

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA COMUNE DEGLI ORGANI
AMMINISTRATIVI**

al
**Progetto Comune di Fusione Transfrontaliera per
Incorporazione**

di
Reply Deutschland AG
Società Incorporanda
in
Reply S.p.A.
Società Incorporante

Reply S.p.A.
Corso Francia 110
10143 - Torino
Italia
Tel: +39 011- 7711594
Fax: +39 011 7495416

Reply Deutschland AG
Bartholomäusweg 26
33334 - Gütersloh
Germany
Tel: + 49 (5241) 5009-0
Fax: + +49 (5241) 5009-1099

**GEMEINSAMER VERSCHMELZUNGSBERICHT DER
GESCHÄFTSFÜHRUNGSORGANE**

zum
**Gemeinsamen grenzüberschreitenden
Verschmelzungsplan**

von
Reply Deutschland AG
übertragende Gesellschaft
auf
Reply S.p.A.
übernehmende Gesellschaft

Reply S.p.A.
Corso Francia 110
10143 - Turin
Italien
Tel: +39 011- 7711594
Fax: +39 011 7495416

Reply Deutschland AG
Bartholomäusweg 26
33334 - Gütersloh
Deutschland
Tel: + 49 (5241) 5009-0
Fax: + +49 (5241) 5009-1099

INDICE	INHALTSVERZEICHNIS
Definizioni	Definitionen
Premessa	Einleitung
<p>1. Struttura e motivazioni dell'operazione - obiettivi gestionali delle società partecipanti all'operazione e programmi formulati per il loro conseguimento</p> <p>1.1 Struttura dell'operazione</p> <p>1.2 Descrizione delle Società partecipanti alla fusione: Reply</p> <p>1.2.1 Storia di Reply e del Gruppo Reply</p> <p>1.2.2 Elementi identificativi</p> <p>1.2.3 Capitale sociale/ Azioni/ Azionisti/ Quotazione</p> <p>1.2.4 Oggetto sociale</p> <p>1.2.5 Attività sociale</p> <p>1.2.6 Linee di Business e struttura del Gruppo Reply</p> <p>1.2.7 Business development e risultati del Gruppo Reply; elementi caratterizzanti</p> <p>1.2.8 Dati economici e patrimoniali al 1° aprile 2013</p> <p>1.2.9 Capacità Finanziaria di Reply Deutschland e Reply di pagamento in denaro della partecipazione dei soci</p> <p>1.2.10 Organi sociali</p> <p>a) Consiglio di Amministrazione</p> <p>b) Comitati del Consiglio di Amministrazione</p> <p>c) Collegio Sindacale</p> <p>d) Società di revisione</p> <p>e) Organismo di vigilanza ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001</p> <p>f) Eventi successivi al 1° aprile 2013</p> <p>1.2.11 Personale dipendente e Co-Determination</p> <p>1.3 Descrizione delle Società partecipanti alla fusione: Reply Deutschland</p> <p>1.3.1 Storia di Reply Deutschland</p> <p>1.3.2 Elementi identificativi</p> <p>1.3.3 Capitale sociale/ Azioni/ Azionisti/ Quotazione</p> <p>1.3.4 Oggetto sociale</p> <p>1.3.5 Descrizione dell'attività del Gruppo Reply</p> <p>1.3.6 Linee di Business e struttura del Gruppo Reply Deutschland</p> <p>1.3.7 Business development e risultati del Gruppo Reply Deutschland; elementi caratterizzanti</p> <p>1.3.8 Dati economici e patrimoniali al 1° aprile 2013</p> <p>1.3.9 Organi sociali</p> <p>a) Consiglio di Gestione</p> <p>b) Consiglio di Sorveglianza</p> <p>c) Società di revisione</p> <p>d) Eventi successivi al 1° aprile 2013</p> <p>1.3.10 Personale dipendente e Co-Determination</p> <p>1.4 Motivazioni strategiche ed economiche dell'operazione ed obiettivi gestionali delle società partecipanti alla fusione</p> <p>1.4.1 Finalità generali</p> <p>1.4.2 Costi</p> <p>1.4.3 Alternative</p> <p>1.5 Gestione e struttura organizzativa futura</p> <p>1.6 Nullaosta antitrust</p>	<p>1. Struktur und Zwecke der Maßnahme - Ziele und Strategie der Geschäftsleitung der Gesellschaften sowie Pläne für deren Implementierung</p> <p>1.1 Struktur der Verschmelzung</p> <p>1.2 Beschreibung der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften: Reply</p> <p>1.2.1 Die Historie der Reply und des Reply-Konzerns</p> <p>1.2.2 Angaben zur Gesellschaft</p> <p>1.2.3 Grundkapital/ Aktien/ Aktionäre/ Börsennotierung</p> <p>1.2.4 Unternehmensgegenstand der Gesellschaft</p> <p>1.2.5 Geschäftstätigkeit der Gesellschaft</p> <p>1.2.6 Geschäftsbereiche und Struktur des Reply-Konzerns</p> <p>1.2.7 Wirtschaftliche Entwicklung und Ergebnisse des Reply-Konzerns; wirtschaftliche Kennzahlen</p> <p>1.2.8 Wirtschafts- und Finanzdaten per 1. April 2013</p> <p>1.2.9 Wirtschaftliche Leistungsfähigkeit von Reply Deutschland und Reply, die Barabfindung der Aktionäre zu erfüllen</p> <p>1.2.10 Gesellschaftsrechtliche Organe der Gesellschaft</p> <p>a) Verwaltungsrat</p> <p>b) Verwaltungsratsausschuss</p> <p>c) Prüfungsausschuss</p> <p>d) Unabhängiges Wirtschaftsprüfungsunternehmen</p> <p>e) Aufsichtsorgan gemäß Gesetzesdekret 231/2001</p> <p>f) Ereignisse nach dem 1. April 2013</p> <p>1.2.11 Mitarbeiter und Mitbestimmung</p> <p>1.3 Beschreibung der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften: Reply Deutschland</p> <p>1.3.1 Historie der Reply Deutschland</p> <p>1.3.2 Angaben zur Gesellschaft</p> <p>1.3.3 Grundkapital/ Aktien/ Aktionäre/ Börsennotierung</p> <p>1.3.4 Unternehmensgegenstand der Gesellschaft</p> <p>1.3.5 Geschäftstätigkeit des Reply Deutschland-Konzerns</p> <p>1.3.6 Geschäftsbereiche und Struktur des Reply-Deutschland-Konzerns</p> <p>1.3.7 Wirtschaftliche Entwicklung und Ergebnisse des Reply Deutschland-Konzerns; wichtige wirtschaftliche Kennzahlen</p> <p>1.3.8 Wirtschafts- und Finanzdaten per 1. April 2013</p> <p>1.3.9 Organe der Gesellschaft</p> <p>a) Vorstand</p> <p>b) Aufsichtsrat</p> <p>c) Unabhängiges Wirtschaftsprüfungsunternehmen</p> <p>d) Ereignisse nach dem 1. April 2013</p> <p>1.3.10 Mitarbeiter und Mitbestimmung</p> <p>1.4 Strategische und wirtschaftliche Ziele der</p>

<p>1.7 Domination agreement</p> <p>2. Profili giuridici della fusione</p> <p>2.1 Le fasi di maggior rilevanza per l'implementazione della fusione</p> <p>2.1.1 Predisposizione dei termini e delle condizioni del Progetto Comune di Fusione</p> <p>2.1.2 Delibere dell'Assemblea dei Soci</p> <p>2.1.3 Certificato preliminare alla Fusione</p> <p>2.1.4 Valutazione della legittimità, Atto di Fusione ed Iscrizione al Registro delle Imprese</p> <p>2.1.5 Data di Efficacia Legale della Fusione</p> <p>2.1.6 Il procedimento di valutazione</p> <p>2.2 Partecipazione dei lavoratori dipendenti</p> <p>2.3 Efficacia legale della fusione</p> <p>2.4 Prestiti obbligazionari</p> <p>2.5 Utilizzo di azioni proprie Reply ai fini del concambio</p> <p>2.6 Modifiche statutarie di Reply</p> <p>2.7 Annullamento delle azioni della società incorporanda</p> <p>2.8 Diritto di recesso in capo agli azionisti della società incorporante</p> <p>2.9 Diritti degli azionisti della società incorporanda</p> <p>2.10 Ulteriori informazioni</p> <p>2.11 Dettaglio dei termini del progetto comune di Fusione</p> <p>2.11.1 Descrizione delle Parti Coinvolte (art. 1)</p> <p>2.11.2 Statuti (art. 2)</p> <p>2.11.3 Trasferimento degli assets per mezzo della Fusione (art. 3)</p> <p>2.11.4 Rapporto di Cambio (art. 4)</p> <p>2.11.5 Modalità di assegnazione delle azioni in concambio e data dalla quale le Azioni di Concambio partecipano agli utili (art. 5)</p> <p>2.11.6 Corrispettivo in denaro (art. 6)</p> <p>2.11.7 Data di Efficacia Legale della Fusione e Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione (cl. 7)</p> <p>2.11.8 Trattamenti riservati a particolari categorie di soci ed ai possessori di titoli diversi dalle azioni (cl. 8)</p> <p>2.11.9 Vantaggi particolari riservati ai soggetti cui compete l'amministrazione delle società partecipanti alla fusione e vantaggi particolari riservati agli esperti che esaminano il progetto comune di fusione ed ai membri degli organi di controllo delle società partecipanti alla fusione (art. 9)</p> <p>2.11.10 Ripercussioni della fusione sull'occupazione (art. 10) e informazioni inerenti le procedure di coinvolgimento dei lavoratori nella definizione dei diritti di partecipazione nella società derivante dalla fusione (art. 11)</p> <p>2.11.11 Informazione sulla valutazione degli elementi patrimoniale attivi e passivi (art. 13)</p> <p>2.11.12 Data di chiusura dei conti utilizzati per definire le condizioni della fusione (art. 13)</p> <p>2.11.13 Data di Efficacia Legale della Fusione nei confronti dei terzi (art. 14)</p> <p>2.11.14 Informazioni ulteriori: diritti dei creditori, informativa in merito alla fusione, informazioni aggiuntive sulla fusione (cl. 15)</p>	<p>Maßnahme und Ziele der Geschäftsleitung der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften</p> <p>1.4.1 Allgemeine Ziele</p> <p>1.4.2 Kosten</p> <p>1.4.3 Alternativen</p> <p>1.5 Künftige Organisation und Geschäftsleitung</p> <p>1.6 Kartellfreigabe</p> <p>1.7 Beherrschungsvertrag</p> <p>2. Rechtliche Aspekte der Verschmelzung</p> <p>2.1 Wesentliche Schritte der Verschmelzung</p> <p>2.1.1 Aufstellung des gemeinsamen Verschmelzungsplans</p> <p>2.1.2 Hauptversammlungsbeschlüsse</p> <p>2.1.3 Verschmelzungsbescheinigung</p> <p>2.1.4 Prüfung der Rechtmäßigkeit - Verschmelzungsurkunde - Eintragung im Handelsregister</p> <p>2.1.5 Rechtliche Auswirkung der Verschmelzung</p> <p>2.1.6 Spruchverfahren</p> <p>2.2 Mitarbeiterbeteiligung</p> <p>2.3 Rechtlicher Stichtag der Verschmelzung</p> <p>2.4 Schuldscheindarlehen</p> <p>2.5 Verwendung von eigenen Aktien von Reply zur Durchführung des Anteilstauschs</p> <p>2.6 Änderung der Satzung von Reply</p> <p>2.7 Annullierung der Aktien der übertragenden Gesellschaft</p> <p>2.8 Rücktrittsrecht der Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft</p> <p>2.9 Rechte der Aktionäre der übertragenden Gesellschaft</p> <p>2.10 Sonstiges</p> <p>2.11 Erläuterung der Regelungen des gemeinsamen Verschmelzungsplans</p> <p>2.11.1 Beschreibung der beteiligten Rechtsträger (Ziffer 1)</p> <p>2.11.2 Satzung (Ziffer 2)</p> <p>2.11.3 Übertragung des Vermögens durch die Verschmelzung (Ziffer 3)</p> <p>2.11.4 Aktientausch (Ziffer 4)</p> <p>2.11.5 Bedingungen für die Zuteilung der getauschten Aktien und Datum, ab dem die zum Tausch zugewiesenen Aktien dividendenberechtigt sind (Ziffer 5)</p> <p>2.11.6 Barabfindung (Ziffer 6)</p> <p>2.11.7 Rechtlicher Vollzugsstichtag und Datum, ab dem die Verschmelzung handelsrechtlich und steuerlich wirksam wird (Ziffer 7)</p> <p>2.11.8 Sondervorteile oder Sonderrechte, die bestimmten Kategorien von Aktionären gewährt werden (Ziffer 8)</p> <p>2.11.9 Besondere Vorteile für Mitglieder der Verwaltungs-, Aufsichts-, Kontroll- oder Geschäftsleitungsorgane der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften - Besondere Vorteile für Sachverständige, die den gemeinsamen Verschmelzungsplan prüfen, und für die Aufsichtsorgane der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften (Ziffer 9)</p> <p>2.11.10 Folgen der Verschmelzung auf die Arbeitnehmer (Ziffer 10) und Informationen zum Verfahren der Mitarbeiterbeteiligung</p>
---	--

<ul style="list-style-type: none"> 3. Valori attribuiti alle società partecipanti alla fusione ai fini della determinazione del rapporto di cambio 4. Rapporto di cambio e criteri di determinazione 5. Relazione sulla congruità del rapporto di cambio 6. Le modalità di assegnazione delle azioni 7. Aspetti contabili della fusione: valutazione degli elementi patrimoniali 8. Riflessi tributari della fusione <ul style="list-style-type: none"> 8.1 Tassazione della Società Incorporante e della Società Incorporanda 8.2 Tassazione in capo ai Soci di Reply Deutschland 9. Data di efficacia legale della fusione e data di efficacia contabile e fiscale della fusione . 10. Previsioni sulla composizione dell'azionariato e sull'assetto di controllo di Reply . 11. Effetti della fusione sui patti parasociali rilevanti 12. Trattamento riservato a particolari categorie di soci, ai componenti degli organi di amministrazione, di direzione, di vigilanza o di controllo delle società che partecipano alla fusione nonché all'esperto nominato per l'esame del progetto comune di fusione 13. Conseguenze della fusione per i soci, i creditori e i lavoratori <ul style="list-style-type: none"> 13.1 Conseguenze della fusione per i soci e diritto di recesso 13.2 Conseguenze della fusione per i creditori delle Società partecipanti alla fusione 13.3 Ripercussioni della fusione sull'occupazione 14. Proposta di delibera dell'assemblea degli azionisti di Reply 15. Proposta di delibera dell'assemblea degli azionisti di Reply Deutschland 16. Quotazione 17. Informazioni aggiuntive <ul style="list-style-type: none"> 17.1 Delisting di Reply Deutschland 17.2 Conseguenze inerenti la quotazione di Reply 	<p style="text-align: center;">(Ziffer 11)</p> <ul style="list-style-type: none"> 2.11.11 Bewertung der Aktiva und Passiva (Ziffer 12) 2.11.12 Stichtag für die zu verschmelzenden Gesellschaften (Ziffer 13) 2.11.13 Rechtliches Inkrafttreten der Verschmelzung gegenüber Dritten (Ziffer 14) 2.11.14 Zusätzliche Informationen: Gläubigerrechte, Offenlegungsbericht zur Verschmelzung, zusätzliche Informationen zur Verschmelzung (Ziffer 15) <ul style="list-style-type: none"> 3. Unternehmenswert, der den an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften für die Ermittlung des Umtauschverhältnisses zugeschrieben wird 4. Umtauschverhältnis und Kriterien der Festlegung 5. Bericht über die Angemessenheit des Umtauschverhältnisses 6. Durchführung Aktientausch 7. Finanzielle Auswirkungen der Verschmelzung: Bewertung der Aktiva und Passiva 8. Steuerliche Auswirkungen der Verschmelzung <ul style="list-style-type: none"> 8.1 Besteuerung der übertragenden und der übernehmenden Gesellschaft 8.2 Besteuerung der Aktionäre von Reply Deutschland 9. Rechtlicher Vollzugsstichtag und Datum, ab dem die Verschmelzung handelsrechtlich und steuerlich wirksam wird 10. Künftige Aktionäre und kontrollierende Aktionäre von Reply 11. Auswirkungen der Verschmelzung auf die betreffenden Aktionärsvereinbarungen 12. Vorteile oder Rechte, die speziellen Kategorien von Aktionären, Mitgliedern der Verwaltungs- oder Geschäftsleitungs- und Kontrollorgane der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften sowie Sachverständigen, die den gemeinsamen Verschmelzungsplan prüfen, gewährt werden 13. Auswirkungen der Verschmelzung auf Aktionäre, Gläubiger und Mitarbeiter <ul style="list-style-type: none"> 13.1 Auswirkungen der Verschmelzung auf die Aktionäre und Widerspruchsrecht 13.2 Auswirkungen der Verschmelzung auf die Gläubiger der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften 13.3 Auswirkungen der Verschmelzung auf die Beschäftigung 14. Beschlussvorschlag für die Hauptversammlung von Reply 15. Beschlussvorschlag für die Hauptversammlung von Reply Deutschland 16. Wertpapiere und Börsennotierung 17. Weitere Informationen <ul style="list-style-type: none"> 17.1 Beendigung der Börsennotierung von Reply Deutschland 17.2 Folgen für die Börsennotierung von Reply
***	***

<p>Allegato A Progetto Comune di Fusione in lingua italiana ed in lingua tedesca</p>	<p>Anhang A Gemeinsamer Verschmelzungsplan, in italienischer und deutscher Sprache</p>
<p>Allegato B Situazione economico patrimoniale di Reply S.p.A. al 31 marzo 2013 in lingua italiana ed in lingua tedesca</p>	<p>Anhang B Zwischenabschluss der Reply S.p.A. per 31. März 2013, in italienischer und deutscher Sprache</p>
<p>Allegato C Situazione economico patrimoniale di Reply Deutschland AG al 31 marzo 2013 in lingua tedesca ed in lingua italiana</p>	<p>Anhang C Zwischenabschluss der Reply Deutschland AG per 31. März 2013, in deutscher und italiensicher Sprache</p>
<p>Allegato D Valutazione di Reply eseguita dallo Studio Pirola Pennuto Zei & Associati, area Corporate in lingua italiana, in lingua inglese ed in lingua tedesca</p>	<p>Anhang D Bewertungsbericht hinsichtlich Reply von Studio Pirola Pennuto Zei & Associati, Corporate Area, in italienischer, englischer und deutscher Sprache</p>
<p>Allegato E Valutazione di Reply Deutschland eseguita da Duffs & Phelps in lingua italiana, in lingua inglese ed in lingua tedesca</p>	<p>Anhang E Bewertungsbericht hinsichtlich Reply Deutschland von Duffs & Phelps, in italienischer, englischer und deutscher Sprache</p>

DEFINIZIONI	DEFINITIONEN
<p>Banca: Deutsche Bank AG, Francoforte, Main, Germania</p> <p>Relazione Illustrativa Comune: la presente relazione illustrativa comune del Progetto Comune di Fusione predisposta dagli organi amministrativi della Società Incorporante e della Società Incorporanda ai sensi dell'articolo 2501-<i>quinquies</i> Codice Civile italiano, dell'articolo 122c dell'UmwG, dell'articolo 7 della Direttiva 2005/56/CE, dell'articolo 8 del Decreto Legislativo 108/2008, dell'articolo 70 del Regolamento Consob e dell'articolo 122e dell'UmwG</p> <p>Progetto Comune di Fusione: il progetto comune di fusione transfrontaliera per incorporazione</p> <p>Regolamento Consob: Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 concernente la disciplina degli emittenti (adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successivamente modificato)</p> <p>Direttiva 2005/56/CE: Direttiva 2005/56/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 ottobre 2005</p> <p>Rapporto di Cambio: il rapporto di cambio tra le azioni di Reply S.p.A. e le azioni di Reply Deutschland AG</p> <p>Azioni in Concambio: massime n. 235.216 azioni proprie (ordinarie) Reply del valore di nominale di Euro 0,52 (zero/52) cadauna, assegnate in cambio agli azionisti di minoranza di Reply Deutschland AG (diversi da Reply S.p.A.) in ragione del Rapporto di Cambio</p> <p>Data di Efficacia Legale della Fusione : data di iscrizione dell'Atto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Torino, dalla quale decorrono gli effetti civilistici della Fusione</p> <p>Società Incorporanda: Reply Deutschland AG</p> <p>Decreto Legislativo 108/2008: Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008</p> <p>Fusione: fusione per incorporazione di Reply Deutschland AG in Reply S.p.A.</p> <p>Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione: 1° aprile 2013, data dalla quale decorrono gli effetti contabili e fiscali della fusione e data di efficacia della Fusione (<i>Verschmelzungstichtag</i>) ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122c comma (2) n. 6 del UmwG</p> <p>Atto di Fusione: atto notarile conclusivo dell'operazione dalla cui iscrizione decorrono gli effetti civilistici della Fusione</p> <p>Reply: Reply S.p.A., società di diritto italiano</p> <p>Gruppo Reply: gruppo societario facente capo a Reply S.p.A.</p> <p>Reply: Reply S.p.A., società di diritto italiano</p> <p>Reply Deutschland: Reply Deutschland AG, società di diritto tedesco</p> <p>Gruppo Reply Deutschland: gruppo costituito dalle società di cui Reply Deutschland detiene una partecipazione di maggioranza</p> <p>UmwG: Umwandlungsgesetz - Legge tedesca sulle operazioni straordinarie</p>	<p>Bank: Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, Deutschland.</p> <p>Gemeinsamer Verschmelzungsbericht: Dieser gemeinsame Verschmelzungsbericht über den gemeinsamen Verschmelzungsplan, der von den Leitungsorganen der übernehmenden Gesellschaft und der übertragenden Gesellschaft gemäß § 2501-<i>quinquies</i> des Italienischen Zivilgesetzbuchs, § 122c UmwG, § 7 der Richtlinie 2005/56/EG, § 8 von Gesetzesdekret 108/2008 und § 70 der CONSOB-Verordnung und § 122 e UmwG vorgelegt wird.</p> <p>Gemeinsamer Verschmelzungsplan: Der gemeinsame grenzüberschreitende Verschmelzungsplan, oder: der Verschmelzungsplan.</p> <p>CONSOB-Verordnung: Verordnung, mit der das italienische Gesetzesdekret Nr. 58 vom 24. Februar 1998 über die Regulierung von Emittenten implementiert wird (herausgegeben von der italienischen Wertpapier- und Börsenkommission CONSOB unter Beschluss Nr. 11971 vom 14. Mai 1999 mit ihren späteren Änderungen).</p> <p>Richtlinie 2005/56/EG: Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Oktober 2005.</p> <p>Umtauschverhältnis: anwendbares <i>Verhältnis</i>, auf den Umtausch der Aktien von Reply Deutschland in Aktien von Reply.</p> <p>Umtauschaktien: Eine maximale Anzahl von 235.216 Stammaktien der Reply, gehalten als eigene Aktien, mit einem Nennwert von Euro 0,52 (null/52) je Aktie, die auf der Basis des Umtauschverhältnisses den Aktionären der Reply Deutschland AG (außer Reply) im Rahmen der Verschmelzung zugeteilt werden.</p> <p>Rechtlicher Vollzugstichtag: Datum der Eintragung der Verschmelzungsurkunde im Handelsregister Turin, d.h. das Datum, ab dem die Verschmelzung rechtlich vollzogen wird.</p> <p>Übertragende Gesellschaft: Reply Deutschland AG</p> <p>Gesetzesdekret 108/2008: Italienisches Gesetzesdekret Nr. 108 vom 30. Mai 2008.</p> <p>Verschmelzung: Grenzübergreifende Verschmelzung von Reply Deutschland AG in Reply S.p.A.</p> <p>Verschmelzungstichtag: Der 1. April 2013 - Datum, an dem die Verschmelzung handelsrechtlich und steuerlich wirksam wird, und Datum des Inkrafttretens der Verschmelzung (<i>Verschmelzungstichtag</i>) gemäß § 122c Absatz (2) Nr. 6 UmwG.</p> <p>Verschmelzungsurkunde: der nach italienischem Recht beurkundete gemeinsame Verschmelzungsplan nach dessen Eintragung die Verschmelzung rechtlich vollzogen ist</p> <p>Übernehmende Gesellschaft: Reply S.p.A.</p> <p>Reply: Reply S.p.A., eine nach italienischem Recht gegründete Gesellschaft.</p> <p>Reply-Konzern: Gruppe von Gesellschaften, an denen Reply S.p.A. eine Mehrheitsbeteiligung hält.</p> <p>Reply Deutschland: Reply Deutschland AG, eine nach deutschem Recht gegründete Gesellschaft.</p> <p>Reply-Deutschland-Konzern: Reply Deutschland AG und ihre verbundenen Unternehmen im Sinne von § 15 ff. Aktiengesetz (AktG) .</p> <p>UmwG: Das deutsche Umwandlungsgesetz.</p>

PREMESSA	EINLEITUNG
<p>Signori Azionisti,</p> <p>siete stati convocati in assemblea per deliberare in merito al Progetto Comune di Fusione relativo alla fusione transfrontaliera per incorporazione di Reply Deutschland in Reply. Il Progetto Comune di Fusione redatto in data 22 maggio 2013 è stato esaminato dagli organi amministrativi di Reply e Reply Deutschland in data 24 maggio 2013 nel corso delle riunioni convocate per l'approvazione della Fusione. Il Consiglio di Sorveglianza di Reply Deutschland ha approvato la prospettata operazione di fusione con delibera del 24 maggio 2013. L'esecuzione dell'operazione di fusione è subordinata all'approvazione dell'Assemblea dei Soci di Reply Deutschland, convocata per il 18/19 luglio 2013, e di Reply, convocata per il 22 luglio 2013. Sotto il profilo tedesco dell'operazione, la notarizzazione del Progetto Comune di Fusione avrà luogo immediatamente dopo l'approvazione dello stesso da parte dell'assemblea dei soci di ciascuna società. Sotto il profilo italiano dell'operazione, l'Atto di Fusione sarà stipulato in forma notarile una volta scaduto il termine concesso ai creditori per l'opposizione ai sensi dell'articolo 2503 del Codice Civile Italiano.</p> <p>Gli organi amministrativi hanno previsto la fusione di entrambe le società per mezzo di una fusione transfrontaliera. A seguito della fusione, Reply Deutschland trasferirà - mediante successione universale - tutte le attività, passività, obbligazioni ed oneri - cognitivi e non cognitivi - a Reply. A seguito della Fusione, Reply Deutschland cesserà di esistere. In ragione di ciò, gli azionisti di Reply Deutschland riceveranno in controcambio azioni proprie Reply. Gli azionisti di Reply Deutschland che avranno fatto annotare il proprio dissenso nel verbale dell'assemblea chiamata a deliberare in ordine alla Fusione, hanno altresì l'opportunità di accettare l'offerta di Reply Deutschland di acquistare le loro azioni a fronte di un corrispettivo in denaro a seguito dell'iscrizione dell'Atto di Fusione nel Registro delle Imprese di Torino.</p> <p>Al fine di fornire tutti gli elementi necessari ad una compiuta valutazione dell'operazione - in conformità all'articolo 2501-<i>quinquies</i> del Codice Civile italiano, dell'articolo 8 del Decreto Legislativo n. 108 del 30 maggio 2008 di recepimento in Italia della Direttiva 2005/56/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 ottobre 2005, della Direttiva poc'anzi citata nonché del Regolamento Consob n. 11971 di attuazione del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 concernente la disciplina degli emittenti così come degli 'articoli 122a e seguenti del UmwG nonché dalla normativa regolamentare nazionale applicabile - viene sottoposto alla Vostra attenzione, unitamente alla presente Relazione Illustrativa Comune, il</p>	<p>Sehr geehrte Aktionäre,</p> <p>die Hauptversammlung wurde einberufen, um einen zustimmenden Beschluss über den gemeinsamen grenzübergreifenden Verschmelzungsplan für die grenzübergreifende Verschmelzung durch Aufnahme von Reply Deutschland in Reply zu fassen. Der Entwurf des gemeinsamen Verschmelzungsplans vom 22. Mai 2013 wurde von den Aufsichtsgremien von Reply und Reply Deutschland am 24. Mai 2013 diskutiert und verabschiedet. Der Aufsichtsrat von Reply Deutschland hat den gemeinsamen Verschmelzungsplan durch Beschluss vom 24. Mai 2013 genehmigt. Der Verschmelzungsplan bedarf der Zustimmung durch die Hauptversammlung von Reply Deutschland am 18. / 19. Juli 2013 und von der Hauptversammlung von Reply am 22. Juli 2013. In Deutschland wird die Beurkundung des gemeinsamen Verschmelzungsplans unmittelbar nach dessen Genehmigung durch die Hauptversammlungen aller beteiligten Gesellschaften erfolgen. Aus italienischer Perspektive wird die Verschmelzungsurkunde in notarieller Form nach Ablauf der Frist ausgefertigt werden, die den Gläubigern von Reply für ihr Widerspruchsrecht gemäß § 2503 des italienischen Zivilgesetzbuchs zusteht.</p> <p>Die Geschäftsleitungsorgane von Reply Deutschland und Reply haben vor, beide Gesellschaften durch eine grenzübergreifende Verschmelzung zu fusionieren. Bei der Verschmelzung überträgt Reply Deutschland - im Rahmen einer Gesamtrechtsnachfolge - die Gesamtheit aller Rechte, Pflichten, Aktiva und Passiva an Reply. Reply Deutschland wird mit Wirksamwerden der Verschmelzung aufgelöst. Als Gegenleistung werden die Aktionäre von Reply Deutschland eigene Aktien von Reply erhalten. Die Widerspruch zu Protokoll während der Hauptversammlung, die über die Zustimmung zum gemeinsamen Verschmelzungsplan beschließt, anmeldenden Aktionäre von Reply Deutschland können auch das Angebot von Reply Deutschland annehmen, ihre Aktien gegen Barabfindung zu erwerben, sobald die Verschmelzungsurkunde im Handelsregister von Turin eingetragen wurde.</p> <p>Um Sie vollständig über die Maßnahme zu informieren - entsprechend § 2501-<i>quinquies</i> des italienischen Zivilgesetzbuchs, § 8 des italienischen Gesetzesdekrets Nr. 108 vom 30. Mai 2008, mit dem die Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Oktober 2005 in Italien umgesetzt wird, der CONSOB-Verordnung Nr. 11971, mit der das italienische Gesetzesdekret Nr. 58 vom 24. Februar 1998 in Bezug auf Emittenten umgesetzt wird, sowie § 122a ff. UmwG und den sonstigen anwendbaren nationalen Rechtsvorschriften -, wird Ihnen zusammen mit diesem gemeinsamen Verschmelzungsbericht der gemeinsame Verschmelzungsplan vorgelegt, der diesem Dokument als <i>Anhang A</i> beigelegt wird und der alle nach dem Gesetz</p>

<p>Progetto Comune di Fusione, accluso alla presente quale <i>Allegato A</i>, recante le informazioni richieste dalla legge.</p> <p>Unitamente alla presente Relazione Illustrativa Comune vengono altresì sottoposte alla Vostra attenzione le situazioni economico patrimoniali delle società partecipanti alla Fusione alla data del 31 marzo 2013, qui accluse quali <i>Allegato B</i> ed <i>Allegato C</i>.</p> <p>Nella presente Relazione Illustrativa Comune sono illustrate in dettaglio (i) le informazioni e le caratteristiche della Fusione e delle società partecipanti all'operazione, (ii) le motivazioni strategiche dell'operazione, (iii) gli aspetti giuridici ed economici della Fusione: essenzialmente il processo di fusione, la determinazione del Rapporto di Cambio e le specifiche difficoltà di valutazione nonché gli effetti contabili e fiscali della Fusione nonché (iv) le ripercussioni dell'operazione su soci, creditori ed occupazione.</p> <p>In data 17 aprile 2013 la Corte distrettuale (<i>Landgericht</i>) di Dortmund ha nominato BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Francoforte quale esperto in conformità all'articolo 10, paragrafo 1, dell'UmwG, in accoglimento dell'istanza presentata dall'organo amministrativo di Reply Deutschland. BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, ha confermato l'adeguatezza del Rapporto di Cambio e del corrispettivo eventualmente offerto in denaro.</p> <p>In data 17 maggio 2013, il Tribunale di Torino ha nominato BDO S.p.A. quale esperto in conformità all'articolo 2501 <i>sexies</i> del Codice Civile Italiano ed all'articolo 9 del D.Lgs. 108/2008, in accoglimento dell'istanza presentata dall'organo amministrativo di Reply. BDO S.p.A ha confermato l'adeguatezza del Rapporto di Cambio.</p> <p>Torino, Gütersloh, 5 giugno 2013</p> <p style="text-align: center;">Reply Il Consiglio di Amministrazione Il Presidente</p> <hr style="width: 20%; margin: auto;"/> <p style="text-align: center;">Reply Deutschland Il Consiglio di Gestione</p> <hr style="width: 20%; margin: auto;"/>	<p>vorgeschriebenen Informationen enthält.</p> <p>Ferner sind diesem gemeinsamen Verschmelzungsbericht als <i>Anhang B</i> und <i>Anhang C</i> die Zwischenabschlüsse der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften per 31. März 2013 zu Ihrer Kenntnisnahme beigelegt.</p> <p>Dieser gemeinsame Verschmelzungsbericht enthält im Detail: (i) Informationen und Einzelheiten zur Verschmelzung und den an der Transaktion beteiligten Gesellschaften; (ii) Angaben zu den strategischen Gründen für die Transaktion; (iii) Angaben zu den rechtlichen und wirtschaftlichen Auswirkungen der Verschmelzung, insbesondere zum Verschmelzungsverfahren, zur Ermittlung des Umtauschverhältnisses und zum Bewertungsverfahren sowie Hinweise zu den handelsrechtlichen und steuerlichen Auswirkungen der Verschmelzung; und (iv) Angaben zu den Folgen dieser Maßnahme für Aktionäre, Gläubiger und Mitarbeiter.</p> <p>Am 17. April 2013 hat das Landgericht Dortmund auf Antrag des Vorstands von Reply Deutschland die BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Frankfurt zum Verschmelzungsprüfer gemäß §§ 122 f., 10 Absatz 1 UmwG ernannt. Die BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft hat die Angemessenheit des Umtauschverhältnisses sowie der Barabfindung bestätigt.</p> <p>Am 17. Mai 2013 hat das Gericht in Turin auf Antrag der Geschäftsleitung von Reply die BDO S.p.A zum Verschmelzungssachverständigen gemäß § 2501-<i>sexies</i> des italienischen Zivilgesetzbuchs und § 9 des Gesetzesdekrets 108/2008 ernannt. Die BDO S.p.A hat die Angemessenheit des Umtauschverhältnisses bestätigt.</p> <p>Turin/Gütersloh, den 5 Juni 2013</p> <p style="text-align: center;">Reply Der Verwaltungsrat Der Vorsitzende</p> <hr style="width: 20%; margin: auto;"/> <p style="text-align: center;">Reply Deutschland AG Der Vorstand</p> <hr style="width: 20%; margin: auto;"/>
---	--

<p style="text-align: center;">1</p> <p style="text-align: center;">STRUTTURA E MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE - OBIETTIVI GESTIONALI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE E PROGRAMMI FORMULATI PER IL LORO CONSEGUIMENTO</p>	<p style="text-align: center;">1</p> <p style="text-align: center;">STRUKTUR UND ZWECKE DER MASSNAHME - ZIELE UND STRATEGIE DER GESCHÄFTSLEITUNG DER GESELLSCHAFTEN SOWIE PLÄNE FÜR DEREN IMPLEMENTIERUNG</p>
<p style="text-align: center;">1.1</p> <p style="text-align: center;"><u>Struttura dell'operazione</u></p> <p>Come anticipato, gli organi amministrativi di Reply e Reply Deutschland hanno redatto e predisposto il Progetto Comune di Fusione - allegato alla presente Relazione Illustrativa Comune quale <i>Allegato A</i> - ai sensi dell'articolo 2501-ter del Codice Civile italiano nonché della Direttiva 2005/56/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 ottobre 2005, come recepita dal D.Lgs. 108/2008 e dall'articolo 122c dell'UmwG.</p> <p>La proposta operazione prevede la fusione per incorporazione di Reply Deutschland, società di diritto tedesco, in Reply, società di diritto italiano. Alla data di redazione del Progetto Comune di Fusione e della presente Relazione Illustrativa Comune, Reply è titolare di una partecipazione rappresentativa approssimativamente dell'81 % del capitale sociale di Reply Deutschland.</p> <p>A seguito della Fusione Reply assumerà tutte le attività, passività, obbligazioni ed oneri - cognitivi e non cognitivi - di Reply Deutschland mediante successione universale. In conformità alla legge tedesca Reply Deutschland cesserà di esistere senza espletamento di alcuna procedura di liquidazione.</p> <p>Come si avrà modo di approfondire nel paragrafo 1.4. che segue, la prospettata Fusione è funzionale agli obiettivi di rafforzamento di <i>business</i> del Gruppo Reply e permetterà di conseguire benefici economici derivanti dal consolidamento di strutture societarie oggi separate. L'integrazione delle attività oggi svolte da Reply e da Reply Deutschland consentirà infatti l'ulteriore recupero di efficienze nei processi decisionali e di gestione societaria, rafforzando il posizionamento del Gruppo Reply in un mercato caratterizzato da dimensioni sempre più globali e multinazionali.</p> <p style="text-align: center;">1.2</p> <p style="text-align: center;"><u>Descrizione delle Società partecipanti alla fusione: Reply</u></p> <p>Reply è società facente capo al Gruppo Reply, un gruppo di società, meglio identificate appresso, specializzate nella fornitura di servizi e prodotti di <i>Information Technology, systems integration, application management</i> e <i>business process outsourcing</i> e nella creazione ed implementazione di soluzioni di <i>Information Technology</i> basate sulle comunicazioni tecnologiche e sul <i>digital media</i>.</p>	<p style="text-align: center;">1.1</p> <p style="text-align: center;"><u>Struktur der Verschmelzung</u></p> <p>Wie bereits erwähnt, haben die Geschäftsführungen von Reply und Reply Deutschland gemäß § 2501-ter des italienischen Zivilgesetzbuchs, Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates, implementiert durch Gesetzesdekret 108/2008, und § 122c UmwG einen Entwurf des gemeinsamen Verschmelzungsplans erstellt - diesem Dokument als <i>Anhang A</i> beigefügt.</p> <p>Bei der vorgeschlagenen Transaktion handelt es sich um eine Verschmelzung zur Aufnahme von Reply Deutschland, einer Gesellschaft nach deutschem Recht, in Reply, eine Gesellschaft nach italienischem Recht. Zum Zeitpunkt der Erstellung des gemeinsamen Verschmelzungsplans und dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts werden etwa 81% des Grundkapitals von Reply Deutschland von Reply gehalten.</p> <p>Infolge der Verschmelzung wird Reply im Rahmen einer Gesamtrechtsnachfolge die Gesamtheit aller Rechte, Pflichten, Aktiva und Passiva von Reply Deutschland erwerben. Reply Deutschland wird ohne Durchführung eines formellen Liquidationsverfahrens nach deutschem Recht aufhören zu existieren.</p> <p>Wie in Absatz 1.4 unten ausführlich beschrieben, dient die geplante Verschmelzung der Stärkung der Geschäfte des Reply-Konzerns und wird durch Zusammenlegung von gegenwärtig getrennten operativen Strukturen die Erzielung von wirtschaftlichen Vorteilen ermöglichen. Die Zusammenlegung der gegenwärtig von Reply und Reply Deutschland ausgeübten Tätigkeiten wird zu Effizienzsteigerungen bei der Entscheidungsfindung und der Unternehmensleitung führen und die Position des Reply-Konzerns in einem immer mehr global und multinational ausgerichteten Markt verbessern.</p> <p style="text-align: center;">1.2</p> <p style="text-align: center;"><u>Beschreibung der an der Verschmelzung beteiligten Unternehmen: Reply</u></p> <p>Reply ist die Muttergesellschaft des Reply-Konzerns, einer Gruppe von Unternehmen, die unten einzeln aufgeführt sind und die hauptsächlich IT-Beratung, Systemintegration, Anwendungsmanagement sowie Dienstleistungen und Produkte für das Outsourcing von Geschäftsprozessen anbieten und auf die Schaffung und Implementierung von IT-Lösungen auf der Basis von neuen Kommunikationstechnologien und digitalen Medien spezialisiert sind.</p>

Il modello organizzativo del Gruppo Reply è basato su una rete di società controllate, ognuna focalizzata su una data tipologia di offerta. Tale modello combina le capacità di una realtà di grandi dimensioni e strutturata con la flessibilità, specializzazione e dinamicità tipica di strutture di ridotte dimensioni.

