	(3)
Costo storico	4.023	5.615	16.376	5.446	31.460
Fondo ammortamento	(1.336)	(3.900)	(13.363)	(3.439)	(22.038)
Saldo al 30/06/2010	2.687	1.715	3.013	2.007	9.422

Nel corso del primo semestre il Gruppo ha effettuato investimenti complessivi per 1.598 migliaia di euro, riferibili principalmente a computer ed apparati di rete.

La voce *Fabbricati* include il valore netto di un immobile di proprietà del gruppo Syskoplan, localizzato a Gutersloh, Germania.

L'incremento della voce *Impianti e attrezzature* si riferisce per 174 migliaia di euro ad investimenti effettuati dal gruppo Syskoplan e per 66 migliaia di euro ad investimenti effettuati dalle società italiane.

La voce *Impianti e attrezzature* comprende un leasing finanziario di apparato di video conferenza per un valore residuo pari a 12 migliaia di euro.

La variazione della voce *Hardware* è principalmente dovuta ad investimenti in computer e apparati di rete. Si evidenzia inoltre che tale voce comprende leasing finanziari per un valore netto pari a 862 migliaia di euro (1.118 migliaia di euro al 31 dicembre 2009).

La voce *Altri beni* al 30 giugno 2010 include principalmente migliorie su beni di terzi (1.576 migliaia di euro) e mobili e arredi per ufficio (352 migliaia di euro). L'incremento del semestre si riferisce per 583 migliaia di euro a spese sostenute su immobili di terzi e per 126 migliaia di euro all'acquisto di mobili e arredi.

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.

Nel corso del primo semestre tale voce non ha subito variazioni, il dettaglio è il seguente:

Società che ha originato l'avviamento	CGU/Legal entity attuale	Anno acquisizione	% acquisito	30/06/2010 (migliaia euro)
@Logisitcs Reply S.r.l.	@Logisitcs Reply S.r.l.	2000	30,0%	459
Business Reply S.r.l.	Business Reply S.r.l.	2000	30,0%	160
Cluster Reply S.r.l.	Cluster Nord	2000	15,0%	155
Sytel Reply S.r.l.	Sytel Roma	2000	20,0%	223
Whitehall Reply S.r.l.		2000	100,0%	-
E*Finance Reply S.r.l.		2001	58,0%	-
Aware Reply S.r.l.		2001 - 2003	100,0%	-
Sysproject Reply S.r.l.	Cluster Nord	2002	100,0%	1.665
IrisCube		2003	51,0%	-
Aware Reply S.r.l.	Bitmama Srl	2001 - 2003	100,0%	2.418
Blue Reply S.r.l.	Blue Reply S.r.l.	2004	12,0%	285
Planet Reply S.r.l.	Sytel Nord	2004	20,0%	1.191
E*Finance Reply S.r.l.	E*Finance Reply S.r.l.	2001 - 2005	42,0%	2.561
Eos Reply S.r.l.	Eos Reply S.r.l.	2005	(*)	360
IrisCube Reply S.p.A.	IrisCube Reply S.p.A.	2003 - 2005	100,0%	1.563
IrisCube Reply S.p.A. (***)	Live	2003 - 2005	100,0%	5.100
Spike Reply S.r.l.	Security Reply S.r.l.	2005	10,0%	298
Discovery Reply S.r.l.	Discovery Reply S.r.l.	2005	(*)	210
syskoplan AG	syskoplan Group	2006	63,8%	9.611
Interactiv! (**)	Interactiv!	2006	85,1%	709
Macros Innovation (**)	Macros Innovation	2006	100,0%	4.652
Discovery sysko GmbH (**)	Discovery sysko GmbH	2006	20,0%	11
Santer Reply S.p.A.	Santer	2002 - 2006	100,00%	1.062
Xuccess Consulting GmbH (**)	Xuccess Consulting GmbH	2007	100,0%	5.195
Axcel Reply S.r.l.	Aktive Reply S.r.l.	2007	100,0%	558
Axcel Reply S.r.l.	Live	2007	100,0%	250
Communication Valley S.p.A.	Security Reply S.r.l.	2008	100,0%	11.868
glue Reply Ltd.	glue Reply Ltd.	2008	100,0%	10.772
Reply Consulting S.r.l.	Reply Consulting S.r.l.	2008	44,0%	4.306
Hermes Reply S.r.l.	Hermes Reply S.r.l.	2008	5,0%	116
Altri del gruppo syskoplan	Altri del gruppo syskoplan			-
Altri (*)				289
Totale				66.047

(*) acquisizione rami d'azienda e altri minori

(**) società del Gruppo syskoplan

(***) avviamento riferito a ramo d'azienda scisso in Sytel Reply S.r.l.

Il valore residuo della voce avviamento rappresenta un'attività immateriale con vita utile indefinita e, pertanto, non soggetta ad ammortamento sistematico ma ad *impairment test* almeno annuale. Nel periodo in esame non si sono evidenziati *impairment indicators* che hanno inciso sul valore di tale posta.

