



**Relazione** finanziaria semestrale 2011

## INDICE

Organi di Amministrazione e Controllo	3
I risultati del Gruppo in sintesi	4
Reply Living network	5
<b>RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL 1° SEMESTRE 2011</b>	<b>9</b>
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2011</b>	<b>19</b>
Conto economico consolidato	20
Conto economico complessivo consolidato	21
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	22
Rendiconto finanziario consolidato	23
Variazioni del patrimonio netto consolidato	24
Note di commento	25
Prospetti allegati	53
<b>ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98</b>	<b>58</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>51</b>

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

---

### Consiglio di Amministrazione

---

Presidente e Amministratore Delegato	Mario Rizzante
--------------------------------------	----------------

---

Amministratore Delegato	Tatiana Rizzante
-------------------------	------------------

---

Consiglieri	Oscar Pepino Claudio Bombonato Fausto Forti <sup>(1) (2) (3)</sup> Marco Mezzalama <sup>(1)(2)</sup> Carlo Alberto Carnevale Maffè <sup>(1) (2)</sup>
-------------	---

---

---

### Collegio Sindacale

---

Presidente	Cristiano Antonelli
------------	---------------------

---

Sindaci effettivi	Paolo Claretta Assandri Ada Alessandra Garzino Demo
-------------------	--

---

---

<b>Società di Revisione</b>	Reconta Ernst & Young S.p.A.
-----------------------------	------------------------------

---

---

<sup>1</sup> Amministratori non investiti di deleghe operative.

<sup>2</sup> Amministratori indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.

<sup>3</sup> Lead Independent Director.

## I RISULTATI DEL GRUPPO IN SINTESI

<b>Esercizio 2010</b>	<b>%</b>	<b>Dati economici (euro/000)</b>	<b>1° semestre 2011</b>	<b>%</b>	<b>1° semestre 2010</b>	<b>%</b>
384.202	100,0	Ricavi	218.816	100,0	181.774	100,0
49.215	12,8	Margine operativo lordo	26.499	12,1	21.982	12,1
41.570	10,8	Risultato operativo	23.028	10,5	18.912	10,4
40.094	10,4	Risultato ante imposte	22.547	10,3	18.170	10,0
20.367	5,3	Risultato netto di gruppo	11.461	5,2	9.339	5,1

<b>31/12/2010</b>	<b>Dati patrimoniali e finanziari (euro/000)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
137.493	Patrimonio netto di gruppo	145.155	130.899
1.331	Patrimonio netto di terzi	1.499	6.483
362.333	Totale attivo	365.241	310.096
92.416	Capitale circolante netto	80.886	92.687
138.610	Capitale investito netto	134.497	145.985
25.301	Cash flow (*)	25.588	8.926
214	Posizione finanziaria netta	12.157	(8.603)

(\*) Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative

<b>31/12/2010</b>	<b>Dati per singola azione (in euro)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
9.222.857	Numero di azioni	9.222.857	9.222.857
4,51	Risultato operativo per azione	2,50	2,05
2,21	Risultato netto per azione	1,24	1,03
2,74	Cash flow per azione	1,04	0,97
14,91	Patrimonio netto per azione	15,74	14,19

<b>31/12/2010</b>	<b>Altre informazioni</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
3.149	Numero di dipendenti	3.289	3.034

## REPLY LIVING NETWORK

## \_Reply Living Network

Reply è una società di Consulenza, System Integration, Application Management e Business Process Outsourcing. Specializzata nella progettazione e nell'implementazione di soluzioni basate su i nuovi canali di comunicazione e i media digitali, Reply unisce competenze verticali di mercato, con il dominio di tecnologie innovative, quali ad esempio, Social Networking, Cloud Computing e Internet degli Oggetti, per ottimizzare ed integrare processi, applicazioni e dispositivi.

## Il modello organizzativo

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.

L'offerta di Reply si propone di favorire il successo dei clienti attraverso l'introduzione di innovazione su tutta la catena del valore, grazie alla conoscenza di soluzioni specifiche ed alla consolidata esperienza sui principali temi *core* dei diversi settori industriali.

Reply declina la propria offerta di servizi in tre ambiti di competenza:

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

**Applicazioni** – Reply progetta e realizza soluzioni applicative volte a rispondere alle esigenze del *core business* delle aziende;

**Tecnologie** – Reply utilizza di tecnologie innovative per realizzare soluzioni in grado di garantire ai clienti efficienza e flessibilità operativa.

Nell'ambito delle tre linee di competenza, Reply offre servizi di:

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

**System Integration** – sfruttare al meglio il potenziale della tecnologia coniugando consulenza aziendale con soluzioni tecnologiche innovative ad elevato valore aggiunto;

**Application Management** – gestione, monitoraggio ed evoluzione continua degli *asset* tecnologici. Attiva in Europa e nelle sedi in Germania, Italia e Regno Unito.

## MARKET FOCUS

Reply affianca i principali gruppi industriali europei appartenenti ai settori Telco e Media, Banche, Assicurazioni e Operatori Finanziari, Industria e Servizi, Energy e Utility e Pubblica Amministrazione.

### **Telco e Media**

I principali operatori hanno investito negli ultimi anni significativamente in nuovi servizi a valore aggiunto, in seguito all'evoluzione tecnologica dei *device* (per es. *Smartphone*, PDA, *e-book*, STBmulticanale), all'uso delle reti di nuova generazione (NGN) e ai fenomeni di sviluppo e diffusione dei *Social Network*, ormai sempre più il "media" di riferimento per le nuove generazioni.

Reply supporta gli operatori in questo mercato, nel processo di convergenza tra Telco e Media, con un particolare *focus* sulle componenti relative a servizi a valore aggiunto, tecnologia digitale terrestre, gestione di contenuti multimediali e servizi di *Billing* e CRM.

Inoltre, Reply è tra i principali *partner* degli Operatori Telco nell'area *Device Testing & Certification*.

### **Banche, Assicurazioni e Operatori Finanziari**

Reply collabora con i più importanti Istituti Bancari e Assicurativi nell'individuazione e implementazione di soluzioni atte a coniugare l'ottimizzazione dei processi *core* con un sostanziale miglioramento in termini di efficienza del patrimonio informativo. In particolare, Reply definisce strategie e soluzioni "end to end" integrando le varie componenti e mettendo a disposizione l'ampia gamma di *competenze* necessarie: consulenziali, di processo, di sviluppo, applicative, tecnologiche.

### **Industria e Servizi**

Reply affianca le società nell'attuazione, trasformazione e gestione dei sistemi informativi aziendali, dalla progettazione strategica alla comprensione e ridefinizione dei processi *core*, ideando e realizzando soluzioni volte a garantire l'integrazione delle applicazioni a supporto dell'Azienda Estesa (CRM, SCM, BI).

### **Energy e Utility**

Reply ha definito un insieme di offerte specifiche, articolate sulle principali aree verticali del settore, per supportare e affiancare le Società di Vendita e di Distribuzione nel cambiamento e allineamento operativo, organizzativo e tecnologico. In particolare, Reply si è concentrata sul disegno dei modelli e sulla realizzazione di soluzioni applicative nei principali processi di CRM e *Billing* per il mercato delle *Utility*, continuando altresì a collaborare con alcuni tra i maggiori operatori europei dell'Energia nella realizzazione di soluzioni di *Pricing*, *Forecasting* e *Meter Data Management*.

### **Pubblica Amministrazione**

Nella Pubblica Amministrazione Centrale e nella Sanità, Reply mette a frutto l'esperienza maturata nei servizi *on-line* più evoluti, integrando applicazioni e competenze nell'ideazione di soluzioni specifiche per la gestione delle relazioni con il cittadino.

## INNOVAZIONE TECNOLOGICA

La crescente popolarità di servizi *on-line* “user-driven”, come Facebook, Wikipedia e YouTube, ha portato ad un nuovo modo di vivere internet: il Web 2.0, una visione di Internet basata sulla collaborazione tra gli utenti in rete e abilitata da strumenti quali *Web Services*, contenuti generati dagli utenti, *social network* e *cloud computing*. Un punto di partenza per nuove metodologie e applicazioni *software*, all’insegna della condivisione e della collaborazione.

### Social Network

Applicare modelli e tecnologie Web 2.0 introduce all’interno delle aziende nuove forme di collaborazione abilitate dalla conoscenza diffusa e non strutturata. Nell’ottica di dare “voce” agli utenti, le piattaforme di *knowledge management* si aprono ad approcci “bottom-up” di costruzione e condivisione delle informazioni basati su *wiki* e *blog*. Nascono nuove forme di comunicazione che sfruttano strumenti di *Unified Messaging* in grado di velocizzare l’interazione tra i processi aziendali. Reply struttura la propria offerta in ambito *social network* attraverso la propria piattaforma di *Enterprise Social Network*: TamTamy™.

### Cloud Computing

I servizi di Reply nel *Cloud Computing* si basano su:

- consulenza “end to end” (dal processo alla gestione operativa) volta a facilitare i clienti nella comprensione, selezione ed evoluzione della soluzione applicativa e tecnologica più idonea;
- una piattaforma proprietaria di *Private Cloud* in ambito *Enterprise* per aiutare le organizzazioni ad introdurre rapidamente in azienda questa nuova modalità di erogazione di servizi.

Le piattaforme applicative di Reply (TamTamy™, SideUp Reply™, Gaia Reply™, Discovery Reply™) si basano su soluzioni SaaS. Le *partnership* consolidate con Amazon, Google, Microsoft e Oracle permettono a Reply di anticipare le competenze tecnologiche innovative in termini di *Cloud Computing* e piattaforme SaaS per renderle immediatamente disponibili ai clienti.

### Widget Factory

Mentre fenomeni come la diffusione del *Cloud Computing* e lo stato “always connected” degli utenti hanno spinto il *software* ad abbandonare il *desktop* per trasformarsi in servizi sulla rete, cresce l’esigenza di arricchire le applicazioni Web con gradi di interazione pari o superiori a quelle ormai familiari agli utenti.