Alla data della presente Relazione Illustrativa Comune, il Gruppo Reply risulta formato dalle seguenti società, partecipate in via diretta:

Partecipata	%
@logistics Reply S.r.l.	100%
Arlanis Reply S.r.l. (già 4cust Reply S.r.l.)	100%
Arlanis Reply GmbH	100%
Aktive Reply S.r.l.	100%
Atlas Reply S.r.l.	100%
Arlanis Reply AG	100%
avantage Reply Ltd.	51%
Avvio Reply Ltd.	100%
Bitmama S.r.l.	51%
Blue Reply S.r.l.	100%
Bridge Reply S.r.l.	60%
Business Reply S.r.l.	100%
Cluster Reply S.r.l.	100%
Concept Reply GmbH	100%
Consorzio Reply Public Sector	100%
Discovery Reply S.r.l.	100%
e*finance consulting Reply S.r.l.	100%
Ekip Reply S.r.l.	100%
EOS Reply S.r.l.	100%
Forge Reply S.r.l.	100%
Hermes Reply Polska zo.o.	100%
Hermes Reply S.r.l.	100%
IrisCube Reply S.p.A.	100%
Iriscube Reply SA	100%
Lem Reply S.r.l.	100%
Live Reply GmbH	100%
Open Reply S.r.l.	92,50%
Portaltech Reply Ltd.	100%
Portaltech Reply S.r.l.	85%
Power Reply S.r.l.	100%
Reply Consulting S.r.l.	100%
Reply Deutschland AG *	81,18%
Reply do Brasil Sistemas de Informatica Ltda Belo Horizonte	100%
Reply Ltd.	100%
Reply Inc Usa	100%
Reply Services S.r.l.	100%
Ringmaster S.r.l.	50%
Riverland Reply GmbH	100%
Santer Reply S.p.A.	100%
Security Reply S.r.l.	100%
Square Reply S.r.l.	100%
Storm Reply S.r.l.	80%
syskoplan Reply S.r.l.	100%
Sytel Reply Roma S.r.l.	100%
Sytel Reply S.r.l.	100%
Target Reply S.r.l.	100%
Target Reply S.r.l.	100%

Das Organisationsmodell des Reply-Konzerns basiert auf einer Netzwerkstruktur, bestehend aus Tochtergesellschaften, die sich jeweils auf spezifische Angebotslinien konzentrieren. Dieses Modell kombiniert die Kapazitäten eines großen Unternehmens mit der Flexibilität, Spezialisierung und Dynamik, die für kleine Unternehmen typisch sind.

Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts besteht der Reply-Konzern aus folgenden direkt gehaltenen Tochtergesellschaften:

Tochtergesellschaft	%
@logistics Reply S.r.l.	100%
Arlanis Reply S.r.l. (già 4cust Reply S.r.l.)	100%
Arlanis Reply GmbH	100%
Aktive Reply S.r.l.	100%
Atlas Reply S.r.l.	100%
Arlanis Reply AG	100%
avantage Reply Ltd.	51%
Avvio Reply Ltd.	100%
Bitmama S.r.l.	51%
Blue Reply S.r.l.	100%
Bridge Reply S.r.l.	60%
Business Reply S.r.l.	100%
Cluster Reply S.r.l.	100%
Concept Reply GmbH	100%
Consorzio Reply Public Sector	100%
Discovery Reply S.r.l.	100%
e*finance consulting Reply S.r.l.	100%
Ekip Reply S.r.l.	100%
EOS Reply S.r.l.	100%
Forge Reply S.r.l.	100%
Hermes Reply Polska zo.o.	100%
Hermes Reply S.r.l.	100%
IrisCube Reply S.p.A.	100%
Iriscube Reply SA	100%
Lem Reply S.r.l.	100%
Live Reply GmbH	100%
Open Reply S.r.l.	92,50%
Portaltech Reply Ltd.	100%
Portaltech Reply S.r.l.	85%
Power Reply S.r.l.	100%
Reply Consulting S.r.l.	100%
Reply Deutschland AG *	81,18%
Reply do Brasil Sistemas de Informatica Ltda Belo Horizonte	100%
Reply Ltd.	100%
Reply Inc USA	100%
Reply Services S.r.l.	100%
Ringmaster S.r.l.	50%
Riverland Reply GmbH	100%
Santer Reply S.p.A.	100%
Security Reply S.r.l.	100%
Square Reply S.r.l.	100%
Storm Reply S.r.l.	80%
syskoplan Reply S.r.l.	100%
Sytel Reply Roma S.r.l.	100%
Sytel Reply S.r.l.	100%
Target Reply S.r.l.	100%
Technology Reply S.r.l.	100%

Technology Reply S.r.l.	100%
Tender Reply S.r.l.	100%
Twice Reply S.r.l.	98%
Whitehall Reply S.r.l.	100%
Juice Reply S.r.l.	100%
Pay Reply S.r.l.	100%

* e relative controllate

1.2.1 Storia di Reply e del Gruppo Reply

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

Dal dicembre 2000, Reply è quotata sul segmento Star della Borsa Italiana.

Le note che seguono hanno l'obiettivo di illustrare il percorso storico e lo sviluppo del Gruppo Reply

2000 Nel mese di dicembre, Reply è quotata al nuovo mercato della Borsa Italiana.

2001 Reply acquisisce XYZ S.r.l., agenzia di comunicazione attiva nel settore della pubblicità e nella consulenza in ambito *marketing*. L'acquisizione si inquadra nell'ambito di un programma di consolidamento del settore del *web marketing* e dell'offerta di contenuti multimediali rinforzando l'area della comunicazione *E-Business* (comunicazione multimediale e servizi di *web-marketing*).

Reply acquisisce E-Finance Consulting S.p.A., società *leader* nella consulenza strategica e specialistica nel settore della finanza per la realizzazione di servizi su canali internet, *contact center*, *wireless* e *broadband*. E-Finance Consulting S.p.A. collabora con primari *network* internazionali di consulenza strategica e sviluppa progetti e soluzioni per alcune delle più importanti istituzioni finanziarie italiane. L'acquisizione ha consentito al Gruppo Reply di espandere la propria offerta al settore bancario e delle assicurazioni.

2002 Reply acquisisce Sysproject S.r.l., società specializzata nella programmazione e gestione di architetture informatiche, sistemi e servizi per l'utilizzo di internet. Sysproject S.r.l. opera principalmente nel settore dei servizi connessi alla progettazione e gestione di infrastrutture *software* con una preminente specializzazione nelle architetture Microsoft.

Reply acquiesce una partecipazione in Santer S.p.A., partner tecnologico della Regione

Tender Reply S.r.l.	100%
Twice Reply S.r.l.	98%
Whitehall Reply S.r.l.	100%
Juice Reply S.r.l.	100%
Pay Reply S.r.l.	100%

* und verbundene kontrollierte Gesellschaften

1.2.1 Historie der Reply und des Reply-Konzerns

Reply wurde in der zweiten Hälfte der 1990er Jahre in Turin von mehreren Managern mit Erfahrung in der IT-Branche, angeführt von Mario Rizzante, gegründet. Reply ist heute die Holdinggesellschaft des Reply-Konzerns, einer internationalen Unternehmensgruppe, die in Europa, Brasilien und den Vereinigten Staaten tätig ist.

Seit Dezember 2000 wird Reply am geregelten Markt der italienischen Börse notiert.

Im Folgenden werden die wichtigsten Schritte in der Geschichte und Entwicklung von Reply skizziert.

2000 Im Dezember wird Reply am Neuen Markt der italienischen Börse notiert.

2001 Reply erwirbt XYZ S.r.l., eine Kommunikationsagentur, die im Bereich Werbe- und Marketingberatung tätig ist. Der Erwerb ist Teil eines Plans für eine Konsolidierung des Webmarketing-Sektors und hat das Ziel, Multimedia-Inhalt anzubieten und die E-Business-Kommunikation (Multimedia-Kommunikation und Webmarketing-Dienstleistungen) zu stärken.

Reply erwirbt E-Finance Consulting S.p.A., ein führendes Unternehmen im Bereich strategische Beratung und Spezialist im Finanzsektor für die Schaffung von Dienstleistungen auf Internetkanälen und für Kontaktcenter, Wireless und Breitband. Die E-Finance Consulting S.p.A. kooperiert mit führenden internationalen strategischen Beratungsnetzwerken und entwickelt Projekte und Lösungen für einige der wichtigsten italienischen Finanzinstitute. Mit diesem Erwerb kann der Reply-Konzern sein Angebot auf den Bank- und Versicherungssektor ausweiten.

2002 Reply erwirbt Sysproject S.r.l., ein IT-Dienstleistungsunternehmen, das auf die Planung und das Management von Architekturen, Systemen und Leistungen für das Internet spezialisiert ist. Sysproject S.r.l. ist hauptsächlich im Dienstleistungssektor und hier speziell im Bereich Design und Management von Software-Infrastrukturen tätig, mit einer starken Spezialisierung im Bereich von Microsoft-Architekturen.

Reply erwirbt eine Beteiligung an Santer

<p>Lombardia che opera nel mercato della pubblica amministrazione e specializzata nel campo dei sistemi informativi in ambito sanitario e della pubblica amministrazione locale. L'acquisizione segna l'entrata del Gruppo Reply nel settore dei servizi sanitari e della pubblica amministrazione e l'ingresso nel mercato delle soluzioni di <i>E-Government</i>.</p> <p>2003 Reply acquista IrisCube S.p.A, società operante nel settore informatico che dal 1991 opera nella progettazione e realizzazione di soluzioni <i>software</i> sia proprie che di terzi nel settore di <i>system integration</i> e dei servizi di consulenza. Con questa acquisizione il Gruppo Reply ha consolidato la sua posizione (di <i>leader</i>) nel settore della <i>e-finance</i> e di <i>communication markets</i>, integrando la propria offerta attraverso applicazioni architettoniche e tecnologiche, piattaforme applicative per la distribuzione multicanale di servizi bancari, finanziari e dei prodotti e servizi assicurativi, e lo sviluppo di soluzioni integrate per il corporate banking e mobile.</p> <p>2004 Reply costituisce Reply Consulting S.r.l., società specializzata nella consulenza informatica e di applicativi per l'industria e logistica</p> <p>Reply costituisce Cape Reply S.r.l., società specializzata in tecnologie SAP, focalizzata sull'assistenza alle aziende nel processo di transazione, programmazione, creazione e gestione di soluzioni e servizi innovativi basati su SAP Netweaver.</p> <p>2005 Reply acquisisce ACS Multimedia, la divisione di Advanced Computer Systems di ACS S.p.A. specializzata nella digitalizzazione, catalogazione e gestione degli archivi audio. L'operazione si inserisce nella strategia di sviluppo del Gruppo Reply nel settore della gestione delle risorse digitali, che è iniziato a partire dal 2004 con l'attuazione della propria piattaforma Discovery Reply, e che coinvolge sia la banda larga che quella digitale terrestre per le applicazioni di <i>home entertainment</i>.</p> <p>Reply costituisce Power Reply Srl, al fine di offrire soluzioni tecnologiche e applicazioni per aziende pubbliche e private che operano nel settore delle utilities.</p> <p>Reply acquisisce da Fiat Group una divisione dedicata alla gestione dei "clienti terzi" di Fiat Gescio S.p.A., società specializzata in soluzioni</p>	<p>S.p.A., einem Technologiepartner aus der Lombardei, der auf dem Markt der örtlichen öffentlichen Verwaltung tätig ist und sich auf Lösungen für den lokalen Gesundheitssektor und lokale Behörden spezialisiert hat. Mit dem Erwerb tritt der Reply-Konzern in den Gesundheitssektor und den lokalen Regierungssektor ein. Außerdem markiert der Erwerb den Eintritt in den Markt für E-Government-Lösungen.</p> <p>2003 Reply erwirbt IrisCube S.p.A., ein Informationstechnologie-Unternehmen, das seit 1991 im Bereich Design und Entwicklung von eigenen und Dritt-Softwarelösungen auf dem Gebiet Systemintegration und Beratungsdienstleistungen tätig ist. Mit diesem Erwerb festigt der Reply-Konzern seine (führende) Position auf dem E-Finanz- und mobilen Kommunikationsmarkt und ergänzt sein eigenes Angebot durch Architektur- und technologische Anwendungen, Anwendungsplattformen für den Multikanal-Vertrieb von Bank-, Finanz- und Versicherungsprodukten und -leistungen sowie durch die Entwicklung von integrierten Lösungen für das Corporate und Mobile Banking.</p> <p>2004 Reply gründet Reply Consulting S.r.l., ein Unternehmen, das auf Beratungsleistungen im Bereich IT-Prozesse für die Fertigungs- und Logistikindustrie spezialisiert ist.</p> <p>Reply gründet Cape Reply S.r.l., ein Unternehmen, das auf SAP-Technologien spezialisiert ist und sich auf die Unterstützung von Unternehmen beim Übergangsprozess und bei der Planung, Schaffung und Handhabung von innovativen Lösungen und Dienstleistungen auf SAP Netweaver konzentriert.</p> <p>2005 Reply erwirbt ACS Multimedia, die Advanced Computer Systems-Sparte von ACS S.p.A., die auf die Digitalisierung, Katalogisierung und das Management von Audio-Archiven spezialisiert ist. Die Transaktion ist Teil der Entwicklungsstrategie des Reply-Konzerns im Bereich digitales Asset Management, die 2004 mit der Implementierung einer eigenen Discovery Reply-Plattform gestartet wurde und die sowohl terrestrische Digitalanwendungen als auch Breitband für private Unterhaltungsanwendungen umfasst.</p> <p>Reply gründet Power Reply S.r.l., um öffentlichen und privaten Versorger-Unternehmen Technologie- und Anwendungslösungen anzubieten.</p> <p>Reply kauft vom Fiat-Konzern eine Sparte, die für das Management von „Drittkunden“ von Fiat Gescio S.p.A., einem auf Prozessmanagement-Lösungen spezialisierten</p>
---	--

<p>per la gestione dei processi. Con questa acquisizione il Gruppo Reply aggiunge un nuova componente alla propria offerta per le aziende, che comprende consulenza, integrazione di sistemi, gestione delle applicazioni e, alla data odierna, dei processi.</p> <p>2006 Reply acquisisce la maggioranza delle partecipazioni in syskoplan (ora Reply Deutschland).</p> <p>2008 Reply acquisisce Communication Valley S.p.A. dal Gruppo Unicredit, principale gruppo bancario italiano. In considerazione dell'acquisizione di Communication Valley S.p.A. Il Gruppo Reply estende la sua offerta in termini di servizi mirati alla sicurezza informatica e <i>data protection</i>.</p> <p>Reply acquisisce Glue Lts, società specializzata nella consulenza e nella progettazione di architetture di integrazione a servizi (SOA) attiva nel mercato del Regno Unito.</p> <p>Glue Ltd - leader nel Regno Unito - offre servizi alle principali organizzazioni del settore delle telecomunicazioni e media, dell'industria, delle assicurazioni e dei clienti <i>retail</i>. L'acquisizione ha consentito al Gruppo Reply di espandere la propria offerta anche al mercato del Regno Unito.</p> <p>2009 Reply acquisisce il Centro di Ricerche Motrola di Torino. Grazie a tale acquisizione il Gruppo Reply crea a Torino un centro di ricerca e sviluppo Machine-to-Machine (M2M) basato sulle competenze e le strutture di uno dei principali operatori mondiali esistenti. L'obiettivo del nuovo centro di ricerca è quello di costituire una piattaforma di servizi <i>devices</i> and <i>middleware</i> (i.e. strato infrastrutturale) finalizzate a supportare specifiche applicazioni verticali quali l'infomobilità (i.e. soluzioni in supporto della movimentazione di persone e cose), logistica avanzata, sicurezza ambientale, <i>contactless payment</i> e tracciabilità dei prodotti. Il nuovo centro di ricerca consente al Gruppo Reply di completare la propria offerta attraverso la capacità di progettare soluzioni integrate hardware e software, consentendo al Gruppo Reply di rafforzare la propria posizione nei mercati in cui opera (telco-media-utilities, banche e assicurazioni, industria e servizi, sanità e pubblica amministrazione).</p> <p>2010 Reply e Armando Testa S.p.A. fondono le</p>	<p>Unternehmen, zuständig ist. Mit diesem Erwerb erweitert der Reply-Konzern sein Angebot an Unternehmen um eine weitere Komponente, die Beratung, Systemintegration, Anwendungsmanagement und zum jetzigen Zeitpunkt auch Prozessmanagement umfasst.</p> <p>2006 Reply erwirbt eine Mehrheitsbeteiligung an der syskoplan AG (aktuell Reply Deutschland AG).</p> <p>2008 Reply erwirbt Communication Valley S.p.A. vom UniCredit-Konzern, dem führenden italienischen Bankenkonzern. Mit dem Erwerb von Communication Valley erweitert der Reply-Konzern sein Angebot auf Dienstleistungen im Bereich Geschäftssicherheit und Datenschutz.</p> <p>Reply erwirbt Glue Ltd., ein Unternehmen, das auf Beratungsleistungen in den Bereichen Unternehmensarchitektur, Lösungsdesign und serviceorientierte Architektur (SOA) auf dem britischen Markt spezialisiert ist. Glue Ltd. - in Großbritannien führend auf seinem Gebiet - arbeitet für führende Organisationen des Telekommunikations- und Medien- sowie des Fertigungs-, Versicherungs- und Einzelhandelssektors. Mit dem Erwerb kann der Reply-Konzern sein weltweites Angebot auch auf den britischen Markt ausweiten.</p> <p>2009 Reply erwirbt das Turiner Forschungszentrum von Motorola. Mit diesem Erwerb schafft der Reply-Konzern ein Machine-to-Machine (M2M)-Forschungs- und Entwicklungszentrum in Turin, das auf vorhandene Fähigkeiten und Einrichtungen eines der wichtigsten Player weltweit setzen kann. Ziel dieses neuen Forschungszentrums ist die Schaffung einer Plattform für Dienstleistungen, Geräte und Middleware (d.h. einer Infrastruktur-Schicht), um spezifische vertikale Anwendungen wie etwa „Infomobilität“ (d.h. Lösungen zur Unterstützung der Mobilität und Bewegung von Menschen und Waren), moderne Logistik, Umweltsicherheit, kontaktlose Bezahlung und Rückverfolgbarkeit von Produkten zu unterstützen. Das neue Forschungszentrum bietet dem Reply-Konzern die Möglichkeit, sein Angebot zu vervollständigen durch die Fähigkeit, integrierte Hardware und Software-Lösungen zu entwickeln. Dies macht es dem Reply-Konzern möglich, seine Position auf den Märkten, auf denen er tätig ist (Telekommunikation, Medien, Versorger, Bankwesen und Versicherung, Industrie und Dienstleistungen, Gesundheit und öffentliche Verwaltung), zu stärken.</p> <p>2010 Reply und Armando Testa S.p.A. verschmelzen ihre Kompetenzen im Bereich digitale</p>
---	---

<p>rispettive competenze nella comunicazione digitale in una nuova entità imprenditoriale denominata "Bitmama". Bitmama S.r.l. è stata creata per soddisfare le esigenze di comunicazione digitale via internet e tutti gli altri canali di distribuzione digitali. Bitmama S.r.l. è focalizzata principalmente sui servizi di comunicazione digitale e pubblicità, al fine di promuovere medesimi concetti di <i>marketing e design</i> attraverso tutti i canali (digitali).</p> <p>Reply acquisisce il 75,016% del capitale di Riverland Solutions GmbH (ora Riverland Reply GmbH), società tedesca specializzata nella consulenza e nel system integration su applicativi Oracle (i.e. <i>Oracle CRM, Master Data Management, Fusion Middleware, Business Intelligence and Fusion Applications</i>). Riverland Solutions GmbH annovera tra i propri clienti alcune tra le principali società tedesche appartenenti al settore dei trasporti, assicurazioni sulla vita, <i>Retail e Automotive</i>. L'acquisizione di Riverland Solutions GmbH si inserisce nella strategia di sviluppo di Reply volta alla creazione di un network europeo di società-boutique altamente specializzate.</p> <p>2011 Reply ha acquistato il 100% del capitale sociale di Lem Consulting S.r.l., società italiana specializzata nel settore della logistica e della mobilità per la realizzazione e miglioramento di progetti innovativi.</p> <p>Reply consolida la sua presenza in Europa con l'acquisizione di <i>avantage (UK) Limited</i> ("avantage"), una società costituita nel Regno Unito specializzata nel mercato della prestazione di servizi finanziari con specifico riferimento alle tematiche di gestione del rischio, di tesoreria, di gestione del capitale e di gestione delle prestazioni finanziarie.</p> <p>2012 Reply costituisce Storm Reply, società specializzata in servizi innovativi basati sul Cloud Computing. In particolare, la nuova società affianca le aziende nei processi di riconversione ai modelli <i>Cloud Computing</i> di applicazioni e infrastrutture, con servizi di consulenza ed integrazione di soluzioni nel settore <i>Software as a Service (SaaS), Platform as a Service (PaaS)</i> e virtualizzazione di ambienti infrastrutturali (IaaS).</p> <p>Reply entra nel modo del mobile <i>gaming</i> con Forge Reply, società specializzata nello sviluppo di giochi per dispositivi mobili quali</p>	<p>Kommunikation zu einem neuen Unternehmen namens „Bitmama“. Bitmama S.r.l. wird gegründet, um die Anforderungen der digitalen Kommunikation über das Internet und alle anderen digitalen Vertriebskanäle zu erfüllen. Bitmama S.r.l. konzentriert sich hauptsächlich auf Dienstleistungen im Bereich digitale Kommunikation und Werbung, um den Verkauf einheitlicher Marketingkonzepte und Designs über alle (digitalen) Kanäle zu forcieren.</p> <p>Reply erwirbt 75,016% des Stammkapitals der Riverland Solutions GmbH (aktuell Riverland Reply GmbH), eines deutschen Unternehmens, das auf Beratung und Systemintegration für Oracle-Anwendungen spezialisiert ist (Oracle CRM, Master Data Management, Verschmelzung Middleware, Business Intelligence und Fusion-Anwendungen). Die Riverland Solutions GmbH zählt einige der führenden deutschen Unternehmen des Transportsektors, der Biowissenschaften sowie der Einzelhandels- und Automobilindustrie zu ihren Kunden. Der Erwerb der Riverland Solutions GmbH passt in die Entwicklungsstrategie von Reply, deren Ziel es ist, ein europäisches Netzwerk von hoch spezialisierten Unternehmen zu schaffen.</p> <p>2011 Reply erwirbt 100% der Geschäftsanteile der Lem Consulting S.r.l., einem italienischen Unternehmen, das auf die Umsetzung und Verbesserung von innovativen Projekten im Logistik- und Mobilitätssektor spezialisiert ist.</p> <p>Reply festigt ihre Präsenz in Europa durch Erwerb von <i>Avantage (UK) Limited</i> („Avantage“), einer in Großbritannien eingetragenen Gesellschaft, die auf den Finanzdienstleistungssektor und hier insbesondere auf die Bereiche Risiko-, Treasury- und Kapitalmanagement sowie Financial Performance Management spezialisiert ist.</p> <p>2012 Reply gründet Storm Reply, eine Gesellschaft, die auf die Kreierung von innovativen Dienstleistungen auf der Basis von Cloud Computing spezialisiert ist. Insbesondere hilft dieses neue Unternehmen anderen Unternehmen beim Prozess der Umstellung von Anwendungen und Infrastruktur auf Cloud Computing-Modelle, durch Beratungs- und Integrationsdienstleistungen in den Bereichen Software as a Service (SaaS), Platform as a Service (PaaS) und Virtualisierung von Infrastrukturmgebungen (IaaS).</p> <p>Reply betritt die Welt des Mobile Gaming mit Forge Reply, einem Unternehmen, das auf die Entwicklung von Spielen für mobile Geräte, Smartphones und Tablets zur privaten und</p>
---	---

smart phones e tablets in ambito *consumer e enterprise*. La costituzione di Forge Reply è parte della strategia di sviluppo dell'offerta del Gruppo Reply nel mondo *media e mobile*.

Reply rafforza la propria presenza in Europa con l'acquisizione dell'80% delle partecipazioni di Portaltech, una società inglese specializzata nella consulenza e implementazione di strategie multicanale e soluzioni di e-commerce. La piattaforma tecnologica scelta da Portaltech è Hybris, leader mondiale nell'e-commerce e software multicanale.

Reply rafforza la propria presenza nel campo del Cloud attraverso l'acquisizione del 100% del capitale di Arlanis Software AG, società tedesca specializzata nella consulenza e nei servizi di *data integration* e leader europeo nell'implementazione di soluzioni Salesforce.com. Con più di otto anni di esperienza, Arlanis Software AG è specializzata nei servizi di *social business applications* e consulenza CRM, inclusa la *data migration e integration*. Con tale acquisizione Reply ha rafforzato la propria forza nel Clouding e nel *social enterprise* ampliando la gamma dei servizi offerti. Il Gruppo Reply può allo stato attuale vantare una delle principali attività/pratiche in Europa continentale su Salesforce.com, provata da più di 90 progetti e applicazioni di successo.

Reply costituisce Pay Reply, società specializzata in servizi di consulenza e di sviluppo di piattaforme per il pagamento remoto e a distanza. Pay Reply è il passo successivo nell'attività di Reply finalizzata al *mobile payments*. L'implementazione della sua tecnologia è avvenuta mediante HI Credits, lanciata nel 2011 e oggi sostenitrice di alcuni dei progetti più innovativi sul mercato.

Reply acquisisce Avvio Design Associates Ltd., una società di consulenza inglese specializzata nella realizzazione di strategie per il *Brand Engagement* e la comunicazione interna, basata principalmente sul *social networking* aziendale. Questa acquisizione sottolinea ulteriormente la volontà del Gruppo Reply ad ampliare la propria quota nel mercato britannico. Il Gruppo Reply è già presente nel Regno Unito attraverso una rete di società altamente specializzate.

geschäftlichen Nutzung spezialisiert ist. Die Gründung von Forge Reply ist Teil der Entwicklungsstrategie des Reply-Konzerns in den Bereichen digitale Medien und Mobile.

Reply stärkt seine Präsenz in Europa durch den Erwerb von 80% der Anteile von Portaltech, einem britischen Unternehmen, das auf die Beratung und Implementierung von Multikanal-E-Commerce-Strategien und -Lösungen spezialisiert ist. Die von Portaltech gewählte Technologieplattform ist Hybris, das weltweit führende Unternehmen im Bereich E-Commerce und Multichannel-Software.

Reply erweitert seine Cloud-Praxis durch Erwerb von 100% der Aktien der Arlanis Software AG, eines deutschen Spezialisten für Beratung und Datenintegration, der bei der Implementierung von Salesforce.com-Lösungen in Europa führend ist. Mit mehr als acht Jahren Erfahrung deckt die Arlanis Software AG die ganze Bandbreite von sozialen Geschäftsanwendungen und CRM-Beratung einschließlich Datenmigration und -integration ab. Mit diesem Erwerb erreicht Reply eine weitere Stärkung ihres Angebots im Bereich Cloud und Social Enterprise und kann nun stolz darauf sein, einer der maßgeblichen Anbieter auf Salesforce.com in Kontinentaleuropa zu sein, was durch mehr als 90 erfolgreiche Projekte und Anwendungen belegt wird.

Reply gründet Pay Reply, ein Unternehmen, das Beratungsleistungen und Technologieplattformen für Fern- und Nahzahlungen anbietet. Pay Reply ist ein weiterer Schritt im Rahmen der kontinuierlichen fokussierten Entwicklung von Reply im Bereich des mobilen Zahlungsverkehrs. Die Implementierung ihrer Technologie wurde durch die Plattform HI Credits vorgenommen, die 2011 im Markt eingeführt wurde und nun einige der innovativsten Projekte auf dem Markt unterstützt.

Reply erwirbt Avvio Design Associates Ltd., ein englisches Beratungsunternehmen, das auf die Implementierung von Strategien für Markenengagement und interne Kommunikation, hauptsächlich auf der Basis von Corporate Social Networking, spezialisiert ist. Dieser Erwerb unterstreicht ein weiteres Mal das Bestreben des Reply-Konzerns, seinen Anteil am britischen Markt zu vergrößern. Der Reply-Konzern ist bereits über ein Netzwerk von hoch spezialisierten Unternehmen in Großbritannien präsent.

1.2.2 Elementi identificativi

1.2.2 Angaben zur Gesellschaft

Reply, eine Aktiengesellschaft mit eingetragenem Sitz in

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

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

1.2.3 Capitale sociale / Azioni / Azionisti / Quotazione

Alla data di approvazione della presente Relazione Illustrativa Comune il capitale sociale sottoscritto e versato di Reply è pari ad Euro 4.803.685,64, suddiviso in n. 9.237.857 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

Reply è quotata sul segmento Star della Borsa Italiana con il codice di negoziazione Rey.MI e ISIN IT0001499679.

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

Beneficiario	Azionista diretto	% partecipazione	% diritti di voto
Rizzante Mario	Alika S.r.l.	53,4345%	53,4345%
	Rizzante Mario	0,1093%	0,1093%
Bny Mellon Service Kapitalanlage	Bny Mellon Service Kapitalanlage	5,2413%	5,2413%
Highclere International Investors Llp	Highclere International Investors Llp	3,5598%	3,5598%
Reply	Reply S.p.A.	2,5527%	2,5527%
Lodigiani Riccardo	Lodigiani Riccardo	2,1006%	2,1006%

L'azionista di maggioranza Alika S.r.l., con sede in Torino, Corso Francia 110, è iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 07011510018, detiene 4,936,204 azioni Reply, rappresentative del 53,5214% del capitale sociale della stessa. Il capitale sociale di Alika S.r.l. ammonta ad Euro 90.600,00. La famiglia del Sig. Mario Rizzante è l'azionista di maggioranza di Alika S.r.l. e detiene il 51% del capitale sociale della stessa.

1.2.4 Oggetto sociale

Reply ha quale oggetto sociale:

"- la produzione di software applicativo e tecnico, l'integrazione di sistemi informatici sia hardware che software, la progettazione, l'acquisto, la vendita, l'importazione, l'esportazione, la rappresentanza di apparecchiature elettriche, elettromeccaniche, elettroniche e componenti, di pacchetti di software di base e applicativo, la fornitura di prestazioni di consulenza informatica e

Corso Francia 110, 10143 - Turin, ist im Handelsregister Turin unter Nr. 97579210010 eingetragen. Steuernummer: 97579210010.

Nach der Verschmelzung wird Reply weiterhin italienischem Recht unterliegen und ihre jetzige Rechtsform sowie ihren Namen und eingetragenen Sitz beibehalten.

1.2.3 Grundkapital / Aktien / Aktionäre / Börsennotierung

Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts beträgt das gezeichnete und voll eingezahlte Grundkapital von Reply Euro 4.803.685,64, unterteilt in 9.237.857 Aktien mit einem Nennwert von jeweils Euro 0,52.

Reply wird am geregelten Markt der italienischen Börse mit dem Börsencode Rey.MI und der ISIN IT0001499679 notiert.

Die wichtigsten Aktionäre von Reply mit einem Anteil von mehr als 2% des Grundkapitals, die zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Verschmelzungsberichts veröffentlicht sind, sind in der unten folgenden Tabelle angegeben:

Wirtschaftlicher Eigentümer	Direkter Aktionär	% des Grundkapitals	% der Stimmrechte
Rizzante Mario	Alika S.r.l.*	53,4345%	53,4345%
	Rizzante Mario	0,1093%	0,1093%
Bny Mellon Service Kapitalanlage	Bny Mellon Service Kapitalanlage	5,2413%	5,2413%
Highclere International Investors Llp	Highclere International Investors Llp	3,5598%	3,5598%
Reply	Reply S.p.A.	2,5527%	2,5527%
Lodigiani Riccardo	Lodigiani Riccardo	2,1006%	2,1006%

Der Mehrheitsaktionär Alika S.r.l. mit eingetragenem Sitz in Turin, Corso Francia 110, ist im Handelsregister Turin unter Nr. 07011510018 eingetragen und besitzt 4.936.204 Reply-Aktien. Dies sind 53,5214% des Grundkapitals der Gesellschaft. Das Grundkapital von Alika S.r.l. beläuft sich auf Euro 90.600,00. Die Familie von Herrn Mario Rizzante ist Mehrheitsaktionär der Alika S.r.l. und besitzt 51% des Grundkapitals dieser Gesellschaft.

1.2.4 Unternehmensgegenstand der Gesellschaft

Reply verfolgt die folgenden geschäftlichen Zwecke:

„ - Produktion von Anwendungen und technischer Software, Integration von Computersystemen, sowohl Hardware als auch Software, Design, Kauf, Verkauf, Import, Export und Vertrieb von elektrischen, elektromechanischen und elektronischen Komponenten, Paketen von Softwaresystemen und Anwendungen, Erbringung von Beratungsdienstleistungen im Bereich EDV und Organisation, Erbringung von Outsourcing-Dienstleistungen, mit Ausnahme der Aktivitäten,

organizzativa, l'erogazione di servizi di outsourcing, con esclusione delle attività riservate agli iscritti in albi professionali;

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

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

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

1.2.5 Attività sociale

Reply è oggi al vertice di un gruppo internazionale, operante in Europa, Brasile e Stati Uniti.

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

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

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

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

1.2.6 Linee di Business e Struttura del Gruppo Reply

I servizi del Gruppo Reply mirano all'introduzione di

die den Mitgliedern von Berufsverbänden vorbehalten sind;

- Vertretung von italienischen und ausländischen Unternehmen, die in einem der in diesem Artikel genannten Sektoren tätig sind, in Italien und im Ausland;

- Übernahme, jedoch nicht als Haupttätigkeit und nicht gegenüber der Öffentlichkeit, von Anteilen und Beteiligungen an Gesellschaften oder Firmen im Allgemeinen, deren Geschäftstätigkeit in den Tätigkeitsbereich der Gesellschaft fällt oder anderweitig mit der Tätigkeit der Gesellschaft verbunden ist, diese ergänzt oder dieser ähnlich ist, innerhalb der nach geltendem Recht vorgesehenen Grenzen.

Die Gesellschaft kann ferner alle Handlungen vornehmen, die sie im Hinblick auf das Erreichen des Zwecks der Gesellschaft für notwendig oder nützlich halt; sie kann also Wertpapier-, Immobilien-, industrielle, kaufmännische und finanzielle Transaktionen durchführen, die direkt oder indirekt für den Zweck der Gesellschaft relevant sind, einschließlich Freigabe von Sicherheiten und Garantien sowie Anforderung von finanziellen Mitteln, dies alles innerhalb der nach den geltenden Gesetzen vorgesehenen Grenzen. Finanztransaktionen einschließlich des Erwerbs von Firmenkapital sollten jedoch nicht gegenüber dem Publikum ausgeführt werden.”

1.2.5 Geschäftstätigkeit der Gesellschaft

Reply ist heute die Holdinggesellschaft eines internationalen Konzerns, der in Europa, Brasilien und den Vereinigten Staaten tätig ist.

Mit mehr als 3700 Mitarbeitern arbeitet der Reply-Konzern über ein Netzwerk von Unternehmen, die auf Prozesse, Anwendungen und Technologien spezialisiert sind und die Exzellenzzentren in ihrem jeweiligen Fachgebiet sind. Reply unterstützt führende europäische Industriekonzerne beim Design und der Entwicklung von Geschäftsmodellen, die auf neuen technologischen und kommunikativen Mitteln basieren wie etwa: *Social Networking, Cloud Computing, Big Data, Internet of Things*. Ziel ist es, geschäftliche Prozesse, Anwendungen und Geräte zu optimieren und zu integrieren.

Technologische Innovation ist der wichtigste Vermögenswert von Reply, und die Gesellschaft ist stets bestrebt, ihren Kunden die geeigneten Tools zu liefern, um die Flexibilität und Effizienz zu erhöhen. Reply befindet sich in einem kontinuierlichen Prozess der Erforschung, Auswahl und Verkaufsförderung auf dem Markt für innovative Lösungen. Ziel ist es, die Wertschöpfung innerhalb von Organisationen zu unterstützen.

Reply unterstützt ihre Kunden auf diesem Weg der Innovation durch Plattformen und Dienstleistungen, die darauf ausgerichtet sind, die neuen Möglichkeiten, die das digitale Netz und die Kommunikationstechnologien bieten, in vollem Umfang zu nutzen.

Seit ihrer Gründung hat Reply beachtliche wirtschaftliche und finanzielle Ergebnisse erzielt, die durch konstantes und signifikantes Wachstum gekennzeichnet sind.