Gli avviamenti sono periodicamente sottoposti all'*impairment test*, come richiesto dallo IAS 36. Tale valutazione effettuata annualmente viene svolta a livello di unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Units, CGU) alle quali il valore degli avviamenti sono imputabili.

NOTA 16 - Altre attività immateriali

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2010 ammontano a 5.764 migliaia di euro (6.644 migliaia di euro al 31 dicembre 2009) e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	Costo originario	Ammortamenti cumulati	Valore residuo al 30/06/2010
Costi di sviluppo	8.388	(5.945)	2.443
Software	11.460	(10.306)	1.154
Marchio	540	-	540
Altre attività immateriali	2.950	(1.323)	1.627
Totale	23.339	(17.575)	5.764

Le attività immateriali nel corso del primo semestre 2010 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Valore residuo al 31/12/2009	Incrementi	Altri movimenti	Ammortamenti	Valore residuo al 30/06/2010
Costi di sviluppo	2.680	254	-	(491)	2.443
Software	1.545	87	(25)	(453)	1.154
Marchio	527	13	-	-	540
Altre attività immateriali	1.892	-	-	(265)	1.627
Totale	6.644	354	(25)	(1.209)	5.764

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

Il *Software* si riferisce principalmente a licenze acquistate ed utilizzate internamente dalle società del gruppo; si segnala che tale valore include 100 migliaia di euro di attività in corso di sviluppo di software ad uso interno.

Il *Marchio* esprime principalmente il 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 Alister Holding SA. Tale valore non è assoggettato a sistematico ammortamento.

La voce *Altre attività immateriali* esprime principalmente il Know-how del *Security Operation Center (SOC)*, attività specifica per l'erogazione di 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. Tale posta è stata iscritta a seguito della conclusione del processo di allocazione del costo di acquisizione di Communication Valley, business unit di Security Reply S.r.l.

NOTA 17 - Partecipazioni

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Partecipazioni in imprese controllate	-	8	(8)
Partecipazioni in imprese collegate	2	-	2
Totale	2	8	(6)

Le *Partecipazioni in imprese collegate* si riferiscono alla partecipazione in NextNext S.r.l. detenuta al 24% da Bitmama S.r.l.

NOTA 18 - Attività finanziarie

Le attività finanziarie ammontano complessivamente a 3.909 migliaia di euro e sono tutte riferite ad attività non correnti.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Crediti verso compagnie di assicurazione	2.598	2.413	185
Depositi cauzionali	496	457	39
Titoli a lunga scadenza	804	804	-
Altre attività finanziarie	11	11	-
Totale	3.909	3.685	224

La voce *Crediti verso compagnie di assicurazione* si riferisce a premi assicurativi versati a fronte di piani pensionistici del Gruppo syskoplan e al trattamento di fine mandato degli amministratori.

I *Titoli a lunga scadenza* si riferiscono principalmente a investimenti a lungo termine a fronte di piani pensionistici del gruppo syskoplan.

NOTA 19 – Attività per imposte anticipate

Tale voce, pari a 8.347 migliaia di euro al 30 giugno 2010 (6.024 migliaia di euro al 31 dicembre 2009), accoglie l'onere fiscale corrispondente alle differenze temporaneamente originatesi tra il risultato civilistico ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

Tale voce include principalmente imposte anticipate su costi che diverranno deducibili in esercizi futuri, su maggiori accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti a deducibilità differite e sulle rettifiche di consolidamento.

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

Si precisa che non vi sono attività per imposte anticipate su perdite fiscali riportabili a nuovo.

NOTA 20 - Rimanenze

Le rimanenze, pari a 21.431 migliaia di euro, sono così costituite:

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	46.105	57.633	(11.528)
Prodotti finiti e merci	-	35	(35)
Anticipi da clienti	(24.674)	(42.584)	17.910
Totale	21.431	15.084	6.347

NOTA 21 - Crediti commerciali

I *Crediti commerciali* al 30 giugno 2010 ammontano a 148.717 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 5.008 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2009 dovuto ad un miglioramento ai tempi medi di incasso.

I crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione per 3.070 migliaia di euro al 30 giugno 2010 (3.035 migliaia di euro al 31 dicembre 2009).