Reply supporta le aziende in questo nuovo modo di interpretare la rete con il dominio delle nuove soluzioni oggi disponibili, quali Adobe Flex, Adobe Air e Microsoft Silverlight. Lo sviluppo di queste tecnologie ha portato alla diffusione di *Widget*, applicazioni *light-weight* accessibili da più *device* e canali (*desktop*, *mobile*, internet ...). Per poter seguire efficacemente questo *trend*, Reply ha creato al suo interno una *Widget Factory*, al fine di analizzare e approfondire le diverse soluzioni di *widgeting* per espanderne l’applicazione all’ambito *Enterprise*.

### Internet of Things

La continua tendenza alla convergenza tra Telco, Media ed Elettronica di Consumo porterà nei prossimi anni alla necessità di interpretare il modo in cui i dispositivi in rete, oggetti oggi slegati da ogni forma di connettività (elettrodomestici, *controller* per impianti domotici, sistemi integrati ...), si integreranno con altre macchine. Il *Machine 2 Machine*, o *Internet degli Oggetti*, è destinato a divenire un settore fondamentale nella diffusione delle nuove tecnologie sia all’interno delle aziende sia nella vita quotidiana.

Nel febbraio 2009, Reply ha rilevato il Centro Ricerche di Motorola a Torino per dar vita a un proprio centro di Ricerca e Sviluppo sulla nuova “Internet degli oggetti”. Il Centro di ricerca Reply ha l’obiettivo di costituire una piattaforma di servizi, *device* e *middleware* sulla quale basare applicazioni verticali specifiche, come, ad esempio, quelle per l’infomobilità, la logistica avanzata, la sicurezza ambientale, il *contactless payment* e la tracciabilità dei prodotti.

**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE  
DEL 1° SEMESTRE 2011**

# ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO

## Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 (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 2010, ad eccezione di quanto descritto nelle note di commento - paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2011.

## Andamento del semestre

Nel secondo trimestre 2011, l’andamento del Gruppo è risultato positivo, con un fatturato consolidato, di periodo, pari a 112,6 milioni di Euro, in incremento del 18,1% rispetto al corrispondente dato 2010. L’EBITDA del secondo trimestre è stato pari a 14,1 milioni di Euro (+13,6% rispetto al dato 2010), con un EBIT di 12,1 milioni di Euro (+11,1%) e un utile, ante imposte di 12,0 milioni di Euro (+13,4%).

Da inizio anno invece, il Gruppo registra un fatturato consolidato pari a 218,8 milioni di Euro, in incremento del 20,4% rispetto al corrispondente dato 2010.

Nel primo semestre 2011 si registra, inoltre, un consistente incremento nei margini, con un EBITDA consolidato pari a 26,5 milioni di Euro (+20,5%) ed un EBIT di periodo di 23,0 milioni di Euro (+21,8%). L’utile ante imposte, pari a 22,5 milioni di Euro, è in crescita del 24,1% rispetto al 2010.

Al 30 giugno 2011 la posizione finanziaria netta del Gruppo è positiva per 12,2 milioni di Euro, rispetto al valore positivo di 12,9 milioni di Euro al 31 marzo 2011 e al valore di 0,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2010.

Il primo semestre 2011 è il risultato della fiducia dimostrata dal mercato, del continuo investimento in innovazione e dell’eccellenza nell’esecuzione operativa del Gruppo, che ha ottenuto risultati molto positivi, sia in termini economici sia finanziari, in tutti i mercati geografici dove è presente.

## 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:

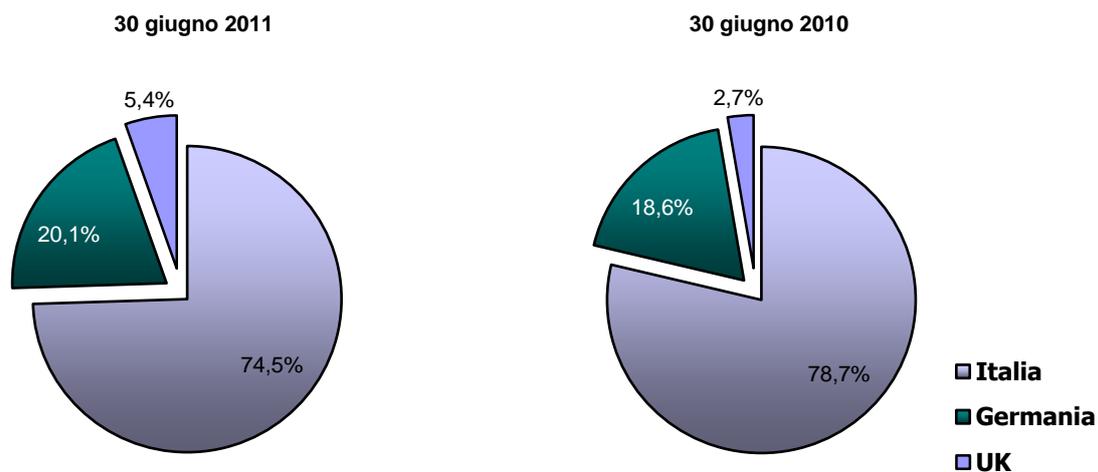
(in migliaia di euro)	2°Q 2011	%	2°Q 2010	%
<b>Ricavi</b>	<b>112.618</b>	<b>100,0</b>	<b>95.361</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(2.458)	(2,2)	(1.835)	(1,9)
Lavoro	(56.709)	(50,4)	(51.090)	(53,6)
Servizi e costi diversi, netti	(39.394)	(35,0)	(30.038)	(31,5)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	19	0,0	(3)	(0,0)
<b>Costi operativi</b>	<b>(98.542)</b>	<b>(87,5)</b>	<b>(82.966)</b>	<b>(87,0)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>14.076</b>	<b>12,5</b>	<b>12.395</b>	<b>13,0</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.969)	(1,7)	(1.499)	(1,6)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>12.107</b>	<b>10,8</b>	<b>10.896</b>	<b>11,4</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(146)	(0,1)	(345)	(0,4)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>11.961</b>	<b>10,6</b>	<b>10.551</b>	<b>11,1</b>

## Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno

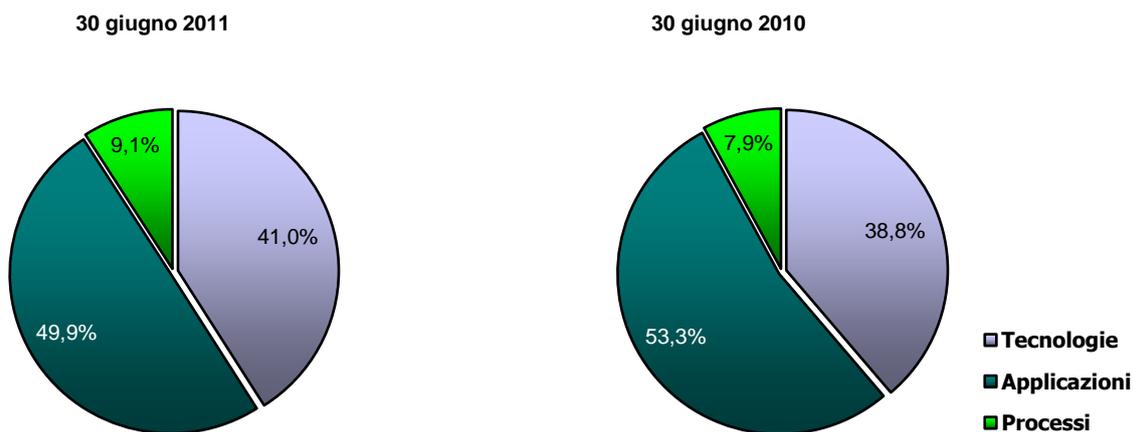
Di seguito si espone il conto economico consolidato riclassificato a valori assoluti e percentuali, raffrontato con i valori del corrispondente periodo precedente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2011	%	1° semestre 2010	%
<b>Ricavi</b>	<b>218.816</b>	<b>100,0</b>	<b>181.774</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(4.367)	(2,0)	(4.023)	(2,2)
Lavoro	(110.482)	(50,5)	(98.665)	(54,3)
Servizi e costi diversi, netti	(77.497)	(35,4)	(57.151)	(31,4)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	29	0,0	47	0,0
<b>Costi operativi</b>	<b>(192.317)</b>	<b>(87,9)</b>	<b>(159.792)</b>	<b>(87,9)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>26.499</b>	<b>12,1</b>	<b>21.982</b>	<b>12,1</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(3.471)	(1,6)	(3.070)	(1,7)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>23.028</b>	<b>10,5</b>	<b>18.912</b>	<b>10,4</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(481)	(0,2)	(742)	(0,4)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>22.547</b>	<b>10,3</b>	<b>18.170</b>	<b>10,0</b>

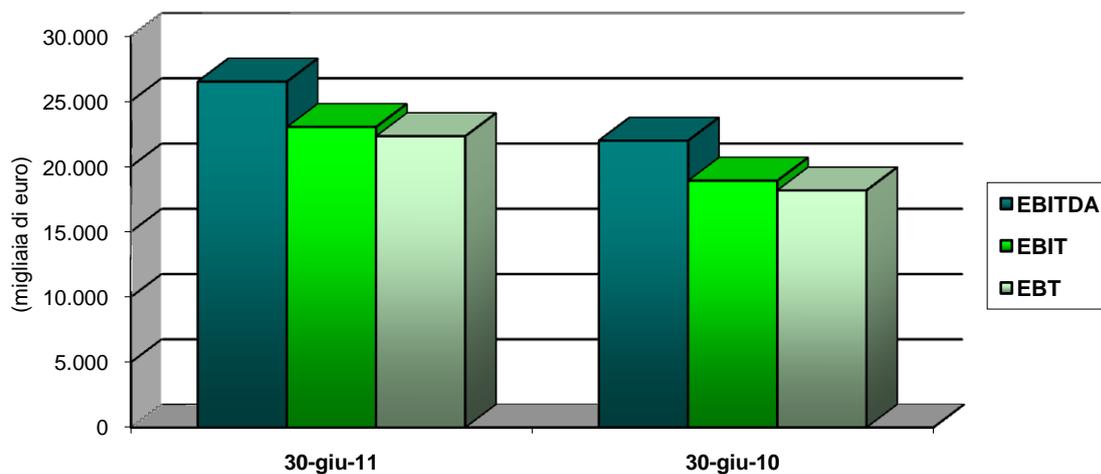
## Ricavi per area geografica



## Ricavi per linee di business



## Andamento dei principali indicatori economici



## Analisi della struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2011, raffrontata con quella al 31 dicembre 2010, è di seguito riportata:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>%</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>%</b>	<b>Variazioni</b>
Attività operative a breve	193.730		210.891		(17.161)
Passività operative a breve	(112.844)		(118.475)		5.631
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>80.886</b>		<b>92.416</b>		<b>(11.530)</b>
Attività non correnti	117.148		99.727		17.421
Passività non finanziarie a m/l termine	(63.537)		(53.533)		(10.004)
<b>Attivo fisso netto (B)</b>	<b>53.611</b>		<b>46.194</b>		<b>7.417</b>
<b>Capitale investito netto (A+B)</b>	<b>134.497</b>	<b>100,0</b>	<b>138.610</b>	<b>100,0</b>	<b>(4.113)</b>
Patrimonio netto (C)	146.654	109,0	138.824	100,2	7.830
<b>INDEBITAMENTO / (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (A+B-C)</b>	<b>(12.157)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(214)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(11.943)</b>