1.2.6 Geschäftsbereiche und Struktur des Reply-Konzerns

Die Leistungen des Reply-Konzerns umfassen die Einführung von Innovationen entlang der gesamten digitalen

<p>soluzioni innovative nel settore digitale, grazie alla conoscenza di soluzioni specifiche ed alla consolidata esperienza sui principali temi dei diversi settori industriali.</p> <p>L'offerta del Gruppo Reply può essere declinata in tre principali aree di <i>business</i>:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Processi - per il Gruppo 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. In tale settore di operatività, il Gruppo Reply si rivolge prevalentemente ai mercati del settore manifatturiero, delle telecomunicazioni, dei servizi finanziari, del commercio, dell'energia e delle utilities. • Applicazioni - il Gruppo Reply progetta e realizza soluzioni IT applicative. Tale area si propone la realizzazione di soluzioni IT per specifici settori o applicazioni. I prodotti offerti includono la gestione della relazione con il cliente (CRM - soluzioni metodologiche e tecnologiche a supporto dei processi di <i>business</i> che comportano il contatto diretto con il cliente), la fornitura di sistemi di gestione (SCM - coordinamento sistematico e strategico delle funzioni di <i>business</i> tradizionali, direttamente coinvolti in flussi a monte ed a valle dei prodotti o servizi dalla materia prima fino al cliente finale), gestione delle risorse digitali (DAM), sistemi di produzione di esecuzione (MES), <i>bid data and analytics</i> (BI - raccolta e analisi di informazioni strategiche), <i>mobile payments</i> (l'evoluzione dei dispositivi mobili verso dispositivi di pagamento), <i>ecommerce</i> (servizi per il commercio multicanale) così come le soluzioni di comunicazione digitale (progettazione, realizzazione e commercializzazione di informazioni attraverso i nuovi canali digitali). • Tecnologie - il Gruppo Reply ottimizza tecnologie e piattaforme innovative già esistenti per realizzare soluzioni in grado di garantire ai clienti efficienza e flessibilità operativa. Questa area è caratterizzata da una robusta competenza nell'adozione delle tecnologie dei principali fornitori software, inclusi <i>leader</i> a livello mondiale quali Microsoft, Oracle e SAP così come esperienza in aree emergenti, inclusi <i>cloud computing</i> (servizi di elaborazione e di archiviazione forniti via rete da un <i>service provider</i>, <i>mobile</i> (nuova generazione di dispositivi mobili), <i>internet of things</i> (connessione di oggetti intelligenti attraverso la rete internet), <i>security and social media</i> (canali di comunicazione, informazione e interazione tra le persone). 	<p>Lieferkette. Sie basieren auf dem beim Reply-Konzern vorhandenen Wissen in Bezug auf spezifische Lösungen und auf fundierten Erfahrungen, mit denen die wichtigsten Problembereiche der verschiedenen industriellen Sektoren angegangen werden.</p> <p>Die Geschäftstätigkeit des Reply-Konzerns besteht aus drei Haupt-Geschäftsbereichen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Prozesse - Der Reply-Konzern bietet ein IT Business Consulting, das darauf ausgerichtet ist, Organisationen dabei zu helfen, ihre Performance zu verbessern. Dies geschieht hauptsächlich durch Analyse von vorhandenen geschäftlichen Problemen und die Entwicklung von Verbesserungsplänen. In diesem Geschäftsfeld wendet sich der Reply-Konzern hauptsächlich an Fertigungs-, Telekommunikations-, Finanzdienstleistungs-, Handels-, Energie- und Versorgungsunternehmen. • Anwendungen - Der Reply-Konzern entwickelt und implementiert IT-Anwendungslösungen. Dieser Bereich bietet IT-Lösungen für spezifische Märkte oder spezifische Anwendungen. Zu den angebotenen Produkten gehören Customer Relationship Management (CRM - methodologische und technologische Lösungen zur Automatisierung von Geschäftsprozessen, die einen direkten Kundenkontakt beinhalten), Supply Chain Management (SCM - systematische und strategische Koordination von traditionellen geschäftlichen Funktionen, die direkt an den Upstream- und Downstream-Flüssen von Produkten oder Leistungen vom Rohstoff bis hin zum Endkunden beteiligt sind), Digital Asset Management (DAM), Manufacturing Execution-Systeme (MES), Big Data Analytik (BI - Sammlung und Analyse von strategischen Informationen), mobile Zahlungen (die Entwicklung von mobilen Geräten hin zu Zahlungsgeräten), E-Commerce (Dienstleistungen für den Multichannel-Einzelhandel) sowie digitale Kommunikationslösungen (Design, Implementierung und Vermarktung von Informationen über neue digitale Kanäle). • Technologien - Der Reply-Konzern optimiert vorhandene IT-Technologien und Plattformen, um Lösungen zu implementieren, die eine maximale operative Effizienz und Flexibilität des Kunden sicherstellen. Dieser Bereich ist gekennzeichnet durch eine erhebliche Kompetenz bei der Übernahme der Technologien der wichtigsten Software-Anbieter, zu denen etwa die weltweit führenden Unternehmen Microsoft, Oracle und SAP gehören, sowie durch Expertenwissen in wichtigen Bereichen einschließlich Cloud Computing (Rechen- und Speicherdienste, die über ein Netzwerk von einem Service Provider angeboten werden), Mobile (neue Generation von mobilen Geräten), Internet of Things (Verbindung von intelligenten Geräten über das Internet-Netzwerk), Sicherheit und Social Media (Kommunikation, Information und interaktive Kanäle zwischen Personen).
--	---

<p>Nell'ambito di queste tre macroaree di competenza, il Gruppo Reply offre i seguenti servizi:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Consulenza IT - il Gruppo Reply fornisce consulenza nell'area strategica, comunicativa, di processo e tecnologica in merito alle modalità di utilizzo delle tecnologie dell'informazione per soddisfare gli obiettivi di business; • System Integration - il Gruppo Reply sfrutta e potenzia sistemi IT dedicati alle necessità IT dei propri clienti; • Application Management - per soluzioni specifiche nelle aree di propria competenza, il Gruppo Reply gestisce, controlla ed evolve continuamente gli <i>assets</i> tecnologici dei clienti (applicazioni funzionali o infrastrutturali). Inoltre, il Gruppo Reply integra le proprie soluzioni con prodotti propri (TamTamy la piattaforma per il social network, Gaia per la piattaforma di dispositivi mobili, Definio per il rischio e la gestione patrimoniale, Discovery per il <i>digital asset management</i>, Click e Side-up) HiReply per soluzioni di internet per gli oggetti, Starbytes per soluzioni di <i>crowdsourcing</i> - <i>modello di business che coinvolge un insieme indefinito di persone per lo sviluppo di un progetto</i>). <p>Il Gruppo Reply opera nei seguenti mercati.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Telecomunicazioni e Media: Il Gruppo Reply è uno dei maggiori fornitori di servizi che offre soluzioni nel processo di convergenza tra telecomunicazione (fissa, mobile e televisiva in uno con la rete internet) e <i>media</i> (fornitori di contenuti) con particolare attenzione al sistema digitale terrestre, alla la gestione di contenuti e risorse digitali, alla la fatturazione ed ai servizi di CRM <i>Business Support Systems</i> (BSS) e <i>Operational Support Systems</i> (OSS). • Industria e Retail Il Gruppo Reply assiste mediante tutte le sue linee di competenza (consulenza IT, <i>system integration</i> e servizi gestiti) aziende nelle fasi di introduzione, cambiamento e nella gestione di sistemi informativi aziendali. Dal disegno strategico alla comprensione e ridefinizione dei processi centrali, il Gruppo Reply progetta e implementa soluzioni finalizzate alla integrazione delle applicazioni a supporto dell'azienda estesa (CRM, SCM, MES e SRM - supporto per il processo di gestione degli acquisti e fornitori). Specificatamente per il retail, Reply offre consulenza per il commercio elettronico e la multicanalità con la progettazione e lo sviluppo di soluzioni per integrare web, dispositivi mobili, call centre e magazzino personalizzato. 	<p>Innerhalb dieser drei Geschäftsbereiche bietet der Reply-Konzern die folgenden Leistungen an:</p> <ul style="list-style-type: none"> • IT-Beratung - Der Reply-Konzern berät Unternehmen in den Bereichen Strategie, Kommunikation, Prozesse und Technologie, wie sie Informationstechnologie einsetzen können, um ihre geschäftlichen Ziele zu erreichen; • Systemintegration - Der Reply-Konzern implementiert im Auftrag von Unternehmen IT-Systeme und richtet IT-Systeme ein, die auf die Bedürfnisse des IT-Kunden zugeschnitten sind; • Anwendungsmanagement - Für spezifische Lösungen in seinen Kompetenzbereichen übernimmt der Reply-Konzern das Management, die Überwachung und die kontinuierliche Weiterentwicklung der technologischen Vermögenswerte der Kunden (funktionale oder Infrastrukturanwendungen). Außerdem ergänzt der Reply-Konzern seine Lösungen mit eigenen Produkten (TamTamy für Enterprise Social Network, Gaia für den mobilen Bereich, Definio für Risiko- und Vermögensmanagement, Discovery für Digital Asset Management, Click und Side-up für Supply Chain-Lösungen, HiReply für Internet of Things-Lösungen, Starbytes für Crowdsourcing-Lösungen - ein Geschäftsmodell, an dem eine unbestimmte Zahl von Personen, die ein Projekt ausführen, beteiligt ist). <p>Der Reply-Konzern ist in folgenden Märkten tätig:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Telekommunikation und Medien: Der Reply-Konzern ist einer der wichtigsten Technologie-Anbieter, der Lösungen für den Konvergenzprozess zwischen den Märkten für Telekommunikation (Festnetz, Mobilfunk und TV-Sender, zusammen mit Internet-Netzwerk) und Medien (Content Provider) anbietet, mit besonderem Schwerpunkt auf terrestrischen Digitalsystemen, Management von Inhalten und digitalen Assets, Abrechnungs- und CRM-Dienstleistungen, Business Support-Systemen (BSS) und Operational Support-Systemen (OSS). • Fertigung und Einzelhandel Der Reply-Konzern unterstützt mit all seinen Kompetenzlinien (IT-Beratung, Systemintegration und Managed-Services-Dienstleistungen) Unternehmen in den Einführungs- und Übergangsphasen und beim Management von Informationssystemen für Unternehmen. Ausgehend von der strategischen Entwicklung hin zum Verständnis und zur Neudefinition von wichtigen Prozessen entwickelt und implementiert der Reply-Konzern Lösungen, die auf die Integration von Anwendungen zur Unterstützung des erweiterten Unternehmens abzielen (CRM, SCM MES und SRM - Unterstützung für Lieferanten- und Einkaufsmanagementprozess). Für den Einzelhandel bietet Reply insbesondere Beratung zu den Bereichen E-Commerce und Multikanal an, verbunden mit dem Entwurf und der Entwicklung von Lösungen zur Integration von Web-, Mobile-, Call Center- und In-Store-Einrichtungen.
---	---

<ul style="list-style-type: none"> • Servizi Finanziari Il Gruppo Reply è specializzato nella consulenza strategica, nella pianificazione e nella creazione di infrastrutture multi-canale (che consentono la comunicazione senza soluzione di continuità con i clienti attraverso diversi canali, come internet, telefono, tv, ecc) e servizi per banche, assicurazioni e operatori finanziari. Esempi includono strategie multicanale per il dettaglio (soluzioni CRM e marketing orientato ai segmenti, piattaforme avanzate per il <i>mobile banking</i> e <i>online trading</i>, marketing via web, <i>contact centres</i> di nuova generazione e digitalizzazione dei processi) solution di gestione patrimoniale (gestione delle risorse e reti di distribuzione) e conformità del credito e gestione del rischio (supporto per fornitori di credito al dettaglio, modellizzazione e misurazione/controllo di vari tipi di rischi). • Pubblica Amministrazione e Difesa Per la pubblica amministrazione ed il servizio sanitario nazionale, il Gruppo Reply sfrutta la sua esperienza maturata sui servizi <i>online</i> più avanzati, integrando applicazioni e competenze per creare soluzioni specifiche per la gestione delle relazioni con il cittadino. Il Gruppo Reply offre agli ospedali ed alle unità sanitarie locali, tra gli altri, i propri prodotti per la registrazione elettronica del paziente. Alla pubblica amministrazione locale e centrale Reply progetta e sviluppa servizi online basati sulle migliori pratiche "<i>as a service</i>". • Energia e Utilities In questo settore, Reply aiuta i propri clienti a muovere verso le sorgenti rinnovabili e ad adottare nuove reti. Soluzioni in questa area comprendono fatturazione real-time, soluzioni di gestione energetica, <i>smart meteting</i> - registrazione e comunicazione intelligente dei consumi energetici, <i>smart grid</i> e <i>demand response</i> - soluzioni automatiche per l'ottimizzazione dei consumi). • Partnership Al fine di poter offrire le soluzioni più adatte alle diverse esigenze dei propri clienti, il Gruppo Reply ha stabilito <i>partnership</i> con fornitori di servizi tecnologici ed è stato qualificato come: Microsoft Certified Partner e Microsoft National System Integrator, Oracle Platinum Partner, SAP Special Expertise Partner su SAP NetWeaver e SAP HANA e Hybris Gold Partner of the Year 2013. Inoltre Reply è uno dei più importanti partner europei di Mazon Web Services, un importante partner di Google in Italia e one dei più importanti specialisti europei di Salesforce.com. 	<ul style="list-style-type: none"> • Finanzdienstleistungen Der Reply-Konzern ist auf strategische Beratung, Planung und die Schaffung von Multikanal-Infrastrukturen (die eine nahtlose Kommunikation mit Kunden über unterschiedliche Kanäle wie Internet, Telefon, TV usw. ermöglichen) sowie Dienstleistungen für Banken, Versicherungsgesellschaften und Finanzdienstleister spezialisiert. Dazu gehören z.B. Multikanal-Retail-Strategien (CRM-Lösungen und segmentorientiertes Marketing, moderne Plattformen für mobile Banking und Online-Handel, Webmarketing, neue Generation von Kontaktcentern und Prozessdigitalisierung), Vermögensmanagementlösungen (Asset Management und Vertriebsnetzwerke) sowie Credit Compliance und Risikomanagement (Unterstützung für Anbieter von Privatkundenkrediten, Modellierung und Messung/Kontrolle verschiedener Risikotypen). • Regierung und Verteidigung Für die zentrale öffentliche Verwaltung und das staatliche Gesundheitssystem setzt der Reply-Konzern seine Erfahrung ein, die er mit modernsten Online-Dienstleistungen gesammelt hat, um Anwendungen und Kompetenzen zu integrieren und damit spezifische Lösungen für das Management der Beziehungen zum Bürger zu schaffen. So bietet der Reply-Konzern u. a. Krankenhäusern und lokalen Gesundheitsdiensten seine eigenen Produkte für die Einrichtung von elektronischen Patientenakten an. Für die lokale und zentrale öffentliche Verwaltung entwirft und entwickelt Reply Online-Dienstleistungen, die auf besten „As a Service“-Praktiken basieren. • Energie und Versorgungsunternehmen In diesem Sektor hilft Reply seinen Kunden, zu erneuerbaren Energiequellen überzugehen und neue Netze zu übernehmen. Zu den Lösungen in diesem Bereich gehören Echtzeit-Abrechnungen, Energiemanagementlösungen, „Smart Metering“ - intelligente Erfassung und Kommunikation des Energieverbrauchs, Smart Grid und Demand Response - automatische Lösungen zur Verbrauchsoptimierung. • Partnerschaften Um die am besten geeigneten Lösungen für die unterschiedlichen Bedürfnisse der Kunden anbieten zu können, hat der Reply-Konzern Partnerschaften mit IT-Anbietern aufgebaut und die folgenden Qualifikationen erworben: Microsoft Certified Partner und Microsoft National System Integrator, Oracle Platinum Partner, SAP Special Expertise Partner on SAP NetWeaver und SAP HANA und Hybris Gold Partner des Jahres 2013. Darüber hinaus ist Reply einer der führenden europäischen Partner von Amazon Web Services, ein wichtiger Partner von Google in Italien und einer der führenden Salesforce.com-Spezialisten in Europa.
---	--

1.2.7 Business Development e Risultati del Gruppo Reply; Elementi caratterizzanti

Dal 1997 (primo esercizio fiscale intero dall'anno di fondazione), il Gruppo Reply ha conseguito importanti risultati economico-finanziari, caratterizzati da una crescita costante e significativa.

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

Nella tabella che segue sono riportati i dati indicativi degli ultimi cinque esercizi di Reply, capogruppo del Gruppo Reply. I ricavi hanno registrato un tasso di crescita annuo del 34,4% dal 1997 al 2012.

Dati in milioni di euro

	2008	2009	2010	2011	2012
Ricavi	330,2	340,2	384,2	440,3	494,8
Margine operativo lordo	46,0	42,9	49,2	55,0	62,4
Risultato operativo	41,2	35,9	41,6	48,7	52,2
Risultato ante imposte	40,1	34,0	40,1	46,5	50,3
Risultato netto di gruppo	18,9	16,6	20,4	24,2	27,1

Il tasso di crescita annuo 1997-2012 di EBITDA (Earnings before interest, tax, depreciation and amortization) è stata del 35,2%, mentre il tasso di crescita annuo del margine EBIT (Earnings before interest and tax) è stato del 45,6%.

Oltre ai tassi di crescita indicati di ricavi e redditività, un altro elemento distintivo che caratterizza il Gruppo Reply è la struttura finanziaria solida ed equilibrata, come mostrato di seguito:

Dati in milioni di euro

	2008	2009	2010	2011	2012
Patrimonio netto di gruppo	111,6	123,8	137,5	156,1	175,8
Patrimonio netto di terzi	13,3	6,5	1,3	1,9	2,7
Totale attivo	301,0	309,1	362,3	423,7	475,3
Capitale circolante netto	81,4	89,3	92,7	116,2	120,5
Capitale investito netto	143,6	140,8	138,6	174,7	178,8
Flusso di cassa	10,3	26,0	25,3	4,7	32,0

1.2.7 Wirtschaftliche Entwicklung und Ergebnisse des Reply-Konzerns; wichtige wirtschaftliche Kennzahlen

Seit 1997 (dem ersten vollständigen Geschäftsjahr seit seiner Gründung) hat der Reply-Konzern ein konstantes und signifikantes Wachstum erzielt.

Der Umsatz ist von Euro 5,9 Mio. im Jahr 1997 auf Euro 495 Mio. im Jahr 2012 gestiegen. Begleitet wurde dieser Anstieg von einem rasanten Wachstum der Unternehmensgröße von 83 Mitarbeitern im Jahr 1997 auf 3.725 im Dezember 2012.

Die folgende Tabelle enthält einige wichtige Zahlen aus den letzten fünf Jahren der Reply als Obergesellschaft des Reply-Konzerns. Die Umsätze haben von 1997 bis 2012 eine kumulierte jährliche Wachstumsrate von 34,4% verzeichnet.

Zahlen in Mio. Euro

	2008	2009	2010	2011	2012
Umsatz	330,2	340,2	384,2	440,3	494,8
Operatives Bruttoergebnis	46,0	42,9	49,2	55,0	62,4
Operatives Ergebnis	41,2	35,9	41,6	48,7	52,2
Ergebnis vor Steuern	40,1	34,0	40,1	46,5	50,3
Nettoergebnis des Konzerns	18,9	16,6	20,4	24,2	27,1

Die kumulierte jährliche Wachstumsrate des EBITDA (Gewinn vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen auf Sachanlagen und Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte) im Zeitraum 1997-2012 betrug 35,2%, während die kumulierte jährliche Wachstumsrate des EBIT (Gewinn vor Zinsen und Steuern) in diesem Zeitraum 45,6% betrug.

Neben den bei Umsatz und der Rentabilität erzielten Wachstumsraten zeichnet sich der Reply-Konzern durch seine solide und ausgewogene Finanzstruktur aus. Dies geht aus den Zahlen der folgenden Tabelle hervor:

Zahlen in Mio. Euro

	2008	2009	2010	2011	2012
Eigenkapital des Konzerns	111,6	123,8	137,5	156,1	175,8
Minderheitsbeteiligungen	13,3	6,5	1,3	1,9	2,7
Aktiva gesamt	301,0	309,1	362,3	423,7	475,3
Netto-Umlaufvermögen	81,4	89,3	92,7	116,2	120,5
Netto-Anlagevermögen	143,6	140,8	138,6	174,7	178,8
Cashflow	10,3	26,0	25,3	4,7	32,0

Posizione finanziaria netta	-18,6	-10,5	0,2	-16,7	-0,4

L'indebitamento netto del Gruppo Reply (calcolato come differenza tra disponibilità liquide e mezzi equivalenti e totale debiti finanziari) alla chiusura dell'esercizio 2012 è pari a 373 migliaia di euro (a fronte di un indebitamento netto di 16.714 migliaia di Euro alla chiusura dell'esercizio al 2011), il rapporto debt / equity al 31 dicembre 2012 è pari a 0,002 (0,106 a dicembre 2011) e ciò a dimostrazione della solida struttura finanziaria del gruppo Reply.

La tabella seguente fornisce una visione consolidata della situazione ricavi del Gruppo Reply:

Dati in milioni di euro

	2008	2009	2010	2011	2012
Numero di azioni (mill.)	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2
Risultato operativo per azione (euro)	4,46	3,89	4,51	5,28	5,67
Risultato netto per azione	2,05	1,80	2,21	2,62	2,94
Cash flow per azione	1,11	2,82	2,74	0,51	3,47
Patrimonio netto per azione	12,11	13,43	14,91	16,93	19,06

Il Gruppo Reply ha chiuso l'esercizio 2012 con un fatturato consolidato di 494,8 milioni di euro in crescita rispetto ai 440,3 milioni di euro dell'esercizio 2011.

L'EBITDA è stato pari a 59,4 milioni di euro (55,0 milioni di euro nel 2011) mentre l'EBIT si è attestato a 52,2 milioni di euro (48,7 milioni di euro nel 2011). Il risultato netto è stato pari a 27,1 milioni di euro (24,2 milioni di euro del 2011). La posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 2012 era negativa per 373 migliaia di euro.

Il Gruppo Reply predispone le relazioni periodiche in conformità al principio IFRS 8, in dipendenza dell'area dei servizi interessati. Lo schema che segue è una sintesi dei dati economico patrimoniali di settore alla chiusura dell'esercizio 2012.

Dati in milioni di euro

	Italia	Germania	Regno Unito
Ricavi	382,7	80,0	45,0
Margine operativo lordo	51,2	5,8	5,4
Risultato operativo	45,8	4,7	1,7

Netto-Finanzposition	-18,6	-10,5	0,2	-16,7	-0,4
----------------------	-------	-------	-----	-------	------

Die Nettoverschuldung des Reply-Konzerns (berechnet als Differenz zwischen Barmitteln und bargeldähnlichen Mitteln und dem Gesamtbetrag der finanziellen Verbindlichkeiten) belief sich Ende 2012 auf Euro 373.000 (am Jahresende 2011 hatte die Nettoverschuldung Euro 16.714.000 betragen); das Verhältnis Fremd-/Eigenkapital am 31. Dezember 2012 beträgt 0,002 (0,106 am 31. Dezember 2011). Dies bestätigt die solide Finanzstruktur des Reply-Konzerns.

Die folgende Tabelle gibt einen Gesamtüberblick über die Ergebnissituation des Reply-Konzerns:

Zahlen in Mio. Euro

	2008	2009	2010	2011	2012
Anzahl der Aktien (Mio.)	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2
Operatives Ergebnis je Aktie (Euro)	4,46	3,89	4,51	5,28	5,67
Nettoergebnis je Aktie	2,05	1,80	2,21	2,62	2,94
Cashflow je Aktie	1,11	2,82	2,74	0,51	3,47
Grundkapital je Aktie	12,11	13,43	14,91	16,93	19,06

Der Reply-Konzern hat das Geschäftsjahr 2012 mit einem konsolidierten Umsatz in Höhe von 494,8 Mio. Euro abgeschlossen, eine Steigerung gegenüber 440,3 Mio. Euro im Jahr 2011.

Das EBITDA belief sich auf 59,4 Mio. Euro (55,0 Mio. Euro 2011), während das EBIT einen Wert von 52,2 Euro erreichte (48,7 Mio. Euro 2011). Das Nettoergebnis betrug 27,1 Mio. Euro (24,2 Mio. Euro 2011).

Die Netto-Finanzposition des Konzerns betrug am 31. Dezember 2012 minus 373.000 Euro.

Der Reply-Konzern erstellt periodische Berichte gemäß IFRS 8, aufgeteilt nach den unterschiedlichen Bereichen, die zum Gesamtergebnis beitragen. Die folgende Übersicht enthält eine Zusammenfassung der wirtschaftlichen und finanziellen Ergebnisse Ende 2012.

Zahlen in Mio. Euro

	Italien	Deutschland	GB
Umsatz	382,7	80,0	45,0
EBITDA	51,2	5,8	5,4
EBIT	45,8	4,7	1,7

	Italia	Germania	Regno Unito
Attività operative a breve	252,0	20,2	19,2
Passività operative a breve	(141,5)	(15,4)	(14,0)
Capitale circolante netto	110,4	4,9	5,2
Attività non correnti	103,3	17,3	16,0
Passività non correnti	(59,1)	(6,3)	(13,0)
Attivo fisso	44,3	11,0	3,1
Capitale investito netto	154,7	16,0	8,2

1.2.8. Dati economici e patrimoniali al 1° aprile 2013

Nella tabella che segue sono riportati i dati di sintesi di Reply estratti dalla Situazione economico patrimoniale della stessa al 31 marzo 2013, acclusa alla presente Relazione Illustrativa Comune quale *Allegato B*.

Dati in migliaia di euro

	31 Marzo 2013	31 Marzo 2012
Ricavi	62.256	58.582
Margine operativo lordo	917	(79)
Risultato operativo	765	(216)
Risultato ante imposte	839	(150)
Risultato netto	377	(297)

Dati in migliaia di euro

	31 Marzo 2013	31 Marzo 2012
Patrimonio netto	124.845	124.121
Totale attivo	348.326	421.372
Capitale circolante netto	11.237	4.306
Capitale investito netto	115.954	105.995
Posizione finanziaria netta	8.891	18.126

	31 Marzo 2013	31 Marzo 2012
Numero di azioni	9.237.857	9.222.857
Risultato operativo per azione	0,08€	(0,02) €
Risultato netto per azione	0,04€	0,00€
Patrimonio netto per azione	13,5€	13,5€

	Italia	Deutschland	GB
Operatives Umlaufvermögen	252,0	20,2	19,2
Kurzfristige operative Verbindlichkeiten	(141,5)	(15,4)	(14,0)
Netto-Betriebskapital	110,4	4,9	5,2
Anlagevermögen	103,3	17,3	16,0
Langfristige Verbindlichkeiten	(59,1)	(6,3)	(13,0)
Netto-Festkapital	44,3	11,0	3,1
Netto-Kapitalanlage	154,7	16,0	8,2

1.2.8 Wirtschafts- und Finanzdaten per 1. April 2013

Die Tabelle unten enthält die Wirtschafts- und Finanzdaten von Reply, die sich aus dem hier als *Anhang B* beigefügten Rechnungsabschluss per 31. März 2013 ergeben.

Zahlen in Tsd. Euro

	31. März 2013	31. März 2012
Umsatz	62.256	58.582
EBITDA	917	(79)
EBIT	765	(216)
EBT	839	(150)
Nettoergebnis	377	(297)

Zahlen in Tsd. Euro

	31. März 2013	31. März 2012
Grundkapital	124.845	124.121
Aktiva gesamt	348.326	421.372
Netto-Betriebskapital	11.237	4.306
Netto-Kapitalanlage	115.954	105.995
Netto-Finanzposition	8.891	18.126

	31. März 2013	31. März 2012
Anzahl der Aktien (Mio.)	9.237.857	9.222.857
Operatives Ergebnis je Aktie (Euro)	0,08€	(0,02) €
Nettoergebnis je Aktie	0,04€	0,00€
Grundkapital je Aktie	13,5€	13,5€

<p>1.2.9 Capacità Finanziaria di Reply Deutschland e Reply di pagamento in denaro della partecipazione dei soci</p> <p>Sulla base dei risultati finanziari indicati in precedenza, Reply - e dunque la stessa Reply Deutschland - è in grado di adempiere a tutte le obbligazioni derivanti dalla Fusione e, in particolare, l'obbligazione di acquisizione delle azioni di Reply Deutschland degli azionisti della stessa che sono intenzionati ad ottenere l'acquisizione delle proprie azioni a fronte di un corrispettivo in denaro e dunque non intendano aderire alla Fusione.</p> <p>L'esborso teorico massimo di Reply per la sopra menzionata acquisizione è pari a circa Euro 9.787.318.</p> <p>Come indicato nella tabella precedente, questo ammontare può essere coperto da Reply, considerando la propria attuale capacità finanziaria, nonché il flusso di cassa generato da Reply atteso per il futuro.</p> <p>Reply non si attende un peggioramento dei propri risultati e della propria posizione finanziaria comparati con il passato che possano determinare l'impossibilità di adempiere alle proprie obbligazioni derivanti dalla Fusione.</p> <p>Inoltre, Reply ha già a sua disposizione una linea di credito in stand-by rilasciata da Unicredit S.p.A. finalizzata a garantire a Reply adeguate risorse finanziarie con riferimento ad operazioni di fusione e acquisizione e che non sono destinate ad altre operazioni commerciali.</p> <p>Approssimativamente 7 milioni di Euro di questa linea di credito sono al momento a disposizione di Reply e destinate all'impiego in operazioni quali, ad esempio, l'acquisizione da parte di Reply delle azioni di Reply Deutschland in considerazione dell'implementazione della Fusione.</p> <p>1.2.10 Organi sociali</p> <p>In quanto società di diritto italiano con azioni ammesse alle negoziazioni di borsa e dunque aderente al Codice di Autodisciplina promosso da Borsa Italiana, la struttura di <i>governance</i> di Reply - fondata sul modello tradizionale - si compone, oltre che dell'assemblea degli azionisti, dei seguenti organi sociali: Consiglio di Amministrazione (che opera per il tramite degli amministratori esecutivi ed è assistito dai Comitati consultivi per il Controllo e Rischi ed il Comitato per la Remunerazione e per le Nomine), Collegio Sindacale e Società di revisione.</p> <p>a) <u>Consiglio di Amministrazione</u></p> <p>Il Consiglio di Amministrazione è l'organo collegiale di gestione, investito di ogni potere inerente l'amministrazione ordinaria e straordinaria della società. Il Consiglio di Amministrazione di Reply svolge primariamente una funzione di indirizzo e controllo in ordine alla generale attività della società e del Gruppo ad essa facente capo, ferme restando le competenze di legge dei vari soggetti giuridici componenti il gruppo.</p> <p>Il Consiglio di Amministrazione di Reply attribuisce e revoca le deleghe agli amministratori</p>	<p>1.2.9 Wirtschaftliche Leistungsfähigkeit von Reply Deutschland und Reply, die Barabfindung der Aktionäre zu erfüllen</p> <p>Angesichts der oben dargelegten finanziellen Ergebnisse ist Reply - und damit Reply Deutschland selbst - in der Lage, alle Verpflichtungen zu erfüllen, die sich aus der Verschmelzung ergeben, insbesondere die Verpflichtung zum Erwerb der Aktien von Reply Deutschland von den Aktionären dieser Gesellschaft, die ihr Recht gegen eine Barabfindung einzutauschen und sich nicht an der Verschmelzung beteiligen wollen</p> <p>Die maximale theoretische Zahlung, die Reply für den obigen Erwerb leisten müsste, beträgt etwa Euro 9.787.318.</p> <p>Wie aus der obigen Tabelle hervorgeht, könnte dieser Betrag angesichts der aktuellen Finanzposition und des zu erwartenden Cashflows von Reply aufgebracht werden.</p> <p>Reply geht nicht davon aus, dass sich ihre Ergebnisse und ihre Finanzposition gegenüber der Vergangenheit so verschlechtern werden, dass eine Erfüllung der aus der Verschmelzung resultierenden Pflichten unmöglich wird.</p> <p>Ferner verfügt Reply bereits über einen Stand-by-Kredit der Unicredit SpA, der den Zweck hat, Reply mit finanziellen Mitteln für Mergers & Acquisitions Transaktionen auszustatten. Diese Kreditlinie ist nicht für andere geschäftliche Transaktionen bestimmt.</p> <p>Reply stehen momentan etwa 7 Mio. Euro an Kreditlinien für Transaktionen zur Verfügung. Zu diesen Transaktionen gehört auch der aus der Durchführung der Verschmelzung resultierende Erwerb von Reply Deutschland-Aktien.</p> <p>1.2.10 Gesellschaftsrechtliche Organe der Gesellschaft</p> <p>Reply ist eine italienische Gesellschaft, deren Aktien an der Börse notiert werden. Sie unterliegt daher dem Corporate Governance-Kodex der Borsa Italiana. Die Unternehmensführung und -kontrolle von Reply besteht - basierend auf dem „traditionellen“ italienischen Modell - neben der Hauptversammlung aus folgenden Organen: Verwaltungsrat (Board of Directors) (der durch geschäftsführende Direktoren handelt und vom internen Kontrollausschuss und einem Vergütungsausschuss unterstützt wird) Aufsichtsrat und unabhängigem Wirtschaftsprüfungsunternehmen.</p> <p>a) <u>Verwaltungsrat</u></p> <p>Der Verwaltungsrat ist als geschäftsführendes Organ der Gesellschaft mit allen Befugnissen zur ordentlichen und außerordentlichen Geschäftsführung der Gesellschaft ausgestattet. Der Verwaltungsrat von Reply übt hauptsächlich Management- und Kontrollfunktionen in Bezug auf die allgemeinen Tätigkeiten der Gesellschaft und des Konzerns aus. Hiervon unberührt bleiben die gesetzlichen Zuständigkeiten der einzelnen Konzernunternehmen.</p> <p>Der Verwaltungsrat erteilt den geschäftsführenden Direktoren Vollmachten unter Angabe von Grenzen und Bedingungen ihrer Ausübung und widerruft</p>
---	--

delegati ed esecutivi definendone i limiti e le modalità di esercizio.

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

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

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

Mario Rizzante - Presidente ed Amministratore Delegato
Tatiana Rizzante - Amministratore Delegato
Daniele Angelucci - Consigliere esecutivo
Claudio Bombonato - Consigliere esecutivo
Oscar Pepino - Consigliere esecutivo
Filippo Rizzante - Consigliere esecutivo
Fausto Forti - Consigliere non esecutivo e indipendente
Marco Mezzalama - Consigliere non esecutivo e indipendente
Carlo Alberto Carnevale Maffè - Consigliere non esecutivo e indipendente

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

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

b) Comitati del Consiglio di Amministrazione
In seno al Consiglio di Amministrazione, Reply ha costituito il Comitato per il Controllo e Rischi ed il

diese.

Laut Satzung wird Reply von einem Verwaltungsrat geleitet, der aus 3 (drei) bis 11 (elf) Mitgliedern besteht, die keine Anteilseigner sein müssen. Die Hauptversammlung ernennt die Mitglieder des Verwaltungsrats. Der Verwaltungsrat wird über „Stimmlisten“-Verfahren gewählt.

Gegenwärtig besteht der Verwaltungsrat aus 9 (neun) Direktoren, 6 (sechs) geschäftsführenden und 3 (drei) nicht geschäftsführenden. Entsprechend dem Corporate Governance-Kodex der Borsa Italiana müssen Anzahl, Kompetenzen, Vollmachten und zeitliche Verfügbarkeit der nicht geschäftsführenden Direktoren so ausgestaltet sein, dass ihre Meinung signifikanten Einfluss auf die Entscheidungsfindung des Verwaltungsrats hat.

Die Verwaltungsratsmitglieder, die in der Hauptversammlung vom 27. April 2012 ernannt wurden und zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts im Amt sind, sind nachfolgend aufgeführt:

Mario Rizzante - Vorsitzender und geschäftsführender Direktor
Tatiana Rizzante - Geschäftsführender Direktor
Daniele Angelucci - Geschäftsführender Direktor
Claudio Bombonato - Geschäftsführender Direktor
Oscar Pepino - Geschäftsführender Direktor
Filippo Rizzante - Geschäftsführender Direktor
Fausto Forti - Nicht geschäftsführender Direktor und unabhängig
Marco Mezzalama - Nicht geschäftsführender Direktor und unabhängig
Carlo Alberto Carnevale Maffè - Nicht geschäftsführender Direktor und unabhängig

Der Corporate Governance-Kodex der Borsa Italiana verlangt Folgendes: Falls der Vorsitzende des Verwaltungsrats die Hauptverantwortung für die Leitung der Gesellschaft hat oder das Amt des Vorsitzenden von der Person bekleidet wird, die die Gesellschaft kontrolliert, muss der Verwaltungsrat einen „unabhängigen Direktor“ („Lead Independent Director“) ernennen, der eine Bezugsperson für Anträge der nicht geschäftsführenden Direktoren, insbesondere der unabhängigen, sein und diese koordinieren muss.

Entsprechend Artikel 2.C.3 des Corporate Governance-Kodex der Borsa Italiana wurde beschlossen, dass die Funktion des „unabhängigen Direktors“ von dem nicht geschäftsführenden und unabhängigen Direktor Herrn Fausto Forti ausgeübt wird.

b) Verwaltungsratsausschüsse
Innerhalb des Verwaltungsrats hat Reply den internen Kontrollausschuss und den Vergütungs- und Ernennungsausschuss eingerichtet, die zum

Comitato per la Remunerazione e per le Nomine, entrambi composti - alla data di redazione della presente Relazione Illustrativa Comune - dal Prof. Marco Mezzalama e dal Prof. Carlo Alberto Carnevale Maffé, Consiglieri non Esecutivi ed Indipendenti, e dal Dott. Fausto Forti, *Lead Independent Director*.

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

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

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

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

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

c) Collegio Sindacale

Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Verschmelzungsberichts aus Prof. Marco Mezzalama und Prof. Carlo Alberto Carnevale Maffé, nicht geschäftsführende und unabhängige Direktoren, und aus Herrn Fausto Forti, *Lead Independent Director*, bestehen.

Der interne Kontrollausschuss ist mit folgenden Aufgaben betraut:

- Zusammen mit dem Direktor, der für die Erstellung der Rechnungslegungsdokumente der Gesellschaft verantwortlich ist, prüft er nach Anhörung des Wirtschaftsprüfers und des Verwaltungsrats die korrekte Anwendung der Rechnungslegungsgrundsätze und, bei Konzernen, deren Eignung für die Erstellung der Konzernbilanz.
- Er gibt Stellungnahmen zu spezifischen Aspekten der Identifizierung der Hauptrisiken der Gesellschaft ab.
- Er prüft die periodischen Berichte in Bezug auf die Bewertung des Systems der internen Risikokontrolle und die besonders relevanten Berichte der Innenrevision.
- Er überwacht die Unabhängigkeit, Eignung, Effizienz und Effektivität der Innenrevision.

Der Vorsitzende des Verwaltungsrats oder ein anderes vom Vorsitzenden ernanntes Verwaltungsratsmitglied beteiligt sich an den Arbeiten des internen Kontrollausschusses.

Der Vergütungs- und Ernennungsausschuss ist mit folgenden Aufgaben betraut:

- Er definiert die Politik und die Leitlinien für die Vergütung der Direktoren und der wichtigen leitenden Angestellten der Gesellschaft.
- Er prüft in regelmäßigen Zeitabständen, inwieweit die Art und Weise der Vergütung der Direktoren und wichtigen leitenden Angestellten insgesamt stimmig ist und tatsächlich angewandt wird, auch auf der Basis der Informationen der geschäftsführenden Direktoren, und unterbreitet dem Verwaltungsrat konkrete Vorschläge.
- Er legt dem Verwaltungsrat Vorschläge oder Stellungnahmen zur Vergütung von geschäftsführenden Direktoren und anderen Direktoren mit besonderen Ämtern sowie zur Identifizierung der Erfolgsziele in Verbindung mit der variablen Vergütungskomponente vor.
- Er legt dem Verwaltungsrat diesbezüglich Vorschläge vor.
- Er überwacht die Implementierung der Beschlüsse des Verwaltungsrats und prüft insbesondere, inwieweit Erfolgsziele tatsächlich erreicht wurden.

c) Prüfungsausschuss
Gemäß Satzung ist mit der Kontrolle von Reply ein

<p>Ai sensi di statuto, il controllo di Reply è affidato ad un Collegio sindacale composto di 3 (tre) componenti effettivi, di cui uno con funzioni di presidente, e da due supplenti nominati dall'assemblea ordinaria.</p> <p>Si riporta di seguito l'elenco dei componenti del Collegio Sindacale effettivi nominati dall'assemblea dei soci del 27 aprile 2012 ed in carica alla data di redazione della presente Relazione Illustrativa Comune:</p> <p>Cristiano Antonelli - Presidente Paolo Claretta Assandri - Sindaco effettivo Ada Alessandra Garzino Demo - Sindaco effettivo</p> <p>d) <u>Società di revisione</u> La società incaricata della revisione legale dei conti di Reply alla data di redazione della presente Relazione Illustrativa Comune è Reconta Ernst & Young S.p.A.</p> <p>e) <u>Organismo di vigilanza ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001</u> Il Consiglio di Amministrazione di Reply ha nominato un Organismo di Vigilanza cui è stato affidato il compito di vigilare sul corretto funzionamento del Modello di Organizzazione e Gestione predisposto dalla società ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 marzo 2008 e successivamente aggiornato con deliberazioni del 13 marzo 2009 e del 4 agosto 2011.</p> <p>Alla data di redazione della presente Relazione Illustrativa Comune, l'Organismo di Vigilanza, dotato di un proprio Regolamento interno, è composto da un soggetto esterno, Ing. Franco Gianolio, nel ruolo di Presidente, dal <i>Lead Independent Director</i> Dott. Fausto Forti e dal Responsabile della Funzione di Internal Audit, Dott. Edoardo Dezani.</p> <p>f) <u>Eventi successivi al 1° aprile 2013</u> Oltre all'avvio dell'operazione di Fusione oggetto della presente Relazione Illustrativa Comune, i principali eventi successivi al 1° aprile 2013 non vi sono ulteriori eventi rilevanti.</p> <p>1.2.11 Personale dipendente e Co-Determination A decorrere dal 1° aprile 2013, in Reply risultano impiegati n. 275 dipendenti. Il Gruppo Reply è una realtà che raccoglie nel suo complesso oltre 3700 dipendenti.</p> <p>Inoltre, alla data della presente Relazione Illustrativa Comune Reply Deutschland non ha alcun dipendente'. In tale contesto, non risulta applicabile la procedura di informazione e consultazione sindacale prevista</p>	<p>Prüfungsausschuss betraut. Dieser besteht aus 3 (drei) ständigen Mitgliedern, von denen eines zum Vorsitzenden ernannt wird, und zwei Ersatzmitgliedern, die von der Hauptversammlung ernannt werden.</p> <p>Die in der Hauptversammlung vom 27. April 2012 ernannten und zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts im Amt befindlichen ständigen Mitglieder des Prüfungsausschusses von Reply sind:</p> <p>Cristiano Antonelli - Vorsitzender Paolo Claretta Assandri - Ständiges Mitglied des Prüfungsausschusses Ada Alessandra Garzino Demo - Ständiges Mitglied des Prüfungsausschusses</p> <p>d) <u>Unabhängiges Wirtschaftsprüfungsunternehmen</u> Das unabhängige Wirtschaftsprüfungsunternehmen zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts ist Reconta Ernst & Young S.p.A.</p> <p>e) <u>Aufsichtsorgan gemäß Gesetzesdekret 231/2001</u> Der Verwaltungsrat von Reply hat das Aufsichtsorgan ernannt, das die Aufgabe hat, die Funktionsweise des Organisations- und Managementmodells zu überwachen, das entsprechend dem italienischen Gesetzesdekret 231/2001 von der Gesellschaft übernommen, am 28. März 2008 vom Verwaltungsrat genehmigt und später durch Beschlüsse vom 13. März 2009 und 4. August 2011 aktualisiert wurde.</p> <p>Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts besteht das Aufsichtsorgan, das über eine eigene interne Geschäftsordnung verfügt, aus dem externen Mitglied Herrn Franco Gianolio, der auch Vorsitzender ist, dem unabhängigen Direktor Herrn Fausto Forti und dem Leiter der Innenrevision Herrn Edoardo Dezani.</p> <p>f) <u>Ereignisse nach dem 1. April 2013</u> Außer dem beginnenden Verschmelzungsverfahren sind nach dem 1. April 2013 keine relevanten Ereignisse eingetreten.</p> <p>1.2.11 Mitarbeiter und Mitbestimmung Am 1. April 2013 hat Reply 275 Mitarbeiter. Der Reply-Konzern hat mittlerweile mehr als 3700 Mitarbeiter.</p> <p>Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts hat Reply Deutschland keine Mitarbeiter. Das Verfahren der Information und Beratung mit den Gewerkschaften – das nach § 47 des italienischen Gesetzes Nr. 428 vom 29. Dezember 1990 vorgesehen ist –</p>
--	---

dall'articolo 47 della Legge Italiana n. 428 del 29 dicembre 1990.

Fermo quanto precede, la presente Relazione Illustrativa Comune sarà messa a disposizione dei lavoratori ai sensi dell'articolo 8 del Decreto Legislativo 108/2008 e dell'articolo 122e dell'Umwg.