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Clienti nazionali	133.971	139.334	(5.363)
Clienti esteri	17.913	17.543	370
Note credito da emettere	(97)	(117)	20
Totale	151.787	156.760	(4.973)
Fondo svalutazione crediti	(3.070)	(3.035)	(35)
Totale crediti netti	148.717	153.725	(5.008)

Il fondo nel corso del primo semestre 2010 ha subito la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	31/12/2009	Accantonamenti	Utilizzi e rilasci	30/06/2010
Fondo svalutazione crediti	3.035	161	(126)	3.070

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

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:

(in migliaia di euro)	Scaduto 30 giugno 2010						Totale scaduto
	Crediti commerciali	corrente	0-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	oltre 360 gg	
Crediti commerciali	151.787	128.483	13.076	3.783	1.067	2.274	20.200
Fondo svalutazione crediti	(3.070)	-	(43)	(141)	(864)	(2.022)	(3.070)
Totale crediti commerciali	148.717	128.483	13.033	3.642	203	253	17.130

(in migliaia di euro)	Scaduto al 31 dicembre 2009						Totale scaduto
	Crediti commerciali	corrente	0-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	oltre 360 gg	
Crediti commerciali	156.760	136.149	12.774	2.542	2.916	2.379	20.611
Fondo svalutazione crediti	(3.035)	-	(743)	(96)	(884)	(1.312)	(3.035)
Totale crediti commerciali	153.725	136.149	12.031	2.446	2.032	1.067	17.576

NOTA 22 - Altri crediti e attività correnti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Crediti tributari	3.359	6.436	(3.077)
Anticipi a dipendenti	180	186	(6)
Crediti previdenziali	1.114	702	412
Crediti vari	5.681	4.595	1.086
Ratei e risconti attivi	3.268	2.949	319
Totale	13.602	14.868	(1.266)

La voce *Crediti tributari* comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA (1.445 migliaia di euro);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite (259 migliaia di euro);
- crediti verso autorità fiscali estere (1.416 migliaia di euro).

La voce *Crediti vari* include il contributo in conto capitale previsto dalle leggi Regionali 34/2004 e 4/2006 in relazione al progetto di ricerca "*Internet of Things*" per 4.655 migliaia di euro.

Si ritiene che il valore contabile delle *Altre attività correnti* approssimi il loro *fair value*.

NOTA 23 - Disponibilità liquide

Il saldo di 32.855 migliaia di euro, con un decremento di 308 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2009, rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del semestre. Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide, si rimanda al prospetto del *Rendiconto finanziario consolidato*.

Si ritiene che il valore contabile delle *Disponibilità liquide* approssimi il loro *fair value*.

NOTA 24 – Patrimonio netto

Capitale sociale

Al 30 giugno 2010 il capitale sociale della Reply S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è pari ad euro 4.795.885,64 e risulta composto da n. 9.222.857 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro cadauna.

Azioni proprie

Il valore della *Riserva azioni proprie*, pari a 1.346 migliaia di euro, è relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo, che al 30 giugno 2010 erano pari a n. 109.874. Nel corso del primo semestre 2010 la Capogruppo ne ha acquistate n. 34.674 mentre ne ha cedute 65.952. La cessione di n. 35.348 azioni è avvenuta a parziale contropartita dell'acquisizione delle quote di minoranze di società controllate, inoltre n. 30.604 sono state assegnate a favore di personale dipendente quale retribuzione per l'attività prestata. L'effetto della movimentazione delle azioni proprie, nonché quello relativo agli utili realizzati nell'operazione è stato interamente imputato a patrimonio netto.

Riserve di capitale

Al 30 giugno 2010 le Riserve di capitale, pari a 49.775 migliaia di euro, sono costituite principalmente dalla:

- *Riserva sovrapprezzo azioni* che risulta pari a 20.138 migliaia di euro.
- *Riserva azioni proprie*, pari a 1.346 migliaia di euro, relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo.
- *Riserva acquisto azioni proprie*, pari a 28.653 migliaia di euro, costituita, attraverso prelievo dalla riserva sovrapprezzo azioni, a seguito di delibera Assembleare della Reply S.p.A. del 29 aprile 2009 che ha autorizzato, 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 30 milioni di euro.

Riserve di risultato

Le Riserve di risultato pari a 77.586 migliaia di euro comprendono:

- La *Riserva legale* di Reply S.p.A. pari a 959 migliaia di euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2009.
- Gli utili a nuovo per complessivi 67.288 migliaia di euro (utili a nuovo per 54.298 migliaia di euro al 31 dicembre 2009);
- l'Utile attribuibile ai soci della controllante per 9.339 migliaia di euro (16.628 migliaia di euro al 31 dicembre 2009).

Altri utili/(perdite)

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

(in migliaia di euro)	1° semestre 2010	1° semestre 2009
Parte efficace di Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> generata nel periodo	80	(918)
Parte efficace di Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> riclassificata a conto economico	-	-
Parte efficace di Utili/(perdite) su strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari	80	(918)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere generati nel periodo	(78)	293
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere riclassificati a conto economico	-	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(78)	293
Altre componenti di conto economico complessivo generate nel periodo	339	755
Altre componenti di conto economico complessivo riclassificate a conto economico	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo	339	755
Effetto fiscale relativo alle Altre componenti di conto economico complessivo	-	-
Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale	341	130

Interessenze di pertinenza di terzi

Le interesenze di pertinenza di terzi, pari a 6.483 migliaia di euro al 30 giugno 2010 (6.462 migliaia di euro al 31 dicembre 2009), si riferiscono alle seguenti società consolidate con il metodo del consolidamento integrale:

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009
Società italiane		
4Cust Reply S.r.l.	56	(4)
Bridge Reply S.r.l.	9	-
Open Reply S.r.l.	39	2
Power Reply S.r.l.	252	190
Tender Reply S.r.l.	3	-
Twice Reply S.r.l.	103	94
Bitmama S.r.l.	251	94
Società estere		
Syskoplan AG	5.746	5.968
is4 GmbH & Co. KG	24	118
Totale	6.483	6.462

NOTA 25 - Passività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2010			31/12/2009		
	corrente	non corrente	Totale	corrente	non corrente	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	10.288	-	10.288	3.900	-	3.900
Finanziamenti bancari	17.060	13.979	31.039	17.137	22.223	39.360
Totale debiti verso le banche	27.348	13.979	41.327	21.037	22.223	43.260
Passività finanziarie verso altri	336	599	935	600	607	1.207
Totale passività finanziarie	27.684	14.578	42.262	21.637	22.830	44.467

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

(in migliaia di euro)	30/06/2010				31/12/2009			
	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	10.288	-	-	10.288	3.900	-	-	3.900
Finanziamento in pool	16.443	8.221	-	24.664	16.443	16.444	-	32.887
Finanziamento stand by	-	4.911	-	4.911	-	4.093	818	4.911
Commerzbank	115	581	455	1.151	104	581	523	1.208
Passività finanziarie verso altri	336	599	-	935	600	607	-	1.207
Fair Value IRS e altre	502	(189)	-	313	590	(236)	-	354
Totale	27.684	14.123	455	42.262	21.637	21.489	1.341	44.467

Il Finanziamento in pool si riferisce al contratto siglato da Reply S.p.A. il 30 dicembre 2005 con Intesa Sanpaolo, banca agente di un gruppo di banche, per la concessione di una linea di credito (importo massimo pari a 66 milioni di euro utilizzabile entro il 31 dicembre 2008) finalizzata ad operazioni M&A.

L'importo complessivo utilizzato è stato pari a 61.330 migliaia di euro così suddiviso:

- Tranche A, utilizzata per cassa per 12.000 migliaia di euro allo scopo di rimborsare integralmente il precedente finanziamento esistente. Il rimborso è avvenuto attraverso rate semestrali pagando un interesse Euribor 6 mesi + 0,75%.
- Tranche B, utilizzata complessivamente per 49.330 migliaia di euro, al fine di sopperire alle esigenze finanziarie di Reply a supporto delle strategie di crescita finalizzate all'acquisizione di società, di partecipazioni strategiche, o di azioni. Il debito residuo è pari a 41.108 migliaia di euro ed il rimborso previsto con rate semestrali (Euribor 6 mesi + 0,75%) scadrà il 31 dicembre 2011.

A garanzia di ogni obbligazione connessa al finanziamento sono costituite in pegno, da parte di Reply le azioni e/o quote di società acquisite con l'utilizzo della linea di credito.

Il *Finanziamento stand-by* si riferisce al contratto siglato in data 31 marzo 2009 da Reply S.p.A. con Intesa Sanpaolo S.p.A. per una linea di credito per un importo complessivo 50.000.000 euro. Il rimborso avverrà con rate semestrali (Euribor 6 mesi + spread 2,5%) a partire dal 30 giugno 2012 e scadrà il 31 dicembre 2014.

In data 25 giugno 2009 tale linea di credito è stata utilizzata per cassa per un importo pari a 4.911 migliaia di euro.

Per tutta la durata dei sopracitati finanziamenti e sino alla data di estinzione Reply S.p.A. dovrà mantenere determinati rapporti (Covenants) di natura patrimoniale, economica e finanziaria calcolati sui dati risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre e al 30 giugno di ogni esercizio.

Tali parametri, come contrattualmente definiti, sono i seguenti:

- Indebitamento Finanziario Netto / Equity $\leq 1,5$
- Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA $\leq 3,0$

Alla data della presente relazione i *Covenants* stabiliti dal finanziamento sono rispettati.

Il finanziamento da *Commerzbank* si riferisce ad un finanziamento erogato a Syskotool, società appartenente al Gruppo syskoplan, per l'acquisto dell'immobile in cui ha sede la Capogruppo tedesca. Il rimborso avviene attraverso rate semestrali (al 4,28%) e scade il 30 settembre 2019.

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

La voce *Fair value IRS e altre* si riferisce principalmente alla valutazione al *fair value* degli strumenti derivati di copertura.

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 n. DEM/6264293 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", si riporta la Posizione finanziaria netta del Gruppo Reply al 30 giugno 2010.

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.855	33.163	(308)
Attività finanziarie non correnti	804	804	-
Totale disponibilità finanziarie	33.659	33.967	(308)
Passività finanziarie correnti	(27.684)	(21.637)	(6.047)
Passività finanziarie non correnti	(14.578)	(22.830)	8.252
Totale passività finanziarie	(42.262)	(44.467)	2.205
Totale posizione finanziarie netta	(8.603)	(10.500)	1.897

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 25.