Il capitale investito netto al 30 giugno 2011, pari a 134.497 migliaia di euro, è stato finanziato per 146.654 migliaia di euro dal patrimonio netto e da una disponibilità finanziaria complessiva di 12.157 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Rimanenze	19.091	6.100	12.991
Crediti commerciali netti	159.736	189.145	(29.409)
Altre attività	14.903	15.646	(743)
<b>Attività operative correnti (A)</b>	<b>193.730</b>	<b>210.891</b>	<b>(17.161)</b>
Debiti commerciali	37.239	36.313	926
Altre passività	75.605	82.162	(6.557)
<b>Passività operative correnti (B)</b>	<b>112.844</b>	<b>118.475</b>	<b>(5.631)</b>
<b>Capitale Circolante Netto (A-B)</b>	<b>80.886</b>	<b>92.416</b>	<b>(11.530)</b>
<i>incidenza sui ricavi</i>	18,5%	24,1%	

## Posizione finanziaria netta e analisi dei flussi di cassa

(in migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	35.956	26.332	9.624
Attività finanziarie correnti	15	647	(632)
Debiti verso le banche	(10.933)	(16.854)	5.921
Debiti verso altri finanziatori	(299)	(347)	48
<b>Posizione finanziarie a breve termine</b>	<b>24.739</b>	<b>9.778</b>	<b>14.961</b>
Attività finanziarie non correnti	1.206	943	263
Debiti verso le banche	(13.465)	(10.323)	(3.142)
Debiti verso altri finanziatori	(323)	(184)	(139)
<b>Posizione finanziaria a m/l termine</b>	<b>(12.582)</b>	<b>(9.564)</b>	<b>(3.018)</b>
<b>Totale posizione finanziarie netta</b>	<b>12.157</b>	<b>214</b>	<b>11.943</b>

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

(in migliaia di euro)	30/06/2011
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	25.588
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(8.778)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(7.186)
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C)</b>	<b>9.624</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio del semestre (*)	26.332
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine del semestre (*)	35.956
<b>Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>9.624</b>

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

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

## FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

### Acquisizione advantage

In data 4 febbraio Reply S.p.A. ha concluso l'acquisizione del 51% delle azioni e del 90% dei diritti di voto di advantage, società inglese specializzata nella consulenza per il mercato dei Financial Services sulle tematiche di risk, regulatory, capital and financial performance management e treasury.

advantage, con uffici a Londra, Edimburgo, Amsterdam e Lussemburgo, annovera tra i propri clienti alcuni tra i principali gruppi finanziari mondiali e ha chiuso l'ultimo esercizio annuale (dati al 30 Settembre 2010) con 10,7 milioni di Sterline di fatturato e un EBT di 2,4 milioni di Sterline, pari al 24% dei ricavi.

Il controvalore dell'operazione di acquisto del 51% delle azioni e del 90% dei diritti di voto è stato pari a 7,0 milioni di Sterline, di cui 4,8 milioni pagati per cassa al momento della firma e 2,2 milioni di Sterline a tre anni.

Reply ha, inoltre, la possibilità di esercitare un diritto di acquisto sul rimanente 49% del capitale a fine 2013 incrociato con un diritto speculare di vendita da parte degli azionisti di minoranza.

advantage si inserisce nella linea di offerta di Reply per il Risk Management e il Regulatory Compliance; ambiti in cui, grazie alle sinergie con le altre aziende del Gruppo, Reply dispone oggi di uno dei principali centri di competenza in Europa.

## 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™
  - Sideup Reply™
- 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)*.

Le attività di ricerca e sviluppo sono inoltre ampiamente descritte nell'ambito delle informazioni Corporate "Reply Living Network".

### 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 27 luglio 2006, sono riportate nella Nota 33 del Bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011.

### Dipendenti del Gruppo

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2011 risultano pari a 3.289 unità, con un incremento di 140 unità rispetto al 31 dicembre 2010 e di 255 unità rispetto al 30 giugno 2010.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati del primo semestre sono in linea con il target 2011 e costituiscono una solida base per la seconda metà dell'anno.

Torino, 4 agosto 2011

/f/ Mario Rizzante

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
**Mario Rizzante**

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO  
AL 30 GIUGNO 2011**

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

	Nota	1° semestre 2011	1° semestre 2010	2010
Ricavi	5	218.816	181.774	384.202
Altri ricavi		2.398	2.796	6.646
Acquisti	6	(4.367)	(4.023)	(8.652)
Lavoro	7	(110.482)	(98.665)	(194.122)
Servizi e costi diversi	8	(79.895)	(59.947)	(131.090)
Ammortamenti e svalutazioni	9	(3.471)	(3.070)	(7.645)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	10	29	47	(7.769)
<b>Risultato operativo</b>		<b>23.028</b>	<b>18.912</b>	<b>41.570</b>
(Oneri)/proventi finanziari	11	(481)	(742)	(1.476)
<b>Utile ante imposte</b>		<b>22.547</b>	<b>18.170</b>	<b>40.094</b>
Imposte sul reddito	12	(10.666)	(8.322)	(19.482)
<b>Utile netto</b>		<b>11.881</b>	<b>9.848</b>	<b>20.612</b>
Utile attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi		(420)	(509)	(245)
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>		<b>11.461</b>	<b>9.339</b>	<b>20.367</b>
Utile netto per azione	13	1,26	1,03	2,25
Utile netto per azione diluito	13	1,24	1,01	2,20

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

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

	Nota	1° semestre 2011	1° semestre 2010
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>11.881</b>	<b>9.848</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (" <i>cash flow hedge</i> ")	24	191	80
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	24	(252)	(78)
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	24	(48)	339
<b>Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>(109)</b>	<b>341</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo (A)+(B)</b>		<b>11.772</b>	<b>10.189</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante		11.352	9.681
Interessenze di pertinenza di terzi		420	508

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

	Nota	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Attività materiali	14	8.533	8.437	9.422
Avviamento	15	89.032	72.794	66.047
Altre attività immateriali	16	6.460	6.244	5.764
Partecipazioni	17	24	92	2
Attività finanziarie	18	4.582	4.814	3.909
Attività per imposte anticipate	19	9.723	8.855	8.347
<b>Attività non correnti</b>		<b>118.354</b>	<b>101.236</b>	<b>93.491</b>
Rimanenze	20	19.091	6.100	21.431
Crediti commerciali	21	159.736	189.145	148.717
Altri crediti e attività commerciali	22	14.903	15.646	13.602
Attività finanziarie	18	15	81	-
Disponibilità liquide	23	53.142	50.125	32.855
<b>Attività correnti</b>		<b>246.887</b>	<b>261.097</b>	<b>216.605</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>365.241</b>	<b>362.333</b>	<b>310.096</b>
Capitale sociale		4.796	4.796	4.796
Altre riserve		128.898	112.330	116.764
Utile attribuibile ai soci della controllante		11.461	20.367	9.339
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	24	<b>145.155</b>	<b>137.493</b>	<b>130.899</b>
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	24	1.499	1.331	6.483
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>		<b>146.654</b>	<b>138.824</b>	<b>137.382</b>
Debiti verso azionisti di minoranza	25	25.300	15.798	2.889
Passività finanziarie	26	13.788	10.507	14.578
Benefici a dipendenti	27	14.791	15.318	15.423
Passività per imposte differite	28	10.889	7.663	8.761
Fondi	29	12.557	14.754	12.312
<b>Passività non correnti</b>		<b>77.325</b>	<b>64.040</b>	<b>53.963</b>
Passività finanziarie	26	28.418	40.994	27.684
Debiti commerciali	30	37.239	36.313	31.476
Altri debiti e passività correnti	31	71.061	75.577	55.202
Fondi	29	4.544	6.585	4.389
<b>Passività correnti</b>		<b>141.262</b>	<b>159.469</b>	<b>118.751</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>218.587</b>	<b>223.509</b>	<b>172.714</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>365.241</b>	<b>362.333</b>	<b>310.096</b>

(\*) 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 33.