Si segnala infine che l'articolo 19 del D. Lgs. 108/2008 recante la disciplina della partecipazione dei lavoratori nella Società Incorporante non trova applicazione con riferimento alla prospettata Fusione, stante il fatto che né la Società Incorporante né la Società Incorporanda sono gestite in regime di partecipazione dei lavoratori ai sensi del citato articolo 19 del D. Lgs. 108/2008 e dell'articolo 16 della Direttiva 2005/56/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 ottobre 2005.

Per la stessa ragione, non trova applicazione alcuna procedura inerente la partecipazione dei lavoratori ai sensi della legge tedesca sulla partecipazione dei lavoratori nelle fusioni transfrontaliere *Gesetz über die Mitbestimmung der Arbeitnehmer bei einer grenzüberschreitenden Verschmelzung*-di seguito "MgVG")

1.3

Descrizione delle Società partecipanti alla fusione: Reply Deutschland

Il Gruppo Reply Deutschland è costituito da una rete di società che combinano la forza di una grande società con l'agilità e la prossimità al cliente tipica di unità di *business* fortemente specializzate. Le unità di *business* specializzate (di seguito le "Business units"), nella forma sia di entità legali separati che di unità interne (di seguito il "Profit Center") agiscono come società indipendenti sotto il profilo operativo. Le funzioni intersocietarie quali i servizi amministrativi, finanza, marketing, risorse umane, *information technology* e relazioni con gli investitori risultano invece centralizzate nel Gruppo Reply Deutschland.

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

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

Società controllata/partecipata	%
Xpress Reply GmbH & Co. KG	100%

entfällt daher.

Unbeschadet des oben Gesagten wird dieser gemeinsame Verschmelzungsbericht den Mitarbeitern gemäß § 8 Gesetzesdekret 108/2008 und § 122e UmwG zur Verfügung gestellt werden.

Bitte beachten Sie noch, dass § 19 Gesetzesdekret 108/2008 - der die Regeln für die Beteiligung der Mitarbeiter der übernehmenden Gesellschaft darlegt - nicht auf die anstehende Verschmelzung anwendbar ist, da weder die übernehmende Gesellschaft noch die übertragende Gesellschaft unter die Mitbestimmungsregelung gemäß § 19 Gesetzesdekret 108/2008 und § 16 der Richtlinie 2005/56/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Oktober 2005 fällt.

Aus demselben Grund entfällt das Verfahren zur Mitarbeiterbeteiligung, das nach dem deutschen Gesetz über die Mitbestimmung der Arbeitnehmer bei einer grenzüberschreitenden Verschmelzung („MgVG“) vorgesehen ist.

1.3

Beschreibung der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften: Reply Deutschland

Der Reply-Deutschland-Konzern bildet ein Netzwerk von Unternehmen, um die Stärke von großen Unternehmen mit der Agilität und der Kundennähe von hoch spezialisierten Geschäftseinheiten zu verbinden. Fokussierte Geschäftseinheiten (im Folgenden als „Geschäftseinheiten“ bezeichnet) in der Form von entweder separaten Gesellschaften oder internen Einheiten (im Folgenden als „Profit Center“ bezeichnet), die wie unabhängige Gesellschaften geführt werden, tragen das operative Geschäft. Querschnittsfunktionen wie Finanzen, Marketing, Personal, Informationstechnologie oder Investor Relations werden von zentralen Verwaltungsabteilungen innerhalb des Reply-Deutschland-Konzerns wahrgenommen.

Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Verschmelzungsberichts ist Reply Deutschland allein als Holding Company tätig und verwaltet ihre Beteiligung an der hundertprozentigen Tochter Reply GmbH & Co. KG, die führende deutsche und europäische Unternehmen in den Bereichen Customer Relationship Management, Business Intelligence, Supply Chain Management und IT-Management berät.

Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Verschmelzungsberichts hält Reply Deutschland direkt und/oder indirekt durch ihre hundertprozentige Tochter Reply GmbH & Co. KG die folgenden Beteiligungen:

Tochtergesellschaft/kontrolliertes Unternehmen:	%
Xpress Reply GmbH & Co. KG	100%

Xpress Reply Verwaltungs-GmbH	100%
4brands Reply GmbH & Co. KG	51%
4brands Reply Verwaltungs-GmbH	51%
macros Reply GmbH	80%
Cluster Reply GmbH & Co. KG	100%
Cluster Reply Verwaltungs-GmbH	100%
Xuccess Reply GmbH	100%
Twice Reply GmbH	100%
syskoplan Reply GmbH	100%
Power Reply GmbH & Co. KG	100%
Power Reply Verwaltungs-GmbH	100%

1.3.1 Storia di Reply Deutschland

Reply Deutschland nasce nel 1983 come syskoplan GmbH, quale società di consulenza specializzata nella realizzazione in Germania di progetti finalizzati alla realizzazione di sistemi informatici e di comunicazione.

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

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

Nel giugno 2010 Reply, quale entità dominante e Reply Deutschland, quale entità dipendente, hanno stabilito un cosiddetto "gruppo contrattuale" (Vertragskonzern) a seguito della stipula di un contratto di dominio (di seguito anche il "**Domination Agreement**"), entrato in vigore a seguito della registrazione dello stesso avvenuta il 2 agosto 2010.

Reply Deutschland ha conferito con effetto dal 1° marzo 2013 il proprio complesso aziendale in favore di una società sub-holding dalla stessa interamente controllata, denominata Reply GmbH & Co. KG.

Quanto segue si riferisce dunque all'operatività del Gruppo Reply Deutschland.

1.3.2 Elementi identificativi

Reply Deutschland AG, società tedesca costituita in forma di società per azioni e con sede in Bartholomäusweg 26,

Xpress Reply Verwaltungs-GmbH	100%
4brands Reply GmbH & Co. KG	51%
4brands Reply Verwaltungs-GmbH	51%
macros Reply GmbH	80%
Cluster Reply GmbH & Co. KG	100%
Cluster Reply Verwaltungs-GmbH	100%
Xuccess Reply GmbH	100%
Twice Reply GmbH	100%
syskoplan Reply GmbH	100%
Power Reply GmbH & Co. KG	100%
Power Reply Verwaltungs-GmbH	100%

1.3.1 Historie der Reply Deutschland

Reply Deutschland wurde 1983 als syskoplan GmbH gegründet und war spezialisiert auf IT-Systeme und die Kommunikationsplanung zur Umsetzung von IT-Projekten in ganz Deutschland.

Im Jahr 2000 hat die syskoplan GmbH im Zuge der Vorbereitungen für ihren Börsengang ihre Rechtsform in eine AG geändert. Seit November 2000 werden die Aktien der syskoplan AG am geregelten Markt der Frankfurter Wertpapierbörse gehandelt.

Im Januar 2006 hat Reply 53,9 % der Aktien der syskoplan AG erworben und in der Folge ihre Beteiligung bis zum heutigen von der übernehmenden Gesellschaft gehaltenen Anteil erhöht.

Im Juni 2010 hat Reply als herrschendes Unternehmen und Reply Deutschland als beherrschtes Unternehmen durch Abschluss eines Beherrschungsvertrags (im Folgenden als der „**Beherrschungsvertrag**“ bezeichnet) einen sogenannten Vertragskonzern gegründet, der mit der Eintragung am 02. August 2010 rechtskräftig wurde.

Reply Deutschland hat mit Wirkung vom 1. März 2013 seinen gesamten Geschäftsbetrieb auf eine Subholding übertragen, die von derselben Reply Deutschland kontrolliert wird und unter Reply GmbH & Co. KG firmiert.

Die folgende Übersicht bezieht sich also auf das Geschäft des Reply-Deutschland-Konzerns.

1.3.2 Angaben zur Gesellschaft

Reply Deutschland AG, eine deutsche Aktiengesellschaft mit eingetragenem Geschäftssitz Bartholomäusweg 26, 33334 Gütersloh, Regierungsbezirk Detmold, Westfalen,

<p>33334 Gütersloh, Distretto Governativo di Detmold, Regione Nord Reno Westfalia - Germania, è iscritta al Registro delle Imprese (<i>Handelsregister</i>) di Gütersloh, numero di iscrizione 3943 e codice fiscale 351/5774/0195.</p> <p>Alla data della redazione della presente Relazione Illustrativa Comune, approssimativamente l'81% del capitale sociale di Reply Deutschland è detenuto da Reply.</p> <p>Reply Deutschland e le società alla stessa collegate aventi sede in Germania offrono servizi di consulenza, <i>system integration</i> e supporto alla gestione (quali la fornitura di servizi di consulenza in ambito di sistemi informativi e di comunicazione) nel settore dell'information technology (IT).</p> <p>1.3.3 Capitale sociale / Azioni / Azionisti / Quotazione</p> <p>Alla data della presente Relazione Illustrativa Comune il capitale sociale di Reply Deutschland sottoscritto e versato è pari ad Euro 4.750.561,00 i.v., suddiviso in n. 4.750.561 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.</p> <p>In conformità all'articolo 3, terzo comma, dello statuto di Reply Deutschland l'organo amministrativo è autorizzato ad aumentare il capitale sociale in una o più <i>tranche</i> sino all'importo complessivo di Euro 2.367.029,00 (capitale approvato - Genehmigtes Kapital) da sottoscrivere in denaro o in natura, con l'approvazione del Consiglio di Sorveglianza, con emissione di nuove azioni alla pari del valore di Euro 1,00 ciascuna. Agli azionisti spetta il diritto di opzione. A determinate condizioni fissate in statuto di Reply Deutschland l'organo amministrativo è autorizzato all'esclusione, in tutto o in parte, del diritto di opzione con l'approvazione del Consiglio di Sorveglianza. Alla data della presente Relazione Illustrativa Comune l'organo amministrativo di Reply Deutschland non ha assunto alcuna deliberazione in esercizio della presente attribuzione statutaria.</p> <p>Le azioni di Reply Deutschland sono ammesse alla negoziazione nel mercato regolamentato (Geregelter Markt) alla Borsa di Francoforte (introdotto in XETRA) al numero di negoziazione internazionale (ISIN) DE0005501456 e con numero di identificazione (Wertpapierkennnummer) 550145, negoziate nei mercati (<i>Freiverkehr</i>) di Berlino-Brema, Düsseldorf, Amburgo, Monaco e Stuttgart.</p> <p>Alla data della presente Relazione Illustrativa Comune Reply detiene, direttamente o indirettamente, una partecipazione rappresentativa approssimativamente dell'81% del capitale sociale di Reply Deutschland. Le altre partecipazioni di Reply Deutschland sono detenute - per quanto a conoscenza di Reply e di Reply Deutschland - da azionisti con una percentuale di partecipazione non superiore al 3% del capitale sociale.</p> <p>1.3.4 Oggetto sociale Reply Deutschland, in conformità all'articolo 2 del proprio</p>	<p>Deutschland, ist im Handelsregister des Amtsgerichts Gütersloh unter HRB 3943 und mit der Steuer-Nr. 351/5774/0195 eingetragen.</p> <p>Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Verschmelzungsberichts hält Reply etwa 81 % des Grundkapitals von Reply Deutschland.</p> <p>Der Reply-Deutschland-Konzern bietet Beratungsdienstleistungen, Systemintegration und Managed Services (z. B. die externe Bereitstellung von Dienstleistungen im Zusammenhang mit Informations- und Kommunikationssystemen) für Informationstechnologie (IT) an.</p> <p>1.3.3 Grundkapital/Aktien/Aktionäre/ Börsennotierung</p> <p>Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Verschmelzungsberichts betrug das gezeichnete und eingezahlte Grundkapital von Reply Deutschland 4.750.561,00 Euro, unterteilt in 4.750.561 nennwertlose Inhaberaktien mit einem anteiligen Wert am Grundkapital von jeweils 1,00 Euro.</p> <p>Gemäß § 3 Abs. 3 der Satzung von Reply Deutschland ist der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Grundkapital einmalig oder in mehreren Teilbeträgen um bis zu 2.367.029,00 Euro (genehmigtes Kapital) gegen Bar- oder Sacheinlagen durch Ausgabe neuer Aktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital in Höhe von 1,00 Euro pro Aktie zu erhöhen. Alle Aktionäre haben ein Bezugsrecht. Unter bestimmten Voraussetzungen, die in der Satzung von Reply Deutschland genannt werden, ist der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht vollständig oder teilweise auszuschließen. Zum Stichtag dieses Verschmelzungsberichts hat der Vorstand von Reply Deutschland keinen Beschluss zur Ausübung dieses Rechts gefasst.</p> <p>Die Aktien von Reply Deutschland sind zum öffentlichen Handel am geregelten Markt der Frankfurter Börse (eingeführt in XETRA) unter der International Stock Identification Number (ISIN) DE0005501456 und der Wertpapierkennnummer 550145 und im Freiverkehr in Berlin-Bremen, Düsseldorf, Hamburg, München und Stuttgart zugelassen.</p> <p>Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Verschmelzungsberichts hält Reply direkt oder indirekt Aktien an Reply Deutschland in Höhe von etwa 81 % des Grundkapitals von Reply Deutschland. Die anderen Aktien an Reply Deutschland werden - soweit dies Reply und Reply Deutschland bekannt ist - von Aktionären mit einer maximalen Beteiligung von jeweils weniger als 3 % des Grundkapitals gehalten.</p> <p>1.3.4 Unternehmensgegenstand der Gesellschaft Reply Deutschland hat laut Artikel 2 ihrer Satzung den folgenden Unternehmensgegenstand: „Gegenstand des</p>
---	--

statuto sociale, ha quale oggetto sociale:

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

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

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

1.3.5 Descrizione dell’attività del Gruppo Reply Deutschland

Il Gruppo Reply Deutschland è un fornitore *leader* di servizi IT, che offre servizi di consulenza, integrazione e *outsourcing* per un efficiente controllo societario. Il Gruppo Reply Deutschland fonda la propria offerta su piattaforme IT per soluzioni innovative, flessibili e affidabili di primaria categoria e amplia tali piattaforme con componenti specifiche per il cliente. Ciò fa sì che i clienti del Gruppo Reply Deutschland possano emergere nel mercato di riferimento creando un vantaggio competitivo duraturo. I clienti del Gruppo Reply Deutschland beneficiano altresì di una conoscenza del settore radicata e della collaborazione basata su un sistema di *partnership*.

Il Gruppo Reply Deutschland è composto da una rete di aziende altamente specializzate. L’inclusione in una rete di fornitori di servizi IT che operano in tutta Europa permette inoltre al Gruppo Reply Deutschland di accedere al *know-how* di oltre 3.700 esperti IT. I dipendenti del Gruppo Reply Deutschland hanno realizzato ricavi per 59,2 milioni di Euro nel corso dell’esercizio 2012.

1.3.6 Linee di Business e Struttura del Gruppo Reply Deutschland

Il Gruppo Reply Deutschland offre tecnologie innovative e di primaria categoria per grandi aziende operanti in Germania nei settori *media, banking, assicurativo, industriale, del commercio, della fornitura di servizi, energetico e delle utilities industries.*

- **Produzione e servizi**

Il Gruppo Reply Deutschland assiste le imprese in tutte le fasi di implementazione, modifica e gestione dei sistemi informativi, dalla definizione dei processi strategici del commercio alla ristrutturazione e realizzazione di soluzioni per la gestione delle relazioni con i clienti, la gestione della catena di distribuzione e il *business intelligence*. Particolare attenzione è rivolta alle case automobilistiche, alle società che operano nel settore dei beni di consumo e alle aziende farmaceutiche a cui il Gruppo Reply Deutschland fornisce soluzioni informatiche integrate.

- **Banche, assicurazioni, servizi finanziari**

Il Gruppo Reply Deutschland opera per i principali istituti

Unternehmens ist die allgemeine Unternehmensberatung mit den Schwerpunkten System- und Kommunikationsplanung, die EDV-Organisationsberatung, die Erstellung, der Vertrieb und der Betrieb eigener und fremder Software, die Durchführung von Programmierarbeiten, die Durchführung von Ausbildungs- und Schulungsmaßnahmen im EDV-Bereich, sowie

die Beratung im Bereich Personalwesen. Die Gesellschaft kann alle Geschäfte ausführen, die mit dem Gegenstand des Unternehmens im Zusammenhang stehen oder diesen zu fördern geeignet sind.

Die Gesellschaft ist befugt, Zweigniederlassungen im In- und Ausland zu errichten, sowie Unternehmen, deren Gegenstand dem der Ziffer 1 entspricht oder mit ihm zusammenhängt, im In- und Ausland zu erwerben oder sich an solchen zu beteiligen.“

1.3.5 Geschäftstätigkeit des Reply Deutschland-Konzerns

Reply Deutschland ist ein führender IT-Dienstleister, der Beratungs-, Integrations- und Outsourcing-Dienstleistungen für eine effiziente Unternehmenssteuerung erbringt. Für seine innovativen, flexiblen und verlässlichen Lösungen in Topqualität nutzt er adaptive und agile IT-Plattformen und erweitert sie um kundenindividuelle Komponenten. Das ermöglicht seinen Kunden eine Differenzierung im Markt und schafft nachhaltige Wettbewerbsvorteile. Seine Kunden profitieren von seinen fundierten Branchenkenntnissen und der partnerschaftlichen Zusammenarbeit.

Der Reply Deutschland-Konzern ist als Netzwerk von hoch spezialisierten Unternehmen organisiert. Die Einbindung in ein Netzwerk europaweit agierender IT-Dienstleister eröffnet die Reply-Deutschland-Konzern zusätzlich den Zugriff auf das Know-how von über 3 700 IT-Experten. Die Mitarbeiter des Reply-Deutschland-Konzerns erwirtschafteten im Geschäftsjahr 2012 einen Umsatz von 59,2 Millionen Euro.

1.3.6 Geschäftsbereiche und Struktur des Reply-Deutschland-Konzerns

Der Reply-Deutschland-Konzern bietet qualitativ hochwertige, innovative Technologien für große Unternehmen in den Branchen Medien, Banken, Versicherung, Industrie, Handel, Dienstleistung, Energieversorgung und Versorgung in Deutschland.

- **Verarbeitendes Gewerbe und Dienstleistungen**

Der Reply-Deutschland-Konzern unterstützt Unternehmen in allen Phasen des Rollouts, der Modifizierung und des Managements von Informationssystemen – von der Definition strategischer Geschäftsprozesse bis zur Umstrukturierung und Umsetzung von Lösungen für Customer Relationship Management, Supply Chain Management und Business Intelligence. Ein besonderer Schwerpunkt liegt auf Automobilherstellern, Konsumgüterunternehmen und Pharmaunternehmen, denen der Reply-Deutschland-Konzern integrierte IT-Lösungen anbietet.

- **Banken, Versicherungen, Finanzdienstleistungen**

Der Reply-Deutschland-Konzern arbeitet für große Banken und Versicherungsgesellschaften und identifiziert und

bancari e compagnie di assicurazione al fine di identificare e implementare soluzioni per l'ottimizzazione dei processi interni e di migliorare in modo significativo l'efficienza nella gestione dei dati. Il Gruppo Reply Deutschland aiuta a rispondere efficacemente alle sfide della costruzione e del mantenimento delle relazioni di fiducia, della conservazione di un portafoglio prodotti aggiornato, delle questioni relative alla gestione degli istituti di credito, del *reporting* e del *management* del rischio, dell'aumento della regolamentazione e dell'elaborazione dei dati disponibili, così da generare un supporto affidabile per i procedimenti di *decision-making*.

- **Media**

Il Gruppo Reply Deutschland aiuta le aziende del settore *media* a elaborare ed attuare strategie digitali. Il Gruppo Reply Deutschland si presenta quale fornitore di esperienza, di idee creative e di tecnologia implementativa per far fronte al rapido ritmo di sviluppo della tecnologia di digitalizzazione, alla convergenza tra mobilità e *media* e alle mutevoli aspettative dei clienti.

- **Vendita al dettaglio**

Il Gruppo Reply Deutschland assiste le imprese operanti nel campo della vendita al dettaglio e per corrispondenza, mediante l'implementazione di soluzioni *software* integrate per il *business* multicanale basate su tecnologie SAP e *hybris*. Nel suo operato, il Gruppo Reply Deutschland sfrutta la propria esperienza al fine di creare soluzioni *software* integrate per il *business* multicanale al dettaglio e per corrispondenza.

- **Servizi**

Il Gruppo Reply Deutschland fornisce supporto alle imprese energetiche e di servizi con sede in Germania ed in Francia al fine di migliorare l'efficienza dei processi per ottimizzare i loro investimenti nell'ambito IT. La cooperazione del Gruppo Reply Deutschland con il Gruppo Reply ha reso possibile la creazione di un'offerta che unisce l'esperienza tedesca in progetti CRM per una varietà di aziende del settore energetico e dei servizi in Germania con la consulenza di grande esperienza in grandi e complessi processi di trasformazione in settori chiave dell'industria in Italia.

1.3.7 Business Development e risultati del Gruppo Reply Deutschland; Elementi caratterizzanti

L'evoluzione dell'attività del Gruppo Reply Deutschland nel corso degli ultimi 5 (cinque) esercizi può essere sostanzialmente riassunta, con riferimento ai dati economici caratterizzanti, dalla tavola che segue:

Indici	Unità	2012	2011	2010	2009	2008
Conto Economico Consolidato						
Ricavi	€ mill.	59,2	58,5	60,2	55,0	60,8
EBITDA	€	3,70	6,11	6,09	3,95	7,43

implementiert Lösungen, mit denen sich Kernprozesse optimieren und die Datenmanagementeffizienz erheblich verbessern lassen. Der Reply-Deutschland-Konzern hilft, die Herausforderung, Vertrauensbeziehungen aufzubauen und zu erhalten, effektiv zu meistern, das Produktportfolio aktuell zu halten, mit dem Bankmanagement zusammenzuarbeiten, Berichterstattungs- und Risikomanagementprobleme zu melden, die Aufsicht zu verbessern und verfügbare Daten so zu verarbeiten, dass eine zuverlässige Basis für Entscheidungsfindungen geschaffen wird.

- **Medien**

Der Reply-Deutschland-Konzern hilft Medienunternehmern bei der Formulierung und Umsetzung von digitalen Strategien. Der Reply-Deutschland-Konzern hat sich als kompetenter Berater, Entwickler von kreativen Ideen und Dienstleister für den Technologie-Rollout positioniert, um mit der rasanten Entwicklungsgeschwindigkeit der Digitalisierungstechnologie Schritt halten und die Konvergenz von Mobilität und Medien sowie die sich ändernden Erwartungen der Kunden bewältigen zu können.

- **Einzelhandel**

Der Reply-Deutschland-Konzern unterstützt Einzelhandels- und Versandhandelsunternehmen mit der Implementierung von integrierten Softwarelösungen für Multichannel-Geschäfte auf Basis von SAP und *Hybris*-Technologien. So nutzt der Reply-Deutschland-Konzern seine Erfahrung mit integrierten Softwarelösungen für Multichannel-Geschäfte aus und unterstützt Einzelhandels- und Versandhandelsunternehmen.

- **Versorgungsunternehmen**

Der Reply-Deutschland-Konzern hilft Energie- und anderen Versorgern in Deutschland und in Frankreich, durch optimierte IT-Investitionen ihre Prozesseffizienz zu verbessern. Durch die Zusammenarbeit des Reply-Deutschland-Konzerns mit dem Reply-Konzern konnte ein Angebot geschaffen werden, das die Erfahrung, die das deutsche Unternehmen in CRM-Projekten für eine Vielzahl von Energie- und Versorgungsunternehmen in Deutschland gesammelt hat, mit der fundierten Beratung für umfangreiche und komplexe Transformationsprozesse in den Kernbereichen der Branche in Italien verbindet.

1.3.7 Wirtschaftliche Entwicklung und Ergebnisse des Reply-Deutschland-Konzerns; wichtige wirtschaftliche Kennzahlen

Die Entwicklung des Reply-Deutschland-Konzerns in den letzten fünf Geschäftsjahren hinsichtlich wichtiger wirtschaftlicher Kennzahlen ist folgender Tabelle zu entnehmen:

Kriterium	Einheit	2012	2011	2010	2009	2008
Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung						
Umsatz	Mio. €	59,2	58,5	60,2	55,0	60,8
EBITDA	Mio. €	3,70	6,11	6,09	3,95	7,43

	mill.					
EBIT	€ mill.	2,77	5,15	3,63	1,58	6,12
EBT	€ mill.	2,51	4,47	3,64	1,58	6,60
Risultato Netto	€ mill.	1,41	3,44	2,17	0,06	3,68
Stato Patrimoniale Consolidato						
Totale attività	€ mill.	53,8	51,9	52,8	50,5	52,8
Equity ratio	%	57,8	61,3	57,8	58,1	57,9
Liquidità	€ mill.	15,3	16,2	22,0	19,9	23,0
Dati Caratterizzanti						
Dipendenti	FTE1)	379	388	401	420	416
Free cash flow 2)	€ mill.	2,2	-2,5	5,0	-0,9	7,5
# of shares	mill.	4,75	4,75	4,75	4,73	4,73
EBITDA-margine	%	6,2	10,4	10,1	7,2	12,2
EPS (basic)	€	0,30	0,72	0,46	0,01	0,77
Dividendi 3)	€	0,45	0,45	0,45	0,15	0,30

¹⁾ Equivalente a tempo pieno dell'anno

²⁾ Flusso di cassa operativo più flusso di cassa da attività di investimento

³⁾ per azione

Attività economica nell'esercizio 2012

Complessivamente nell'esercizio 2012 le entrate sono lievemente aumentate ad Euro 59,2 milioni (+1%). Confrontando il risultato all'andamento economico del mercato tedesco nel settore informatico, che secondo BITKOM è aumentato del 2,1%, il Gruppo Reply Deutschland è cresciuto ad un tasso di poco inferiore alla media di mercato. Inoltre, il Gruppo Reply Deutschland ha intensificato il suo lavoro con consulenti esterni al fine di poter essere flessibile e reagire adeguatamente alle fluttuazioni nella domanda la prestazione di servizi informatici.

Lo stato patrimoniale consolidato di Reply Deutschland ha riscontrato nell'ultimo anno un aumento complessivo del 4% posizionandosi ad Euro 53,8 milioni. Nello stesso periodo, la percentuale del totale delle attività contabilizzate come attività correnti è aumentato al 58% (dopo il 57% riscontrato nell'anno precedente). Questa evoluzione è dovuta principalmente al calo delle liquidità. A causa di un minore importo fatturato per progetti a prezzo fisso ed a crediti commerciali non pagati, i crediti commerciali sono aumentati del 24% posizionandosi ad Euro 14,7 milioni.

Le attività non correnti a fine esercizio ammontano ad Euro 20,1 milioni (Euro 22,1 milioni nel precedente esercizio). Tale diminuzione è principalmente dovuta alla riclassificazione delle attività detenute per la vendita. Il rapporto tra attività non correnti e Patrimonio netto è del 155% (nel precedente esercizio: 144%). L'avviamento è di conseguenza rimasto invariato ad Euro 10,2 milioni (nel precedente esercizio: Euro 10,2 milioni). L'impairment test

EBIT	Mio. €	2,77	5,15	3,63	1,58	6,12
EBT	Mio. €	2,51	4,47	3,64	1,58	6,60
Nettogewinn	Mio. €	1,41	3,44	2,17	0,06	3,68
Konzernbilanz						
Bilanzsumme	Mio. €	53,8	51,9	52,8	50,5	52,8
Eigenkapitalquote	%	57,8	61,3	57,8	58,1	57,9
Liquidität	Mio. €	15,3	16,2	22,0	19,9	23,0
Kennzahlen						
Mitarbeiter	VZÄ 1)	379	388	401	420	416
Freier Cashflow 2)	Mio. €	2,2	-2,5	5,0	-0,9	7,5
# an Aktien	Mio.	4,75	4,75	4,75	4,73	4,73
EBITDA-Marge	%	6,2	10,4	10,1	7,2	12,2
Gewinn je Aktie (basic)	€	0,30	0,72	0,46	0,01	0,77
Dividend e3)	€	0,45	0,45	0,45	0,15	0,30

¹⁾ Durchschnittliche Vollzeitäquivalente des Jahres

²⁾ Operativer Cashflow plus Cashflow aus Investitionstätigkeiten

³⁾ je Aktie

Geschäftsverlauf im Geschäftsjahr 2012

Im gesamten Geschäftsjahr 2012 konnte der Umsatz leicht um 1 % auf 59,2 Mio. Euro gesteigert werden. Im Vergleich zum deutschen Gesamtmarkt für IT-Services, der laut BITKOM um 2,1 % zulegen konnte, hat sich der Reply-Deutschland-Konzern damit leicht unterdurchschnittlich entwickelt. Außerdem hat der Reply-Deutschland-Konzern seine Zusammenarbeit mit Freiberuflern weiter ausgebaut, um flexibler auf Schwankungen in der Nachfrage nach IT-Dienstleistungen reagieren zu können.

Die Konzernbilanzsumme des Reply-Deutschland-Konzerns hat sich im vergangenen Jahr um 4 % auf 53,8 Mio. Euro erhöht. Dabei hat sich der Anteil der kurzfristigen Vermögenswerte leicht auf 58 % der Bilanzsumme (nach 57 % im Vorjahr) erhöht. Diese Entwicklung ist vor allem auf den Rückgang der liquiden Mittel zurückzuführen. Durch den erhöhten Saldo aus noch nicht in Rechnung gestellten Festpreisaufträgen sowie sonstigen unbezahlten Kundenforderungen sind die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen deutlich um 24 % auf 14,7 Mio. Euro gestiegen.

Die langfristigen Vermögenswerte beliefen sich zum Ende des Berichtszeitraums auf 20,1 Mio. Euro (Vorjahr: 22,1 Mio. Euro). Dieser Rückgang ist im Wesentlichen durch die Umgliederung von zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerten verursacht worden. Die Deckung der langfristigen Vermögenswerte durch Eigenkapital beläuft sich auf 155 % (Vorjahr: 144 %). Der Geschäfts- oder Firmenwert blieb unverändert bei 10,2 Mio. Euro (Vorjahr: 10,2 Millionen Euro). Außerordentliche Abschreibungen im

non ha richiesto svalutazioni. Nel 2012 l'avviamento risulta pari al 19% del totale dello Stato Patrimoniale (nel precedente esercizio: 20%). Il rapporto tra avviamento e patrimonio netto è del 33% (nel precedente esercizio: 32%).

Per quanto riguarda le passività dello stato patrimoniale, il Gruppo Reply Deutschland ha incrementato le passività correnti del 19%, da Euro 12,7 milioni ad Euro 15,2 milioni. Tali passività rappresentano il 28% del totale dello stato patrimoniale (25% nell'anno precedente). I debiti per cessioni e prestazioni di servizi sono notevolmente aumentati da Euro 1,7 milioni ad Euro 4,1 milioni, principalmente per effetto dell'incremento dei consulenti esterni. Le altre passività a breve termine sono state ridotte del 21%, attestandosi ad Euro 3,0 milioni. La causa principale di tale evoluzione è dovuta al minor impatto del debito inerente l'Imposta sul Valore Aggiunto.

Le passività non correnti, incluse le obbligazioni relative al pagamento di soci accomandanti di società controllate, sono state ridotte ad Euro 6,6 milioni (7,3 milioni nell'anno precedente).

Nel periodo di riferimento l'*equity ratio* del Gruppo Reply Deutschland è diminuito dal 61% al 58%. Il capitale sociale è peraltro rimasto di fatto invariato nel periodo di riferimento, analogamente alla riserve di capitale.

La seguente tabella fornisce una breve sintesi con riferimento allo stato delle attività e passività (in milioni di Euro):

Voce di bilancio	2012	2011
Totale attività		
Totale attività non correnti	20,1	22,1
Total attività correnti	31,2	29,8
Attività detenute per la vendita	2,5	0,0
Totale attività	53,8	51,9
Passività e Patrimonio netto		
Passività detenute per la vendita	0,9	0,0
Totale passività correnti	15,2	12,7
Totale passività non correnti	6,5	7,3
Totale passività	22,6	20,0
Patrimonio netto		
Capitale sociale	4,8	4,8
Riserva statutaria	19,3	19,3
Utili non distribuiti	7,1	7,8
Patrimonio netto di pertinenza dei Soci di Reply Deutschland	31,1	31,8
Interessenze di pertinenza di Azionisti non di controllo	0,0	0,0
Totale Patrimonio netto	31,1	31,8

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti del Gruppo Reply Deutschland si sono ridotti nel corso del 2012 ad Euro 15,3 milioni per via di una minore redditività. Le attività nette di breve termine sono pari ad Euro 16,0 milioni (11,2 nell'anno precedente).

Rahmen der Impairmenttests waren nicht durchzuführen. Der Anteil des Geschäfts- und Firmenwerts an der Bilanzsumme belief sich 2012 auf 19 % (Vorjahr: 20 %). Die Relation des Geschäfts- und Firmenwerts zum Eigenkapital betrug 33 % (Vorjahr: 32 %).

Auf der Passivseite der Bilanz des Reply-Deutschland-Konzerns erhöhte sich die kurzfristigen Verbindlichkeiten um 19 % von 12,7 Mio. Euro auf 15,2 Mio. Euro. In Relation zur Bilanzsumme lag ihr Anteil bei 28 % (Vorjahr: 25 %). Die deutliche Erhöhung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen um 1,7 Mio. Euro auf 4,1 Mio. Euro ist im Wesentlichen geprägt durch den verstärkten Einsatz von Freiberuflern. Die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten sanken um 21 % auf 3,0 Millionen Euro. Ausschlaggebend für diese Entwicklung waren niedrigere Umsatzsteuerverbindlichkeiten.

Die langfristigen Schulden einschließlich der Abfindungsverpflichtungen gegenüber konzernfremden Kommanditisten von Tochterunternehmen gingen auf 6,6 Mio. Euro zurück (Vorjahr: 7,3 Mio. Euro).

Die Eigenkapitalquote des Reply-Deutschland-Konzerns hat sich im Berichtszeitraum von 61 % auf 58 % verringert. Das Grundkapital hat sich im Berichtszeitraum ebenso wie die Kapitalrücklage nicht verändert.

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über das Aktiv- und Passivvermögen (in Millionen Euro):

Position	2012	2011
Bilanzsumme		
Langfristige Vermögenswerte	20,1	22,1
Kurzfristige Vermögenswerte	31,2	29,8
Zur Veräußerung gehaltenes Aktivvermögen	2,5	0,0
Bilanzsumme	53,8	51,9
Verbindlichkeiten und Eigenkapital		
Zur Veräußerung gehaltene Verbindlichkeiten	0,9	0,0
Kurzfristige Verbindlichkeiten	15,2	12,7
Langfristige Verbindlichkeiten	6,5	7,3
Verbindlichkeiten	22,6	20,0
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	4,8	4,8
Kapitalrücklagen	19,3	19,3
Gewinnrücklagen	7,1	7,8
Eigenkapital der Aktionäre von Reply Deutschland	31,1	31,8
Anteile von nicht beherrschenden Aktionären	0,0	0,0
Eigenkapital	31,1	31,8

Der Zahlungsmittelbestand des Reply-Deutschland-Konzerns hat sich im Geschäftsjahr 2012 durch die schwächere Ertragslage auf 15,3 Mio. Euro verringert. Das Netto-Umlaufvermögen belief sich auf 16,0 Mio. Euro (Vorjahr: 11,2 Mio. Euro).

Aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit wurde im

Nell'ultimo anno è stato generato un afflusso di fondi dalle attività operative pari ad Euro 2,7 milioni. Nell'anno precedente il flusso è stato valorizzato in Euro 3,0 milioni. La riduzione è principalmente attribuibile ad un minore EBT di Euro 2,4 milioni. Questo effetto è stato attenuato da variazioni dei crediti e debiti di Euro 1,7 milioni. In relazione ai ricavi, il flusso di cassa derivante dalle attività operative è diminuito dal 5,2% al 4,5% rispetto all'anno precedente.

Gli investimenti nel 2012 hanno determinato un decremento di fondi di Euro 0,5 milioni. Nell'anno precedente, il decremento è stato di Euro 5,6 milioni. Il dato dell'anno precedente include il pagamento nei confronti di Reply del finanziamento per un ammontare di Euro 5 milioni.

Il decremento di fondi derivante dalle attività finanziarie è stato pari ad Euro 2,9 milioni (Euro 3,3 milioni nell'anno precedente), principalmente dovuto al pagamento di utili non distribuiti ad azionisti di minoranza di 4brands Reply GmbH & Co. KG per Euro 0,4 milioni nell'anno precedente.

La tabella seguente fornisce una breve sintesi dello stato dei flussi di cassa (in milioni di Euro):

Voce	2012	2011
Flusso di cassa generato dalle attività operative	2,6	3,0
Flusso di cassa generato dalle attività di investimento	-0,4	-5,6
Flusso di cassa generato dalle attività di finanziamento	-2,9	-3,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	16,2	22,0
Minori entrate per attività detenute per la vendita	0,1	0,0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti in Stato Patrimoniale	15,3	16,2

I profitti del Gruppo Reply Deutschland sono diminuiti nell'ultimo anno a causa dell'andamento negativo del primo semestre. Il margine EBITDA (EBITDA sui ricavi) è notevolmente diminuito dal 6,2% contro il 10,4% nel 2011.

Nel 2012 i ricavi del Gruppo Reply Deutschland sono lievemente aumentati dell'1%, attestandosi ad Euro 59,2 milioni. Un lieve recupero è stato registrato nel secondo semestre, come già preventivato nella prima metà dell'esercizio.

Il costo del fatturato, pari ad Euro 46,1 milioni (Euro 42,7 milioni nell'anno precedente) è aumentato nel corso del 2012 dell'8%, con un numero medio di dipendenti a tempo pieno che si è stato ridotto del 2%. L'utile lordo derivante dal fatturato è pari ad Euro 13,1 milioni, contro 15,8 milioni nell'anno precedente. Il margine lordo (utile lordo relativo al fatturato) si è ridotto al 22% contro il 27% nell'anno precedente. L'evoluzione in tasso orario è stabile. I costi di

vergangenen Jahr ein Mittelzufluss von 2,7 Mio. Euro generiert. Im Vorjahr betrug der Mittelzufluss 3,0 Mio. Euro. Dieser Rückgang ist vor allem auf das um 2,4 Mio. Euro verringerte EBIT zurückzuführen, wobei ein Großteil dieses negativen Effekts durch die gegenläufige Veränderung von Forderungen und Verbindlichkeiten in Höhe von 1,7 Mio. Euro ausgeglichen wurde. Bezogen auf die Umsatzerlöse hat sich der Cashflow aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit im Vergleich zum Vorjahr nur leicht von 5,2 % auf 4,5 % verringert.

Die getätigten Investitionen führten im Jahre 2012 zu einem Mittelabfluss in Höhe von 0,5 Mio. Euro. Ein Jahr zuvor lag der Mittelabfluss bei 5,6 Mio. Euro. Die Differenz umfasst eine Darlehensauszahlung an Reply in Höhe von 5,0 Mio. Euro.

Der Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit belief sich auf 2,9 Mio. Euro (Vorjahr: Mittelabfluss 3,3 Mio. Euro). Der verringerte Mittelabfluss ist im Wesentlichen auf die im Vorjahr ausgezahlten Rücklagen an den Minderheitsgesellschafter der 4brands Reply GmbH & Co. KG in Höhe von 0,4 Mio. Euro zurückzuführen.

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Cashflowsituation (in Millionen Euro):

Position	2012	2011
Cashflow aus dem operativen Geschäft	2,6	3,0
Cashflow aus Investitionstätigkeiten	-0,4	-5,6
Cashflow aus Finanzierungstätigkeiten	-2,9	-3,3
Liquide Mittel zu Beginn der Periode	16,2	22,0
Abzüglich liquide Mittel in zur Veräußerung gehaltenem Aktivvermögen	0,1	0,0
Liquide Mittel in der Bilanz	15,3	16,2

Die Ertragslage des Reply-Deutschland-Konzerns hat sich im vergangenen Jahr aufgrund eines unbefriedigenden ersten Halbjahres verschlechtert. Die EBITDA-Marge (EBITDA zu Umsatz) bewegte sich mit 6,2 % deutlich unter dem Niveau von 2011 (10,4 %).

Der Umsatz des Reply-Deutschland-Konzerns im Geschäftsjahr 2012 hat sich leicht um 1 % auf 59,2 Mio. Euro erhöht. Im zweiten Halbjahr hat eine geschäftliche Belebung eingesetzt, die in den Planungen bereits im ersten Halbjahr vorgesehen war.

Die Umsatzkosten lagen in 2012, bei einer um 2 % reduzierten Zahl durchschnittlicher Vollzeitkräfte, mit 46,1 Mio. Euro um 8 % über dem Vorjahresniveau (42,7 Mio. Euro). Das Bruttoergebnis vom Umsatz belief sich auf 13,1 Mio. Euro nach 15,8 Mio. Euro im Jahr zuvor. Die Rohmarge (Bruttoergebnis vom Umsatz in Relation zu den Umsatzerlösen) fiel mit 22 % deutlich schwächer als im Vorjahr aus, als 27 % erzielt wurden. Die Entwicklung der Stundensätze war stabil.

vendita e di marketing si sono lievemente ridotti del 4% attestandosi ad Euro 5,7 milioni.