NOTA 26 - Benefici a dipendenti

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Benefici a favore dei dipendenti	11.957	12.138	(181)
Fondo pensione	2.472	2.396	76
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	955	915	40
Altri	43	43	-
Totale	15.427	15.492	(65)

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 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 2009:

(in migliaia di euro)	
Saldo al 31/12/2009	12.138
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente (<i>service cost</i>)	747
(Utili)/perdite attuariali	(339)
Oneri finanziari (<i>interest cost</i>)	224
Indennità liquidate	(813)
Saldo al 30/06/2010	11.957

Fondo pensione

La voce *Fondo pensione* si riferisce alla passività per pensioni a benefici definiti del Gruppo syskoplan.

NOTA 27 – Passività per imposte differite

Le imposte differite al 30 giugno 2010 ammontano complessivamente a 8.761 migliaia di euro (8.584 al 31 dicembre 2009) e si riferiscono alle differenze temporaneamente originatesi tra il risultato dell'esercizio ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

Le imposte differite includono principalmente la valutazione delle commesse in corso, i benefici ai dipendenti, la capitalizzazione di costi di sviluppo e lo storno di ammortamenti di immobilizzazioni immateriali.

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 28 – Fondi

I *Fondi* ammontano complessivamente a 19.590 migliaia di euro (di cui 15.201 migliaia di euro non correnti).

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2010:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2009	Accantonamento	Utilizzi	Rilascio	Saldo al 30/06/2010
Fondo azionisti di minoranza	2.889	-	-	-	2.889
Fondo fedeltà	3.424	2.252	(2.014)	(9)	3.653
Fondo Purchase price adjustment	1.879	386	(1.879)	-	386
Altri rischi ed oneri	2.285	1.015	(1.312)	(44)	1.944
Fondo Centro di ricerca	11.414	-	(696)	-	10.718
Totale	21.891	3.653	(5.901)	(53)	19.590

Il *Fondo azionisti di minoranza*, pari a 2.889 migliaia di euro, esprime il *fair value* delle quote di minoranza pari al 49% nella is4, società del gruppo syskoplan. Tale rappresentazione soddisfa lo IAS 32 in quanto esiste un accordo di put option tra syskoplan e i soci di minoranza delle quote medesime, da esercitarsi con un preavviso di almeno 12 mesi.

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

Il *Fondo Purchase price adjustment (Earn-out)* riflette la migliore stima dell'impegno finanziario derivante dall'acquisizione di alcune controllate del Gruppo syskoplan.

Il *Fondo Centro di ricerca* trova la sua origine nell'operazione di acquisto di ramo d'azienda da Motorola Electronics S.p.A., operazione avvenuta nel marzo del 2009 e ampiamente commentata nel bilancio 2009.

L'operazione posta in essere ha comportato l'acquisto del ramo d'azienda, effettuato in conseguenza degli accordi con Motorola Electronics, le Organizzazioni Sindacali e la Regione Piemonte.

L'utilizzo del fondo riflette l'implementazione dei progetti di ricerca e sviluppo condivisi e finanziati dalla Regione Piemonte e dal Ministero dello Sviluppo Economico.

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 sopraccitati.

NOTA 29 - Debiti commerciali

I *Debiti commerciali* al 30 giugno 2010 ammontano a 31.476 migliaia di euro con una variazione di 4.709 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2009.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Fornitori nazionali	32.148	35.628	(3.480)
Fornitori estero	2.150	1.998	152
Anticipi a fornitori	(2.822)	(1.441)	(1.381)
Totale	31.476	36.185	(4.709)

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

NOTA 30 - Altri debiti e passività correnti

Gli *Altri debiti e passività correnti* al 30 giugno 2010 ammontano a 55.198 migliaia di euro con una variazione di 3.031 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2009.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Debiti per imposte correnti	10.238	2.220	8.018
IVA a debito	1.358	3.818	(2.460)
IRPEF e altri	2.734	3.913	(1.179)
Totale debiti tributari	14.330	9.951	4.379
INPS	7.802	9.444	(1.642)
Altri	441	1.041	(600)
Totale debiti previdenziali	8.243	10.485	(2.242)
Dipendenti per ratei	21.912	16.556	5.356
Debiti diversi	8.055	12.853	(4.798)
Ratei e risconti passivi	2.658	2.322	336
Totale altri debiti	32.625	31.731	894
Altri debiti e passività correnti	55.198	52.167	3.031

I *Debiti tributari* pari a 14.330 migliaia di euro, sono principalmente relativi a debiti per imposte correnti oltre a debiti per imposte e quote a carico dei dipendenti e dei lavoratori autonomi.

I *Debiti previdenziali* pari a complessivi 8.243 migliaia di euro, sono relativi a debiti verso gli istituti previdenziali per le quote a carico delle società del Gruppo e per quelle relative ai dipendenti.