**REPLY**  
**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**  
(in migliaia di euro)

	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Utile del periodo	11.461	9.848
Imposte sul reddito	10.666	8.322
Ammortamenti	3.471	3.070
Variazione nei crediti commerciali	32.361	5.008
Variazione delle rimanenze	(12.991)	(6.347)
Variazione dei debiti commerciali	(320)	(4.709)
Variazione delle altre attività e passività	(14.562)	(5.704)
Variazioni non monetarie	217	386
Pagamento imposte sul reddito	(4.715)	(948)
<b>Flusso di cassa da attività operative</b>	<b>25.588</b>	<b>8.926</b>
Esborsi per investimenti in attività immateriale e materiale	(3.359)	(1.788)
Incassi/(Esborsi) per investimenti in attività finanziarie	396	(224)
Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	(5.815)	(1.885)
<b>Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>(8.778)</b>	<b>(3.897)</b>
Pagamento dividendi	(4.490)	(3.354)
Vendite/(acquisto) azioni proprie	(17)	125
Accensioni debiti finanziari a medio lungo termine	5.700	-
Esborsi per rimborsi di prestiti	(8.305)	(8.222)
Variazione leasing finanziari	(74)	(274)
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>(7.186)</b>	<b>(11.725)</b>
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>9.624</b>	<b>(6.696)</b>
Cassa e mezzi equivalenti netti all'inizio del semestre	26.332	29.263
Cassa e mezzi equivalenti netti alla fine del semestre	35.956	22.567
<b>Totale variazione cassa e mezzi equivalenti</b>	<b>9.624</b>	<b>(6.696)</b>

**Dettaglio cassa e mezzi equivalenti netti**

(in migliaia di euro)	30/06/2011	30/06/2010
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:</b>	<b>26.332</b>	<b>29.263</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	50.125	33.163
Scoperti di conto corrente	(23.793)	(3.900)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>35.956</b>	<b>22.567</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	53.142	32.855
Scoperti di conto corrente	(17.186)	(10.288)

# 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
<b>Al 1° gennaio 2010</b>	<b>4.796</b>	<b>(1.472)</b>	<b>49.483</b>	<b>71.270</b>	<b>(570)</b>	<b>(5)</b>	<b>321</b>	<b>6.462</b>	<b>130.285</b>
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
<b>Al 30 giugno 2010</b>	<b>4.796</b>	<b>(1.346)</b>	<b>49.775</b>	<b>77.586</b>	<b>(468)</b>	<b>(83)</b>	<b>639</b>	<b>6.583</b>	<b>137.382</b>

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale
<b>Al 1° gennaio 2011</b>	<b>4.796</b>	<b>(2.523)</b>	<b>49.538</b>	<b>84.682</b>	<b>(237)</b>	<b>149</b>	<b>1.088</b>	<b>1.331</b>	<b>138.824</b>
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.070)	-	-	-	(420)	(4.490)
Variazione azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	11.461	191	(252)	(48)	420	11.772
Altre variazioni	-	575	(491)	296	-	-	-	168	548
<b>Al 30 giugno 2011</b>	<b>4.796</b>	<b>(1.948)</b>	<b>49.047</b>	<b>92.369</b>	<b>(46)</b>	<b>(103)</b>	<b>1.040</b>	<b>1.499</b>	<b>146.654</b>

## 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 - Debiti verso azionisti di minoranza
  - NOTA 26 - Passività finanziarie
  - NOTA 27 - Benefici a dipendenti
  - NOTA 28 - Passività per imposte differite
  - NOTA 29 - Fondi
  - NOTA 30 - Debiti commerciali
  - NOTA 31 - Altri debiti e passività correnti
- 

### Altre informazioni

- NOTA 32 - Informativa di settore
  - NOTA 33 - Rapporti con parti correlate
  - NOTA 34 - Garanzie, impegni e passività potenziali
  - NOTA 35 - Eventi successivi al 30 giugno 2011
-

## NOTA 1 – Informazioni generali

Reply [REY IM] è una società di Consulenza, System Integration, Business Process Outsourcing e Application Management. Specializzata nella progettazione e nella realizzazione di soluzioni basate su i nuovi canali di comunicazione e i media digitali, Reply unisce competenze verticali di mercato, con il dominio di tecnologie innovative, quali, ad esempio, Social Networking, Cloud Computing e Internet degli Oggetti, per ottimizzare ed integrare processi, applicazioni e dispositivi.

Basata su una struttura a rete costituita da società focalizzate per linee di offerta, Reply coniuga la capacità progettuale ed organizzativa di un'entità di grandi dimensioni con la flessibilità ed il dinamismo tipico delle strutture specializzate. Reply è presente in Germania, Inghilterra e Italia e opera nei principali settori industriali (Telco e Media, Banche e Assicurazioni, Industria e Servizi, Energia e Utilities, Pubblica Amministrazione e Sanità) con una offerta di servizi che si sviluppa in tre ambiti di competenza: Processi, Applicazioni e Tecnologie.

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 2010 ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2011.

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 2010.

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 2010 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 2011

In data 4 novembre 2009 lo IASB aveva 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, come richiesto, deve essere applicato dal 1° gennaio 2011. L'adozione di tale modifica non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio. Gli effetti sull'informativa dei rapporti verso parti correlate sono forniti alla Nota 33 della presente Bilancio semestrale abbreviato.

In data 6 maggio 2010 lo IASB aveva emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("*Improvement*") che includevano una modifica allo IAS 34 – *Bilanci intermedi*. In conseguenza dell'adozione di tale *improvement*, sono state apportate alcune integrazioni all'informativa fornita nel presente Bilancio semestrale abbreviato.

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2011 e non rilevanti per il Gruppo

I seguenti emendamenti, *improvement* ed interpretazioni, efficaci a partire dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- Emendamento allo IAS 32 – *Strumenti finanziari: presentazione: Classificazione dei diritti emessi*;
- Emendamento all'IFRIC 14 – *Versamenti anticipati a fronte di clausole di contribuzione minima*;
- IFRIC 19 – *Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale*;
- *Improvement* agli IAS/IFRS (2010).

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

In data 12 novembre 2009 lo IASB aveva pubblicato il principio IFRS 9 – *Strumenti finanziari*: lo stesso principio è poi stato emendato in data 28 ottobre 2010. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2013 in modo retrospettivo, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire interamente lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (*derecognition*) dal bilancio delle attività finanziarie. In particolare, per le attività finanziarie 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 stesse al fine di determinarne il criterio di valutazione, sostituendo le diverse regole previste dallo IAS 39. Per le passività finanziarie, invece, la principale modifica avvenuta riguarda il trattamento contabile delle variazioni di *fair value* di una passività finanziaria designata come passività finanziaria valutata al *fair value* attraverso il conto economico, nel caso in cui queste siano dovute alla variazione del merito creditizio della passività stessa. Secondo il nuovo principio tali variazioni devono essere rilevate negli Altri utili e perdite complessive e non transiteranno più nel conto economico.

In data 7 ottobre 2010 lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti al principio IFRS 7 – *Strumenti finanziari: Informazioni aggiuntive*, applicabile per i periodi contabili che avranno inizio il o dopo il 1° luglio 2011. Gli emendamenti sono stati emessi con l'intento di migliorare la comprensione delle transazioni di trasferimento delle attività finanziarie, inclusa la comprensione dei possibili effetti derivanti da qualsiasi rischio rimasto in capo all'impresa che ha trasferito tali attività. Gli emendamenti inoltre richiedono maggiori informazioni nel caso in cui un ammontare sproporzionato di tali transazioni sia posto in essere in prossimità della fine di un periodo contabile.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore all'IFRS 1 – *Prima adozione degli International Financial Reporting Standard (IFRS)* per eliminare il riferimento alla data del 1° gennaio 2004 in esso contenuta e descritta come data di transizione agli IFRS e per fornire una guida sulla presentazione del bilancio in accordo con gli IFRS dopo un periodo di iperinflazione. Tali emendamenti sono applicabili dal 1° luglio 2011 in modo prospettico.

In data 20 dicembre 2010 lo IASB ha emesso un emendamento minore allo IAS 12 – *Imposte sul reddito* che richiede all'impresa di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita). Conseguentemente a tale emendamento il SIC-21 – *Imposte sul reddito – Recuperabilità di un'attività non ammortizzabile rivalutata* non sarà più applicabile. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2012.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – *Bilancio consolidato* che sostituirà il SIC-12 *Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo)* e parti dello IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato* il quale sarà denominato *Bilancio separato* e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – *Accordi di compartecipazione* che sostituirà lo IAS 31 – *Partecipazioni in Joint Venture* ed il SIC-13 – *Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*. Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e gli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013. A seguito dell'emanazione dell'IFRS 11, lo IAS 28 – *Partecipazioni in imprese collegate* è stato emendato per comprendere nel proprio ambito di applicazione anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – *Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese* che prevede in modo specifico informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2013.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 13 – *Misurazione del fair value* che chiarisce come deve essere determinato il *fair value* ai fini del bilancio e si applica a tutti i principi IFRS che richiedono o permettono la misurazione del *fair value* o la presentazione di informazioni basate sul *fair value*. Il principio è applicabile in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 1 – *Presentazione del bilancio* per richiedere alle imprese di raggruppare tutte le componenti presentate tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che esse possano o meno essere riclassificate successivamente a conto economico. L'emendamento è applicabile dagli esercizi aventi inizio dopo o dal 1° luglio 2012.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – *Benefici ai dipendenti* che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo la presentazione nella situazione patrimoniale e finanziaria del deficit o surplus del fondo, il riconoscimento delle componenti di costo legate alla prestazione lavorativa e gli oneri finanziari netti nel conto economico, l'iscrizione degli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e delle attività tra gli Altri utili/(perdite) complessivi. Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento infine, introduce nuove informazioni aggiuntive da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013.

Alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e principi sopra 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 26.

## NOTA 4 - Area di consolidamento

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

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2010 riguardano l'inclusione delle società di seguito elencate:

- Riverland Solutions GmbH, società tedesca di cui Reply ha acquisito nel mese di agosto 2010 il 75,016% del capitale;
- Lem Reply S.r.l. acquistata a fine ottobre 2010 di cui Reply detiene il 100% del capitale sociale;
- Advantage (UK) Ltd. acquistata nel mese di febbraio 2011 di cui Reply detiene il 51% del capitale sociale e 90% dei diritti di voto;
- Storm Reply S.r.l. costituita nel mese di gennaio 2011, di cui Reply detiene l'80% del capitale sociale.
- Forge Reply S.r.l. costituita nel mese di marzo 2011 di cui Reply detiene il 90% del capitale sociale.

La variazione dell'area di consolidamento incide complessivamente sui ricavi e l'EBT di Gruppo del primo semestre 2011 rispettivamente per il 5,6% e per circa l'8,8%.

Si segnala infine che l'elenco delle imprese e partecipazioni del Gruppo Reply al 30 giugno 2011 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 218.816 migliaia di euro (181.774 migliaia di euro al 30 giugno 2010).

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 2011	1° semestre 2010
Italia	74,5%	78,7%
Germania	20,1%	18,6%
UK	5,4%	2,7%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Le informazioni richieste dallo IFRS 8 ("Settori operativi") sono riportate nella Nota 32 della presente relazione.