I costi amministrativi, pari ad Euro 6,5 milioni, sono stati lievemente superiori al livello registrato nell'anno precedente di Euro 6,3 milioni.

Un'analisi dei costi totali del Gruppo Reply Deutschland, pari ad Euro 58,3 milioni mostra un incremento del 6% rispetto all'anno precedente. I costi del personale rimangono di fatto invariati in Euro 32,1 milioni. Nell'ultimo anno, il costo dei servizi acquistati, pari ad Euro 11,5 milioni, è notevolmente aumentato del 44%, principalmente per via di un significativo maggior ricorso a risorse esterne. Le spese operative (che non includono i servizi acquistati), pari ad Euro 14,7 milioni, sono lievemente diminuite dell'1%.

Gli altri redditi (differenza tra ricavi operativi e altre spese operative) hanno registrato un lieve miglioramento da Euro 0,3 milioni ad Euro 1,8 milioni. Ciò principalmente per via dell'incremento dei compensi derivanti da attività amministrative nei confronti delle società controllate tedesche Reply, Live Reply and Riverland Reply.

Il reddito operativo (EBIT), pari ad Euro 2,8 milioni, si è ridotto del 46% (Euro 5,1 milioni nell'anno precedente). Il risultato finanziario, comprensivo degli oneri relativi a soci accomandanti di società terze, è negativo per Euro 0,3 milioni.

L'aliquota fiscale (imposte derivanti al risultato ante imposte) è pari al 44% nell'ultimo anno. Questa aliquota al di sopra della media deriva da alcune componenti straordinarie. L'effetto principale è dovuto al fatto che le imposte differite sono state contabilizzate su differenze permanenti relative alla rinuncia di credito. La seconda causa di questa aliquota fiscale inusuale è dovuta alla registrazione nell'EBT di "spese derivanti dalla rivalutazione di obbligazioni di pagamento e dall'allocazione di utili ad azionisti di minoranza in società per accomandita semplice". Su questi effetti minori non sono state calcolate imposte. In mancanza delle componenti straordinarie l'aliquota fiscale sarebbe stata del 30,6%.

Il risultato del Gruppo Reply Deutschland è pari ad Euro 1,4 milioni (3,4 milioni nell'anno precedente) al netto delle imposte, oneri per la rivalutazione delle obbligazioni di pagamento e del credito per la compartecipazione agli utili dei soci accomandanti delle società controllate. L'utile per azione è pari ad Euro 0,30 contro Euro 0,72 nell'anno precedente.

La seguente tabella fornisce una breve sintesi dello stato degli utili del Gruppo Reply Deutschland (in milioni di Euro):

Voce	2012	2011
Ricavi	59,2	58,5
Risultato lordo	13,1	15,8
EBIT (reddito operativo)	2,8	5,1
Risultato finanziario	-0,3	-0,7

Die Vertriebskosten gingen leicht um 4 % auf 5,7 Mio. Euro zurück, während die Verwaltungskosten mit 6,5 Mio. Euro leicht über dem Vorjahreswert von 6,3 Mio. Euro lagen.

In der Analyse der Gesamtkosten des Reply-Deutschland-Konzerns zeigt sich im Jahresvergleich ein Anstieg um 6 % auf 58,3 Mio. Euro. Die Personalkosten blieben im Vorjahresvergleich konstant bei 32,1 Mio. Euro. Der Aufwand für bezogene Dienstleistungen hat sich im vergangenen Jahr - im Wesentlichen aufgrund signifikant stärkerer Nutzung von externen Kapazitäten - um 44 % auf 11,5 Mio. Euro erhöht. Die Sachaufwendungen (ohne bezogene Dienstleistungen) reduzierten sich leicht um 1 % auf 14,7 Mio. Euro.

Das sonstige Ergebnis (Differenz zwischen sonstigen betrieblichen Erträgen und sonstigen betrieblichen Aufwendungen) hat sich um 0,3 Mio. Euro auf 1,8 Mio. Euro verbessert. Hauptursache hierfür waren erhöhte Gebühreneinnahmen aus der Übernahme der administrativen Tätigkeiten gegenüber den deutschen Schwesterunternehmen Live Reply und Riverland Reply.

Das Betriebsergebnis (EBIT) hat sich um 46 % auf 2,8 Mio. Euro reduziert (Vorjahr: 5,1 Mio. Euro). Das Finanzergebnis vor Aufwendungen in Bezug auf konzernfremde Kommanditisten belief sich auf -0,3 Mio. Euro.

Die Steuerquote (Steueraufwand in Relation zum Ergebnis vor Steuern) belief sich im vergangenen Geschäftsjahr auf 44 %. Diese überdurchschnittliche Steuerquote resultiert aus einigen Sondereffekten, wobei der größte Effekt aus der Steuer auf permanenter Differenz aus Forderungsverzicht resultiert. Ferner hat sich das EBT, das als Basis für die Berechnung der Steuerquote dient, durch das Einbeziehen vom Minderheitenanteil am Jahresüberschuss der 4brands Reply GmbH & Co. KG sowie der Veränderung des Fair Value an Abfindungsverpflichtungen an konzernfremden KG-Gesellschaftern reduziert. Für diese geringeren Effekte mussten keine Steuern berechnet werden. Ohne diese zwei Sondereffekte hätte die Steuerquote bei 30,6 % gelegen.

Nach Steuern, Aufwand aus der Neubewertung von Abfindungsverpflichtungen und aus der Gutschrift von Gewinnanteilen für konzernfremde Kommanditisten von Tochterunternehmen ergab sich für den Reply-Deutschland-Konzern ein Konzernergebnis von 1,4 Mio. Euro (Vorjahr: 3,4 Mio. Euro). Bezogen auf eine Aktie entspricht dies einem Ergebnis von 30 Cents nach 72 Cents im Vorjahr.

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Gewinnsituation des Reply-Deutschland-Konzerns (in Mio. Euro):

Position	2012	2011
Umsatz	59,2	58,5
Bruttoergebnis	13,1	15,8
EBIT (operatives Ergebnis)	2,8	5,1
Finanzergebnis	-0,3	-0,7
EBT	2,5	4,5

EBT	2,5	4,5
Entrate tributarie	1,1	1,0
Risultato netto	1,4	3,4

1.3.8 Dati economici e patrimoniali al 1° aprile 2013

Attività economica

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

L'andamento dei settori di attività del Gruppo Reply Deutschland è variabile. Il segmento "Consulenza" (che ha registrato un incremento pari al 28% dei ricavi, pari ad Euro 2,7 milioni) ed il segmento "Servizi Gestiti" (che ha registrato un incremento pari al 10% dei ricavi, per Euro 1,3 milioni) hanno ottenuto prestazioni molto positive. I servizi di "System Integration" sono rimasti invece stabili (0% di incremento, con ricavi per ad Euro 11 milioni).

Nel settore industriale il volume d'affari nel settore del commercio al dettaglio ha mostrato un buon sviluppo. Raddoppiando i ricavi ad Euro 1,4 milioni il Gruppo Reply Deutschland ha interamente compensato il calo significativo riscontrato nell'esercizio precedente. L'attività di progetto nel settore *Utility* continua a svilupparsi positivamente. Questo settore è cresciuto dell' 8% ad Euro 0,5 milioni. Il giro d'affari nei servizi finanziari, ancora una volta è aumentato del 5% ad Euro 7,6 milioni. La sua quota di portafoglio è aumentata al 50%. Il settore manifatturiero ha registrato un calo del 7%. Tuttavia il settore è il secondo più grande componente di portafoglio riscontrando un volume d'affari di 4,2 milioni di euro.

In complessivo e con riferimento al primo trimestre del 2012, i ricavi sono aumentati del 5%. Con riferimento all'ultimo trimestre del 2012 i ricavi hanno subito una diminuzione attesa del 7% in considerazione delle influenze stagionali.

Lavoro

Alla data del 31 marzo 2013 il Gruppo Reply Deutschland impiegava n. 394 lavoratori dipendenti (al 31 dicembre 2012 n. 402 lavoratori dipendenti). Convertito al numero medio di lavoratori dipendenti impiegati a tempo pieno, la capacità del personale - comparata con lo stesso periodo dell'esercizio precedente - è aumentata del 3% a n. 382 lavoratori.

Evoluzione dei Costi

In un confronto annuale, i costi complessivi sostenuti durante l'esercizio sono diminuiti del 3%, per Euro 0,5 milioni, stanziandosi su complessivi Euro 14,8 milioni. L'evoluzione dei tre tipi principali di costo è stata variegata. Nel periodo di riferimento i costi dei ricavi sono aumentati del 5% ad Euro 11,8 milioni. I costi dovuti alle spese amministrative sono aumentate del 6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, pari a Euro 1,7 milioni. Tale aumento è principalmente dovuto all'assemblea straordinaria tenutasi in febbraio 2013.

I costi dovuti al Marketing ed alle spese di vendita sono diminuiti del 12% comparati ai costi sostenuti lo scorso

Ertragssteuern	1,1	1,0
Nettogewinn	1,4	3,4

1.3.8 Wirtschafts- und Finanzdaten per 1. April 2013

Geschäftsverlauf

Der Reply-Deutschland-Konzern hat im ersten Quartal 2013 einen Umsatz von 15,0 Mio. Euro erzielt.

Innerhalb der Geschäftssegmente des Reply-Deutschland-Konzerns verlief die Entwicklung unterschiedlich. Die Geschäftsfelder „Consulting“ (Steigerung um 28 % auf 2,7 Millionen Euro Umsatz) und „Managed Services“ (Steigerung um 10 % auf 1,3 Millionen Euro Umsatz) entwickelten sich sehr positiv. Der Bereich „Systemintegration“ (Steigerung um 0 % auf 11,0 Millionen Euro) bewegte sich auf Vorjahresniveau.

Innerhalb der Branchen hat sich das Geschäftsvolumen im Retailbereich erfreulich entwickelt. Mit einer Verdoppelung der Umsätze auf 1,4 Mio. Euro konnte der Einbruch im Vorjahr vollständig ausgeglichen werden. Weiterhin positiv entwickelte sich das Geschäft mit Versorgern. Hier war eine Wachstumsrate von 8 % auf 0,5 Mio. Euro zu verzeichnen. Das Geschäftsvolumen für Finanzdienstleistungen erhöhte sich erneut um 5 % auf 7,6 Millionen Euro. Der Portfolioanteil der Branche Finanzdienstleister stieg auf 50 %. Im Bereich des verarbeitenden Gewerbes war hingegen ein Rückgang von 7 % zu verzeichnen. Mit einem Geschäftsvolumen von 4,2 Mio. Euro bleibt der Sektor aber unverändert die zweitgrößte Portfoliokomponente.

Alles in allem ist der Umsatz im Vergleich zum ersten Quartal 2012 um 5 % gestiegen. In Relation zum vierten Quartal 2012 war erwartungsgemäß saisonbedingt eine Reduktion um 7 % festzustellen.

Personalsituation

Im Reply-Deutschland-Konzern waren am 31. März 2013 394 Mitarbeiter tätig (31. Dezember 2012: 402 Mitarbeiter). Umgerechnet in durchschnittliche Vollzeitkräfte stieg die Personalkapazität - verglichen mit dem entsprechenden Vorjahreszeitraum - um 3 % auf 382 Mitarbeiter.

Kostenentwicklung

Im bisherigen Geschäftsverlauf erhöhten sich die Gesamtkosten im Vorjahresvergleich um 3 %, das sind 0,5 Mio. Euro, auf 14,8 Mio. Euro. Die Entwicklung der verschiedenen Umsatzkostenarten verlief unterschiedlich. Die Herstellungskosten stiegen im Berichtszeitraum um 5 % auf 11,8 Mio. Euro. Um 6 % über den vergleichbaren Vorjahreswerten lagen die Verwaltungskosten, die ein Volumen von 1,7 Mio. Euro aufwiesen. Hauptursache für den Anstieg war die außerordentliche Hauptversammlung im Februar 2013.

Hingegen reduzierten sich die Vertriebskosten im Vorjahresvergleich um 12 % auf 1,3 Mio. Euro.

esercizio portandoli ad un complessivo di Euro 1.3 milioni.

Utili e situazione di redditività

Trascurando gli effetti della vendita di Tool Reply GmbH, nel trimestre del 2013 Reply Deutschland ha riportato un EBITDA di Euro 1,0 milioni nel primo, l'86% in più rispetto al 2012. La stessa crescita ha interessato l'EBT che si è attestato a 0,8 milioni di euro ed ha registrato un incremento dell'84%. L'evoluzione della condizione di redditività si è effettivamente attenuata alle prospettazioni per il primo trimestre come predisposte nel bilancio annuale per il 2013.

I dati riferiti al primo trimestre includono l'effetto *una tantum* della vendita di Tool Reply GmbH all'italiana Reply Services S.r.l. nel corso del progetto " ONE REPLY ". Il profitto al lordo delle imposte di tale operazione è stato pari a Euro 1,78 milioni.

Includendo l'effetto dovuto alla sopramenzionata operazione, l'utile ante imposte, interessi e ammortamenti (c.d. EBITDA) ammonta ad Euro 2,8 milioni superiore del 408% rispetto al livello dell'esercizio precedente. Nel periodo di riferimento l'utile prima delle imposte e interessi (EBIT) è stato pari a Euro 2,58 milioni, pari al 656% in più rispetto all'EBIT dello stesso periodo dell'esercizio precedente. L'utile prima delle imposte (EBT) è pari a Euro 2,54 milioni rispetto a Euro 0,33 milioni dell'esercizio precedente.

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

Rendiconto delle principali voci di bilancio

Il risultato complessivo dello stato patrimoniale ha avuto un leggero aumento del 1,6% rispetto ai dati a fine esercizio 2012, portando lo stesso ad Euro 53,4 milioni. Le attività non correnti sono aumentate dell'1,4% e le attività correnti sono aumentate del 4,2% rispetto a fine esercizio 2012. La riduzione delle disponibilità liquide per Euro 12,5 milioni a seguito di 15,3 milioni di Euro a fine 2012, l'incremento dei crediti commerciali dell'8% a 15,9 milioni di Euro e l'aumento delle imposte da Euro 0,3 milioni a Euro 0,4 milioni sono comunque state accompagnate da un incremento di altre attività non finanziarie.

Dal lato del passivo dello stato patrimoniale, il patrimonio netto è aumentato del 7,4% rispetto alla fine del 2012, pari a Euro 32,3 milioni. Il coefficiente di solvibilità è salito dal 55% al 60%. La ragione di tale miglioramento è stata l'aumento dei profitti netti. Mentre le passività a lungo termine sono lievemente diminuite ad Euro 8,0 milioni, le passività correnti sono diminuite del 14% ad Euro 13,1 milioni. Lo sviluppo delle passività correnti è dovuto principalmente alla diminuzione delle altre passività finanziarie (-30% a 3,8 milioni di euro) e l'incremento delle altre passività a breve termine (4% a 4,5 milioni di Euro). Deve essere considerato che secondo lo IAS 19 sono

Ergebnis- und Rentabilitätssituation

Aus dem operativen Geschäft (ohne Berücksichtigung der Effekte aus dem Verkauf von Tool Reply) hat Reply Deutschland im ersten Quartal 2013 ein EBITDA von 1,0 Mio. Euro erwirtschaftet, 86 % mehr als in 2012. Ähnlich entwickelte sich das EBT, das sich auf 0,8 Mio. Euro belief und einen Anstieg um 84 % zu verzeichnen hatte. Die Entwicklung der Ergebnissituation für das erste Quartal entsprach in etwa den im Jahresbudget formulierten Erwartungen.

In den berichteten Zahlen des ersten Quartals ist der Sonderertrag aus dem Verkauf der Tool Reply GmbH, die im Rahmen des Projektes „ONE REPLY“ an die italienische Reply Services S.r.l. veräußert wurde, mit einem Ertrag vor Steuern in Höhe von 1,78 Mio. Euro enthalten.

Unter Berücksichtigung dieses Einmaleffektes lag das Ergebnis vor Steuern, Zinsen und Abschreibungen (EBITDA) mit 2,8 Mio. Euro um 408 % über dem Wert des Vorjahres. Das Ergebnis vor Steuern und Zinsen (EBIT) belief sich im Berichtszeitraum auf 2,58 Mio. Euro und lag damit um 656 % über dem EBIT des Vorjahreszeitraums. Das Ergebnis vor Steuern (EBT) betrug 2,54 Mio. Euro nach 0,33 Mio. Euro im Vorjahr.

Nach Steuern und Minderheitenanteilen erzielte der Reply-Deutschland-Konzern im bisherigen Verlauf des Geschäftsjahres einen Jahresüberschuss von 2,2 Mio. Euro, 1016 % über dem Vorjahreswert von 0,2 Mio. Euro. Dies entsprach einem Ergebnis je Aktie von 46 Cents (Vorjahr: 4 Cents).

Entwicklung wesentlicher Bilanzpositionen

Die Bilanzsumme erhöhte sich im Vergleich zum Ende 2012 mit 53,4 Mio. Euro leicht um 1,6 %. Die langfristigen Vermögenswerte erhöhten sich leicht um 1,4 % verglichen mit dem Niveau von Ende 2012 während sich die kurzfristigen Vermögenswerte um 4,2 % erhöhten. Die Reduktion der liquiden Mittel von 15,3 Mio. Euro auf 12,5 Mio. Euro, die Erhöhung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen um 8 % auf 15,9 Mio. Euro und der Anstieg der Steuerforderungen von 0,3 Mio. Euro auf 0,4 Mio. Euro gingen mit einer deutlichen Zunahme der sonstigen nicht finanziellen Vermögenswerte einher.

Auf der Passivseite der Bilanz lag das Eigenkapital mit 32,3 Mio. Euro 7,4 % über dem Niveau von Ende 2012. Die Eigenkapitalquote erhöhte sich per 31. März 2013 von 55 % auf 60 %. Ursache hierfür war die deutlich verbesserte Ergebnissituation. Die langfristigen Schulden sanken leicht auf 8,0 Mio. Euro, während sich die kurzfristigen Schulden um 14 % auf 13,1 Mio. Euro reduzierten. Dieses war wesentlich von der Reduktion der sonstigen finanziellen Verbindlichkeiten (-30 % auf 3,8 Mio. Euro) und der Erhöhung der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten (4 % auf 4,5 Mio. Euro) getrieben. Zu berücksichtigen ist, dass die im IAS 19 geänderten Anforderungen zur Pensionsbilanzierung per 31. März 2013 umgesetzt worden

implementati al 31 marzo 2013. Gli importi dell'esercizio precedente vengono regolati al 1° gennaio ed al 31 dicembre. Le obbligazioni pensionistiche accumulate sono aumentate di Euro 1,49 milioni. Su tale importo sono state calcolate le imposte differite, ciò si traduce in un effetto netto negativo di Euro 1,04 milioni.

I flussi di cassa

Per quanto riguarda il primo trimestre del 2013, il rendiconto finanziario ha mostrato flussi di cassa in uscita per Euro 3,0 milioni (esercizio precedente: 1,3 milioni di Euro). Questo calo è dovuto principalmente al pagamento delle passività al 31 dicembre 2012 ed alla relativa riduzione delle stesse. Nella definizione secondo la DVFA / SG, il flusso di cassa del primo trimestre 2013 è stato di Euro 2,5 milioni rispetto ad Euro 0,6 milioni nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Ciò rappresenta una diminuzione di 1,9 milioni di euro in un confronto anno per anno.

Nel periodo di riferimento le liquidità, per Euro 0,4 milioni, sono state utilizzate per investimenti (esercizio precedente: deflusso di cassa di Euro 0,1 milioni). L'uscita di cassa di liquidità da attività di finanziamento è diminuita del 32% ad Euro 0,3 milioni, a seguito di Euro 0,5 milioni nel primo trimestre 2012. Motivo principale per cui la diminuzione dell'uscita di liquidità è stata la diminuzione del ritiro (distribuzione) di utili da parte di soci di minoranza in di persone. La liquidità è pari a Euro 12,5 milioni al 31 marzo 2013. Al 31 marzo 2013 e con riferimento al 31 dicembre 2012 si è riscontrata solamente una lieve riduzione di liquidità pari ad Euro 2,8 milioni.

1.3.9 Organi sociali

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

a) Consiglio di Gestione

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

Attualmente la società è gestita da un Consiglio di Gestione composto di 2 (due) consiglieri, segnatamente:

Josef Mago - COO
Flavia Rebuffat - CFO - COO

b) Consiglio di Sorveglianza

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

In conformità all'articolo 7 dello statuto di Reply Deutschland, il Consiglio di Sorveglianza è

sind. Die Vorjahreswerte zum 1. Januar und 31. Dezember wurden entsprechend angepasst. Kumuliert erhöhten sich die Pensionsverpflichtungen um 1,49 Mio. Euro. Hierauf wurden latente Steuern gebildet, so dass sich der negative Eigenkapitaleffekt auf 1,04 Mio. Euro belief.

Entwicklung des Cashflows

Die Kapitalflussrechnung zeigte für das 1. Quartal 2013 einen operativen Mittelabfluss von 3,0 Mio. Euro (Vorjahr: 1,3 Mio. Euro Mittelabfluss). Diese Verschlechterung ist im Wesentlichen durch die Auszahlung der Verbindlichkeiten per 31. Dezember 2012 begründet. Nach DVFA/SG lag der Cashflow im 1. Quartal bei +2,5 Mio. Euro nach +0,6 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum, eine Erhöhung um 1,9 Mio. Euro im Vorjahresvergleich.

Für Investitionen wurde im Berichtszeitraum ein Mittelzufluss von 0,4 Mio. Euro registriert (Vorjahr: Mittelabfluss von 0,1 Mio. Euro). Mit 0,3 Mio. Euro (Vorjahr: 0,5 Mio. Euro) hat sich der Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit um 32 % verringert. Der Hauptgrund hierfür war die geringere Auszahlung von Gewinnanteilen an konzernfremde Kommanditgesellschaften von Tochtergesellschaften. Die Liquidität belief sich am 31. März 2013 auf 12,5 Mio. Euro. Im Vergleich zum 31. Dezember 2012 war ein Rückgang der Liquidität um 2,8 Mio. Euro zu verzeichnen.

1.3.9 Organe der Gesellschaft

Die Führungsstruktur von Reply Deutschland basiert auf dem „klassischen“ deutschen Organisationsmodell (zweistufiges System), das - neben der Hauptversammlung - aus den folgenden Organen besteht: Vorstand, Aufsichtsrat.

a) Vorstand

Der Vorstand wird vom Aufsichtsrat ernannt und ist mit der Leitung des Unternehmens betraut. Hierzu entwickelt der Vorstand Geschäftsstrategien, die unter der Aufsicht des Aufsichtsrats umgesetzt werden.

Gegenwärtig wird die Gesellschaft von einem Vorstand bestehend aus 2 (zwei) Vorstandsmitgliedern geführt, namentlich:
Josef Mago - CEO
Flavia Rebuffat - CFO - COO

b) Aufsichtsrat

Der Aufsichtsrat von Reply Deutschland, der für die Ernennung und Abberufung der Vorstandsmitglieder und die Festlegung der jeweiligen Abfindung zuständig ist, übernimmt Aufgaben zur Unterstützung und Überwachung der Tätigkeiten des Vorstands.

Gemäß Paragraf 7 der Satzung von Reply Deutschland besteht der Aufsichtsrat aus 6 (sechs) Mitgliedern.

composto di 6 (sei) componenti.

Si riporta di seguito l'elenco dei componenti del Consiglio di Sorveglianza in carica alla data di redazione della presente Relazione Illustrativa Comune:

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

c) Società di revisione

La società incaricata della revisione legale dei conti di Reply Deutschland alla data di redazione della presente Relazione Illustrativa Comune è Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

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

d) Eventi successivi al 1° aprile 2013

Oltre all'avvio dell'operazione di Fusione oggetto della presente Relazione Illustrativa Comune, non si sono verificati eventi rilevanti.

1.3.10 Personale dipendente e Co-Determination

Alla data del 31 marzo 2013 il Gruppo Reply Deutschland aveva alle proprie dipendenze n. 394 lavoratori dipendenti mentre la sola Reply GmbH & Co. KG n. 161 lavoratori dipendenti.

Come anticipato, alla data di predisposizione della presente Relazione Illustrativa Comune, Reply Deutschland non avrà in essere alcun rapporto di lavoro (con la sola eccezione di 2 contratti di servizi in essere con i componenti dell'organo amministrativo, che saranno trasferiti a Reply) con la conseguenza che, sulla base della Legge Tedesca, nessuna tematica giuslavoristica è idonea ad impattare sulla Fusione. Alla luce di quanto precede, le procedure di cui alla Legge Tedesca sull'occupazione (i.e. Articolo 122a e seguenti del *Transformation Act*, articolo 613a del Codice Civile, articolo 160 del Works Constitution Act, articolo 111 del Works Constitution Act) non trovano applicazione. Inoltre, per la stessa ragione, non trova applicazione la procedura di cui al MgVG in quanto all'interno di Reply Deutschland non sono state costituite rappresentanze sindacali.

1.4

Motivazioni strategiche ed economiche dell'operazione ed obiettivi gestionali delle società partecipanti alla fusione

1.4.1 Finalità Generali

Der Aufsichtsrat von Reply Deutschland zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Verschmelzungsberichts setzt sich aus folgenden Personen zusammen:

Mario Rizzante - Vorsitzender
Niels Eskelson - stellvertretender
Vorsitzender
Daniele Angelucci - Mitglied
Stefan Duhnkrack - Mitglied
Tatiana Rizzante - Mitglied
Markus Miele - Mitglied

c) Unabhängiges

Wirtschaftsprüfungsunternehmen

Das unabhängige Wirtschaftsprüfungsunternehmen zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Verschmelzungsberichts ist die Ernst & Young GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

Nach der Verschmelzung werden die Gesellschaftsorgane von Reply Deutschland nicht mehr weiterbestehen.

d) Ereignisse am bzw. nach dem 1. April 2013

Abgesehen vom Beginn des Verschmelzungsvorgangs wie in diesem Verschmelzungsbericht beschrieben sind nach dem 1. April 2013 keine wesentlichen Ereignisse aufgetreten.

1.3.10 Mitarbeiter und Mitbestimmung

Zum 31. März 2013 hat der Reply-Deutschland-Konzern insgesamt 394 Mitarbeiter beschäftigt, davon 161 Mitarbeiter bei Reply Deutschland selbst.

Wie vorgesehen bestehen zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Verschmelzungsberichts keine Beschäftigungsverhältnisse bei Reply Deutschland (mit Ausnahme der beiden bestehenden Dienstleistungsverträge mit den Vorstandsmitgliedern, die auf Reply übertragen werden). Das heißt, dass nach deutschem Recht keine Beschäftigungsverhältnisse bestehen, die von der Verschmelzung betroffen wären. Somit finden die vom deutschen Arbeitsrecht vorgesehenen Informations- und Beratungsverfahren (z. B. §§ 122a ff. Umwandlungsgesetz, § 613a BGB, § 106 Betriebsverfassungsgesetz, § 111 Betriebsverfassungsgesetz) keine Anwendung. Darüber hinaus findet aus demselben Grund das Mitarbeitermitbestimmungsverfahren aus dem MgVG keine Anwendung, da in den Gesellschaftsorganen von Reply Deutschland keine Mitarbeitervertreter sitzen.

1.4

Strategische und wirtschaftliche Ziele der Maßnahme und Ziele der Geschäftsleitung der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften

1.4.1 Allgemeine Ziele

Ziel der Verschmelzung ist in erster Linie die Rationalisierung und die Vereinfachung der Struktur des

<p>L'obiettivo perseguito con la Fusione è principalmente la razionalizzazione e la semplificazione della struttura del Gruppo Reply, oltre che la massimizzazione del valore per gli azionisti attraverso il rafforzamento e l'ottimizzazione della struttura societaria, anche sotto il profilo dei costi amministrativi, di gestione, revisione e di consulenza.</p> <p>Come già anticipato, quale fase propedeutica alla prospettata Fusione, Reply Deutschland - al fine di contemperare le esigenze di integrazione con quelle di mantenimento in Germania di una società di vertice locale e stabilire una chiara e stabile struttura - ha conferito con effetto dal 1° marzo 2013 il proprio intero complesso aziendale in favore di una società sub-holding dalla stessa interamente controllata, denominata Reply GmbH & Co. KG. Tale struttura consentirà di proseguire con continuità le attuali attività di Reply Deutschland.</p> <p>Ne consegue che Reply - e di riflesso i suoi soci - beneficerà delle semplificazioni strutturali e delle efficienze derivanti dall'eliminazione dei costi e delle complessità connesse al mantenimento della Società Incorporanda.</p> <p>L'operazione, infatti, si inquadra nel più ampio progetto di centralizzazione e rafforzamento della capogruppo Reply. In particolare, l'eliminazione di Reply Deutschland dalla catena di controllo facente capo a Reply consentirà di realizzare un più efficiente assetto partecipativo all'interno del Gruppo Reply. Inoltre, tale operazione consentirà a Reply di realizzare uno sviluppo organico raggiunto attraverso la focalizzazione del <i>core-business</i> operativo e finanziario, in coerenza con il ruolo e gli obiettivi industriali perseguiti dalla Società Incorporante.</p> <p>La realizzazione di un modello organizzativo più lineare e trasparente - quale risulterebbe quello derivante dalla Fusione - consentirà di pervenire ad organigrammi e sistemi di <i>corporate governance</i> più efficaci e chiari e, dall'altro, ad un miglioramento della <i>performance</i> finanziaria.</p> <p>Mediante lo snellimento della struttura societaria e la conseguente semplificazione del Gruppo Reply si potranno altresì conseguire una maggior chiarezza nella struttura di <i>governance</i> ed un'ottimizzazione dei costi alla stessa connessi, eliminando sovrastrutture societarie e favorendo un'accelerazione dei flussi finanziari.</p> <p>In aggiunta, per mezzo della Fusione, non solo i centri decisionali e la struttura organizzativa del Gruppo Reply risulteranno ottimizzati ma si perverrà anche ad una unificazione della compagine sociale. Con ciò, Reply, quale nuova holding di gestione, potrà guidare la gestione operativa del Gruppo Reply senza necessità di valutare eventuali conflitti di interesse tra i diversi gruppi di azionariato. In aggiunta, mediante l'unificazione dei gruppi facenti capo a Reply e Reply Deutschland la struttura partecipativa del gruppo Reply sarà caratterizzata da una base azionaria più ampia.</p>	<p>Reply-Konzerns sowie die Maximierung des Werts für Aktionäre durch eine stärkere und optimierte Unternehmensstruktur sowie im Hinblick auf die Kosten für Verwaltung, Geschäftsführung, Beratung und Wirtschaftsprüfung.</p> <p>Es wurde bereits darauf hingewiesen, dass Reply Deutschland mit Wirkung zum 1. März 2013 sein gesamtes Geschäft auf seine Subholding Reply GmbH & Co. KG übertragen hat, bei der es sich um eine hundertprozentige Tochter von Reply Deutschland handelt. Dies erfolgte zu dem Zweck, um die Integration bei gleichzeitiger Beibehaltung eines Unternehmens in Deutschland mit einer lokalen Geschäftsführung zu ermöglichen und eine klare und stabile Unternehmensstruktur zu schaffen. Aufgrund dieser Struktur können die laufenden Aktivitäten von Reply Deutschland fortgeführt werden.</p> <p>In der Folge werden Reply - und somit ihre Aktionäre - von den strukturellen Vereinfachungen und den Effizienzvorteilen, die sich aus der Verringerung von Kosten und Komplexitäten, die sich durch die Unterhaltung der übertragenden Gesellschaft ergeben, profitieren.</p> <p><i>De facto</i> ist die Verschmelzung Bestandteil eines umfangreicheren Projekts zur Zentralisierung und Stärkung des Reply-Konzerns. Insbesondere das Herauslösen von Reply Deutschland aus der Beherrschungskette von Reply wird zu einer effizienteren Beteiligungsstruktur innerhalb des Reply-Konzerns führen. Außerdem ermöglicht die Verschmelzung Reply eine organische Entwicklung durch Fokussierung auf das betriebliche und finanzielle Kerngeschäft gemäß der Rolle und den wirtschaftlichen Zielen der übertragenden Gesellschaft.</p> <p>Die Schaffung eines geradlinigeren und transparenteren Organisationsmodells - wie es sich aus der Verschmelzung ergibt - wird Reply nicht nur in die Lage versetzen, seine Organisationsstruktur und seine Corporate-Governance-Systeme effektiver und übersichtlicher zu gestalten, sondern auch seine finanzielle Leistungsfähigkeit zu verbessern.</p> <p>Diese Vereinfachung der Unternehmensstruktur und in der Folge auch des Reply-Konzerns kann auch eine größere Transparenz in der Governance-Struktur und eine Optimierung der damit einhergehenden Kosten ermöglichen, indem die Unternehmensstruktur entschlackt wird und Cashflows beschleunigt werden.</p> <p>Darüber hinaus werden durch die Verschmelzung nicht nur die Corporate-Governance- und die Organisationsstruktur des Reply-Konzerns optimiert, sondern es wird auch eine vereinheitlichte Aktionärsstruktur geschaffen. Somit kann Reply als neue geschäftsführende Holding den Geschäftsbetrieb der Reply-Group leiten, ohne potenzielle Interessenkonflikte zwischen den verschiedenen Aktionärsgruppen berücksichtigen zu müssen. Darüber hinaus wird durch die Vereinheitlichung der Aktionärsgruppen von Reply Deutschland und Reply die Beteiligungsstruktur von Reply auf eine breitere Aktionärsbasis gestellt.</p>
---	--

<p>Data la natura di pura holding di Reply Deutschland, la Fusione non avrà alcun impatto legale o di natura economica in capo a Reply. Pertanto, ferma l'assunzione delle attività e passività di Reply Deutschland, la situazione finanziaria di Reply rimarrà invariata, con la sola eccezione di un miglioramento della struttura dei costi risultante dall'ottimizzazione della struttura di gruppo e dai potenziali effetti sinergici dell'operazione.</p> <p>1.4.2 Costi Con la fusione delle due entità giuridiche oggi separate si eviterà la duplicazione dei costi per la gestione della <i>holding</i> e dei costi connessi alla quotazione sul mercato borsistico. Questo consente di ridurre i costi per le assemblee dei soci, per le pubblicazioni obbligatorie così come i costi delle persone impiegate in tali attività. Il risparmio di costi stimato ammonta approssimativamente ad Euro 300 migliaia <i>per annum</i> per Reply Deutschland e ad Euro 100 migliaia <i>per annum</i> per Reply.</p> <p>Sotto il profilo degli svantaggi economici, i costi <i>una tantum</i> per l'implementazione della Fusione ammontano approssimativamente ad Euro 250 migliaia per Reply Deutschland e ad Euro 750 migliaia per Reply.</p> <p>In conformità al parere vincolante rilasciato dalla autorità fiscale in data 24 ottobre 2012, la Fusione può essere implementata in modo fiscalmente neutrale sotto il profilo fiscale tedesco e ciò consentirà di non dover sopportare costi fiscali aggiuntivi.</p> <p>1.4.3 Alternative L'organo amministrativo di Reply Deutschland e l'organo amministrativo di Reply hanno valutato le alternative possibili alla Fusione per il perseguimento degli obiettivi prefissati. Tale valutazione ha mostrato che altre alternative non consentono di conseguire questi risultati e che gli obiettivi come sopra delineati non possono essere perseguiti con altri strumenti o mezzi previsti dalla legge.</p> <p>(a) Integrazione della maggioranza (Eingliederung) / Squeeze-Out Un'integrazione (della maggioranza) ai sensi dell'art. 319 e seguenti dell'AktG (Eingliederung) non può essere attuata perché, in tal caso, almeno il 95% delle azioni Reply Deutschland dovrebbe essere detenuta da una società (Hauptgesellschaft) costituita in forma di società per azioni ed avente sede legale in Germania, circostanza questa che non può trovare applicazione nei confronti di Reply.</p> <p>Anche l'esclusione dei soci di minoranza mediante il pagamento di un corrispettivo in denaro nell'ambito di una procedura di c.d. <i>squeeze-out</i> in conformità all'articolo 327a dell'AktG richiederebbe una partecipazione diretta o indiretta di Reply di almeno il 95% del capitale sociale, requisito non soddisfatto nel caso di specie. Inoltre, è intenzione degli organi amministrativi non escludere l'attuale componente azionaria ma evolvere la loro</p>	<p>Aufgrund der gegenwärtigen (Zwischen-) Holding-Funktion von Reply Deutschland ergeben sich durch die Verschmelzung für Reply keine rechtlichen oder wirtschaftlichen Nachteile. Deshalb bleibt die finanzielle Situation von Reply, unabhängig von der Übernahme des Aktiv- und Passivvermögens, unverändert. Durch die Optimierung der Gruppenstruktur verbessert sich vielmehr die Kostenstruktur und es können Synergieeffekte geschaffen werden.</p> <p>1.4.2 Kosten Durch die Verschmelzung der beiden Rechtsträger werden doppelte Kosten für Investor-Relations-Tätigkeiten und Kosten für Doppellistings vermieden. Dadurch ergeben sich Kostenvorteile im Hinblick auf die Durchführung von Hauptversammlungen, Pflichtveröffentlichungen, darunter Geschäftsberichte, sowie den damit verbundenen Personaleinsatz. Es wird davon ausgegangen, dass sich die Kostenvorteile im Bereich von jährlich 300.000 Euro für Reply Deutschland und jährlich 100.000 Euro für Reply bewegen.</p> <p>Was Kostennachteile betrifft, so fallen für die Durchführung der Verschmelzung einmalige Kosten an, die sich auf etwa 250.000 Euro für Reply Deutschland und etwa 750.000 Euro für Reply belaufen.</p> <p>Die Verschmelzung kann laut der bindenden Entscheidung der zuständigen Steuerbehörden vom 24. Oktober 2012 nach deutschem Steuerrecht steuerneutral durchgeführt werden und verursacht somit keine zusätzlichen Steueraufwendungen.</p> <p>1.4.3 Alternativen Der Vorstand von Reply Deutschland und die Geschäftsführung von Reply haben geprüft, ob außer einer Verschmelzung noch andere Maßnahmen infrage kommen, um die gewünschten Ergebnisse zu erreichen. Diese Prüfung hat ergeben, dass andere Konzepte nicht die gewünschten Ergebnisse erbringen und dass die oben definierten Ziele mit anderen Rechtsinstrumenten und Maßnahmen nicht erreicht werden können.</p> <p>(a) Eingliederung/Squeeze-out Eine (Mehrheits-) Eingliederung nach §§ 319 ff. AktG. kommt nicht infrage, da sich hierfür mindestens 95 % der Aktien an Reply Deutschland im Besitz der Hauptgesellschaft befinden müssen, bei der es sich um eine Aktiengesellschaft mit eingetragenen Geschäftssitz in Deutschland handeln muss, was auf Reply nicht zutrifft.</p> <p>Außerdem erfordert der Ausschluss von Minderheitsaktionären gegen Zahlung einer Barabfindung im Rahmen eines Squeeze-out-Verfahrens eine direkte oder indirekte Beteiligung von Reply von mindestens 95 % des Grundkapitals, was nicht der Fall ist. Des Weiteren haben die geschäftsführenden Organe nicht die Absicht, die bestehenden Aktionäre zu verdrängen, sondern möchten ihre Beteiligung an einer übergeordneten Gruppenstruktur</p>
--	---