Gli *Altri debiti*, che al 30 giugno 2010 ammontano a 32.625 migliaia di euro, tra gli altri comprendono:

- le competenze maturate e non liquidate alla data di bilancio verso dipendenti;
- compensi ad amministratori riconosciuti quale partecipazione agli utili delle società controllate.

Si ritiene che il valore contabile delle *Altri debiti e passività correnti* approssimi il loro *fair value*.

NOTA 31 – Informativa di Settore

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

Dati economici

(in migliaia di euro)	Italia	%	Germania	%	UK	%	Infrasettore	Totale 1° semestre 2010	%
Ricavi	149.636	100,0	27.921	100,0	4.954	100,0	(737)	181.774	100,0
Costi operativi	(128.960)	(86,2)	(26.377)	(94,5)	(5.192)	(104,8)	737	(159.792)	(87,9)
Margine operativo lordo	20.676	13,8	1.544	5,5	(238)	(4,8)	-	21.982	12,1
Ammortamenti e svalutazioni	(2.288)	(1,5)	(769)	(2,8)	(13)	(0,3)	-	(3.070)	(1,7)
Risultato operativo	18.388	12,3	775	2,8	(251)	(5,1)	-	18.912	10,4

Dati economici (in migliaia di euro)	Italia	%	Germania	%	UK	%	Infrasettore	Totale 1° semestre 2009	%
Ricavi	137.621	100,0	28.152	100,0	4.869	100,0	(342)	170.300	100,0
Costi operativi	(119.060)	(86,5)	(26.387)	(93,7)	(4.300)	(88,3)	342	(149.405)	(87,7)
Margine operativo lordo	18.561	13,5	1.765	6,3	569	11,7	-	20.895	12,3
Ammortamenti e svalutazioni	(2.222)	(1,6)	(695)	(2,5)	(12)	(0,2)	-	(2.929)	(1,8)
Risultato operativo	16.339	11,9	1.070	3,8	557	11,5	-	17.966	10,5

Dati patrimoniali

(in migliaia di euro)	30/06/2010					31/12/2009				
	Italia	Germania	UK	Infrasett.	Totale	Italia	Germania	UK	Infrasett.	Totale
Attività operative a breve	166.791	15.111	3.213	(1.365)	183.750	170.416	11.639	2.562	(940)	183.677
Passività operative a breve	(79.371)	(10.659)	(2.398)	1.365	(91.063)	(81.456)	(12.312)	(1.618)	1.054	(94.332)
Capitale circolante netto (A)	87.420	4.452	815	-	92.687	88.960	(673)	944	114	89.345
Attività non correnti	74.925	17.629	133	-	92.687	73.278	18.185	79	(114)	91.428
Passività non finanziarie a m/l termine	(32.872)	(6.517)	-	-	(39.389)	(33.531)	(6.457)	-	-	(39.988)
Attivo fisso netto (B)	42.053	11.112	133	-	53.298	39.747	11.728	79	(114)	51.440
Capitale investito netto (A+B)	129.473	15.564	948	-	145.985	128.707	11.055	1.023	-	140.785

Di seguito si riporta il numero di dipendenti per settore:

Paese	1° semestre 2010	1° semestre 2009	Variatione
Italia	2.564	2.468	96
Germania	415	434	- 19
UK	55	44	11
Totale	3.034	2.946	88

NOTA 32 - Rapporti con parti correlate

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato gli effetti economici, patrimoniali e finanziari derivanti da operazioni infragruppo, vale a dire quelle fra imprese consolidate, sono eliminati.

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate, che alla data della presente relazione è da identificarsi nella società Alika S.r.l., 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 a tali operazioni.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Reply

(in migliaia di euro)

RAPPORTI PATRIMONIALI	30/06/2010	31/12/2009	NATURA DELL'OPERAZIONE
Crediti commerciali e diversi	504	844	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	1.431	2.077	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici

RAPPORTI ECONOMICI	1° semestre 2010	1° semestre 2009	NATURA DELL'OPERAZIONE
Ricavi per prestazione di servizi	105	151	Servizi di consulenza
Servizi vari da controllanti e parti correlate	2.871	2.701	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria

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, in allegato sono riportati i prospetti di Conto Economico e Stato Patrimoniale consolidati con separata indicazione delle operazioni con parti correlate e 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 33 – Garanzie, impegni e passività potenziali

Garanzie

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

Impegni

Come indicato al paragrafo “Fatti di rilievo del semestre”, in data 14 aprile 2010 il Consiglio di Amministrazione di Reply S.p.A. e il Management Board e Supervisory Board di Syskoplan AG hanno deliberato la finalizzazione di un contratto di Domination Agreement tra Syskoplan AG, società dominata e Reply S.p.A., società dominante in forza del quale Reply S.p.A. potrà esercitare il controllo operativo della società attraverso il Management Board che risponderà al Consiglio di Amministrazione di Reply S.p.A.