## NOTA 6 - Acquisti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Licenze software per rivendita	2.105	2.334	(229)
Hardware per rivendita	685	471	214
Altri	1.577	1.218	359
<b>Totale</b>	<b>4.367</b>	<b>4.023</b>	<b>344</b>

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

La voce *Altri* comprende principalmente l'acquisto di carburante per 1.052 migliaia di euro e l'acquisto di materiale di consumo per 384 migliaia di euro.

## NOTA 7 - Lavoro

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Personale dipendente	98.497	90.645	7.852
Amministratori	9.908	6.382	3.526
Collaboratori a progetto	2.077	1.638	439
<b>Totale</b>	<b>110.482</b>	<b>98.665</b>	<b>11.817</b>

L'incremento del costo del lavoro, pari a 11.817 migliaia di euro, è imputabile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo ed all'aumento del personale dipendente.

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

(numero)	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Dirigenti	252	237	15
Quadri	488	467	21
Impiegati	2.549	2.330	219
<b>Totale</b>	<b>3.289</b>	<b>3.034</b>	<b>255</b>

Al 30 giugno 2011 i dipendenti del Gruppo erano 3.289, rispetto ai 3.034 del primo semestre 2010.

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un aumento di organico pari a 115 dipendenti.

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 2011	1° semestre 2010	Variazione
Consulenze tecniche e commerciali	43.338	29.171	14.167
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	9.821	9.192	629
Servizi diversi	16.408	12.802	3.606
Spese ufficio	5.109	4.158	951
Noleggi e leasing	3.151	3.058	93
Costi diversi	2.068	1.566	502
<b>Totale</b>	<b>79.895</b>	<b>59.947</b>	<b>19.948</b>

La voce *Servizi e Costi diversi*, ha subito un incremento di 19.948 migliaia di euro, riconducibile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo.

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

Le *Spese ufficio* 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 2,7 migliaia di euro.

La variazione dell'area di consolidamento ha inciso per circa 6.030 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 2011 di 1.757 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 398 migliaia di euro.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno comportato nel primo semestre 2011 un onere complessivo di 1.750 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

Si segnala inoltre che, si è proceduto all'azzeramento di un avviamento per 360 migliaia di euro per mancanza dei presupposti sottostanti all'iscrizione iniziale in riferimento alla CGU EOS. Si rimanda alla Nota 15.

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

Gli altri ricavi operativi non ricorrenti ammontano 29 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 2011	1° semestre 2010	Variazione
Proventi finanziari	191	89	102
Interessi passivi	(830)	(840)	10
Altri	158	9	149
<b>Totale</b>	<b>(481)</b>	<b>(742)</b>	<b>261</b>

I *Proventi finanziari* si riferiscono a interessi attivi banche per 191 migliaia di euro.

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

La voce *Altri* comprende per 229 migliaia di euro la differenza cambio attiva risultante dalla traduzione di poste patrimoniali iscritte in moneta non euro.

## NOTA 12 – Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2011 ammontano complessivamente a 10.666 migliaia di euro e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio (47,3%).

## NOTA 13 – Utile per azione

### Utile base per azione

L'utile base per azione al 30 giugno 2011 è calcolato sulla base di un utile attribuibile ai soci della controllante pari a 11.461 migliaia di euro (9.339 migliaia di euro al 30 giugno 2010) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2011 pari a 9.068.354 (9.091.693 al 30 giugno 2010).

(in euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Utile attribuibile ai soci della controllante	11.461.000	9.339.000
N. medio di azioni	9.068.354	9.091.693
Utile base per azione	1,26	1,03

## Utile diluito per azione

L'utile diluito per azione al 30 giugno 2011 è stato calcolato sulla base di un utile attribuibile ai soci della controllante pari a 11.461 migliaia di euro diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2011, considerando anche l'effetto di future diluizioni che potrebbero derivare dall'ipotetico esercizio degli strumenti finanziari potenzialmente convertibili in azioni (*stock option*).

(in euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010
Utile attribuibile ai soci della controllante	11.461.000	9.339.000
N. medio di azioni	9.068.354	9.091.693
Effetto dell'esercizio futuro di stock option	168.400	168.400
Numero medio di azioni (diluito)	9.236.754	9.260.093
Utile diluito per azione	1,24	1,01

## NOTA 14 - Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2011 risultano pari a 8.533 migliaia di euro e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Fabbricati	2.545	2.616	(71)
Impianti e attrezzature	1.360	1.347	13
Hardware	2.726	2.346	380
Altre	1.902	2.128	(226)
<b>Totale</b>	<b>8.533</b>	<b>8.437</b>	<b>96</b>

Le attività materiali nel corso del primo semestre 2011 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Fabbricati	Impianti e attrezzature	Hardware	Altri beni	Totale
Costo storico	4.023	5.660	16.739	5.882	32.304
Fondo ammortamento	(1.407)	(4.313)	(14.393)	(3.754)	(23.867)
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>2.616</b>	<b>1.347</b>	<b>2.346</b>	<b>2.128</b>	<b>8.437</b>
<i>Costo storico</i>					
Acquisti	-	419	1.251	108	1.778
Alienazioni	-	(36)	(78)	(35)	(149)
Altre variazioni	-	-	92	37	129
<i>Fondo ammortamento</i>					
Ammortamento	(71)	(400)	(911)	(357)	(1.739)
Utilizzi	-	30	78	29	137
Altre variazioni	-	-	(52)	(8)	(60)
Costo storico	4.023	6.043	18.004	5.992	34.062
Fondo ammortamento	(1.478)	(4.683)	(15.278)	(4.090)	(25.529)
<b>Saldo al 30/06/2011</b>	<b>2.545</b>	<b>1.360</b>	<b>2.726</b>	<b>1.902</b>	<b>8.533</b>

Nel corso del primo semestre il Gruppo ha effettuato investimenti complessivi per 1.778 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 principalmente per 134 migliaia di euro ad investimenti effettuati dal gruppo Syskoplan e per 254 migliaia di euro ad investimenti effettuati dalle società italiane.

La voce *Impianti e attrezzature* comprende un leasing finanziario di apparato per l'erogazione di servizi di sicurezza per un valore residuo pari a 153 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 324 migliaia di euro (338 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

La voce *Altri beni* al 30 giugno 2011 include principalmente migliorie su beni di terzi (1.373migliaia di euro) e mobili e arredi per ufficio (412 migliaia di euro). L'incremento del semestre pari a 108 migliaia di euro si riferisce per 27 migliaia di euro a spese sostenute su immobili di terzi e per 38 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.

Per il dettaglio del saldo al 31 dicembre 2010 si rimanda al bilancio annuale.

Nel corso del primo semestre tale voce ha subito le seguenti variazioni:

(in migliaia di euro)

<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	<b>72.794</b>
Incrementi	16.605
Riduzioni	(367)
<b>Saldo al 30 giugno 2011</b>	<b>89.032</b>

Gli incrementi del primo semestre si riferiscono a:

- **Avantage (UK) Ltd.**  
In data 4 febbraio Reply S.p.A. ha concluso l'acquisizione del 51% delle azioni e del 90% dei diritti di voto di *avantage*, società inglese specializzata nella consulenza per il mercato dei Financial Services sulle tematiche di risk, regulatory, capital and financial performance management e treasury.  
Il controvalore dell'operazione di acquisto del 51% delle azioni e del 90% dei diritti di voto è stato pari a 7,0 milioni di Sterline, di cui 4,8 milioni pagati per cassa al momento della firma e 2,2 milioni di Sterline a tre anni.  
Reply ha, inoltre, la possibilità di esercitare un diritto di acquisto sul rimanente 49% del capitale a fine 2013 incrociato con un diritto speculare di vendita da parte degli azionisti di minoranza, valutato 7,5 milioni di Sterline.  
Sulla base delle caratteristiche del contratto d'acquisto e dei patti parasociali, e coerentemente con quanto previsto dall'IFRS3 e dallo IAS 32, l'avviamento è stato determinato considerando come acquisito il 100% delle azioni, con contropartita "Debiti verso azionisti di minoranza".

Nella tabella seguente, è esposta la determinazione dell'avviamento determinato in via provvisorio e la situazione contabile aggregata delle società alla data di acquisizione.

(in migliaia di euro)	Fair value (*)
Immobilizzazioni materiali e immateriali	38
Attività finanziarie	4
Crediti commerciali ed altri crediti	1.751
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.183
Debiti commerciali e altri debiti	(2.969)
<b>Attività nette acquisite</b>	<b>6</b>
Valore delle operazioni	16.611
<b>Avviamento</b>	<b>16.605</b>

(\*) i valori contabili coincidono con il fair value.

L'importo in riduzione dell'avviamento si riferisce principalmente (360 migliaia di euro) all'azzerramento dell'avviamento in capo ad Eos Reply per sopravvenuta mancanza dei presupposti sottostanti all'iscrizione iniziale, principalmente a causa della conclusione di alcuni contratti con i propri clienti.

Ad esclusione di quanto sopra descritto, nel periodo in esame non si sono evidenziati *impairment indicators* che hanno inciso sul valore dell'avviamento.

## NOTA 16 - Altre attività immateriali

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2011 ammontano a 6.460 migliaia di euro (6.244 migliaia di euro al 31 dicembre 2010) e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	Costo originario	Ammortamenti cumulati	Valore residuo al 30/06/2011
Costi di sviluppo	11.510	(7.648)	3.862
Software	12.464	(11.500)	964
Marchio	535	-	535
Altre attività immateriali	2.950	(1.851)	1.099
<b>Totale</b>	<b>27.459</b>	<b>(20.999)</b>	<b>6.460</b>

Le attività immateriali nel corso del primo semestre 2011 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Valore residuo al 31/12/2010	Incrementi	Altri movimenti	Ammortamenti	Valore residuo al 30/06/2011
Costi di sviluppo	3.430	1.300	-	(868)	3.862
Software	919	647	(14)	(588)	964
Marchio	532	3	-	-	535
Altre attività immateriali	1.363	-	-	(264)	1.099
<b>Totale</b>	<b>6.244</b>	<b>1.950</b>	<b>(14)</b>	<b>(1.720)</b>	<b>6.460</b>

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 55 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

Le *Partecipazioni in imprese collegate* si riferiscono principalmente alla partecipazione in NextNext S.r.l. detenuta al 24% da Bitmama S.r.l. e alla partecipazione in Tach Controller detenuta al 35% da Lem Reply S.r.l.