<p>partecipazione in una struttura di gruppo più elevata.</p> <p>(b) Fusione Inversa / Fusione in seguito alla costituzione di una nuova entità Un risultato comparabile potrebbe essere ottenuto mediante la fusione per incorporazione di Reply in Reply Deutschland ovvero mediante la fusione di tali società con creazione di un nuovo soggetto giuridico.</p> <p>Tuttavia, la fusione di Reply in Reply Deutschland richiederebbe il trasferimento dell'intero complesso aziendale di Reply, società <i>holding</i> del Gruppo Reply, con ogni complessità derivante dalla vastità della struttura organizzativa.</p> <p>Sotto un diverso profilo, la fusione delle due società in una nuova entità giuridica richiederebbe il trasferimento di entrambe le società, operazione di per sé più complessa. Inoltre, tale nuova entità giuridica dovrebbe essere quotata nel mercato di riferimento causando così notevoli costi aggiuntivi (ad esempio i costi per l'istituzione del prospetto informativo, ecc.).</p> <p>Inoltre, Reply è la società capogruppo con una forte posizione di mercato che verrebbe ad essere minata da un'ipotesi di fusione con estinzione.</p> <p>(c) Aumento di Capitale in seguito ad un conferimento in natura Una fusione potrebbe anche essere effettuata mediante un aumento di capitale di Reply con conferimento in natura. Reply avrebbe offerto agli azionisti di Reply Deutschland mediante un'offerta pubblica di acquisto le azioni Reply a fronte del conferimento in natura delle azioni di Reply Deutschland. Tuttavia, tale ipotesi è risultata più complicata in considerazione della possibilità che non tutti gli azionisti di Reply Deutschland accettino l'offerta. Inoltre, tale operazione avrebbe comportato l'esclusione del diritto di opzione in capo agli azionisti di Reply, con conseguente possibilità di opposizione da parte dei soci. Peraltro, il diritto tedesco non prevede un procedimento di verifica speciale per il caso di conferimento in natura, conferendo agli azionisti di minoranza un grado inferiore di protezione. Anche tale aspetto non collima con i principi ispiratori della prospettata Fusione.</p> <p>(d) Acquisizione e successiva liquidazione di Reply Deutschland L'integrazione dei business di Reply e Reply Deutschland avrebbe anche potuto essere perseguita da Reply attraverso l'acquisizione dell'azienda di Reply Deutschland e conseguente messa in liquidazione di Reply Deutschland. Il prezzo di acquisto nell'ambito della procedura di liquidazione sarebbe stato destinato agli azionisti di Reply Deutschland. Il prezzo per l'acquisto dell'azienda di Reply Deutschland sarebbe oggetto di verifica da parte dell'autorità giudiziaria. Tuttavia, tale procedura è molto formale e lunga e ritarderebbe l'obiettivo di integrazione societaria perseguito con la Fusione.</p>	<p>erhalten.</p> <p>(b) Hinab-Verschmelzung/Verschmelzung durch Neugründung eines Rechtsträgers Ein vergleichbares Ergebnis lässt sich erreichen, indem Reply in Reply Deutschland eingegliedert wird oder beide Gesellschaften auf einen neuen Rechtsträger verschmolzen werden.</p> <p>Jedoch würde die Verschmelzung von Reply in Reply Deutschland die Übertragung des gesamten Geschäfts und aller Vermögenswerte von Reply, der Holdinggesellschaft des Reply-Konzerns, erfordern. Damit wären erhebliche Schwierigkeiten, insbesondere in Bezug auf Reply's Größe und breite Organisationsstruktur verbunden.</p> <p>Des Weiteren würde die Verschmelzung beider Rechtsträger auf einen neuen, übernehmenden Rechtsträger die Übertragung von zwei Unternehmen erforderlich machen - ein Vorgang, der schon für sich gesehen deutlich aufwendiger wäre. Ein neuer übernehmender Rechtsträger müsste außerdem an der Börse gelistet werden, was erhebliche zusätzliche Kosten verursachen würde (z. B. die Kosten für die Erstellung des Emissionsprospekts usw.).</p> <p>Des Weiteren ist Reply mit seiner starken Marktposition die am besten geeignete Muttergesellschaft. Diese Marktposition würde durch eine Verschmelzung unter Auflösung von Reply gefährdet.</p> <p>(c) Kapitalerhöhung durch Sacheinlage Eine Verschmelzung kann auch über eine Kapitalerhöhung durch Sacheinlage auf Ebene von Reply erreicht werden. Reply hätte den Aktionären von Reply Deutschland über ein öffentliches Zeichnungsangebot Aktien an Reply gegen Einlage der Aktien an Reply Deutschland angeboten. Nichtsdestotrotz wäre die umfassende Eingliederung beider Gesellschaften komplizierter, da in der Praxis nicht alle Aktionäre ein solches Angebot annehmen. Des Weiteren müssen die Bezugsrechte der Alt-Aktionäre von Reply ausgeschlossen werden, wodurch sich in der Praxis Anfechtungsrisiken ergeben. Außerdem sieht das deutsche Recht kein besonderes Spruchverfahren zur Bewertung der Sacheinlage vor, so dass die Minderheitsaktionäre gegebenenfalls weniger geschützt sind. Eine solche Übernahme würde außerdem den Prinzipien der vorgesehenen Verschmelzung von Gleichberechtigten widersprechen.</p> <p>(d) Übernahme per Asset Deal und darauffolgende Liquidation von Reply Deutschland Die Verschmelzung der Gesellschaften Reply und Reply Deutschland hätte auch dadurch erreicht werden können, dass Reply alle Vermögenswerte von Reply Deutschland durch einen Asset Deal übernimmt. Reply Deutschland würde, nachdem die Übertragung der Vermögenswerte rechtswirksam geworden ist, liquidiert. Der Kaufpreis würde im Rahmen des Liquidationsverfahrens unter den Aktionären von Reply Deutschland aufgeteilt. Die Gegenleistung im Rahmen des Asset Deal unterläge einer gerichtlichen Prüfung. Nichtsdestotrotz ist ein Liquidationsverfahren ein sehr förmliches und zeitaufwendiges Verfahren, das die vorgesehene</p>
--	---

<p>(e) Mantenimento del Domination Agreement Gli organi di gestione hanno anche valutato il mantenimento della struttura del gruppo esistente nell'ambito del Domination Agreement. Tuttavia, in tale ipotesi non potrebbero essere raggiunti gli obiettivi perseguiti con l'operazione. Due società, entrambe quotate, continuerebbero ad esistere con la conseguenza di una duplicazione di costi finanziari ed oneri organizzativi che invece possono essere evitati con la prospettata Fusione.</p> <p>Pertanto, la conclusione della Fusione è attualmente lo strumento più appropriato per il perseguimento degli obiettivi stabiliti. Gli azionisti di minoranza sono adeguatamente protetti dai potenziali effetti negativi della Fusione in base alle disposizioni in materia di Rapporto di Cambio, esposte in dettaglio nel seguito.</p> <p style="text-align: center;">1.5 <u>Gestione e struttura organizzativa futura</u></p> <p>Come sopra menzionato, con il conferimento del 15 febbraio 2013 (atto n. 30/2013 a rogito notaio Dr. Karsten Kühne con sede a Berlino), Reply Deutschland ha trasferito il proprio ramo d'azienda alla propria controllata Reply GmbH & Co. KG. L'attività del Gruppo Reply Deutschland è quindi gestita dall'organo amministrativo di Reply GmbH & Co. KG e quindi non sarà interessata dalla Fusione. Inoltre, ancorchè Reply perda il suo diritto di istruzione in forza del Domination Agreement, la stessa - per mezzo della Fusione - acquisirà il diritto di direzione diretta del <i>management</i> di Reply GmbH & Co KG, stante l'entità della propria partecipazione diretta.</p> <p style="text-align: center;">1.6 <u>Nullaosta Antitrust</u></p> <p>L'articolo 16 della Legge Italiana n. 287/1990 (come aggiornato in data 2 aprile 2013) richiede la preventiva notificazione all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato delle operazioni di fusione che coinvolgono società:</p> <ul style="list-style-type: none"> • il cui fatturato complessivo in Italia superi la soglia di 482 milioni di Euro; <p>e</p> <ul style="list-style-type: none"> • qualora il fatturato complessivo in Italia dell'impresa acquisita sia pari ad almeno Euro 48 milioni. <p>Nel caso di specie, le soglie di rilevanza sopra indicate non possono considerarsi superate.</p> <p>Segnatamente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • il fatturato complessivo in Italia di Reply e di 	<p>Zusammenführung der Aktionärsgruppen verzögern würde.</p> <p>(e) Fortführung des Beherrschungsvertrags Die geschäftsführenden Organe haben auch die Fortführung der bestehenden Gruppenstruktur unter dem bestehenden Beherrschungsvertrag beurteilt. Jedoch würden so die oben genannten Ziele nicht erreicht. Insbesondere würden die beiden börsennotierten Gesellschaften weiterhin nebeneinander existieren, was weitere Kosten und weiteren Organisationsaufwand verursachen würde, die durch die vorgesehene Verschmelzung vermieden werden können.</p> <p>Somit ist die Durchführung der Verschmelzung gegenwärtig das am besten geeignete Mittel, um die gesetzten Ziele zu erreichen. Die Minderheitsaktionäre werden durch die gesetzlichen Regelungen zum Umtauschverhältnis, die im Folgenden detailliert erläutert werden, angemessen vor potenziellen negativen Auswirkungen der Verschmelzung geschützt.</p> <p style="text-align: center;">1.5 <u>Künftige Organisation und Geschäftsleitung</u></p> <p>Wie oben angegeben hat Reply Deutschland mit dem Einbringungsvertrag vom 15. Februar 2013 (URNr.: 30/2013 des Notars Dr. Karsten Kühne mit Sitz in Berlin) ihren gesamten Geschäftsbetrieb auf ihre Tochtergesellschaft Reply GmbH & Co. KG übertragen. Der Geschäftsbetrieb des Reply-Deutschland-Konzerns wird somit von der Geschäftsführung der Reply GmbH & Co. KG geführt und ist somit nicht von der vorgesehenen Verschmelzung betroffen. Darüber hinaus und obwohl Reply seine Weisungsrechte unter dem Beherrschungsvertrag verliert, wird sie durch ihre unmittelbare Beteiligung nach der Verschmelzung ein direktes Weisungsrecht gegenüber der Geschäftsführung der Reply GmbH & Co. KG haben.</p> <p style="text-align: center;">1.6 <u>Kartellfreigabe</u></p> <p>Artikel 16 (1) des italienischen Gesetzes Nr. 287/1990 (in der Fassung vom 2. April 2013) erfordert eine vorherige Meldung an die zuständige italienische Behörde Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, bei Verschmelzungen und Übernahmen von Gesellschaften:</p> <ul style="list-style-type: none"> • deren Umsatzerlöse in Italien insgesamt 482 Millionen Euro übersteigen; <p>und</p> <ul style="list-style-type: none"> • wenn die Umsatzerlöse der zu übernehmenden Gesellschaft in Italien insgesamt 48 Millionen übersteigen. <p>Im vorliegenden Fall sind die Höchstwerte nicht überschritten.</p> <p>Insbesondere:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Die gemeinsamen Umsatzerlöse von Reply und Reply Deutschland in Italien betragen insgesamt Euro
---	---

<p>Reply Deutschland è pari ad Euro 384.748 migliaia;</p> <p>e</p> <ul style="list-style-type: none"> il fatturato complessivo in Italia di Reply Deutschland è pari ad Euro zero (il fatturato di Reply Deutschland verso Reply per attività svolte in Germania è incluso nel fatturato complessivo tedesco). <p>In aggiunta, la notifica preventiva non è richiesta - indipendentemente dalle soglie - per il caso di operazioni aventi ad oggetto, <i>inter alia</i>, l'acquisizione di una società controllata (comunicato dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato dell'11 aprile 1995)</p> <p>Secondo la legge tedesca sul controllo delle concentrazioni, vale a dire articoli 35 e seguenti della legge tedesca contro le restrizioni alla concorrenza (<i>Gesetz gegen Wettbewerbsbeschränkungen-GWB</i>), una fusione deve essere preventivamente notificata all'Ufficio Federale Centrale Tedesco unicamente nel caso in cui l'esercizio precedente la fusione:</p> <ul style="list-style-type: none"> il fatturato combinato totale realizzato a livello mondiale dall'insieme delle imprese interessate è superiore a 500 milioni di euro, e il fatturato interno di almeno una impresa interessata è superiore a 25 milioni di euro e dell'altra impresa superiore a 5 milioni di euro. <p>Nel caso di specie:</p> <ul style="list-style-type: none"> il fatturato mondiale aggregato di Reply e Reply Deutschland è pari a Euro 494.831 migliaia e il fatturato tedesco di Reply e Reply Deutschland è pari a Euro 80.019 migliaia. <p>Alla luce delle disposizioni della normativa tedesca in materia di concentrazioni, in ogni caso la Fusione non deve essere notificata all'Ufficio Federale Centrale Tedesco - indipendentemente dalle soglie di fatturato di cui sopra - se, prima della fusione, la Società Incorporanda è controllata dalla società incorporante. Nel caso in esame, alla data odierna Reply detiene approssimativamente l'81% delle azioni in Reply Deutschland e quindi esercita il controllo esclusivo di Reply Deutschland.</p> <p style="text-align: center;">1.7 <u>Domination Agreement</u></p> <p>A seguito dell'efficacia della Fusione, il Domination Agreement oggi in essere tra Reply e Reply Deutschland cesserà di esistere.</p> <p>Ai sensi del combinato disposto dell'articolo 4.1 del Domination Agreement e dell'articolo 304 del German Stock Corporation Act (AktG), Reply garantisce a ciascun socio di minoranza, per l'intera durata del Domination Agreement, un dividendo garantito. Inoltre, ai sensi dell'articolo 5.1 del Domination Agreement, ciascun socio di minoranza può richiedere ed ottenere da Reply l'acquisto delle proprie</p>	<p>384.784.000 ;</p> <p>und</p> <ul style="list-style-type: none"> der kumulierte Umsatz von Reply Deutschland in Italien beträgt insgesamt null Euro (der Umsatz von Reply Deutschland für die in Deutschland durchgeführten Tätigkeiten ist im kumulierten deutschen Umsatz enthalten). <p>Außerdem ist eine vorherige Anmeldung unabhängig von den Höchstbeträgen nicht erforderlich, wenn die Transaktionen, <i>inter alia</i>, die Übernahme eines kontrollierten Unternehmens betreffen (Bekanntmachung der zuständigen italienischen Behörde Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato vom 11. April 1995).</p> <p>Nach deutschem Kartellrecht, nämlich §§ 35 ff. des Gesetzes gegen Wettbewerbsbeschränkungen (GWB), muss eine Verschmelzung nur dann vorab beim deutschen Bundeskartellamt angemeldet werden, wenn im letzten Geschäftsjahr vor dem Zusammenschluss:</p> <ul style="list-style-type: none"> die beteiligten Unternehmen insgesamt weltweit gemeinsame Umsatzerlöse von mehr als Euro 500 Millionen und im Inland mindestens ein beteiligtes Unternehmen Umsatzerlöse von mehr als Euro 25 Millionen und ein anderes beteiligtes Unternehmen Umsatzerlöse von mehr als Euro 5 Millionen erzielt haben. <p>Gegenwärtig:</p> <ul style="list-style-type: none"> betragen die kumulierten Umsatzerlöse von Reply und Reply Deutschland weltweit insgesamt Euro 494.831.000 und betragen die Umsatzerlöse von Reply and Reply Deutschland in Deutschland Euro 80.019.000. <p>Somit werden die deutschen Höchstbeträge nicht erreicht. Darüberhinaus muss eine Verschmelzung nicht beim deutschen Bundeskartellamt angemeldet werden, wenn sich die zu übertragende Gesellschaft bereits vor der Verschmelzung unter der Kontrolle der übernehmenden Gesellschaft befindet. Im vorliegenden Fall hält Reply bereits 81 % der Aktien an Reply Deutschland und übt somit die alleinige Kontrolle über Reply Deutschland aus.</p> <p style="text-align: center;">1.7 <u>Beherrschungsvertrag</u></p> <p>Bei Wirksamwerden der Verschmelzung erlischt der bestehende Beherrschungsvertrag zwischen Reply und Reply Deutschland.</p> <p>Gemäß Ziffer 4.1 des Beherrschungsvertrags in Verbindung mit § 304 des Aktiengesetzes (AktG) gewährleistet Reply jedem Minderheitsaktionär während der Laufzeit des Beherrschungsvertrags eine garantierte Dividende. Darüber hinaus kann laut Ziffer 5.1 des Beherrschungsvertrags jeder Minderheitsaktionär von Reply die Übernahme seiner Aktien gegen Zahlung einer Barabfindung verlangen. Sowohl die garantierte Dividende als auch die</p>
--	--

<p>azioni in cambio di un corrispettivo in denaro. Sia il dividendo garantito che il corrispettivo in denaro sono soggetti ad una procedura di valutazione. Ai sensi dell'articolo 305, paragrafo 4 S. 3, dell'AktG, il diritto di chiedere l'acquisto delle azioni da parte di Reply può essere esercitato nei 2 mesi successivi alla decisione definitiva del tribunale competente per il procedimento di valutazione. Per i casi di incremento del dividendo garantito ovvero del corrispettivo in denaro in ragione di un accordo o di una decisione finale del tribunale tutti gli azionisti (anche quelli che hanno già accettato l'offerta) beneficeranno di tale aumento potendo pretendere il pagamento supplementare.</p> <p>Il diritto dei soci di ottenere il corrispettivo in denaro in forza del Domination Agreement è senza pregiudizio dell'implementazione della Fusione (ancorchè i soci di minoranza possano ottenere il corrispettivo in denaro ovvero partecipare al Rapporto di Cambio al servizio della Fusione). In considerazione del fatto che il Domination Agreement cesserà alla Data di Efficacia Legale della Fusione, il dividendo garantito sarà pagato pro-rata per l'esercizio in corso sino alla Data di Efficacia Legale della Fusione, quale ultima data di pagamento. A seguito della Data di Efficacia Legale della Fusione, Reply pubblicherà l'ammontare del dividendo garantito pro-rata così come le modalità di pagamento in linea con le procedure pregresse.</p> <p>In relazione al diritto di ottenere il pagamento delle azioni vale quanto segue. Nel caso in cui un azionista abbia accettato l'offerta ai sensi dell'articolo 5.1 del Domination Agreement prima della Data di Efficacia Legale della Fusione, lo stesso riceverà il corrispettivo in denaro determinato dallo stesso articolo 5.1 del Domination Agreement. Tale azionista cesserà di essere tale e la fusione non avrà pertanto impatti sulla sua posizione.</p> <p>Nel caso in cui l'azionista non abbia accettato il diritto di esigere il pagamento in denaro delle azioni in relazione alle disposizioni del Domination Agreement prima della Data di Efficacia Legale della Fusione, lo stesso parteciperà al Rapporto di Cambio nell'ambito della Fusione. Secondo quanto previsto dalla dottrina prevalente, la legge tedesca prevede che il diritto al pagamento in denaro sussista sino al decorso del termine di cui all'articolo 305, paragrafo 4 S. 3, dell'AktG (2 mesi successivi alla decisione definitiva del tribunale competente per il procedimento di valutazione). Gli azionisti di minoranza possono quindi scegliere di accettare il corrispettivo in denaro nell'ambito del Domination Agreement ovvero nell'ambito della Progetto Comune di Fusione con i requisiti indicati di seguito.</p> <p>Inoltre, tutti gli azionisti avranno diritto a percepire il corrispettivo in denaro più alto fissato dal giudice o concordato in caso di accordo sulla procedura di valutazione inerente il Domination Agreement.</p>	<p>Barabfindung unterliegen einem laufenden Spruchverfahren. Laut § 305 Abs. 4 Satz 3 AktG kann das Recht auf Zahlung einer Barabfindung aus dem Beherrschungsvertrag innerhalb einer Frist von 2 (zwei) Monaten ab dem Tag der rechtskräftigen Entscheidung des zuständigen Gerichts im Spruchverfahren ausgeübt werden. Bei einer Erhöhung der garantierten Dividende oder der Barabfindung aufgrund eines Vergleichs oder einer rechtskräftigen Entscheidung des Gerichts müssen alle Aktionäre (auch diejenigen, die das Angebot bereits angenommen haben) an einer solchen Erhöhung beteiligt werden, d. h., dass sie eine zusätzliche Zahlung verlangen können.</p> <p>Der Abfindungsanspruch aus dem Beherrschungsvertrag bleibt unabhängig von der Durchführung der Verschmelzung bestehen (auch wenn die Minderheitsaktionäre in Anbetracht der Barabfindung oder des Umtauschverhältnisses aus der Verschmelzung am Aktientausch teilnehmen). Da der Beherrschungsvertrag erlischt, sobald die Verschmelzung rechtswirksam wird, wird die garantierte Dividende für das laufende Geschäftsjahr bis zum rechtlichen Vollzugsstichtag anteilig und zum letzten Mal ausbezahlt. Unmittelbar nach dem Datum des Wirksamwerdens der Verschmelzung wird Reply die Höhe der anteiligen garantierten Dividende sowie die Modalitäten der Auszahlung entsprechend dem bisherigen Verfahren bekanntgeben.</p> <p>Für das Recht auf Barabfindung aus dem Beherrschungsvertrag gilt das Folgende: Falls ein Aktionär das Angebot aus Ziffer 5.1 des Beherrschungsvertrags vor dem Datum des Wirksamwerdens der Verschmelzung annimmt, erhält er eine Barabfindung wie in Ziffer 5.1 des Beherrschungsvertrags vorgesehen. Dieser Aktionär gibt seine Position als Aktionär von Reply Deutschland auf und ist somit von der nachfolgenden Verschmelzung nicht betroffen.</p> <p>Falls ein Aktionär sein Recht auf Barabfindung aus Ziffer 5.1 des Beherrschungsvertrags nicht ausgeübt hat, wird er am Aktientausch im Rahmen der Verschmelzung teilnehmen. Nach der herrschenden Rechtsmeinung im deutschen Recht besteht das Recht auf Barabfindung innerhalb der in § 305 Abs. 4 S. 3 AktG festgelegten Frist (2 (zwei) Monate ab dem Tag der rechtskräftigen Entscheidung des zuständigen Gerichts im Spruchverfahren) weiter fort und wird an den zugeteilten Aktien an Reply fortgesetzt. Die Minderheitsaktionäre können somit wählen, ob sie die Barabfindung aus dem Beherrschungsvertrag oder aus dem Verschmelzungsplan gemäß den unten genannten Bedingungen annehmen.</p> <p>Des Weiteren werden die Aktionäre von Reply Deutschland weiterhin an einer etwaigen höheren Barabfindung beteiligt, wenn eine solche im Rahmen des laufenden Spruchverfahrens zum Beherrschungsvertrag gegebenenfalls vom Gericht festgelegt oder durch Vergleich vereinbart wird.</p>
---	---

<p style="text-align: center;">2</p> <p style="text-align: center;">PROFILI GIURIDICI DELLA FUSIONE</p>	<p style="text-align: center;">2</p> <p style="text-align: center;">RECHTLICHE ASPEKTE DER VERSCHMELZUNG</p>
<p><u>Disciplina normativa</u></p> <p>Come anticipato, la prospettata Fusione prevede l'incorporazione di Reply Deutschland in Reply. È opportuno segnalare che:</p> <p>(i) Reply è una società sottoposta alla normativa allo stato vigente nell'ordinamento italiano, segnatamente: articoli 2501 e seguenti del Codice Civile italiano, D.Lgs. 108/2008 e Regolamento Consob n. 11971 di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 concernente la disciplina degli emittenti;</p> <p>(ii) Reply Deutschland è una società sottoposta alla normativa allo stato vigente nell'ordinamento tedesco, segnatamente: l'UmwG così come l'AktG;</p> <p>(iii) la Società Incorporante e la Società Incorporanda sono costituite entrambe costituite in conformità alla legislazione di, ed hanno entrambe la propria sede sociale, l'amministrazione centrale ed il centro di attività principale in, uno Stato Membro dell'Unione Europea.</p> <p>In tale contesto, l'integrazione di Reply Deutschland in Reply avverrà sotto forma di fusione transfrontaliera per incorporazione e sarà quindi regolata, oltre che dalla legislazione interna di ciascuna società partecipante, dalle disposizioni di cui alla Direttiva 2005/56/CE in materia di fusioni transfrontaliere delle società di capitali, come rispettivamente attuata negli Stati Membri interessati (in Italia con il D.Lgs. 108/2008 ed in Germania con la Legge UwmG).</p> <p>A seguito della Fusione Reply assumerà tutte le attività, passività, obbligazioni ed oneri cognitivi e non cognitivi di Reply Deutschland che cesserà di esistere.</p> <p>La Fusione - e il trasferimento dei rapporti giuridici, cognitivi e non cognitivi, di Reply Deutschland - avrà effetto dopo l'iscrizione dell'Atto di Fusione nel Registro delle Imprese di Torino.</p> <p>2.1 Le fasi di maggior rilevanza per l'implementazione della Fusione</p> <p>2.1.1 <u>Predisposizione dei termini e delle condizioni del Progetto Comune di Fusione</u></p> <p>Fondamento della Fusione sono i termini di cui alla bozza del Progetto Comune di Fusione predisposta dagli organi amministrativi di Reply e di Reply Deutschland. La bozza del Progetto Comune di Fusione è stata approvata dagli organi amministrativi di Reply e di Reply Deutschland e dal Consiglio di Sorveglianza di quest'ultima in data 24 maggio 2013. I termini dell'atto di fusione</p>	<p><u>Rechtliche Bestimmungen</u></p> <p>Wie vorgesehen wird durch die vorgesehene Verschmelzung Reply Deutschland in Reply eingegliedert. Folgendes ist zu berücksichtigen:</p> <p>(i) Reply ist eine italienische Gesellschaft, die dem italienischen Recht unterliegt, nämlich §§ 2501 ff. des italienischen Zivilgesetzbuchs, Gesetzesverordnung 108/2008 und Consob-Beschluss Nr. 11971 zur Umsetzung der Gesetzesverordnung Nr. 58/1998, die die Regularien für Emittenten enthält;</p> <p>(ii) Reply Deutschland ist eine deutsche Gesellschaft, die dem geltenden deutschen Recht unterliegt, nämlich UmwG sowie AktG;</p> <p>(iii) die übernehmende Gesellschaft und die übertragende Gesellschaft sind beide nach dem Recht eines Mitgliedsstaats der Europäischen Union gegründet und haben beide ihren eingetragenen Sitz, ihren Hauptverwaltungs- und ihren wesentlichen Geschäftsbetrieb in einem Mitgliedsstaat der europäischen Union.</p> <p>In diesem Zusammenhang erfolgt die Integration von Reply Deutschland in Reply in Form einer grenzüberschreitenden Verschmelzung im Wege der Aufnahme und unterliegt dem innerstaatlichen Recht, dem die jeweilige am Zusammenschluss beteiligte Gesellschaft unterliegt, sowie den Bestimmungen der Richtlinie 2005/56/EG über die Verschmelzung von Kapitalgesellschaften wie jeweils in den betroffenen Mitgliedsstaaten umgesetzt (in Italien durch die Gesetzesverordnung Nr. 108/2008 und in Deutschland durch das UmwG).</p> <p>Infolge der Verschmelzung wird Reply alle Rechte und Pflichten sowie das gesamte offenkundige und nicht offenkundige Aktiv- und Passivvermögen von Reply Deutschland erwerben, die aufhören wird, zu existieren.</p> <p>Die Verschmelzung - und somit die Übertragung aller Rechte und Pflichten von Reply - wird rechtswirksam, sobald die Verschmelzungsurkunde im Handelsregister von Turin eingetragen wird.</p> <p>2.1 Wesentliche Schritte der Verschmelzung</p> <p>2.1.1 <u>Aufstellung des gemeinsamen Verschmelzungsplans</u></p> <p>Grundlage der Verschmelzung bilden die Regelungen des Entwurfs des Verschmelzungsplans, der von den geschäftsführenden Organen von Reply und Reply Deutschland erstellt wurde. Der Aufsichtsrat von Reply Deutschland hat den Verschmelzungsplan am 24. Mai 2013 genehmigt. Die Regelungen des Verschmelzungsplans behandeln insbesondere die Übertragung aller</p>

<p>riguardano in particolare il trasferimento tutte le attività, passività ed obbligazioni ed oneri, cogniti e non cogniti, di Reply Deutschland a Reply .</p> <p>Il Rapporto di Cambio e il corrispettivo in denaro in conformità a quanto previsto dal Progetto Comune di Fusione sono stati determinati sulla base della valutazione condotta da Duff & Phelps in relazione a Reply Deutschland e dallo Studio Pirola Pennuto Zei & Associati, dipartimento Corporate Finance, con riferimento a Reply.</p> <p>In data 17 aprile 2013 il tribunale distrettuale (Landgericht) di Dortmund ha nominato BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaftm, Francoforte, come esperto incaricato della valutazione del Rapporto di Cambio. In data 17 maggio 2013 il tribunale di Torino ha nominato BDO S.p.A., Italia, quale esperto incaricato in conformità all'articolo 2501 <i>sexies</i> del Codice Civile Italiano ed all'articolo 9 del D.Lgs. 108/2008.</p> <p>BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Germania, ha effettuato la valutazione a decorrere dal 18 aprile 2013 e sino al 5 giugno 2013, ed ha confermato la congruità del Rapporto di Cambio e della compensazione in denaro in data 5 giugno 2013.</p> <p>BDO, Italia, ha effettuato la valutazione, rispettivamente, a decorrere dal 18 maggio 2013 e sino al 3 giugno 2013, ed ha confermato la corretta determinazione del Rapporto di Cambio in data 3 giugno 2013.</p> <p>Il Progetto Comune di Fusione è stato depositato al Registro delle Imprese di Reply Deutschland in data 5 giugno 2013 e sarà depositato al Registro delle Imprese di Torino in conformità alla normativa applicabile.</p> <p>Gli organi amministrativi di Reply e Reply Deutschland hanno predisposto la presente Relazione Illustrativa Comune che sarà depositata presso le sedi di Reply Deutschland nel mese precedente la data dell'Assemblea Straordinaria convocata per deliberare la Fusione e di Reply almeno 30 (trenta) giorni prima della data dell'Assemblea Straordinaria convocata per deliberare la Fusione.</p> <p>2.1.2 Delibere dell'Assemblea dei Soci La Fusione richiede l'approvazione da parte dell'Assemblea dei soci di Reply e Reply Deutschland.</p> <p>L'approvazione da parte dell'assemblea dei soci di Reply Deutschland sarà deliberata in occasione dell'assemblea degli azionisti che si terrà in data 18/19 luglio 2013. A titolo cautelativo, l'assemblea sarà convocata anche per il giorno successivo, nel</p>	<p>Rechte und Pflichten sowie des gesamten Aktiv- und Passivvermögens von Reply Deutschland auf Reply.</p> <p>Umtauschverhältnis und Barabfindung wurden im Verschmelzungsplan aufgrund der von Duff & Phelps durchgeführten Bewertung von Reply Deutschland und der von Studio Pirola Pennuto Zei & Associati Corporate Finance durchgeführten Bewertung von Reply festgelegt.</p> <p>Am 17. April 2013 hat das Landgericht Dortmund die BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt, zum Verschmelzungsprüfer ernannt. Am 17. Mai 2013 hat das Gericht von Turin BDO S.p.A., Italien, zum sachverständigen Prüfer ernannt, der das Umtauschverhältnis prüfen soll, gemäß § 2501-sexies des italienischen Zivilgesetzbuches und § 9 des Gesetzesdekrets 108/2008.</p> <p>BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Deutschland, hat diese Aufgabe vom 18. April 2013 bis zum 05. Juni 2013 durchgeführt und Angemessenheit des Umtauschverhältnisses und der Barabfindung, am 05. Juni 2013 bestätigt.</p> <p>BDO, Italien, hat diese Aufgabe vom 18. Mai 2013 bis zum 03. Juni 2013 durchgeführt und die Angemessenheit des Umtauschverhältnisses, am 03. Juni 2013 bestätigt.</p> <p>Der Verschmelzungsplan wurde bei dem für Reply Deutschland zuständigen Handelsregister am 05. Juni 2013 eingereicht und wird dem Handelsregister Turin gemäß anwendbaren Rechtsvorschriften eingereicht.</p> <p>Die geschäftsführenden Organe von Reply und Reply Deutschland legen diesen gemeinsamen Verschmelzungsbericht vor, der mindestens 1 (einen) Monat vor dem Termin der ordentlichen Hauptversammlung, die zur Genehmigung der Verschmelzung einberufen wird, in den Geschäftsräumen von Reply Deutschland ausgelegt sein muss und von Reply mindestens 30 (dreißig) Tage vor dem Termin der ordentlichen Hauptversammlung, die zur Genehmigung der Verschmelzung einberufen wird.</p> <p>2.1.2 Hauptversammlungsbeschlüsse Die Durchführung der Verschmelzung erfordert einen zustimmenden Beschluss der Aktionäre von Reply und Reply Deutschland.</p> <p>Die Zustimmung zur Verschmelzung durch die Aktionäre von Reply Deutschland ist bei der für den 18. / 19. Juli 2013 einberufenen Hauptversammlung zu beschließen. Höchstvorsorglich wird eine zweitägige Hauptversammlung einberufen, falls die</p>
--	---

<p>caso in cui i lavori assembleari non possano essere completati entro un unico giorno. La delibera di approvazione richiede la maggioranza dei $\frac{3}{4}$ del capitale rappresentato in assemblea.</p> <p>L'approvazione da parte dell'assemblea dei soci di Reply sarà deliberata in occasione dell'assemblea degli azionisti che si terrà in data 22 luglio 2013. La delibera di approvazione richiede la maggioranza dei $\frac{2}{3}$ del capitale rappresentato in assemblea.</p> <p>2.1.3 <u>Certificato preliminare alla Fusione</u> A seguito dell'approvazione da parte di Reply Deutschland della delibera inerente la Fusione, il Registro delle Imprese tedesco valuterà l'adempimento di tutte le condizioni per la Fusione. Il Registro delle Imprese procederà all'emissione del c.d. certificato preliminare alla Fusione che definisce il risultato di questa valutazione. Il certificato preliminare alla Fusione deve essere inoltrato al Notaio Italiano.</p> <p>A seguito della deliberazione assembleare di Reply, il Notaio Italiano rilascia senza indugio il certificato attestante il regolare adempimento, in conformità alla legge, degli atti e delle formalità preliminari alla realizzazione della Fusione.</p> <p>2.1.4 <u>Atto di Fusione ed Iscrizione al Registro delle Imprese</u> Il Notaio Italiano, dopo aver ricevuto il certificato preliminare alla fusione e la deliberazione di approvazione del Progetto Comune di Fusione, espleta il controllo di legittimità sull'attuazione della Fusione di cui all'articolo 13 del D. Lgs. 108/2008. Dopo questo accertamento e scaduti i termini per l'esercizio dei diritti da parte dei creditori, l'Atto di Fusione è sottoscritto di fronte al Notaio Italiano. Entro 30 giorni, quando sono soddisfatte tutte le condizioni per l'iscrizione, l'Atto di Fusione sarà depositato al Registro delle Imprese di Torino e successivamente iscritto.</p> <p>Sotto il profilo tedesco, la notarizzazione del Progetto Comune di Fusione di fronte al Notaio Tedesco sarà effettuata immediatamente dopo le rispettive assemblee. Sotto il profilo italiano, l'Atto di Fusione sarà stipulato in Italia a seguito dell'esperimento delle formalità inerenti i certificati preliminari alla fusione.</p>	<p>Hauptversammlung nicht während eines Tages abgeschlossen werden kann. Der Zustimmungsbeschluss erfordert eine Mehrheit von $\frac{3}{4}$ der Stimmen, die dem Grundkapital der an der Versammlung teilnehmenden Aktionäre entsprechen.</p> <p>Die Zustimmung zur Verschmelzung durch die Aktionäre von Reply ist bei der für den 22. Juli 2013 einberufenen Hauptversammlung zu beschließen. Der Zustimmungsbeschluss erfordert eine Mehrheit von $\frac{2}{3}$ der Stimmen, die dem Grundkapital der an der Versammlung teilnehmenden Aktionäre entsprechen.</p> <p>2.1.3 <u>Verschmelzungsbescheinigung</u> Nach der Beschlussfassung durch Reply Deutschland wird das deutsche Handelsregister prüfen, ob alle Voraussetzungen für die Durchführung der Verschmelzung seitens Reply Deutschland erfüllt wurden. Das Handelsregister wird dann eine sogenannte Verschmelzungsbescheinigung ausstellen, die das positive Ergebnis dieser Prüfung bescheinigt. Die Verschmelzungsbescheinigung muss dem italienischen Notar vorgelegt werden.</p> <p>Nach der Beschlussfassung bei Reply wird der italienische Notar prüfen, ob alle Voraussetzungen für die Durchführung der Verschmelzung seitens Reply erfüllt wurden und dann eine sogenannte Verschmelzungsbescheinigung ausstellen, die bescheinigt, dass nach anwendbaren Rechtsvorschriften die Voraussetzungen für die Durchführung der Verschmelzung erfüllt wurden.</p> <p>2.1.4 <u>Prüfung der Rechtmäßigkeit - Verschmelzungsurkunde - Eintragung im Handelsregister</u> Der italienische Notar wird nach Erhalt der Verschmelzungsbescheinigung und dem zustimmenden Beschluss zum Verschmelzungsplan die Rechtmäßigkeit der Verschmelzung gem. § 13 des italienischen Gesetzesdekrets 108/2008 überprüfen. Nach dieser Prüfung und nach Ablauf der Frist für die Ausübung der Rechte der Gläubiger wird ein Verschmelzungsvertrag in Anwesenheit des italienischen Notars beurkundet. Nachdem alle Bedingungen erfüllt wurden, wird die Verschmelzungsurkunde innerhalb von 30 Tagen beim Handelsregister Turin vorgelegt und nachfolgend eingetragen.</p> <p>Die Beurkundung des Verschmelzungsplans vor dem deutschen Notar wird umgehend nach den Hauptversammlungen durchgeführt. Der beurkundete Verschmelzungsplan wird in Italien nach Abschluss der mit den Verschmelzungsbescheinigungen zusammenhängenden Formalitäten unterzeichnet.</p>
--	---

<p>2.1.5 <u>Data di Efficacia Legale della Fusione</u> La Fusione ha effetto quando l'Atto di Fusione è iscritto nel Registro delle Imprese di Torino.</p> <p>Come descritto al paragrafo 2.3 che segue, a seguito dell'iscrizione dell'Atto di Fusione al Registro delle Imprese di Torino, tutte le operazioni di Reply Deutschland saranno considerate come effettuate in nome e per conto di Reply dalla Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione, senza pregiudizio per gli effetti fiscali e contabili della Fusione.</p> <p>2.1.6 <u>Il procedimento di valutazione</u> Entro tre mesi dall'iscrizione della Fusione nel Registro delle Imprese di Torino, ciascun azionista di minoranza può presentare un'istanza al fine di dare avvio al procedimento di valutazione in conformità alla legge tedesca davanti al giudice competente in Germania, che sarà competente in via esclusiva, inerente il Rapporto di Concambio e l'importo del corrispettivo in denaro. Tutti gli azionisti di Reply Deutschland avranno il diritto di beneficiare dell'eventuale incremento del Rapporto di Cambio determinato dal giudice o sulla base di un accordo tra le parti, e ciò indipendentemente dalla loro partecipazione al procedimento di valutazione. Al contrario, dell'eventuale incremento del corrispettivo in denaro determinato dal giudice o sulla base di un accordo tra le parti beneficieranno solo gli azionisti che abbiano partecipato al procedimento di valutazione di cui al presente paragrafo, nel rispetto delle condizioni di legge.</p> <p>Nel caso in cui le procedure di valutazioni comportino una modificazione del Rapporto di Cambio, ogni eventuale differenza sarà regolata in conformità all'articolo 15, comma 1, dell'UmwG.</p>	<p>2.1.5 <u>Rechtliche Auswirkung der Verschmelzung</u> Die Verschmelzung wird am Tag der Eintragung der Verschmelzungsurkunde in das Handelsregister von Turin rechtswirksam.</p> <p>Wie unten in § 2.3 angegeben werden mit Eintragung der Verschmelzungsurkunde in das Handelsregister von Turin alle Transaktionen von Reply Deutschland ab dem Verschmelzungstichtag als im Namen und im Auftrag von Reply geschlossen erachtet, unbeschadet der steuerlichen und handelsrechtlichen Auswirkungen der Verschmelzung.</p> <p>2.1.6 <u>Spruchverfahren</u> Innerhalb von drei Monaten nach der Eintragung der Verschmelzung im Handelsregister von Turin können Aktionäre von Reply Deutschland nach dem deutschen Spruchverfahrensgesetz ein Spruchverfahren vor dem zuständigen deutschen Gericht, das den ausschließlichen Gerichtsstand hinsichtlich der Infragestellung des Umtauschverhältnisses und der Höhe der Barabfindung hat, beantragen. Alle Aktionäre von Reply Deutschland müssen an einer etwaigen vom Gericht oder durch Vergleich festgelegten Erhöhung beteiligt werden, unabhängig davon, ob sie am Spruchverfahren teilgenommen haben. Bitte berücksichtigen Sie, dass nur diejenigen Aktionäre, die Widerspruch zu Protokoll in der Hauptversammlung, die über die Verschmelzung beschließen soll, von einer Erhöhung der Barabfindung, die durch das Gericht oder auf Basis eines Vergleichs bestimmt wird, teilhaben können.</p> <p>Falls sich durch ein Spruchverfahren das Umtauschverhältnis ändert, muss jede Differenz gemäß § 15 Abs. (1) UmwG ausgeglichen werden.</p>
<p>2.2 Partecipazione dei lavoratori dipendenti Ai sensi della MgVG nessuna procedura di partecipazione dei lavoratori è richiesta stante il fatto che nessun sistema di partecipazione dei lavoratori è stato adottato da Reply Deutschland.</p> <p>Parimenti, come anticipato, non troverà applicazione l'articolo 19 del D. Lgs. 108/2008 - recante la disciplina della partecipazione dei lavoratori nella Società Incorporante - stante il fatto che né la Società Incorporante né la Società Incorporanda sono gestite in regime di partecipazione dei lavoratori ai sensi del citato articolo 19 del D. Lgs. 108/2008 e dell'articolo 16 della Direttiva 2005/56/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 ottobre 2005.</p> <p>2.3 Data di Efficacia Legale della Fusione La Fusione si considererà efficacemente implementata alla Data di Efficacia Legale della Fusione (data di iscrizione dell'Atto di Fusione nel Registro delle Imprese di Torino)</p>	<p>2.2 Mitarbeiterbeteiligung Nach dem MgVG ist kein Verfahren zur Beteiligung der Mitarbeiter erforderlich, da gegenwärtig bei Reply Deutschland keine Mitarbeitermitbestimmung besteht.</p> <p>Darüber hinaus findet § 19 der Gesetzesverordnung 108/2008 - der die Regeln für die Mitarbeitermitbestimmung in der übernehmenden Gesellschaft festlegt -, angesichts der Tatsache, dass weder die übernehmende Gesellschaft noch die übertragende Gesellschaft unter einem Mitarbeitermitbestimmungssystem gemäß § 19 der Gesetzesverordnung 108/2008 und Artikel 16 der Richtlinie 2005/56/EG des europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Oktober 2005 geführt werden, keine Anwendung.</p> <p>2.3 Rechtlicher Stichtag der Verschmelzung Die Verschmelzung wird zum rechtlichen Vollzugsstichtag (der Tag der Eintragung des Verschmelzungsvertrags im Handelsregister von Turin) rechtlich vollzogen, wobei die</p>