Tale contratto, sotto il profilo degli obblighi in capo a Reply, prevede l'assunzione delle seguenti obbligazioni a far data dalla data di iscrizione dello stesso nel registro delle imprese competente per Syskoplan AG prevista entro il mese di agosto 2010:

- (i) copertura delle eventuali perdite di gestione di syskoplan sorte nel periodo di vigenza del contratto, salvo che tali perdite vengano compensate attraverso l'utilizzo di riserve di utili formatesi durante il periodo di vigenza del contratto medesimo;
- (ii) integrazione della remunerazione spettante agli azionisti di minoranza di syskoplan, nel caso in cui i dividendi distribuiti durante il periodo di vigenza del contratto siano inferiori al dividendo minimo garantito;
- (iii) obbligo di acquistare le azioni su richiesta degli azionisti di minoranza di syskoplan ad un prezzo predeterminato (8,19 euro), nel termine di tre mesi a decorrere dal giorno in cui, ai sensi del Codice Commerciale tedesco (Sec. 10), è data notizia dell'iscrizione del Contratto nel Registro delle Imprese competente per syskoplan;
- (iv) obbligo di acquistare le azioni su richiesta degli azionisti di minoranza di syskoplan ad un prezzo predeterminato, nel termine di due mesi a decorrere dal giorno in cui, ai sensi del Codice Commerciale tedesco (Sec. 10), è data notizia della cessazione del Contratto nel Registro delle Imprese competente per syskoplan.

Le obbligazioni sopra descritte potrebbero implicare per Reply i seguenti esborsi finanziari:

- (i) integrazione della remunerazione corrisposta agli azionisti di minoranza di syskoplan pari ad un massimo di circa 441 migliaia di euro per anno;
 - (ii) obbligo di acquisto di azioni su richiesta degli azionisti di minoranza per un controvalore massimo di circa Euro 8,1 milioni di euro, pari al fair value delle interessenze di pertinenza di terzi ;
- oltre all'assunzione dell'obbligo di copertura delle perdite di gestione per la parte relativa agli azionisti di minoranza, che si somma a quella relativa alla propria quota di partecipazione.

Tali obblighi contabilmente si tradurranno nella rilevazione di una passività finanziaria in luogo dell'interessenze di pertinenza di terzi valutate al loro fair value.

Passività potenziali

Il Gruppo operando a livello internazionale, è esposto a numerosi rischi legali in primo luogo per responsabilità professionale, delle norme 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 indenizzi assicurativi aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e i risultati di Gruppo. Alla data del 30 giugno 2010 il Gruppo ha stimato di avere passività potenziali per circa 1 milione di euro a fronte delle quali non ha stanziato fondi rischi ed oneri in quanto ritiene che non vi sia un esborso probabile di risorse. Inoltre a fronte di tali passività potenziali sono state stimate attività potenziali e possibili indenizzi di circa 3 milioni di euro anche essi non accertati.

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 a fondo rischi ed oneri.

NOTA 34 – Eventi successivi al 30 giugno 2010

In data 2 agosto è stato iscritto nel Registro delle Imprese competente per syskoplan il “Domination Agreement”. La natura e gli effetti di tale operazione sono ampiamente descritti nella Relazione sulla gestione e alla Nota 33 della presente relazione.

Si segnala inoltre che in data 4 agosto Reply S.p.A. ha acquisito il 75,016% del capitale sociale di Riverland Solution GmbH, società tedesca con sede a Monaco specializzata nella consulenza e nella system integration su Oracle Applications (Oracle CRM, master Data Management, Fusion Middleware, Business Intelligence e Fusion Applications). Il prezzo per l’acquisto della partecipazione ha comportato un investimento di 4,5 milioni di Euro, interamente pagati per cassa, mediante utilizzo del tiraggio della linea di credito Stand By concessa da Intesa Sanpaolo S.p.a. a Reply S.p.A. per le operazioni di acquisizione.

PROSPETTI ALLEGATI

Prospetto di Conto Economico Consolidato redatto ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(in migliaia di euro)	1° semestre 2010	di cui con parti correlate	incidenza %	1° semestre 2009	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi	181.774	105	0,1%	170.300	151	0,1%
Altri ricavi	833	-	-	913	-	-
Acquisti	(4.023)	-	-	(4.261)	-	-
Lavoro	(98.665)	-	-	(90.668)	-	-
Servizi e costi diversi	(59.334)	(2.871)	4,8%	(55.950)	(2.701)	4,8%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.070)	-	-	(2.929)	-	-
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	1.397	-	-	561	-	-
Risultato operativo	18.912	-	-	17.966	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(742)	-	-	(958)	-	-
Utile ante imposte	18.170	-	-	17.008	-	-
Imposte sul reddito	(8.322)	-	-	(8.148)	-	-
Utile netto	9.848	-	-	8.860	-	-
Utile attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(509)	-	-	(622)	-	-
Utile attribuibile ai soci della controllante	9.339	-	-	8.238	-	-