## NOTA 18 - Attività finanziarie

Le attività finanziarie ammontano complessivamente a 4.597 migliaia di euro e sono riferite per 4.582 migliaia di euro ad attività non correnti.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Crediti verso compagnie di assicurazione	2.815	2.733	82
Depositi cauzionali	550	561	(11)
Crediti finanziari verso controllate non consolidate	-	500	(500)
Titoli a lunga scadenza	1.206	943	263
Altre attività finanziarie	11	77	(66)
Titoli a breve scadenza	15	81	(66)
<b>Totale</b>	<b>4.597</b>	<b>4.895</b>	<b>(298)</b>

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 e sono valutati al loro fair value. Ai fini dell'IFRS7 il fair value utilizzato dal Gruppo per la valorizzazione di tali investimenti rientra sotto il profilo della gerarchia nel livello 1 (quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione). Nel semestre chiuso al 30 giugno 2011, non vi sono stati trasferimenti tra livelli di gerarchia.

## NOTA 19 – Attività per imposte anticipate

Tale voce, pari a 9.723 migliaia di euro al 30 giugno 2011 (8.855 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), 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 19.091 migliaia di euro, sono così costituite:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazione</b>
Lavori in corso su ordinazione	44.880	35.979	8.901
Prodotti finiti e merci	-	52	(52)
Anticipi da clienti	(25.789)	(29.931)	4.142
<b>Totale</b>	<b>19.091</b>	<b>6.100</b>	<b>12.991</b>

L'incremento rispetto a fine esercizio è dovuto al maggior numero di commesse in corso. Risulta comunque in linea con il corrispondente valore al 30 giugno 2010.

## NOTA 21 - Crediti commerciali

I *Crediti commerciali* al 30 giugno 2011 ammontano a 159.736 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 29.409 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010 dovuto ad un miglioramento ai tempi medi di incasso.

I crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione per 2.340 migliaia di euro al 30 giugno 2011 (2.107 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazione</b>
Clienti nazionali	136.577	164.164	(27.587)
Clienti esteri	25.594	27.485	(1.891)
Note credito da emettere	(95)	(397)	302
<b>Totale</b>	<b>162.076</b>	<b>191.252</b>	<b>(29.176)</b>
Fondo svalutazione crediti	(2.340)	(2.107)	(233)
<b>Totale crediti netti</b>	<b>159.736</b>	<b>189.145</b>	<b>(29.409)</b>

Il fondo nel corso del primo semestre 2011 ha subito la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	31/12/2010	Accantonamenti	Utilizzi e rilasci	30/06/2011
Fondo svalutazione crediti	2.107	233	-	2.340

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

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 al 30 giugno 2011						Totale scaduto
	Crediti commerciali	Corrente	0-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	oltre 360 gg	
Crediti commerciali	162.076	136.895	18.211	3.396	1.773	1.802	25.181
Fondo svalutazione crediti	(2.340)	-	(212)	(153)	(384)	(1.590)	(2.340)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>159.736</b>	<b>136.895</b>	<b>17.999</b>	<b>3.243</b>	<b>1.389</b>	<b>211</b>	<b>22.842</b>

(in migliaia di euro)	Scaduto al 31 dicembre 2010						Totale scaduto
	Crediti commerciali	Corrente	0-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	oltre 360 gg	
Crediti commerciali	191.252	170.507	15.571	2.632	874	1.668	20.745
Fondo svalutazione crediti	(2.107)	-	(179)	(216)	(249)	(1.463)	(2.107)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>189.145</b>	<b>170.507</b>	<b>15.392</b>	<b>2.416</b>	<b>625</b>	<b>205</b>	<b>18.638</b>

## NOTA 22 - Altri crediti e attività correnti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Crediti tributari	4.213	6.455	(2.242)
Anticipi a dipendenti	106	102	4
Crediti vari	7.991	6.226	1.765
Ratei e risconti attivi	2.593	2.863	(270)
<b>Totale</b>	<b>14.903</b>	<b>15.646</b>	<b>(743)</b>

La voce *Crediti tributari* comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA (3.429 migliaia di euro);
- crediti ed acconti IRES ed IRAP al netto del debito accantonato di alcune società italiane (241 migliaia di euro);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite (145 migliaia di euro).

La voce *Crediti vari* include il contributo in conto capitale previsto dalle leggi Regionali 34/2004 e 4/2006 in relazione ai progetti di ricerca finanziati per 6.838 migliaia di euro (5.012 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

## NOTA 23 - Disponibilità liquide

Il saldo di 53.142 migliaia di euro, con un incremento di 3.017 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010, 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*.

## NOTA 24 – Patrimonio netto

### Capitale sociale

Al 30 giugno 2011 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 delle Azioni proprie, pari a 1.948 migliaia di euro, è relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo, che al 30 giugno 2011 erano pari a n. 137.553. Nel corso del primo semestre la Capogruppo ne ha acquistate n. 903 mentre ne ha cedute 41.876.

Le cessioni hanno riguardato l'acquisizione di quote di minoranza società controllate.

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 2011 le Riserve di capitale, pari a 49.047 migliaia di euro, sono costituite principalmente dalla:

- Riserva sovrapprezzo azioni risulta pari a 20.165 migliaia di euro.
- Riserva azioni proprie, pari a 1.948 migliaia di euro, relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo.
- Riserva acquisto azioni proprie, pari a 28.052 migliaia di euro, costituita, attraverso prelievo iniziale dalla riserva sovrapprezzo azioni, e che con delibera Assembleare della Reply S.p.A. del 29 aprile 2010 ne ha autorizzato nuovamente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 Codice Civile, l'acquisto, in una o più volte, entro 18 mesi dalla data della delibera, di un numero massimo di azioni ordinarie corrispondenti al 10% del capitale sociale, nei limiti di 30 milioni di euro.

### Riserve di risultato

Le Riserve di risultato pari a 92.369 migliaia di euro comprendono:

- La Riserva legale di Reply S.p.A. pari a 959 migliaia di euro.
- Gli utili a nuovo per complessivi 79.949 migliaia di euro (utili a nuovo per 63.356 migliaia di euro al 31 dicembre 2010);
- l'Utile/(perdita) attribuibile ai soci della controllante per 11.461 migliaia di euro (20.367 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

## Altri utili/(perdite)

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

(in migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010
Parte efficace di Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> generata nel periodo	191	308
Parte efficace di Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> riclassificata a conto economico	-	-
<b>Parte efficace di Utili/(perdite) su strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari</b>	<b>191</b>	<b>308</b>
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere generati nel periodo	(252)	154
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere riclassificati a conto economico	-	-
<b>Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere</b>	<b>(252)</b>	<b>154</b>
Altre componenti di conto economico complessivo generate nel periodo	(48)	789
Altre componenti di conto economico complessivo riclassificate a conto economico	-	-
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(48)</b>	<b>789</b>
<b>Effetto fiscale relativo alle Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(109)</b>	<b>1.251</b>

## Interessenze di pertinenza di terzi

Le interesenze di pertinenza di terzi, pari a 1.499 migliaia di euro al 30 giugno 2011 (1.331 migliaia di euro al 31 dicembre 2010), si riferiscono alle seguenti società consolidate con il metodo del consolidamento integrale:

(in migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010
<b>Società italiane</b>		
Bitmama S.r.l.	258	201
Bridge Reply	36	34
Open Reply S.r.l.	98	37
Tender Reply	(23)	(16)
Twice Reply S.r.l.	138	122
<b>Società estere</b>		
Syskoplan AG	394	443
is4 GmbH & Co. KG	16	25
Riverland Solutions GmbH	582	485
<b>Totale</b>	<b>1.499</b>	<b>1.331</b>

## NOTA 25 – Debiti verso azionisti di minoranza

I Debiti verso azionisti di minoranza al 30 giugno 2011 ammontano a 25.300 migliaia di euro (15.798 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

(migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Syskoplan AG	7.595	7.957	(362)
Riverland Reply GmbH	3.770	3.770	-
Is4 GmbH & Co. KG	2.664	2.664	-
Altri Germania	142	239	(97)
Altri Italia	-	1.168	(1.168)
Avantage (UK) Ltd.	11.129	-	11.129
<b>Totale</b>	<b>25.300</b>	<b>15.798</b>	<b>9.502</b>

Il debito verso gli azionisti di minoranza di Syskoplan AG, pari a 7.595 migliaia di euro, è relativo alla sottoscrizione del Domination Agreement, ed in particolare fa riferimento all'obbligo in capo alla Reply S.p.A. ad acquisire, in caso di esercizio dell'opzione garantita a tali azionisti, le azioni in loro possesso. L'importo rappresenta il *fair value* della passività alla data del bilancio.

Si segnala che ad oggi è ancora valido il periodo per l'esercizio di tale opzione, in quanto il termine è stato sospeso, in attesa della sentenza da parte del tribunale competente, a seguito della verifica richiesta da alcuni azionisti di minoranza circa l'adeguatezza del valore di esercizio dell'opzione stessa.

La riduzione di tale debito nel primo semestre si riferisce:

- all'esercizio da parte di alcuni azionisti di minoranza dell'opzione in loro possesso;
- all'acquisto da parte di Reply S.p.A. di n. 40.000 azioni sul mercato per un controvalore di 380 migliaia di euro, di cui 328 migliaia di euro a riduzione del debito verso azionisti di minoranza.

Il debito verso gli azionisti di minoranza di Riverland Solutions GmbH pari a 3.770 migliaia di euro è riferito alla migliore stima dell'importo da corrispondere a tre anni quale corrispettivo addizionale, subordinato al raggiungimento di determinati parametri economici, per l'acquisto del 75,016% del capitale sociale della società.

Il debito verso gli azionisti di minoranza di Is4 GmbH & Co. KG. pari a 2.664 migliaia di euro (invariato rispetto al 2010) 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 debito verso Altri Germania è relativo all'*Earn-out* che riflette la migliore stima dell'impegno finanziario derivante dall'acquisizione di alcune controllate del Gruppo Syskoplan pari a 142 migliaia di euro (239 migliaia di euro al 31 dicembre 2010).