<p>con effetti fiscali e contabili retrodatati alla Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione. Gli azionisti di Reply Deutschland diverranno azionisti di Reply di diritto (ad eccezione di Reply stessa, le cui azioni detenute in Reply Deutschland verranno annullate in seguito alla Fusione ai sensi dell'articolo 2504-ter del Codice Civile italiano).</p> <p>Dalla Data di Efficacia Legale della Fusione, la Società Incorporante subentrerà, mediante successione universale, in tutti i diritti, obbligazioni, attività e passività di Reply Deutschland, senza pregiudizio per l'efficacia a fini contabili e fiscali della Fusione.</p> <p>2.4 Prestiti Obbligazionari Alla data della presente Relazione Illustrativa Comune la Società Incorporante e la Società Incorporanda non hanno emesso prestiti obbligazionari.</p> <p>2.5 Utilizzo di azioni proprie Reply ai fini del concambio Gli azionisti di Reply Deutschland beneficeranno del diritto di ottenere l'acquisto delle proprie azioni mediante il pagamento in denaro in conformità al paragrafo 6 del Progetto Comune di Fusione. In tale contesto, non è possibile determinare preventivamente il numero delle Azioni in Concambio che dovranno essere assegnate ai soci di Reply Deutschland ai fini della soddisfazione del Rapporto di Cambio.</p> <p>Tuttavia, ipotizzando che tutti i soci di Reply Deutschland aderiscano alla Fusione, in ragione del Rapporto di Cambio, le Azioni in Concambio ammonteranno a massimo n. 235.216 azioni proprie (ordinarie) Reply.</p> <p>In tale contesto, il Rapporto di Cambio sarà soddisfatto integralmente per mezzo dell'assegnazione di azioni proprie (ordinarie) Reply, alla data della presente Relazione Illustrativa Comune pari a n. 235.813, con la conseguenza che Reply non emetterà nuove azioni e, dunque, non aumenterà il proprio capitale sociale.</p> <p>2.6 Modifiche statutarie di Reply Come anticipato, in considerazione della Fusione, Reply non aumenterà il proprio capitale sociale e, dunque, nessuna modifica sarà apportata allo statuto sociale della Società Incorporante.</p> <p>2.7 Annullamento delle azioni della Società Incorporanda La Fusione comporterà l'annullamento di tutte le azioni rappresentative del capitale sociale della Società Incorporanda.</p> <p>2.8 Diritto di recesso in capo agli azionisti della Società Incorporante Tenuto conto della natura della struttura dell'operazione, la Fusione non darà luogo a diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile italiano.</p>	<p>Verschmelzung für bilanzielle und steuerliche Zwecke ab dem Verschmelzungstichtag als vollzogen gilt. Die Aktionäre von Reply Deutschland werden kraft Gesetzes Aktionäre von Reply (mit Ausnahmen von Reply selbst, deren Aktien an Reply Deutschland in Folge der Verschmelzung gemäß § 2504-ter des italienischen Zivilgesetzbuchs annulliert werden).</p> <p>Ab dem rechtlichen Vollzugsstichtag wird die übernehmende Gesellschaft durch Gesamtrechtsnachfolge aller Rechte und Pflichten und des gesamten Aktiv- und Passivvermögens zum Rechtsnachfolger der übertragenden Gesellschaft, unbeschadet der Wirksamkeit der Verschmelzung aus handelsrechtlicher und steuerlicher Sicht.</p> <p>2.4 Schuldscheindarlehen Am Stichtag dieses Verschmelzungsberichts haben weder die übernehmende Gesellschaft noch die übertragende Gesellschaft Unternehmensanleihen ausgeben.</p> <p>2.5 Verwendung von eigenen Aktien von Reply zur Durchführung des Anteilstausches Die Aktionäre von Reply Deutschland sind berechtigt, die Übernahme ihrer Aktien gegen Barabfindung gemäß § 6 des Verschmelzungsplans zu fordern. Deshalb kann die Anzahl der benötigten Tauschaktien, die den Aktionären von Reply Deutschland zuzuteilen sind, nicht abschließend ermittelt werden.</p> <p>Unter Annahme dass alle Aktionäre von Reply Deutschland sich an der Verschmelzung beteiligten, so belaufen sich die Tauschaktien angesichts der Umtauschquote auf höchstens 235.216 von Reply's eigenen (Stamm-)Aktien.</p> <p>Somit kann der Aktienumtausch vollständig mit Reply's eigenen (Stamm-)Aktien, zum Zeitpunkt dieses Verschmelzungsberichts 235 813 Stück, befriedigt werden, so dass Reply keine neuen Aktien ausgeben und sein Grundkapital nicht erhöhen muss.</p> <p>2.6 Änderung der Satzung von Reply Reply wird sein Grundkapital infolge der Verschmelzung nicht erhöhen, weswegen auch die Satzung nicht zu ändern ist.</p> <p>2.7 Annullierung der Aktien der übertragenden Gesellschaft Die Verschmelzung hat die vollständige Annullierung aller Aktien, die das Grundkapital der übertragenden Gesellschaft widerspiegeln, zur Folge.</p> <p>2.8 Rücktrittsrechte der Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft Angesichts der gewählten Struktur der Transaktion ergibt sich aus der Verschmelzung für die Aktionäre von Reply kein Rücktrittsrecht nach § 2437 des italienischen Zivilgesetzbuchs.</p>
--	--

<p>2.9 Diritti degli azionisti della Società Incorporanda Gli azionisti di Reply Deutschland godranno di una forma di tutela speciale.</p> <p>I soci avranno diritto a ricevere automaticamente le Azioni in Concambio, diventando azionisti di Reply.</p> <p>Inoltre, come specificato nell'articolo 6 del Progetto Comune di Fusione, ai sensi dell'articolo 122i dell'UmwG, Reply Deutschland offre ai propri azionisti che non intendano aderire alla Fusione che facciano annotare il proprio dissenso nel verbale dell'assemblea l'acquisto delle azioni in cambio di un corrispettivo in denaro, posto che la Società Incorporanda non ha la sua sede legale in Germania. In principio, Reply Deutschland è obbligata a far fronte a tale corrispettivo in denaro. Tuttavia, alla Data di Efficacia Legale della Fusione, tale obbligazione sarà successivamente trasferita a Reply.</p> <p>Se un azionista di Reply Deutschland eccepisca che la determinazione del Rapporto di Cambio e/o il corrispettivo in denaro (a condizione che il socio dissenziente faccia annotare il proprio dissenso nel verbale dell'assemblea) non è sufficiente, tale azionista può instaurare un procedimento di valutazione (<i>Spruchverfahren</i>) davanti a un tribunale tedesco, in modo che il giudice determini l'adeguato rapporto di concambio e/o il corrispettivo in denaro. Se, nel corso del procedimento di valutazione, un diverso Rapporto di Cambio e/o un diverso corrispettivo in denaro è determinato con decisione definitiva e non appellabile, tutti gli azionisti di minoranza avranno diritto ad un adeguamento del loro Rapporto di Cambio e/o al maggior corrispettivo in denaro. Tale diritto in capo agli azionisti rileva indipendentemente dal fatto che un azionista sia di per sé parte del procedimento di valutazione (se presente).</p> <p>Il periodo di preavviso per l'accettazione del corrispettivo in denaro è di 2 (due) mesi dalla Data di Efficacia Legale della Fusione o, nel caso di instaurazione di un procedimento giudiziale di valutazione, 2 (due) mesi dalla decisione del tribunale ovvero dell'accordo sulla determinazione raggiunto tra le parti. In questo ultimo caso (procedimento di valutazione), tali azionisti parteciperanno, per il tempo necessario alla decisione del tribunale ovvero al raggiungimento dell'accordo, al Rapporto di Concambio come previsto dal Progetto Comune di Fusione.</p> <p>2.10 Ulteriori Informazioni Ulteriori informazioni e dettagli della Fusione sono riportati nel Progetto Comune di Fusione accluso alla presente Relazione quale <i>Allegato A</i>.</p> <p>2.11 Dettaglio dei termini del Progetto Comune di Fusione</p> <p>2.11.1 Descrizione delle Parti Coinvolte (art. 1) L'articolo 1 del Progetto Comune di Fusione contiene una descrizione esaustiva delle società coinvolte nella Fusione, inclusiva di forma societaria, ragione sociale e sede.</p>	<p>2.9 Rechte der Aktionäre der übertragenden Gesellschaft Die Aktionäre von Reply Deutschland genießen besonderen rechtlichen Schutz.</p> <p>Die Aktionäre nehmen kraft Gesetz am Anteilstausch teil. Gemäß § 6 des Verschmelzungsplans und in Übereinstimmung mit § 122i UmwG bietet Reply Deutschland seinen Aktionären, die in der Hauptversammlung ihren Widerspruch zur Niederschrift erklärt haben, die Übernahme ihrer Anteile gegen eine angemessene Barabfindung an. Anfänglich ist Reply Deutschland zur Übernahme der Barabfindung verpflichtet. Jedoch wird diese Pflicht zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Verschmelzung auf Reply übertragen.</p> <p>Falls ein Aktionär von Reply Deutschland der Ansicht ist, dass das Umtauschverhältnis und/oder die Barabfindung (sofern dieser Aktionär auf der Hauptversammlung seinen Widerspruch zur Niederschrift erklärt hat) nicht ausreichend ist/sind, so kann er ein Spruchverfahren vor einem deutschen Gericht beantragen, um vom Gericht ein angemessenes Umtauschverhältnis und/oder eine angemessene Barabfindung festlegen zu lassen. Falls im Verlauf dieses Spruchverfahrens in einem endgültigen und nicht anfechtbaren Urteil ein anderes Umtauschverhältnis und/oder eine andere Barabfindung festgelegt werden, so haben die Aktionäre Anspruch auf das höhere Umtauschverhältnis und/oder die höhere Barabfindung. Dieser Anspruch besteht unabhängig davon, ob ein Aktionär (gegebenenfalls) als Partei am Spruchverfahren beteiligt ist.</p> <p>Die Frist für die Annahme des Barabfindungsangebots beträgt 2 (zwei) Monate ab dem Datum des Wirksamwerdens der Verschmelzung oder im Falle eines Spruchverfahrens 2 (zwei) Monate nach Bekanntgabe der Gerichtsentscheidung oder des von den Parteien geschlossenen Vergleichs. In letzterem Fall (Spruchverfahren) nehmen diese Anteilsinhaber vorerst am Aktientausch entsprechend dem Umtauschverhältnis gemäß den Regelungen des Verschmelzungsplans teil.</p> <p>2.10 Sonstiges Weitere Informationen und Einzelheiten zur Verschmelzung sind im Verschmelzungsplan festgelegt, der hier als <i>Anhang A</i> angehängt ist.</p> <p>2.11 Erläuterung der Regelungen des gemeinsamen Verschmelzungsplans</p> <p>2.11.1 Beschreibung der beteiligten Rechtsträger (Ziffer 1) Artikel 1 des Verschmelzungsplans enthält eine vollständige Beschreibung der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften, insbesondere deren Rechtsform, Firma und</p>
---	--

<p>2.11.2 Statuto (art. 2) L'operazione non avrà alcun impatto sull'attuale formulazione dello statuto sociale di Reply.</p> <p>2.11.3 Trasferimento degli assets per mezzo della Fusione (art. 3) L'articolo 3 del Progetto Comune di Fusione espone le conseguenze della Fusione in termini di successione di Reply (ai sensi dell'articolo 122s e seguenti dell'UmwG e dell'articolo 2501 e seguenti del Codice Civile Italiano) a mezzo di successione universale, in tutte le attività, passività, obbligazioni ed oneri di Reply Deutschland alla Data di Efficacia Legale della Fusione, senza pregiudizio per gli effetti fiscali e contabili della Fusione.</p> <p>2.11.4 Rapporto di Cambio (art. 4) L'articolo 4 del Progetto Comune di Fusione espone le conseguenze della Fusione in capo agli azionisti in termini di diritto degli stessi all'ottenimento di n. 5 (cinque) azioni ordinarie Reply ogni n. 19 (diciannove) azioni Reply Deutschland detenute alla Data di Efficacia Legale della Fusione.</p> <p>2.11.5 Modalità di assegnazione delle Azioni in Concambio e data dalla quale le Azioni di Concambio partecipano agli utili (art. 5) L'articolo 5 del Progetto Comune di Fusione espone in dettaglio le modalità di assegnazione delle Azioni in Concambio agli azionisti di Reply Deutschland in ragione del Rapporto di Cambio.</p> <p>Le Azioni in Concambio, affidate alla Banca, avranno tutte godimento regolare ed attribuiranno ai rispettivi possessori diritti equivalenti a quelli spettanti agli azionisti della Società Incorporante alla Data di Efficacia Legale della Fusione.</p> <p>Pertanto a decorrere dalla Data di Efficacia Legale della Fusione, le Azioni in Concambio:</p> <ul style="list-style-type: none"> - parteciperanno agli utili della Società Incorporante; - saranno quotate al pari delle azioni ordinarie della Società Incorporante in circolazione alla Data di Efficacia Legale della Fusione; - saranno oggetto di dematerializzazione in gestione accentrata da parte della società Monte Titoli S.p.A.. <p>La Banca è stata incaricata di provvedere alle formalità inerenti l'assegnazione delle Azioni in Concambio agli azionisti di Reply Deutschland che parteciperanno alla Fusione.</p>	<p>eingetragenen Geschäftssitz.</p> <p>2.11.2 Satzung (Ziffer 2) Die Transaktion hat keine Auswirkungen auf die gültige Fassung der Satzung von Reply.</p> <p>2.11.3 Übertragung des Vermögens durch die Verschmelzung (Ziffer 3) Artikel 3 des Verschmelzungsplan erläutert die Auswirkungen der Verschmelzung hinsichtlich der Rechtsnachfolge von Reply (gemäß §§ 122a ff. UmwG und §§ 2501 ff. des italienischen Zivilgesetzbuchs) und kraft der Gesamtrechtsnachfolge, mit dem gesamten Aktiv- und Passivvermögen und allen Rechten und Pflichten, ab dem Datum des Wirksamwerdens der Verschmelzung, ungeachtet der steuer- und handelsrechtlichen Auswirkungen der Verschmelzung.</p> <p>2.11.4 Aktientausch (Ziffer 4) Artikel 4 des Verschmelzungsplans erläutert die Auswirkungen der Verschmelzung hinsichtlich des Rechts der Aktionäre von Reply Deutschland auf Erhalt von 5 (fünf) Stammaktien von Reply im Tausch für 19 (neunzehn) Aktien an Reply Deutschland, die zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Verschmelzung von diesen gehalten werden.</p> <p>2.11.5 Bedingungen für die Zuteilung der getauschten Aktien und Datum, ab dem die zum Tausch zugewiesenen Aktien dividendenberechtigt sind (Ziffer 5) Artikel 5 des Verschmelzungsplans erläutert detailliert die Bedingungen für die Zuteilung der Tauschaktien an die Aktionäre von Reply Deutschland gemäß dem Umtauschverhältnis.</p> <p>Alle Tauschaktien, die an die Bank geliefert werden, verfügen ab dem Datum des Wirksamwerdens der Verschmelzung über die üblichen Dividendenrechte und gewähren den Inhabern Rechte, die jenen entsprechen, die die Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft ab dem Datum des Inkrafttretens der Verschmelzung innehaben.</p> <p>Deshalb werden die Tauschaktien ab dem Datum des Wirksamwerdens der Verschmelzung:</p> <ul style="list-style-type: none"> - an den Gewinnen der übernehmenden Gesellschaft partizipieren; - zum selben Nennwert gelistet wie die Stammaktien der übernehmenden Gesellschaft, der zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Verschmelzung herrscht; - durch das von Monte Titoli S.p.A. verwaltete zentralisierte Managementsystem verwaltet. <p>Die Bank wurde mit der Durchführung der Übertragung der Tauschaktien auf die an der Verschmelzung teilnehmende Aktionäre der Reply Deutschland beauftragt.</p>
--	---

<p>2.11.6 Corrispettivo in denaro (art. 6)</p> <p>Come disciplinato all'articolo 6 del progetto Comune di Fusione, Reply Deutschland offre l'acquisto delle azioni detenute dai propri soci che, in ragione della Fusione, intendano ottenere l'acquisto delle proprie azioni e abbiano manifestato il proprio dissenso nel verbale di approvazione dell'assemblea dei soci, a fronte del corrispettivo in denaro dell'importo di Euro 10,95 (dieci/95) per ogni azione Reply Deutschland. In conformità all'articolo 6 del Progetto Comune di Fusione, l'obbligo di acquisizione delle azioni avrà validità limitata. Questo periodo terminerà 2 (due) mesi dopo la notifica dell'offerta per il pagamento di un corrispettivo, in nessun caso, comunque, prima di due mesi dopo il giorno in cui è avvenuta l'iscrizione dell'Atto di Fusione al Registro delle Imprese di Torino.</p> <p>Il corrispettivo in denaro sarà adeguato nel caso di aggiornamento delle valutazioni al fine di riflettere la situazione economico finanziaria delle società partecipanti alla Fusione alla data di approvazione da parte dell'assemblea dei soci.</p> <p>Inoltre, nel caso in cui siano avviati i procedimenti di valutazione, il termine per l'accettazione dell'offerta per il pagamento del corrispettivo verrà a scadere, al termine più breve il giorno successivo allo scadere del termine di 2 (due) mesi dalla data in cui la decisione finale e non appellabile del tribunale competente o un accordo tra le parti sia stato pubblicato</p> <p>L'accettazione dell'offerta di acquisizione delle azioni in Reply Deutschland sarà priva di oneri/costi per i soci. Questo consente agli azionisti che vogliono vendere le loro azioni di non dover sostenere spese, commissioni o oneri di amministrazione e che, di conseguenza, il prezzo delle azioni risulti come ammontare netto. Ciò, senza pregiudizio per le imposte sui redditi di capitale applicabili al singolo azionista. Ogni azionista è tenuto a far fronte ai propri obblighi fiscali (per un dettaglio in merito alle conseguenze fiscali della Fusione in capo agli azionisti di Reply Deutschland si rinvia ai paragrafi che seguono).</p> <p>Infine, per quanto riguarda l'aumento del valore del corrispettivo a seguito di una procedura di valutazione o di un conseguente accordo al fine di prevenire o porre fine a tale procedura, tutti gli azionisti di minoranza parteciperanno a tale aumento a condizione che siano rispettate le condizioni per il corrispettivo in denaro (i.e. che il singolo azionista interessato a beneficiare dell'incremento del prezzo abbia fatto constatare il proprio dissenso nel verbale dell'assemblea che ha approvato la Fusione).</p>	<p>2.11.6 Barabfindung (Ziffer 6)</p> <p>Gemäß Art. 6 des Verschmelzungsplans bietet Reply Deutschland den Aktionären, die wegen der Verschmelzung ihr Recht auf Barabfindung und gegen den Verschmelzungsbeschluss der Hauptversammlung Widerspruch zur Niederschrift erklärt haben, den Erwerb ihrer Aktien an Reply Deutschland gegen Zahlung einer Barabfindung in Höhe von Euro 10,95 (zehn/95) pro Reply-Aktie an. Gemäß Art. 6 des Verschmelzungsplans besteht die Pflicht zur Übernahme von Aktien nur für einen befristeten Zeitraum. Diese Frist läuft 2 (zwei) Monaten nach Bekanntgabe des Angebots einer Barabfindung ab, keinesfalls jedoch früher als nach zwei Monaten ab dem Tag der Eintragung der Verschmelzung in das Handelsregister von Turin.</p> <p>Die Barabfindung wird entsprechend angepasst, wenn sich die zugrunde liegenden Bewertung ändert, um die finanzielle Lage der an der Verschmelzung teilnehmen Rechtsträger zum Zeitpunkt des Zustimmungsbeschlusses durch die Aktionäre widerzuspiegeln.</p> <p>Falls ein Spruchverfahren eingeleitet wird, läuft die Annahmefrist für die Annahme des Barabfindungsangebots frühestens nach 2 (zwei) Monaten ab dem Tag der ordnungsgemäßen Veröffentlichung einer endgültigen und rechtskräftigen Entscheidung des zuständigen Gerichts oder eines verbindlichen Vergleichs ab.</p> <p>Die Annahme des Angebots für die Übernahme von Aktien an der Reply Deutschland ist für die Aktionäre kostenlos. So wird sichergestellt, dass Aktionäre, die ihre Aktien verkaufen möchten, nicht durch Kosten, Maklergebühren oder andere Verwaltungsgebühren von Banken belastet werden; ebenso gibt es keine Abzüge von der Barabfindung. Dies hat jedoch keine Auswirkungen auf etwaige Kapitalertragssteuern, die von den einzelnen Aktionären zu zahlen sind. Die Aktionäre müssen diese Steuern zahlen (für eine detaillierte Beschreibung der steuerlichen Auswirkungen für Aktionäre von Reply Deutschland finden Sie weiter unten).</p> <p>Von einer Erhöhung des Betrags der Barabfindung in der Folge eines Spruchverfahrens oder eines Vergleichs zur Vermeidung oder Beendigung eines Spruchverfahrens werden alle Aktionäre begünstigt, vorausgesetzt, dass die Anforderungen für eine Barabfindung erfüllt wurden (d. h. von jedem Aktionär, der von der Erhöhung der Barabfindung profitieren möchte, gegen den Verschmelzungsbeschluss der Hauptversammlung Widerspruch zur Niederschrift erklärt wurde).</p>
---	---

<p>2.11.7 <u>Data di Efficacia Legale della Fusione e Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione (cl. 7)</u> L'articolo 7 del Progetto Comune di Fusione indica la Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione nonché la Data di Efficacia Legale della Fusione, corrispondente - in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 12 della Direttiva 2005/56/CE e dell'articolo 15 del D.Lgs 108/2008 nonché degli articoli 2501-ter e 2504-bis del Codice Civile italiano e dell'articolo 122c comma (2) n. 6 dell'UmwG - alla data di esecuzione dell'iscrizione dell'atto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Torino.</p> <p>Dalla Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione, tutti gli atti e le operazioni di Reply Deutschland saranno considerate come eseguite in nome e per conto di Reply.</p> <p>2.11.8 <u>Trattamenti riservati a particolari categorie di soci ed ai possessori di titoli diversi dalle azioni (cl. 8)</u> L'articolo 8 del Progetto Comune di Fusione conferma che:</p> <ul style="list-style-type: none"> - non è previsto alcun trattamento riservato a particolari categorie di soci né sono previste modalità particolari di partecipazione agli utili; - la Società Incorporante e la Società Incorporanda non hanno emesso titoli diversi dalle azioni. <p>2.11.9 <u>Vantaggi particolari riservati ai soggetti cui compete l'amministrazione delle società partecipanti alla Fusione e vantaggi particolari riservati agli esperti che esaminano il progetto comune di fusione ed ai membri degli organi di controllo delle società partecipanti alla fusione (art. 9)</u> L'articolo 9 del Progetto Comune di Fusione conferma che in relazione alla Fusione non sono previsti benefici o vantaggi particolari a favore dei membri degli organi di amministrazione, di direzione, di vigilanza e di controllo delle società partecipanti alla Fusione né agli esperti nominati per l'esame del Progetto Comune di Fusione.</p> <p>2.11.10 <u>Ripercussioni della Fusione sull'occupazione (art. 10) e informazioni inerenti le procedure di coinvolgimento dei lavoratori nella definizione dei diritti di partecipazione nella società derivante dalla fusione (art. 11)</u> L'articolo 10 del Progetto Comune di Fusione conferma che la Fusione non avrà ripercussioni sull'occupazione della Società Incorporante e della Società Incorporanda, posto che alla Data di Efficacia Legale della Fusione la Società Incorporanda non avrà in essere alcun contratto di lavoro, con la conseguenza che non risulta applicabile la procedura di informazione e consultazione sindacale prevista dall'articolo 47 della Legge n. 428 del 29 dicembre 1990.</p>	<p>2.11.7 <u>Rechtlicher Vollzugsstichtag und Datum, ab dem die Verschmelzung handelsrechtlich und steuerlich wirksam wird (Ziffer 7)</u> Absatz 7 des Verschmelzungsplans beinhaltet den Verschmelzungsstichtag und das Datum des Wirksamwerdens der Verschmelzung - gemäß Artikel 12 der Richtlinie 2005/56/EG, Artikel 12 der Gesetzesverordnung 108/2008 und den Paragrafen 2501-ter und 2504-bis des italienischen Zivilgesetzbuches und § 122c Abs. 2 Satz 6 des UmwG - hier das Datum der Eintragung der Verschmelzung in das Handelsregister von Turin fallen.</p> <p>Ab dem Verschmelzungsstichtag werden alle Rechtsakte und anderen Transaktionen von Reply Deutschland als im Namen und im Auftrag von Reply durchgeführt erachtet.</p> <p>2.11.8 <u>Sondervorteile oder Sonderrechte, die bestimmten Kategorien von Aktionären gewährt werden (Ziffer 8)</u> Artikel 8 des Verschmelzungsplans bestätigt, dass:</p> <ul style="list-style-type: none"> - weder besondere Kategorien von Aktionären besonders behandelt werden noch spezielle Rechte zur Beteiligung an Gewinnen vorgesehen sind; - die übernehmende und die übertragende Gesellschaft keine anderen Wertpapiere als Aktien ausgegeben haben. <p>2.11.9 <u>Besondere Vorteile für Mitglieder der Verwaltungs-, Aufsichts-, Kontroll- oder Geschäftsleitungsorgane der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften - Besondere Vorteile für Sachverständige, die den gemeinsamen Verschmelzungsplan prüfen, und für die Aufsichtsorgane der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften (Ziffer 9)</u> Artikel 9 des Verschmelzungsplans bestätigt, dass weder den Verwaltungs-, Aufsichts-, Lenkungs- und Geschäftsführungsorganen der an der Verschmelzung teilnehmenden Gesellschaften noch den Verschmelzungsprüfern des Verschmelzungsplans besondere Vorteile eingeräumt werden.</p> <p>2.11.10 <u>Folgen der Verschmelzung auf die Arbeitnehmer (Art. 10) und Informationen zum Verfahren der Mitarbeiterbeteiligung (Ziffer 11)</u> Artikel 10 des Verschmelzungsplans bestätigt, dass die Verschmelzung weder Auswirkungen auf die Beschäftigungsverhältnisse der übernehmenden Gesellschaft noch Auswirkungen auf die Beschäftigungsverhältnisse der übertragenden Gesellschaft hat und dass angesichts der Tatsache, dass Reply Deutschland zum Datum des Wirksamwerdens der Verschmelzung über keinerlei Beschäftigungsverhältnisse verfügt, das Informations- und Konsultationsverfahren aus dem italienischen Gesetz Nr. 428 vom 29. Dezember 1990 zur Information von Gewerkschaften keine Anwendung findet.</p>
--	--

A decorrere dalla data di Efficacia Legale della Fusione, tutti i diritti conferiti ai procuratori speciali nominati da Reply Deutschland cesseranno di avere efficacia.

L'articolo 11 del Progetto Comune di Fusione conferma peraltro che:

- non sono previste modalità di coinvolgimento dei lavoratori nella definizione di diritti di partecipazione nella società derivante dalla Fusione;
- la Società Incorporante e la Società Incorporanda non sono gestite in regime di partecipazione dei lavoratori e, pertanto, le disposizioni di cui all'articolo 19 del D.Lgs 108/ 2008 aventi ad oggetto l'applicabilità delle norme in materia di partecipazione dei lavoratori vigenti nell'ordinamento in cui ha sede la Società Incorporante non troveranno applicazione nell'ambito della presente Fusione;
- l'applicazione della procedura di partecipazione dei lavoratori disciplinata dalla legge tedesca sulla partecipazione dei lavoratori nelle fusioni transfrontaliere non trova applicazione, in considerazione del fatto che in Reply Deutschland non sono state istituite rappresentanze sindacali.

2.11.11 Informazione sulla valutazione degli elementi patrimoniale attivi e passivi (art. 12)

L'articolo 12 del Progetto Comune di Fusione fornisce indicazioni in merito agli elementi dell'attivo e del passivo che saranno acquisiti da Reply quale conseguenza della Fusione, indicati nella situazione patrimoniale della Società Incorporanda redatta con riferimento al 31 marzo 2013, approvata dal Consiglio di Gestione di Reply Deutschland, e valutati in conformità ai principi contabili tedeschi.

2.11.12 Data di chiusura dei conti utilizzati per definire le condizioni della fusione (art. 13)

L'articolo 13 del Progetto Comune di Fusione dà atto che:

- la Fusione avrà luogo sulla base delle situazioni patrimoniali della Società Incorporante e della Società Incorporanda alla data del 31 marzo 2013 approvate dai rispettivi organi amministrativi.
Prima dell'iscrizione della Fusione al registro delle imprese di Reply Deutschland, la situazione di chiusura di Reply Deutschland alla data del 31 marzo 2013 sarà oggetto di revisione da parte di Ernst & Young;
- dopo che la Fusione avrà efficacia, la Società Incorporante registrerà, ai fini contabili, il patrimonio di Reply Deutschland nei propri conti a fini di bilancio con i valori contabili iscritti nello stato patrimoniale di fusione di Reply Deutschland (articolo 122c comma 2 n. 11 dell'UmwG).

Zum Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Verschmelzung erlöschen alle Rechte, die den von Reply Deutschland ernannten Prokuristen eingeräumt wurden.

Artikel 11 des Verschmelzungsplans bestätigt, dass:

- bei der Bestimmung der Mitbestimmungsrechte in der übernehmenden Gesellschaft keine Verfahren zur Beteiligung der Mitarbeiter vorgesehen sind;
- weder die übernehmende Gesellschaft noch die übertragende Gesellschaft unter einem Mitarbeitermitbestimmungssystem geführt werden und somit die Bestimmungen des Artikels 19 der Gesetzesverordnung 108/2008 zur Anwendung der geltenden Bestimmungen zur Mitarbeitermitbestimmung im Rechtssystem der übernehmenden Gesellschaft keine Anwendung finden;
- die Anwendung der Mitarbeitermitbestimmungsverfahren für grenzüberschreitende Verschmelzungen aus dem deutschen Mitbestimmungsgesetz keine Anwendung finden, da Reply Deutschland gegenwärtig keine Mitarbeitervertreter hat.

2.11.11 Bewertung von Aktiva und Passiva (Ziffer 12)

In Artikel 12 des Verschmelzungsplans ist Aktiv- und Passivvermögens angegeben, das von Reply infolge der Verschmelzung erworben wird, wie in der Bilanz der übertragenden Gesellschaft mit dem Stichtag 31. März 2013, genehmigt durch den Vorstand von Reply Deutschland am 24. Mai 2013 und gemäß den deutschen Rechnungslegungsgrundsätzen, angegeben.

2.11.12 Stichtag für die zu verschmelzenden Gesellschaften (Ziffer 13)

In Artikel 13 des Verschmelzungsplans wird darauf hingewiesen, dass:

- die Verschmelzung aufgrund der Bilanz sowohl der übernehmenden Gesellschaft als auch der übertragenden Gesellschaft vom 31. März 2013, stattfindet.
Vor der Eintragung der Verschmelzung im Handelsregister von Turin müssen die Bilanzen von Reply Deutschland zum Stichtag 31. März 2013 von Ernst & Young geprüft worden sein;
- nach Wirksamwerden der Verschmelzung wird die übernehmende Gesellschaft zu Rechnungslegungszwecken die Aktiv- und Passivvermögen von Reply Deutschland in seine satzungsgemäß geführten Bücher mit den in der Verschmelzungsbilanz von Reply Deutschland enthaltenen Buchwerten aufnehmen (§ 122c Abs. 2 Satz 11 UmwG).

<p>2.11.13 <u>Data di Efficacia Legale della Fusione nei confronti dei terzi (art. 14)</u> L'articolo 14 del Progetto Comune di Fusione informa che gli effetti civilistici della Fusione nei confronti dei terzi decorreranno dalla Data di Efficacia Legale della Fusione e che gli effetti contabili della Fusione, anche nei confronti dei terzi, saranno retrodatati alla Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione.</p> <p>2.11.14 <u>Informazioni ulteriori: diritti dei creditori, informativa in merito alla fusione, informazioni aggiuntive sulla fusione (cl. 15)</u> L'articolo 15 del Progetto Comune di Fusione informa in merito a:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Diritti dei creditori</u> - i creditori della Società Incorporante i cui crediti sono anteriori all'iscrizione del Progetto Comune di Fusione presso il Registro delle Imprese avranno il diritto fare opposizione alla Fusione in conformità alla legge italiana (art. 2503 del Codice Civile) entro il termine di 60 giorni dell'iscrizione della delibera di Fusione al Registro delle Imprese di Torino. In conformità all'articolo 122j,22 dell'UmwG, i creditori della Società Incorporanda potranno chiedere la prestazione di garanzie qualora provino di poter subire un pregiudizio nella soddisfazione del proprio credito; - <u>Informativa in merito alla Fusione</u> - Reply metterà a disposizione del pubblico il Documento Informativo previsto dall'articolo 70, sesto comma, del Regolamento Consob; - <u>Informazioni aggiuntive sulla Fusione</u> - non è prevista alcuna modifica con riguardo all'attuale composizione degli organi amministrativi della Società Incorporante quale conseguenza della Fusione; - <u>Altri titoli derivanti da azioni e diritti speciali</u> - Reply Deutschland non ha emesso azioni privilegiate, azioni che concedano diritti di voto multipli o altri diritti speciali (art. 122c comma 2 n. 7 dell'UmwG) né qualsiasi altro titolo diverso dalle azioni. Non vi sono persone fisiche o giuridiche che detengono diritti speciali diversi dai diritti spettanti ai soci nei confronti di Reply Deutschland; - <u>Costi</u> - Reply e Reply Deutschland supporteranno ciascuna le spese ed i costi sostenuti nella fase preparatoria e nella realizzazione della Fusione così come i costi inerenti la predisposizione della documentazione di Fusione. I costi congiunti saranno a carico di Reply. Nel dettaglio, sono stati sostenuti costi per le attività prestate da BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft e BDO S.p.A., in qualità di revisori esperti nominati rispettivamente dal tribunale di Dortmund (<i>Vertragsprüfer</i>) e dal Tribunale di Torino, per la valutazione effettuata da Duff & Phelps e dallo Studio Pirola Pennuto Zei & Associati, Area Corporate nonché per la consulenza 	<p>2.11.13 <u>Rechtliches Inkrafttreten der Verschmelzung gegenüber Dritten (Ziffer 14)</u> Artikel 14 des Verschmelzungsplans sieht vor, dass die Verschmelzung gegenüber Dritten zum Zeitpunkt des rechtlichen Vollzugsstichtags wirksam wird und dass die handelsrechtlichen und steuerlichen Auswirkungen der Verschmelzung ebenfalls gegenüber Dritten auf den Verschmelzungsstichtag bezogen werden.</p> <p>2.11.14 <u>Zusätzliche Informationen: Gläubigerrechte, Offenlegungsbericht zur Verschmelzung, zusätzlichen Informationen zur Verschmelzung (Ziffer 15)</u> Artikel 15 des Verschmelzungsplans informiert über Folgendes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <u>Rechte von Gläubigern</u> - Gläubiger der übernehmenden Gesellschaft, deren Forderungen die Eintragung der Verschmelzung in das Handelsregister überdauern, sind nach italienischem Recht (Artikel 2503 des italienischen Zivilgesetzbuchs) berechtigt, innerhalb einer Frist von 60 (sechzig) Tagen nach der letzten Eintragung der Verschmelzungsurkunde in das Handelsregister von Turin Einspruch gegen die Verschmelzung einzulegen. Nach § 122j, 22 UmwG können Gläubiger der übertragenden Gesellschaft eine Sicherheitsleistung verlangen, vorausgesetzt, dass die Erfüllung ihrer Forderung gefährdet ist. - <u>Informationen über die Verschmelzung</u> - Reply wird das nach Artikel 70 Abs. 6 des Consob-Beschlusses vorgesehene Informationsdokument öffentlich bekanntmachen. - <u>Weitere Informationen zur Verschmelzung</u> - Die gegenwärtige Zusammensetzung der Verwaltungsorgane der übernehmenden Gesellschaft wird infolge der Verschmelzung nicht geändert. - <u>Andere Wertpapiere, Aktien und Sonderrechte</u> - Reply Deutschland hat weder Vorzugsaktien noch Mehrstimmenaktien ausgegeben (Art. 122 c Abs. 2 Nr. 7 UmwG) noch gibt es andere Wertpapiere als Aktien. Es gibt keine natürlichen Personen oder Rechtsträger, die Sonderrechte innehaben außer allemeinen Aktionärsrechte gegenüber Reply Deutschland. - <u>Kosten</u> - Reply und Reply Deutschland werden jeweils die ihnen in Zusammenhang mit der Vorbereitung und der Durchführung der Verschmelzung entstehenden Kosten sowie die ihnen für die Erstellung der relevanten Dokumentation entstehenden Kosten tragen. Die beiden Parteien gemeinsam entstehenden Kosten werden von Reply getragen. Es sind externe Kosten entstanden, insbesondere für die von der BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft und von BDO S.p.A. in ihrer Funktion als vom Amtsgericht Dortmund und vom Gericht von Turin
---	--

legale per i servizi prestati da parte dello Studio Pirola Pennuto Zei & Associati e Heuking Kühn Lüer Wojtek.

ernannte sachverständige Vertragsprüfer ausgeführten Arbeiten, für die Unternehmensbewertung durch Duff & Phelps und Studio Pirola Pennuto Zei & Associati, Bereich Corporate, und für die Rechtsberatung durch Studio Pirola Pennuto Zei & Associati und Heuking Kühn Lüer Wojtek.