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

(in migliaia di euro)	30/06/2010	di cui con parti correlate	incidenza %	31/12/2009	di cui con parti correlate	incidenza %
Attività materiali	9.422	-	-	9.823	-	-
Avviamento	66.047	-	-	66.047	-	-
Altre attività immateriali	5.764	-	-	6.644	-	-
Partecipazioni	2	-	-	8	-	-
Attività finanziarie	3.909	-	-	3.685	-	-
Attività per imposte anticipate	8.347	-	-	6.024	-	-
Attività non correnti	93.491	-	-	92.231	-	-
Rimanenze	21.431	-	-	15.084	-	-
Crediti commerciali	148.717	504	0,3%	153.725	844	0,5%
Altri crediti e attività commerciali	13.602	-	-	14.868	-	-
Disponibilità liquide	32.855	-	-	33.163	-	-
Attività correnti	216.605	-	-	216.840	-	-
TOTALE ATTIVITA'	310.096	-	-	309.071	-	-
Capitale sociale	4.796	-	-	4.796	-	-
Altre riserve	116.764	-	-	102.399	-	-
Utile attribuibile ai soci della controllante	9.339	-	-	16.628	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	130.899	-	-	123.823	-	-
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	6.483	-	-	6.462	-	-
PATRIMONIO NETTO	137.382	-	-	130.285	-	-
Passività finanziarie	14.578	-	-	22.830	-	-
Benefici a dipendenti	15.427	-	-	15.492	-	-
Passività per imposte differite	8.761	-	-	8.584	-	-
Fondi	15.201	-	-	15.912	-	-
Passività non correnti	53.967	-	-	62.818	-	-
Passività finanziarie	27.684	-	-	21.637	-	-
Debiti commerciali	31.476	1.431	4,5%	36.185	2.077	5,7%
Altri debiti e passività correnti	55.198	-	-	52.167	-	-
Fondi	4.389	-	-	5.979	-	-
Passività correnti	118.747	-	-	115.968	-	-
TOTALE PASSIVITA'	172.714	-	-	178.786	-	-
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	310.096	-	-	309.071	-	-

REPLY
ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO
AL 30 GIUGNO 2010

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale Sociale	Quota del Gruppo
SOCIETA' CAPOGRUPPO			
Reply S.p.A.	Torino - Corso Francia, 110	€ 4.795.886	-

SOCIETA' CONTROLLATE CONSOLIDATE INTEGRALMENTE

4Cust Reply S.r.l.(*)	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	80,00%
@Logistics Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 78.000	100,00%
Aktive Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Atlas Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Bitmama S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 29.407	51,00%
Blue Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Bridge Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	60,00%
Business Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 78.000	100,00%
Consorzio Whitehall Reply	Torino - Corso Francia, 110	€ 17.000	100,00%
Cluster Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 139.116	100,00%
Discovery Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
e*finance consulting Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 34.000	100,00%
Ekip Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.400	100,00%
EOS Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 14.000	100,00%
Glue Reply Ltd.	London – Old Baily, 16	GBP 54.175	100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
IrisCube Reply S.p.A.	Torino - Corso Francia, 110	€ 651.735	100,00%
Iriscube Reply SA	Savosa - Svizzera	CHF 100.000	100,00%
Open Reply S.r.l.(*)	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	85,00%
Plus Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Power Reply S.r.l. (*)	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	85,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Reply Services S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Security Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 50.000	100,00%
Square Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Santer Reply S.p.A.	Milano - Via Durando, 38	€ 2.209.500	100,00%
Syskoplan AG e controllate	Gutersloh, Germania	€ 4.743.869	79,11%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 32.942	100,00%
Sytel Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	€ 25.000	100,00%
Sytel Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 115.046	100,00%
Target Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Technology Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 79.743	100,00%
Tender Reply S.r.l. (*)	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	80,00%
Twice Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	94,00%
Whitehall Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 21.224	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.

SOCIETA' COLLEGATE

NextNext S.r.l.	Torino - Corso Sommelier, 23	€	10.000	24,00%
-----------------	------------------------------	---	--------	--------

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

1. I sottoscritti, Sergio Ingegnatti, 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 2010.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato al 30 giugno 2010 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 intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Torino, 5 agosto 2010

/s/ Sergio Ingegnatti
Amministratore Delegato

Sergio Ingegnatti

/s/ Giuseppe Veneziano
**Dirigente Preposto alla redazione dei
documenti societari**
Giuseppe Veneziano

Reply S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

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

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 dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dalle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note di commento della Reply S.p.A. e controllate (il "Gruppo Reply") al 30 giugno 2010. 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 relazioni emesse da altri revisori rispettivamente in data 8 aprile 2010 e in data 6 agosto 2009.

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 2010 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, 6 agosto 2010

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

Dati legali

Capitale Sociale: Euro 4.795.885,64 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
Tel. +39-011-7711594
Fax +39-011-7495416

Rapporti con gli investitori

E-mail: investor@reply.it
Tel. +39-02-535761
Fax +39-02-53576444