Il debito verso Altri Italia si riferiva ad alcuni azionisti di minoranza a fronte delle opzioni che sono state esercitate nei primi mesi del 2011 su azioni/quote in loro possesso (1.168 migliaia di euro).

Il debito verso gli azionisti di minoranza di Avantage (UK) Ltd. pari a 11.129 migliaia di euro è riferito alla migliore stima dell'importo da corrispondere a tre anni quale corrispettivo addizionale, subordinato al raggiungimento di determinati parametri economici, per l'acquisto del rimanente 49% del capitale sociale della società nonché il pagamento della seconda tranches dell'acquisto iniziale. In base alle previsioni contrattuali, è stato infatti considerato come acquisito il 100% delle azioni.

## NOTA 26 - Passività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2011			31/12/2010		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Anticipazioni su crediti	17.186	-	17.186	23.793	-	23.793
Finanziamenti bancari	10.887	13.576	24.463	16.600	10.467	27.067
<b>Totale debiti verso le banche</b>	<b>28.073</b>	<b>13.576</b>	<b>41.649</b>	<b>40.393</b>	<b>10.467</b>	<b>50.860</b>
Passività finanziarie verso altri	299	323	622	347	184	531
Fair value IRS e altre	46	(111)	(65)	254	(144)	110
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>28.418</b>	<b>13.788</b>	<b>42.206</b>	<b>40.994</b>	<b>10.507</b>	<b>51.501</b>

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

(in migliaia di euro)	30/06/2011				31/12/2010			
	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	17.186	-	-	<b>17.186</b>	23.793	-	-	<b>23.793</b>
Finanziamento in pool	8.222	-	-	<b>8.222</b>	16.443	-	-	<b>16.443</b>
Finanziamento stand-by	2.518	12.593	-	<b>15.111</b>	-	9.411	-	<b>9.411</b>
Banca Carispe	32	62	-	<b>94</b>	30	78	-	<b>108</b>
Credito Bergamasco	-	-	-	-	12	-	-	<b>12</b>
Commerzbank	115	523	397	<b>1.035</b>	115	581	397	<b>1.093</b>
Passività finanziarie verso altri	299	324	-	<b>623</b>	347	184	-	<b>531</b>
Fair Value IRS e altre	46	(111)	-	<b>(65)</b>	254	(144)	-	<b>110</b>
<b>Totale</b>	<b>28.418</b>	<b>13.391</b>	<b>397</b>	<b>42.206</b>	<b>40.994</b>	<b>10.110</b>	<b>397</b>	<b>51.501</b>

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 8.222 migliaia di euro ed il rimborso previsto con rate semestrali (Euribor 6 mesi + spread 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.

Per tutta la durata del finanziamento 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.

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 semestrale i sopracitati *Covenants* risultano rispettati.

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 di 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.

Tale linea di credito è stata utilizzata per cassa per un importo pari a 15.111 migliaia di euro. Anche tale finanziamento è subordinato ai medesimi parametri sopra riportati, che risultano rispettati alla data della presente relazione semestrale.

Il finanziamento da Banca Carispe è stato stipulato nel settembre 2008 da Lem Reply S.r.l. per un importo pari a 150 migliaia di euro. Il rimborso avviene mediante rate semestrali ad un tasso variabile (Euribor 6 mesi con uno spread di 1,2%) e scade il 31 gennaio 2014.

Il finanziamento da *Commerzbank* si riferisce ad un finanziamento erogato a Syskotoool, 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. Il sottostante dell'IRS ammonta a 17.536 migliaia di euro.

Per determinare il valore di mercato degli strumenti finanziari derivati, Reply ha fatto riferimento a valutazioni fornite da terzi (banche ed istituti finanziari). Questi ultimi nel calcolo delle loro stime si sono avvalsi di dati osservati sul mercato direttamente (tassi di interesse) o indirettamente (curve di interpolazione di tassi di interesse osservati direttamente): conseguentemente ai fini dell'IFRS7 il fair value utilizzato dal Gruppo per la valorizzazione dei contratti derivati di copertura in essere a fine esercizio rientra sotto il profilo della gerarchia nel livello 2 (quotazioni non rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione ma osservabili direttamente o indirettamente sul mercato). Nel semestre chiuso al 30 giugno 2011, non vi sono stati trasferimenti tra livelli di gerarchia.

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 2011.

(in migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	53.142	50.125	3.017
Attività finanziarie correnti	15	647	(632)
Attività finanziarie non correnti	1.206	943	263
<b>Totale disponibilità finanziarie</b>	<b>54.363</b>	<b>51.715</b>	<b>2.648</b>
Passività finanziarie correnti	(28.418)	(40.994)	12.576
Passività finanziarie non correnti	(13.788)	(10.507)	(3.281)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(42.206)</b>	<b>(51.501)</b>	<b>9.295</b>
<b>Totale posizione finanziarie netta</b>	<b>12.157</b>	<b>214</b>	<b>11.943</b>

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

## NOTA 27 - Benefici a dipendenti

(in migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Benefici a favore dei dipendenti	11.162	11.794	(632)
Fondo pensione	2.540	2.487	53
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	1.046	994	52
Altri	43	43	-
<b>Totale</b>	<b>14.791</b>	<b>15.318</b>	<b>(527)</b>

### Benefici a favore dei dipendenti

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

La 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 2011:

<b>(in migliaia di euro)</b>	
<b>Saldo al 31/12/2010</b>	<b>11.794</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente ( <i>service cost</i> )	736
(Utili)/perdite attuariali	48
Oneri finanziari ( <i>interest cost</i> )	255
Indennità liquidate	(1.671)
<b>Saldo al 30/06/2011</b>	<b>11.162</b>

### Fondo pensione

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

### Fondo trattamento di fine mandato amministratori

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

La variazione di euro 52 migliaia di euro si riferisce principalmente a quanto deliberato dalle assemblee dei soci delle società consolidate, come indennità aggiuntiva per alcuni membri dei rispettivi Consigli di Amministrazione per l'esercizio 2011.

### NOTA 28 – Passività per imposte differite

Le imposte differite al 30 giugno 2011 ammontano complessivamente a 10.889 migliaia di euro (7.663 al 31 dicembre 2010) 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 29 – Fondi

I *Fondi* ammontano complessivamente a 17.101 migliaia di euro (di cui 12.557 migliaia di euro non correnti).

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2011:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2010	Accantonamento	Utilizzi	Rilascio	Saldo al 30/06/2011
Fondo fedeltà	4.575	2.493	(3.310)	(55)	3.703
Altri rischi ed oneri	3.295	1.452	(2.449)	(30)	2.268
Fondo Centro di ricerca Motorola	13.469	-	(2.339)	-	11.130
<b>Totale</b>	<b>21.339</b>	<b>3.945</b>	<b>(8.098)</b>	<b>(85)</b>	<b>17.101</b>

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 *Altri rischi ed oneri* rappresentano gli accantonamenti che le singole società hanno effettuato principalmente per rischi contrattuali, commerciali e contenzioso.

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

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

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

## NOTA 30 - Debiti commerciali

I *Debiti commerciali* al 30 giugno 2011 ammontano a 37.239 migliaia di euro con una variazione di 926 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Fornitori nazionali	36.860	34.800	2.060
Fornitori estero	3.776	4.089	(313)
Anticipi a fornitori	(3.397)	(2.576)	(821)
<b>Totale</b>	<b>37.239</b>	<b>36.313</b>	<b>926</b>

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

## NOTA 31 - Altri debiti e passività correnti

Gli *Altri debiti e passività correnti* al 30 giugno 2011 ammontano a 71.061 migliaia di euro con una variazione negativa di 4.516 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Debiti per imposte correnti	16.095	12.195	3.900
IVA a debito	1.311	2.633	(1.322)
IRPEF e altri	2.456	3.963	(1.507)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>19.862</b>	<b>18.791</b>	<b>1.071</b>
INPS	7.990	11.441	(3.451)
Altri	798	1.063	(265)
<b>Totale debiti previdenziali</b>	<b>8.788</b>	<b>12.504</b>	<b>(3.716)</b>
Debiti verso dipendenti	25.085	19.427	5.658
Debiti diversi	13.808	18.861	(5.053)
Ratei e risconti passivi	3.318	5.994	(2.676)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>42.211</b>	<b>44.282</b>	<b>(2.071)</b>
<b>Altri debiti e passività correnti</b>	<b>71.061</b>	<b>75.577</b>	<b>(4.516)</b>

I *Debiti tributari* pari a 19.862 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 8.788 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 2011 ammontano a 42.211 migliaia di euro, tra gli altri comprendono:

- le competenze maturate e non liquidate alla data della presente relazione semestrale verso dipendenti;
- la stima dei premi da riconoscere a dipendenti ed amministratori.

## NOTA 32 – 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° sem 2011	%
<b>Ricavi</b>	<b>165.439</b>	<b>100,0</b>	<b>44.758</b>	<b>100,0</b>	<b>12.052</b>	<b>100,0</b>	<b>(3.433)</b>	<b>218.816</b>	<b>100,0</b>
Costi operativi	(144.686)	(87,5)	(39.154)	(87,5)	(11.910)	(98,8)	3.433	(192.317)	(87,9)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>20.753</b>	<b>12,5</b>	<b>5.604</b>	<b>12,5</b>	<b>142</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>26.499</b>	<b>12,1</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.830)	(1,7)	(613)	(1,4)	(28)	(0,2)	-	(3.471)	(1,6)
<b>Risultato operativo</b>	<b>17.923</b>	<b>10,8</b>	<b>4.991</b>	<b>11,2</b>	<b>114</b>	<b>0,9</b>	<b>-</b>	<b>23.028</b>	<b>10,5</b>

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

### Dati patrimoniali

(in migliaia di euro)	30/06/2011					31/12/2010				
	Italia	Germania	UK	Infrasett.	Totale	Italia	Germania	UK	Infrasett.	Totale
Attività operative a breve	172.528	16.001	8.531	(3.331)	193.730	190.664	17.833	4.112	(1.718)	210.891
Passività operative a breve	(92.734)	(17.338)	(6.103)	3.331	(112.844)	(100.405)	(17.687)	(3.592)	3.209	(118.475)
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>79.793</b>	<b>(1.337)</b>	<b>2.429</b>	<b>-</b>	<b>80.886</b>	<b>90.259</b>	<b>145</b>	<b>521</b>	<b>1.491</b>	<b>92.416</b>
Attività non correnti	100.801	16.141	206	-	117.148	84.999	16.099	120	(1.491)	99.727
Passività non finanziarie a m/l termine	(56.923)	(6.235)	(379)	-	(63.537)	(47.395)	(6.138)	-	-	(53.533)
<b>Attivo fisso netto (B)</b>	<b>43.879</b>	<b>9.906</b>	<b>(173)</b>	<b>-</b>	<b>53.611</b>	<b>37.604</b>	<b>9.961</b>	<b>120</b>	<b>(1.491)</b>	<b>46.194</b>
<b>Capitale investito netto (A+B)</b>	<b>123.672</b>	<b>8.569</b>	<b>2.255</b>	<b>-</b>	<b>134.497</b>	<b>127.863</b>	<b>10.106</b>	<b>641</b>	<b>-</b>	<b>138.610</b>

Di seguito si riporta il numero di dipendenti per settore:

Paese	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Italia	2.637	2.519	118
Germania	534	460	74
UK	118	55	63
<b>Totale</b>	<b>3.289</b>	<b>3.034</b>	<b>255</b>

## NOTA 33 - Rapporti con parti correlate

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

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

Di seguito sono riportate le principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Reply relative a tali operazioni.

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

(in migliaia di euro)

RAPPORTI PATRIMONIALI	30/06/2011	31/12/2010	NATURA DELL'OPERAZIONE
Crediti commerciali e diversi	96	620	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	513	1.771	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici
Debiti diversi	1.851	3.893	Debiti per compensi ad Amministratori, Dirigenti con responsabilità strategiche e Collegio Sindacale

RAPPORTI ECONOMICI	1° semestre 2011	1° semestre 2010	NATURA DELL'OPERAZIONE
Ricavi per prestazione di servizi	38	105	Servizi di consulenza
Servizi vari da controllanti e parti correlate	2.363	2.871	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria
Lavoro	3.324	3.331	Compensi Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche
Servizi e costi diversi	51	49	Compenso Collegio Sindacale

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

Si segnala inoltre che, in adempimento delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, 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 34 – Garanzie, impegni e passività potenziali

### Garanzie

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

### Impegni

Come indicato al paragrafo “Principali Operazioni Societarie”, del bilancio annuale 2010, 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 avvenuto nel 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. Si segnala che ad oggi è ancora valido il periodo per l’esercizio dell’opzione come prescritto dalla normativa tedesca, in quanto non è ancora stata emessa la sentenza da parte del tribunale competente circa l’adeguatezza del valore di esercizio dell’opzione stessa.
- (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 sono tradotti 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 indennizzi assicurativi aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e i risultati di Gruppo.

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

## **NOTA 35 – Eventi successivi al 30 giugno 2011**

Non si segnalano eventi significativi successivi alla data della presente relazione semestrale.

## 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 2011	di cui con parti correlate	incidenza %	1° semestre 2010	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi	218.816	38	0,0%	181.774	105	0,1%
Altri ricavi	2.398	-	0,0%	2.796	-	0,0%
Acquisti	(4.367)	-	0,0%	(4.023)	-	0,0%
Lavoro	(110.482)	(3.324)	3,0%	(98.665)	(3.331)	3,4%
Servizi e costi diversi	(79.895)	(2.414)	3,0%	(59.947)	(2.920)	4,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.471)	-	0,0%	(3.070)	-	0,0%
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	29	-	0,0%	47	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.028</b>			<b>18.912</b>		
(Oneri)/proventi finanziari	(481)	-	0,0%	(742)	-	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>22.547</b>			<b>18.170</b>		
Imposte sul reddito	(10.666)	-	0,0%	(8.322)	-	0,0%
<b>Utile netto</b>	<b>11.881</b>			<b>9.848</b>		
Utile/(perdita) attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(420)	-	0,0%	(509)	-	0,0%
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>11.461</b>			<b>9.339</b>		

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

(in migliaia di euro)	30/06/2011	di cui con parti correlate	incidenza %	31/12/2010	di cui con parti correlate	incidenza a %
Attività materiali	8.533	-	0,0%	8.437	-	0,0%
Avviamento	89.032	-	0,0%	72.794	-	0,0%
Altre attività immateriali	6.460	-	0,0%	6.244	-	0,0%
Partecipazioni	24	-	0,0%	92	-	0,0%
Attività finanziarie	4.582	-	0,0%	4.814	-	0,0%
Attività per imposte anticipate	9.723	-	0,0%	8.855	-	0,0%
<b>Attività non correnti</b>	<b>118.354</b>			<b>101.236</b>		
Rimanenze	19.091	-	0,0%	6.100	-	0,0%
Crediti commerciali	159.736	96	0,1%	189.145	620	0,3%
Altri crediti e attività commerciali	14.903	-	0,0%	15.646	-	0,0%
Attività finanziarie	15	-	0,0%	81	-	0,0%
Disponibilità liquide	53.142	-	0,0%	50.125	-	0,0%
<b>Attività correnti</b>	<b>246.887</b>			<b>261.097</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>365.241</b>			<b>362.333</b>		
Capitale sociale	4.796	-	0,0%	4.796	-	0,0%
Altre riserve	128.898	-	0,0%	112.330	-	0,0%
Utile attribuibile ai soci della controllante	11.461	-	0,0%	20.367	-	0,0%
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>145.155</b>			<b>137.493</b>		
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	1.499	-	0,0%	1.331	-	0,0%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>146.654</b>			<b>138.824</b>		
Debiti vs azionisti di minoranza	25.300	-	0,0%	15.798	-	0,0%
Passività finanziarie	13.788	-	0,0%	10.507	-	0,0%
Benefici a dipendenti	14.791	-	0,0%	15.318	-	0,0%
Passività per imposte differite	10.889	-	0,0%	7.663	-	0,0%
Fondi	12.557	-	0,0%	14.754	-	0,0%
<b>Passività non correnti</b>	<b>77.325</b>			<b>64.040</b>		
Passività finanziarie	28.418	-	0,0%	40.994	-	0,0%
Debiti commerciali	37.239	513	1,4%	36.313	1.771	4,9%
Altri debiti e passività correnti	71.061	1.851	2,6%	75.577	3.893	5,2%
Fondi	4.544	-	0,0%	6.585	-	0,0%
<b>Passività correnti</b>	<b>141.262</b>			<b>159.469</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>218.587</b>			<b>223.509</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>365.241</b>			<b>362.333</b>		

**REPLY**  
**ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO E DELLE**  
**PARTECIPAZIONI DETENUTE AL COSTO**  
**AL 30 GIUGNO 2011**

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
<b>SOCIETA' CAPOGRUPPO</b>			
Reply S.p.A.	Torino - Corso Francia, 110	€ 4.795.886	-
<b>SOCIETA' CONTROLLATE CONSOLIDATE INTEGRALMENTE</b>			
4cust Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
@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%
Avantage (UK) Ltd (*)	Londra – Regno Unito	GBP 5.000	51,00%
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%
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%
Forge Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	90,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Hermes Reply Polska zo.o.	Katowice - Polonia	Złt 40.000	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%
Lem Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 47.370	100,00%
Live Reply GmbH	Düsseldorf - Germania	€ 25.000	100,00%
Open Reply S.r.l.(*)	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	85,00%
Plus Reply S.r.l. (in liquidazione)	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Power Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Reply do Brasil Sistemas de Informatica Ltda	Belo Horizonte - Brasile	R\$ 50.000	100,00%
Reply Ltd.	Londra – Regno Unito	GBP 54.175	100,00%
Reply GmbH	Monaco - Germania	€ 25.000	100,00%

**SOCIETA' CONTROLLATE  
CONSOLIDATE INTEGRALMENTE**

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
Reply Public Sector	Torino - Corso Francia, 110	€ 47.000	100,00%
Reply Services S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Reply Services Ltd.	Londra – Regno Unito	GBP 1	100,00%
Riverland Solutions GmbH (*)	Monaco - Germania	€ 25.000	75,02%
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	€ 4.750.561	80,38%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 32.942	100,00%
Sytel Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 115.046	100,00%
Sytel Reply Roma S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	100,00%
Storm Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	€ 10.000	80,00%
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%

**SOCIETA' ISCRITTE AL COSTO**

<b>Denominazione sociale</b>	<b>Sede legale</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Quota del Gruppo</b>
NextNext S.r.l.	Torino - Corso Sommellier, 23	€ 10.000	24,00%
Tach Controller S.r.l.	Roma – Viale delle Milizie, 138	€ 65.000	35,00%

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

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

1. I sottoscritti, Mario Rizzante, Presidente e 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 2011.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato al 30 giugno 2011 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, 4 agosto 2011

/s/ Mario Rizzante  
**Presidente**

**Mario Rizzante**

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

RELAZIONE SEMESTRALE DELLA  
SOCIETA' DI REVISIONE

**Reply S.p.A.**

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011**

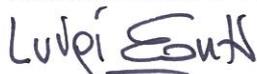
**Relazione della società di revisione  
sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato  
semestrale abbreviato**

**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 dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal rendiconto finanziario consolidato, dalle variazioni del patrimonio netto consolidato e dalle relative note di commento della Reply S.p.A. e controllate (il "Gruppo Reply") al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Reply S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.  
  
Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 28 marzo 2011 e in data 6 agosto 2010.
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 2011 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, 5 agosto 2011

Reconta Ernst &amp; Young S.p.A.

  
Luigi Conti  
(Socio)

## Dati societari e informazioni per gli azionisti

### **Sede legale**

Reply S.p.A.  
Corso Francia, 110  
10143 TORINO – ITALIA  
Tel. +39-011-7711594  
Fax +39-011-7495416  
[www.reply.eu](http://www.reply.eu)

### **Dati legali**

Capitale Sociale: Euro 4.795.885,64 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](mailto:marketing@reply.it)  
Tel. +39-011-7711594  
Fax +39-011-7495416

### **Rapporti con gli investitori**

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

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

**Reply S.p.A.**

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