<p style="text-align: center;">3</p> <p style="text-align: center;">VALORI ATTRIBUITI ALLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA FUSIONE AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO</p>	<p style="text-align: center;">3</p> <p style="text-align: center;">UNTERNEHMENSWERT; DER DEN AN DER VERSCHMELZUNG BETEILIGTEN GESELLSCHAFTEN FÜR DIE ERMITTLUNG DES UMTAUSCHVERHÄLTNISSIS ZUGESCHRIEBEN WIRD</p>
<p>I valori economico patrimoniali delle società partecipanti alla Fusione necessari per la determinazione del Rapporto di Cambio (come <i>infra</i> definito) sono stati ricavati - in conformità con quanto disposto dagli articoli 2501 e seguenti del Codice Civile italiano, dal D.Lgs. 108/2008, dal Regolamento Consob n. 11971 nonché dalla Legge tedesca sulle operazioni straordinarie <i>Umwandlungsgesetz</i> - dalle situazioni patrimoniali di Reply e Reply Deutschland al 31 marzo 2013 come approvate dai rispettivi organi amministrativi.</p> <p>La determinazione del valore economico patrimoniale riflette la valorizzazione delle due società partecipanti alla Fusione senza riconoscimento di “premi” a favore degli azionisti di una società sull'altra e senza considerare eventuali componenti di valore aggiuntive connesse all'integrazione sinergica delle due realtà aziendali, al fine di ottenere valori raffrontabili per la determinazione dell'ambito nel quale si ritiene che il Rapporto di Cambio si debba collocare, rispetto alla specifica operazione in esame. I valori presi in esame sono stati assunti in ipotesi di continuità gestionale e non possono essere considerati rappresentativi di una valutazione a sé stante delle due società partecipanti alla fusione, né messi a confronto con eventuali prezzi di acquisizione o cessione (che normalmente valorizzano eventuali premi di maggioranza e sconti di minoranza). Tali valori neppure riflettono sinergie strategiche, operative e finanziarie attese dalla Fusione.</p> <p>Dato l'obiettivo di esprimere valori raffrontabili per la determinazione del Rapporto di Cambio, sono state adottate metodologie e prassi valutative, che tenessero conto della natura delle due società e dello specifico settore di riferimento delle loro attività. Le valutazioni ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio presuppongono infatti l'individuazione e l'applicazione di metodologie valutative basate su criteri omogenei.</p> <p>Gli amministratori di Reply e Reply Deutschland hanno incaricato congiuntamente lo Studio Pirola Pennuto Zei & Associati - Area Corporate e Duff & Phelps come <i>advisor</i> incaricati di effettuare una valutazione aziendale di Reply e Reply Deutschland in relazione alla determinazione del Rapporto di Concambio e del corrispettivo in denaro. Lo Studio Pirola Pennuto Zei & Associati - Area Corporate e Duff & Phelps hanno determinato il valore di Reply e Reply Deutschland sulla base di norme di valutazione generalmente accettate e hanno inoltre preso in considerazione la media della quotazione di mercato delle società nel corso degli ultimi tre mesi precedenti l'annuncio della prevista conclusione di una fusione (14 dicembre 2012). Gli amministratori di Reply e di Reply Deutschland</p>	<p>Der Unternehmenswert der an der Verschmelzung teilnehmenden Gesellschaften, der für das Umtauschverhältnis (wie unten definiert) ermittelt werden muss, wurde gemäß §§ 2501 ff. des italienischen Zivilgesetzbuchs, Gesetzesverordnung 108/2008, Consob-Beschluss Nr. 11971 und dem UmwG unter Berücksichtigung der Bilanzen von Reply und Reply Deutschland vom 31. März 2013, wie von den jeweiligen geschäftsführenden Organen genehmigt, ermittelt.</p> <p>Die Ermittlung des Unternehmenswerts spiegelt die Bewertung der beteiligten Gesellschaften „auf Stand-alone-Basis“ wider (d.h., ohne Ermittlung von Aufschlägen zugunsten der Aktionäre und ohne Berücksichtigung möglicher wertsteigernden Komponenten, die mit der synergetischen Eingliederung der Gesellschaften einhergehen), um vergleichbare Werte für die Festlegung des für die vorliegende Transaktion anzuwendenden Umtauschverhältnisses zu schaffen.</p> <p>Die berücksichtigten Werte wurden unter Annahme der Unternehmensfortführung ermittelt und können nicht mit einem potenziellen Erwerbs- oder Veräußerungswert (für die normalerweise Kontrollprämien und Abschläge aufgrund von Minderheitsbeteiligungen berücksichtigt werden) verglichen werden. Für die Unternehmenswerte wurden keine strategischen, betrieblichen und finanziellen Synergien aus der Verschmelzung berücksichtigt.</p> <p>Um die ausdrückliche Vergleichbarkeit der Unternehmenswerte zur Ermittlung des Umtauschverhältnisses zu gewährleisten, wurden Praktiken und Bewertungsmethodologien angewandt, bei denen der spezifische Charakter der beiden Gesellschaften und des speziellen Sektors, in denen sie tätig sind, berücksichtigt wurde. Die Bewertung für die Ermittlung des Umtauschverhältnisses impliziert die Identifizierung und Anwendung von Bewertungsmethodologien auf Basis vergleichbarer Kriterien.</p> <p>Die Geschäftsführung von Reply und Reply Deutschland haben Studio Pirola Pennuto Zei & Associati - Bereich Corporate sowie Duff & Phelps gemeinsam als Experten mit der Durchführung einer Unternehmensbewertung von Reply und Reply Deutschland zur Vorbereitung der Ermittlung des angemessenen Umtauschverhältnisses und der angemessenen Barabfindung beauftragt. Studio Pirola Pennuto Zei & Associati - Bereich Corporate sowie Duff & Phelps haben die Unternehmenswerte von Reply und Reply Deutschland anhand von allgemein anerkannten Bewertungsmethoden ermittelt und haben auch die durchschnittliche Börsennotierung von Reply und Reply Deutschland und der Aktien während der letzten drei Monate vor Bekanntgabe der beabsichtigten Verschmelzung</p>

<p>adottano pienamente le relazioni rilasciate in data 24 maggio 2013 dallo Studio Pirola Pennuto Zei & Associati - Area Corporate - acclusa quale <i>Allegato E</i> - ed in data 22 maggio 2013, da Duff & Phelps - acclusa quale <i>Allegato F</i> - come proprie, in tutti i loro contenuti, che accluse alla presente Relazione Illustrativa ne formano parte integrante e sostanziale.</p> <p>In considerazione della natura transnazionale della Fusione sono stati considerati gli specifici principi contabili e prassi valutative applicabili in Germania con riferimento al Rapporto di Concambio. A questo proposito ed in virtù del fatto che secondo la prassi valutativa tedesca in materia di fusione è rilevante l'applicazione della metodologia prevista dall'Associazione dei Revisori dei Conti Tedeschi (IDW S 1), le metodologie di valutazione utilizzate per entrambe le società hanno incluso anche questo metodo.</p> <p>Le valutazioni sono state effettuate con i seguenti metodi:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Discounted cash flow - Multipli di mercato - IDW S1 <p>La valutazione di Reply La valutazione di Reply ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio è acclusa alla presente Relazione Illustrativa Comune quale Allegato D.</p> <p>La valutazione di Reply Deutschland La valutazione di Reply Deutschland ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio è acclusa alla presente Relazione Illustrativa Comune quale Allegato E.</p>	<p>(am 14. Dezember 2012) berücksichtigt. Die geschäftsführenden Organe von Reply und Reply Deutschland haben sich den Bericht über die Bewertung von Reply, vom 24. Mai 2013, von Studio Pirola Pennuto Zei & Associati - Bereich Corporate, der als Anhang D angehängt ist, und den Bericht über die Bewertung von Reply Deutschland, vom 22. Mai 2013, von Duff & Phelps, der als Anhang E angehängt ist, sowie den Inhalt zu eigen gemacht und die oben genannten Bewertungsberichte sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Verschmelzungsberichts.</p> <p>Angesichts der grenzüberschreitenden Natur der Verschmelzung wurden die speziellen, in Deutschland angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungspraktiken bei der Ermittlung des Umtauschverhältnisses berücksichtigt. Aufgrund der Tatsache, dass die deutsche Rechtspraxis zur Verschmelzung die Anwendung einer vom deutschen Institut der Wirtschaftsprüfer vorgeschriebenen Methode (IDW S 1) vorsieht, wurde diese Methode ebenfalls in die für beide Gesellschaften angewandten Bewertungsmethodologien aufgenommen.</p> <p>Die Bewertung wurde mit den folgenden Methoden durchgeführt:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Discounted Cash Flow (abgezinster Zahlungsstrom) - Multiplikatorenmethode - IDW S1 <p>Bewertung von Reply Die Bewertung von Reply zur Ermittlung des Umtauschverhältnisses ist dem Verschmelzungsbericht als Anhang D angehängt.</p> <p>Bewertung von Reply Deutschland Die Bewertung von Reply Deutschland zur Ermittlung des Umtauschverhältnisses ist dem Verschmelzungsbericht als Anhang E angehängt.</p>
--	--

4 RAPPORTO DI CAMBIO E CRITERI DI DETERMINAZIONE UTILIZZATI	4 UMTAUSCHVERHÄLTNIS UND KRITERIEN DER FESTLEGUNG																								
<p>Nell'ambito delle proprie rispettive ed autonome valutazioni, gli organi amministrativi di Reply e di Reply Deutschland hanno preso atto e condiviso le argomentazioni addotte e le valutazioni effettuate ed hanno deciso di adottare:</p> <ul style="list-style-type: none"> • un valore pari a 37,75 €/az. per Reply corrispondente al valore puntuale determinato con il metodo reddituale applicando la metodologia IDW S 1 e comunque ampiamente supportato da altre metodologie valutative come già precedentemente spiegato, e • un valore pari a 9,84 €/az. per Reply Deutschland corrispondente al valore puntuale determinato con il metodo reddituale applicando la metodologia IDW S 1 e comunque supportato da altre metodologie valutative. <p>Alla luce di quanto precede, gli organi amministrativi di Reply e Reply Deutschland propongono alle rispettive assemblee degli azionisti il seguente Rapporto di Cambio:</p> <p style="text-align: center;">N. 5 azioni proprie (ordinarie) Reply per ogni n. 19 azioni ordinarie di Reply Deutschland.</p> <p>Nella tabella di seguito, si riportano i valori utilizzati e i conteggi effettuati dagli Amministratori per la definizione del sopramenzionato Rapporto di Cambio:</p>	<p>Innerhalb ihrer jeweiligen und unabhängigen Bewertungen haben die Geschäftsführung der Reply und der Reply Deutschland die ausgeführten Prüfungen und Bewertungen anerkannt und sich zu eigen gemacht, und Folgendes beschlossen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • einen Wert von Euro 37,75 pro Aktie für Reply, entsprechend dem jeweiligen eindeutig zuzuordnenden Wert, der mittels des Einkünfteverfahrens durch Anwendung der IDW S 1 Bewertungsmethode festgelegt wurde, und der weitreichend durch andere Bewertungsmethodologien unterstützt wird, wie vorstehend erklärt, und • einen Wert von Euro 9,84 pro Aktie für Reply Deutschland, entsprechend dem jeweiligen zuzuordnenden Wert, der mittels des Einkünfteverfahrens durch Anwendung der IDW S 1 Bewertungsmethode festgelegt wurde, und der weitreichend durch andere Bewertungsmethodologien unterstützt wird. <p>Angesichts des Vorstehenden schlagen die Unternehmensleitungen den jeweiligen Hauptversammlungen das folgende Umtauschverhältnis vor:</p> <p style="text-align: center;">5 Reply eigene Aktien (Stammaktien) für je 19 Aktien der Reply Deutschland.</p> <p>Die nachfolgende Tabelle listet die benutzten Werte und die von den Direktoren für die Definition des Umtauschverhältnisses durchgeführten Berechnungen auf:</p>																								
INCORPORANTE	ÜBERNEHMENDE GESELLSCHAFT																								
Reply S.p.A. Input per calcolo Rapporto di cambio	Reply S.p.A. Ermittlung Umtauschverhältnis																								
<table> <tr> <td>Capitale Sociale</td> <td style="text-align: right;">€ 4.803.685,64</td> </tr> <tr> <td>Azioni in Circolazione</td> <td style="text-align: right;">9.237.857</td> </tr> <tr> <td>Valore Unitario per Azione</td> <td style="text-align: right;">€ 0,52</td> </tr> <tr> <td>Valore di Mercato</td> <td style="text-align: right;">€ 339.785.514</td> </tr> <tr> <td>Azioni in circolazione al netto delle proprie</td> <td style="text-align: right;">9.002.044</td> </tr> <tr> <td>Prezzo per azione al 18/07/2013</td> <td style="text-align: right;">€ 37,75 (a)</td> </tr> </table>	Capitale Sociale	€ 4.803.685,64	Azioni in Circolazione	9.237.857	Valore Unitario per Azione	€ 0,52	Valore di Mercato	€ 339.785.514	Azioni in circolazione al netto delle proprie	9.002.044	Prezzo per azione al 18/07/2013	€ 37,75 (a)	<table> <tr> <td>Grundkapital</td> <td style="text-align: right;">€ 4.803.685,64</td> </tr> <tr> <td>Emittierte Aktien</td> <td style="text-align: right;">9.237.857</td> </tr> <tr> <td>Nennwert pro Aktie</td> <td style="text-align: right;">€ 0,52</td> </tr> <tr> <td>Börsenwert</td> <td style="text-align: right;">€ 339.785.514</td> </tr> <tr> <td>Emittierte Aktien ohne eigene Aktien</td> <td style="text-align: right;">9.002.044</td> </tr> <tr> <td>Preis pro Aktie per 18.07.2013</td> <td style="text-align: right;">€ 37,75 (a)</td> </tr> </table>	Grundkapital	€ 4.803.685,64	Emittierte Aktien	9.237.857	Nennwert pro Aktie	€ 0,52	Börsenwert	€ 339.785.514	Emittierte Aktien ohne eigene Aktien	9.002.044	Preis pro Aktie per 18.07.2013	€ 37,75 (a)
Capitale Sociale	€ 4.803.685,64																								
Azioni in Circolazione	9.237.857																								
Valore Unitario per Azione	€ 0,52																								
Valore di Mercato	€ 339.785.514																								
Azioni in circolazione al netto delle proprie	9.002.044																								
Prezzo per azione al 18/07/2013	€ 37,75 (a)																								
Grundkapital	€ 4.803.685,64																								
Emittierte Aktien	9.237.857																								
Nennwert pro Aktie	€ 0,52																								
Börsenwert	€ 339.785.514																								
Emittierte Aktien ohne eigene Aktien	9.002.044																								
Preis pro Aktie per 18.07.2013	€ 37,75 (a)																								

INCORPORANDA**Reply Deutschland A.G.
Input per calcolo Rapporto di cambio**

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

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

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

Gli azionisti di Reply Deutschland che, a seguito del Rapporto di Cambio, non riescano ad avere quozienti interi di Azioni in Concambio e rimangono con resti, parteciperanno alla procedura di trattamento complessivo dei resti attuata dalla Banca mediante raggruppamento dei resti stessi e successiva vendita delle relative Azioni in Concambio. La regolamentazione dei resti sarà esente da costi per gli azionisti Deutschland.

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

Il Rapporto di Cambio sarà interamente soddisfatto mediante attribuzione di azioni proprie Reply.

Difficoltà di valutazione riscontrate

Gli organi amministrativi di Reply e di Reply Deutschland sono giunti alla determinazione del Rapporto di Cambio a seguito di una valutazione relativa di Reply e di Reply Deutschland, anche avvalendosi degli *advisor* incaricati. Tali conclusioni devono ad ogni modo essere considerate alla luce di taluni limiti e difficoltà di seguito sintetizzati:

- i metodi di valutazione impiegati hanno comportato l'utilizzo di dati previsionali per loro natura aleatori ed incerti in quanto sensibili al mutamento di variabili macro economiche e a fenomeni esogeni all'azienda, nonché basati, nella fattispecie, su un insieme di assunzioni ipotetiche

ÜBERTRAGENDE GESELLSCHAFT**Reply Deutschland A.G.
Ermittlung Umtauschverhältnis**

Grundkapital	€ 4.750.561,00
Emittierte Aktien	4.750.561
Nennwert pro Aktie	€ 1,00
Börsenwert	€ 46.732.012
Emittierte Aktien ohne eigene Aktien	4.750.561
Preis pro Aktie per 18.07.2013	€ 9,84 (b)

Umtauschverhältnis (a/b) 1 / 3,837021

gerundetes Umtauschverhältnis **1 / 3,8**

Aktionäre der Reply Deutschland, die aufgrund des Umtauschverhältnisses keine gerade Anzahl von Tauschaktien erhalten und ein Differenzbetrag verbleibt, werden in ein Glättungsverfahren einbezogen, das durch die Bank durch Zusammenfassung der Differenz und anschließenden zentralisierten Verkauf so geschaffener Umtauschaktien durchgeführt wird. Dieses Glättungsverfahren wird ohne Kosten für die Aktionäre der Reply Deutschland durchgeführt.

Reply Deutschland und die Bank haben einen Treuhandvertrag abgeschlossen, der die Bank verpflichtet, die Umtauschaktien ausschließlich für den Zweck zu nutzen, (i) die Verschmelzung durchzuführen, (ii) den Erhalt der Austauschaktien dem Handelsregister der Reply Deutschland zu melden und (iii) die Austauschaktien nach Eintragung der Verschmelzung im Handelsregister in Turin an die Aktionäre der Reply Deutschland gegen Erhalt der Aktien an Reply Deutschland zu übertragen unter Berücksichtigung des Umtauschverhältnisses bzw., sofern die Verschmelzung nicht durchgeführt wird, die Umtauschaktien an Reply zurückzuübertragen.

Der Umtausch der Aktien wird mit eigenen Aktien der Reply voll erfüllt.

Risiken im Zusammenhang mit Prognoseentscheidungen

Die Geschäftsführungen der Reply und Reply Deutschland haben das Umtauschverhältnis auf Basis einer vergleichenden Unternehmensbewertung der Reply und Reply Deutschland durchgeführt und wurden hierbei durch die beauftragten Sachverständigen unterstützt. Das Ergebnis ist allerdings unter Berücksichtigung der nachfolgenden Bewertungsschwierigkeiten zu sehen:

- die angewandten Bewertungsmethoden berücksichtigen Daten, die auf Prognosen beruhen. Naturgemäß sind Prognosen zu einem gewissen Grad ungewiss, da sie durch die allgemeine gesamtwirtschaftliche Entwicklung und sonstige externe Faktoren beeinflusst werden können.

relative ad eventi futuri e ad azioni degli organi amministrativi, che non necessariamente si verificheranno. Nella fattispecie la situazione d'incertezza sui tempi e la forza della ripresa delle economie mondiali sta generando impatti significativi sullo scenario macroeconomico. Considerato che le analisi si sono fondate sull'utilizzo di dati prospettici e su parametri di mercato, non si può escludere che il perdurare di tale situazione e la sua evoluzione ad oggi non prevedibile, possano avere un impatto, anche significativo, sui risultati esposti.

- nell'applicazione dei metodi di valutazione sono stati utilizzati anche dati relativi a quotazioni di borsa e previsioni di analisti finanziari che sono soggette a fluttuazioni, anche significative, a causa della volatilità dei mercati.

Darüber hinaus basieren Prognosen immer auf Annahmen im Hinblick auf Marktentwicklung und die Realisierbarkeit der geplanten Maßnahmen des Vorstandes, deren Umsetzung – aus welchem Grund auch immer – im Einzelfall erschwert sein kann. Gerade die Entwicklung der gesamtwirtschaftlichen Lage mit all ihrer Ungewissheit, z.B. hinsichtlich der Stärke der derzeitigen Erholung, kann einen erheblichen Einfluss auf die tatsächliche Entwicklung der Unternehmenswerte haben. Die verbleibende Ungewissheit hinsichtlich der prognostizierten Daten und der allgemeinen Marktentwicklung führt dazu, dass ein Restrisiko besteht, dass Ereignisse eintreten, die einen durchaus wesentlichen Einfluss auf die Bewertungsergebnisse haben können;

- das Vorgenannte gilt auch für die einbezogenen Kapitalmarktdaten externer Berater, die ebenfalls erheblichen Schwankungen und dem Einfluss ungewisser Marktentwicklungen unterliegen.

<p style="text-align: center;">5</p> <p style="text-align: center;">LA RELAZIONE SULLA CONGRUITÀ DEL RAPPORTO DI CAMBIO</p>	<p style="text-align: center;">5</p> <p style="text-align: center;">BERICHT ÜBER ANGEMESSENHEIT DES UMTAUSCHVERHÄLTNISSES</p>
<p>In conformità con quanto disposto dal Codice Civile italiano, dal D.Lgs. 108/2008 e dalla Legge tedesca sulle operazioni straordinarie - <i>Umwandlungsgesetz</i>, la congruità del Rapporto di Cambio determinato dalle società partecipanti alla Fusione è stata attestata da BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Francoforte, nominata dalla corte distrettuale (<i>Landgericht</i>) di Dortmund in data 17 Aprile 2013 e da BDO S.p.A., Italia, nominata quale esperto indipendente dal Tribunale di Torino in data 17 maggio 2013.</p> <p>La relazione dell'esperto indipendente nominato dal Tribunale di Torino sarà depositata presso la sede sociale e pubblicata sul sito internet di Reply in conformità all'articolo 2501 <i>septies</i> del Codice Civile Italiano e del Regolamento Consob 11971/1999 nei 30 (trenta) giorni precedenti l'assemblea chiamata a deliberare la Fusione.</p> <p>La relazione dell'esperto indipendente nominato dal Tribunale tedesco (<i>Landgericht</i>) di Dortmund sarà depositata presso la sede sociale di Reply Deutschland nel mese che precede l'assemblea chiamata a deliberare la Fusione.</p> <p>Un estratto della relazione redatta dall'esperto indipendente nominato dal Tribunale di Dortmund in favore di Reply Deutschland sarà depositata altresì presso la sede sociale e pubblicata sul sito internet di Reply in conformità all'articolo 2501 <i>septies</i> del Codice Civile Italiano nei 30 (trenta) giorni precedenti l'assemblea chiamata a deliberare la Fusione.</p>	<p>In Einklang mit den gesetzlichen Bestimmungen des Art. 2501 des italienischen Codice Civile, dem Gesetzesdekret Nr. 108/2008 und dem Umwandlungsgesetz wird die Angemessenheit des von den an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften festgelegten Umtauschverhältnisses von der BDO AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt, die vom Landgericht Dortmund am 17. April 2013 zum Verschmelzungsprüfer berufen wurde, und von der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft BDO S.p.A., die vom Gericht in Turin am 17. Mai 2013 zum unabhängigen Gutachter berufen wurde, bescheinigt.</p> <p>Der Bericht des vom Gericht in Turin berufenen unabhängigen Gutachters zu Gunsten der übernehmenden Gesellschaft wird am eingetragenen Sitz der Reply hinterlegt und auf ihrer Gesellschaft-Website - in Einklang mit Art. 2501 des italienischen Codice Civile - und gemäß der Consob Bestimmung Nr. 11871/1999 innerhalb von 30 (dreißig) Tagen vor der zur Zustimmung über die Verschmelzung einberufenen Hauptversammlung veröffentlicht.</p> <p>Der Bericht des vom Landgericht Dortmund berufenen unabhängigen Gutachters wird am eingetragenen Sitz der Reply Deutschland einen Monat vor der zum Beschluss der Verschmelzung einberufenen Hauptversammlung hinterlegt.</p> <p>Ein Auszug des Berichts des vom Landgericht Dortmund berufenen Verschmelzungsprüfers zu Gunsten von Reply Deutschland wird am eingetragenen Sitz der Reply Deutschland hinterlegt und auf ihrer Gesellschaft-Website - in Einklang mit Art. 2501 des italienischen Codice Civile 30 (dreißig) Tagen vor der zur Zustimmung über die Verschmelzung einberufenen Hauptversammlung veröffentlicht.</p>

<p style="text-align: center;">6</p> <p style="text-align: center;">LE MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI</p>	<p style="text-align: center;">6</p> <p style="text-align: center;">DURCHFÜHRUNG AKTIENTAUSCH</p>
<p>Ai sensi dell'articolo 2504-ter del Codice Civile italiano, le azioni detenute da Reply nella Società Incorporanda saranno annullate.</p> <p>In esecuzione della Fusione, agli azionisti di minoranza di Reply Deutschland saranno attribuite nel massimo n. 235.216 azioni proprie Reply, del valore di nominale di 0,52 (zero/52) cadauna, assegnate in cambio agli azionisti di minoranza di Reply Deutschland in ragione del Rapporto di Cambio determinato dalle società partecipanti alla Fusione ed attestato dagli esperti nominati.</p> <p>La procedura di cui al paragrafo 2.11.5 che precede troverà applicazione.</p> <p>Le Azioni in Concambio avranno tutte godimento regolare dalla Data di Efficacia Legale della Fusione ed attribuiranno ai rispettivi possessori diritti equivalenti a quelli spettanti ai possessori delle azioni ordinarie della Società Incorporante in circolazione alla Data di Efficacia Legale della Fusione.</p> <p>Le Azioni in Concambio saranno quotate al pari delle azioni ordinarie della Società Incorporante in circolazione alla Data di Efficacia Legale della Fusione e saranno mantenute in regime di dematerializzazione mediante registrazione nel sistema di gestione accentrata gestito dalla società Monte Titoli S.p.A..</p> <p>Nessun onere sarà posto agli azionisti della Società Incorporanda per le operazioni di concambio.</p> <p>Le società partecipanti alla Fusione hanno nominato la Banca quale incaricato di tutte le obbligazioni fiduciarie e di regolamentazione delle formalità di cui al concambio, attraverso la quale le Azioni in Concambio saranno trasferite.</p> <p>Reply, Reply Deutschland e la Banca hanno sottoscritto un mandato fiduciario contenente gli obblighi della Banca ad utilizzare le Azioni in Concambio esclusivamente per le finalità di (i) implementare la Fusione (ii) comunicare il ricevimento delle azioni in concambio al registro delle Imprese di Reply Deutschland e (iii) trasferire, a seguito dell'iscrizione della Fusione nel Registro delle Imprese di Torino, agli azionisti di Reply Deutschland le Azioni in Concambio previo ricevimento da parte della Banca delle azioni in Reply Deutschland e loro annullamento ovvero, nel caso in cui la Fusione non sia perfezionata, ritrasferire le Azioni in Concambio a Reply.</p> <p>Tutte le informazioni relative alla procedura di pagamento del corrispettivo in denaro saranno pubblicati nella Gazzetta Elettronica Federale dopo la Data di Efficacia</p>	<p>In Einklang mit Art. 2504-ter des italienischen Codice Civile werden die von Reply gehaltenen Aktien an der verschmolzenen Gesellschaft eingezogen.</p> <p>Bei der Ausführung der Verschmelzung werden den Minderheitsaktionären der Reply Deutschland 235.216 Reply Stammaktien zu einem Nennwert von jeweils 0,52 (Null/52) zugeteilt, die den Minderheitsaktionären der Reply Deutschland in Einklang mit dem von den an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaft und von den Verschmelzungsprüfern bescheinigten Umtauschverhältnis zugeteilt werden.</p> <p>Es findet der unter 2.11.5 angeführte Umtausch Anwendung.</p> <p>Die umgetauschten Aktien werden Standarddividendenrechte ab dem rechtlichen Vollzugsstichtag haben und gewähren den Aktieninhabern die gleichen Rechte, die den Aktionären der übernehmenden Gesellschaft am rechtlichen Vollzugsstichtag haben.</p> <p>Die umgetauschten Aktien werden zum gleichen Nennbetrag der Stammaktien der übernehmenden Gesellschaft notiert, die am rechtlichen Vollzugsstichtag umlaufen, und werden in virtueller Form durch das zentralisierte Managementsystem von Monte Titoli S.p.A. herausgegeben.</p> <p>Von den Aktionären der übertragenden Gesellschaft müssen keine Kosten für den Aktientausch übernommen werden.</p> <p>Die beteiligten Gesellschaften haben die Bank für alle Treuhand- und Abwicklungsaufgaben in Bezug auf den Umtausch beauftragt, um die Übertragung der umgetauschten Aktien zu vollziehen.</p> <p>Reply, Reply Deutschland und die Bank haben einen Treuhandvertrag abgeschlossen, der die Verpflichtung der Bank enthält, die Umtauschaktien allein für den Zweck (i) der Implementierung der Verschmelzung, (ii) zur Mitteilung des Erhalts der Umtauschaktien an das Handelsregister der Reply Deutschland und (iii) zur Übertragung der Umtauschaktien nach Eintragung der Verschmelzung in das Handelsregister von Turin an die Aktionäre der Reply Deutschland gegen Erhalt ihrer Aktien an der Reply Deutschland unter Berücksichtigung des Umtauschverhältnisses oder im Fall der Nichtimplementierung der Verschmelzung zur Rückübertragung der Umtauschaktien an Reply zu benutzen.</p> <p>Alle weiteren Details in Bezug auf das Verfahren der Barabfindung werden nach dem rechtlichen Vollzugsstichtag im elektronischen Bundesanzeiger</p>

Legale della Fusione. Inoltre, la Banca opererà le necessarie notifiche agli azionisti di minoranza di Reply Deutschland. Il saldo finanziario sarà eseguito senza oneri per gli azionisti di minoranza di Reply Deutschland.

veröffentlicht werden. Zusätzlich dazu wird die Bank entsprechende Mitteilungen an die Minderheitsaktionäre der Reply Deutschland herausgeben. Die Abwicklung wird ohne Kostenbelastung für die Minderheitsaktionäre der Reply Deutschland ausgeführt.

<p style="text-align: center;">7 ASPETTI CONTABILI DELLA FUSIONE: VALUTAZIONE DEGLI ELEMENTI PATRIMONIALI</p>	<p style="text-align: center;">7 FINANZIELLE AUSWIRKUNGEN DER VERSCHMELZUNG: BEWERTUNG DER AKTIVA UND PASSIVA</p>
<p>Gli elementi dell'attivo e del passivo delle società partecipanti alla Fusione sono stati valutati sulla base delle rappresentazioni patrimoniali risultanti dalle relazioni trimestrali al 31 marzo 2013 come approvate dai rispettivi organi amministrativi di entrambe le società partecipanti alla Fusione ed accluse alla presente Relazione Illustrativa Comune quali <i>Allegato B</i> e <i>Allegato C</i>.</p> <p>Gli elementi patrimoniali attivi e passivi che saranno trasferiti alla Società Incorporante sono stati valutati in conformità ai principi contabili tedeschi.</p> <p>Dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS non derivano significative differenze di valore.</p>	<p>Die Aktiva und Passiva der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften wurden u.a. auf der Grundlage der Zwischenabschlüsse zum 31. März 2013 bewertet, wie sie von den Geschäftsleitungen beider beteiligten Gesellschaften am 24. Mai 2013 genehmigt wurden, die hier als <i>Anhang B</i> und <i>Anhang C</i> beigefügt sind.</p> <p>Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die an die übernehmende Gesellschaft übertragen werden, wurden in Einklang mit deutschen Bilanzierungsgrundsätzen bewertet.</p> <p>Aus der Anwendung der IAS/IFRS Bilanzierungsgrundsätze ergibt sich keine signifikante Wertdifferenz.</p>

<p style="text-align: center;">8 RIFLESSI TRIBUTARI DELLA FUSIONE</p>	<p style="text-align: center;">8 STEUERLICHE AUSWIRKUNGEN DER VERSCHMELZUNG</p>
<p style="text-align: center;">8.1 <u>Tassazione della Società Incorporante e della Società Incorporanda</u></p> <p>8.1.a Lato tedesco La Fusione non produrrà effetti in capo a Reply Deutschland ai fini dell'imposta sul reddito delle persone giuridiche o dell'imposta sulle attività commerciali. In applicazione del principio di continuità del valore contabile di cui all'articolo 11, comma 2, dell'UmwStG (Legge tedesca sulla tassazione delle operazioni straordinarie, Umwandlungssteuergesetz), la base imponibile risultante dal bilancio fiscale di chiusura di Reply Deutschland al 31 marzo 2013 rimarrà invariata.</p> <p>Ai sensi dell'articolo 12 dell'UmwStG, Reply dovrà assumere, per le finalità fiscali connesse, a livello tedesco, alla partecipazione detenuta in Reply Deutschland GmbH & Co. KG, la base imponibile risultante dal bilancio fiscale di chiusura di Reply Deutschland al 31 marzo 2013, i.e. data di effetto contabile e fiscale della fusione.</p> <p>La Fusione non genera alcun elemento di reddito imponibile: l'annullamento delle azioni in Reply Deutschland a fronte del recepimento delle attività e passività di quest'ultima, non genera presupposti impositivi in Germania.</p> <p>Oneri e proventi maturati a livello di Reply Deutschland a decorrere dal 1° aprile 2013, derivanti dalle attività e passività trasferite per effetto della Fusione, saranno tassati come componenti di reddito derivante dalla partecipazione in Reply Deutschland GmbH & Co KG.</p> <p>La Fusione è esclusa dal campo di applicazione dell'IVA tedesca.</p> <p>8.1.b. Lato italiano La Fusione è neutrale dal punto di vista fiscale e di conseguenza non comporta alcuna tassazione sulla plusvalenze o minusvalenze latenti inerenti le attività e passività di Reply o di Reply Deutschland, anche con riferimento all'annullamento delle azioni Reply Deutschland attualmente detenute da Reply (articolo 172 e articolo 179 del DPR 917/1986). Inoltre, dal momento che la Fusione non comporterà alcuna tassazione in "uscita" in Germania sul patrimonio di Reply Deutschland, le attività e passività saranno acquisite da Reply a fini fiscali italiani ad un valore corrispondente a quello risultante dalle scritture contabili di Reply Deutschland.</p> <p>Tenuto conto dell'ammontare del patrimonio netto di Reply e dei relativi parametri di vitalità economica (i.e. ricavi e costi del personale), la Fusione non avrà conseguenze sotto</p>	<p style="text-align: center;">8.1 <u>Besteuerung der übertragenden und der übernehmenden Gesellschaft</u></p> <p>8.1.a Deutsche Perspektive Die Verschmelzung führt nicht zu Körperschaftsteuer- oder Gewerbesteuerauswirkungen für Reply Deutschland. Aufgrund der beabsichtigten Anwendung der umwandlungssteuerrechtlichen Vorschrift zur Buchwertfortführung gem. § 11 Abs. 2 UmwStG (Umwandlungssteuergesetz) bleiben die steuerlichen Buchwerte in der steuerlichen Schlussbilanz der Reply Deutschland per dem 31. März 2013 unberührt.</p> <p>Gemäß § 12 UmwStG muss Reply für Zwecke der deutschen Besteuerung im Zusammenhang mit ihrer Beteiligung an der Reply Deutschland GmbH & Co. KG die steuerlichen Buchwerte aus der steuerlichen Schlussbilanz der Reply Deutschland per 31. März 2013 übernehmen, d.h. dem steuerlichen Übertragungsstichtag.</p> <p>Aus der Verschmelzung, aus wirtschaftlicher Perspektive, dem Umtausch der Aktien der Reply Deutschland gegen Übertragung des Aktiv- und Passivvermögens der Reply Deutschland in Deutschland, resultiert kein steuerpflichtiges Übernahmeergebnis.</p> <p>Auf der Ebene der Reply Deutschland ab dem 1. April 2013 aus den übertragenen Aktiva und Passiva resultierende Aufwendungen und Erträge werden als Teil des Einkommens aus der Beteiligung an der Reply Deutschland GmbH & Co. KG besteuert.</p> <p>Die Verschmelzung führt nicht zur Entstehung deutscher Umsatzsteuer.</p> <p>8.1.b. Italienische Perspektive Die Verschmelzung ist aus Perspektive der italienischen Einkommenssteuer neutral und resultiert demzufolge nicht in einer Besteuerung stiller Reserven oder stiller Lasten bezogen auf Aktiva und Passiva der Reply oder Reply Deutschland, auch nicht in Bezug auf den Wegfall der Reply Deutschland Aktien, die derzeit von Reply gehalten werden (Art. 172 und Art. 179 des DPR 917/1986). Berücksichtigt man außerdem, dass die Verschmelzung nicht zu einer deutschen "Wegzug"-Besteuerung der Vermögenswerte der Reply Deutschland führt, werden solche Vermögenswerte für italienische Steuerzwecke mit dem Buchwert in den Konten der Reply Deutschland übernommen.</p> <p>Unter Berücksichtigung des Betrages des Eigenkapitals der Reply und ihrer Parameter wirtschaftlicher Vitalität (d.h. Umsätze und Personalkosten) sollte die Verschmelzung für</p>

<p>il profilo della deducibilità ai fini fiscali italiani delle perdite fiscali e/o dell'eccedenza di interessi, se del caso, generati da Reply nel corso dell'esercizio in cui è eseguita la Fusione (articolo 172, comma 7 del D.P.R. 917/1986).</p> <p>La Fusione non avrà effetto interruttivo sul Consolidato Fiscale Nazionale di Reply e delle società da essa controllate (articolo 11, comma 3 D.M. 09/06/2004)</p> <p>La Fusione è esclusa dal campo di applicazione dell'IVA italiana.</p>	<p>italienische Steuerzwecke nicht die Abzugsfähigkeit steuerlicher Verluste und/oder hoher Zinsbelastungen, falls zutreffend, beeinträchtigen, die von Reply im Verlauf des Jahres generiert werden, in dem die Verschmelzung ausgeführt wird (Art. 172 (7) DPR 917/1986).</p> <p>Die Verschmelzung wird nicht die italienische Gruppenbesteuerung unterbrechen, die zwischen Reply und den von ihr kontrollierten italienischen Gesellschaften existiert (Ar. 11 (3) D.M. 09.06.2004).</p> <p>Die Verschmelzung resultiert nicht in italienischer Mehrwertsteuer.</p>
<p style="text-align: center;">8.2 <u>Tassazione in capo ai Soci di Reply Deutschland</u></p>	<p style="text-align: center;">8.2 <u>Besteuerung der Aktionäre von Reply Deutschland</u></p>
<p>8.2.a. Lato tedesco</p> <p>Commenti di carattere generale</p> <p>Il paragrafo seguente contiene una breve sintesi delle principali conseguenze ai fini fiscali tedeschi collegate con gli effetti della Fusione, in capo ai soci di Reply Deutschland. Ad ogni buon conto, esso non costituisce una rappresentazione esaustiva di tutti gli aspetti fiscali che potrebbero rilevare per gli azionisti. Il fondamento di questa sintesi risiede nella legge nazionale tedesca ai fini fiscali (disposizioni di legge, istruzioni ufficiali emanate dall'autorità fiscale e giurisprudenza delle corti tributarie tedesche).</p> <p>In caso di necessità di approfondimenti circa le conseguenze fiscali della Fusione, è consigliabile che i soci contattino i propri consulenti fiscali, i quali saranno in grado di analizzare le specifiche situazioni e posizioni individuali di ciascun socio.</p> <p>Quanto precede assume rilevanza anche e soprattutto per il caso di soci non fiscalmente residenti in Germania, dal momento che in tali situazioni va fatto riferimento non solo alla disciplina fiscale interna tedesca ma anche alle eventuali convenzioni contro le doppie imposizioni vigenti.</p> <p>Azioni detenute nell'esercizio di impresa</p> <p>Le azioni di Reply Deutschland detenute in regime di impresa ai fini tedeschi sono, in linea generale, considerate come cedute al loro valore di mercato e le azioni di Reply ricevute in concambio si considerano acquisite al medesimo valore. La relativa plusvalenza dovrà essere assoggettata ad imposizione secondo le regole di tassazione del reddito d'impresa secondo l'art. 8 del KStG (Testo Unico sull'Imposta sul reddito delle Società <i>Körperschaftsteuergesetz</i>): in linea di principio, solo il 5% della plusvalenza sarà assoggettata ad imposizione. Nel caso di imprenditori individuali, ai sensi dell'art. 3, comma 40, 3c, EStG (Testo Unico sulle Imposte sui redditi, <i>Einkommensteuergesetz</i>), la plusvalenza sarà imponibile per il 60% del suo importo.</p> <p>I Soci possono comunque esercitare l'opzione per la</p>	<p>8.2.a. Deutsche Perspektive</p> <p>Allgemeine Anmerkungen</p> <p>Der folgende Absatz enthält eine kurze Zusammenfassung einiger wichtiger deutscher steuerlicher Folgen der Verschmelzung für die deutschen Aktionäre der Reply Deutschland. Es ist jedoch keine umfassende und erschöpfende Darstellung aller steuerlichen Aspekte, die für die Aktionäre relevant sein könnten. Grundlage dieser Zusammenfassung ist das nationale deutsche Steuerrecht (gesetzliche Vorschriften, veröffentlichte Richtlinie der Finanzverwaltung und veröffentlichte Entscheidungen deutscher Finanzgerichte).</p> <p>Im Fall von Unsicherheit bezüglich der steuerlichen Folgen der Verschmelzung wird den Aktionären empfohlen, ihre Steuerberater zu kontaktieren. Diese sind in der Lage, die persönlichen Fakten und Umstände bei der Analyse der steuerlichen Auswirkungen für den einzelnen Aktionär zu bewerten.</p> <p>Vorgenanntes trifft vor allem auf Aktionäre zu, die nicht in Deutschland steuerlich ansässig sind, da nicht nur deutsches, sondern auch nichtdeutsches Steuerrecht sowie anwendbare Steuerabkommen berücksichtigt werden müssen.</p> <p>Im Betriebsvermögen gehaltene Aktien</p> <p>Aktien der Reply Deutschland, die deutsches Betriebsvermögen darstellen, gelten grundsätzlich als zum Verkehrswert verkauft, und die im Austausch erhaltenen Aktien der Reply werden als zu diesem Wert erworben angesehen. Ein Veräußerungsgewinn muss gemäß den allgemeinen Regeln für Körperschaften gemäß § 8b KStG (<i>deutsches Körperschaftssteuergesetz</i>) versteuert werden, wobei regelmäßig nur 5 Prozent eines Veräußerungsgewinns zu den normalen, auf Körperschaften anwendbaren Steuersätzen besteuert werden würden. Im Fall von natürlichen Personen wären gemäß § 3, Nr. 40, § 3c EStG (<i>deutsches Einkommenssteuergesetz</i>) grundsätzlich nur 60 Prozent des Veräußerungsgewinns unter den anwendbaren normalen Einkommenssteuersätzen zu versteuern.</p> <p>Die Aktionäre können jedoch eine Buchwertfortführung</p>

<p>neutralità fiscale dell'operazione di concambio con l'attribuzione alle azioni Reply ricevute degli ultimi valori fiscali riconosciuti in capo alla azioni Reply Deutschland.</p> <p>Nel caso in cui il socio decida di non ricevere le azioni Reply in concambio ma di ottenere la liquidazione del corrispettivo in denaro, tale operazione costituirà cessione di azioni. Conseguentemente l'eventuale plusvalenza sarà tassata secondo le regole sopra riportate.</p> <p>Azioni detenute come investimento privato Nel caso in cui i Soci optino per ricevere le azioni Reply in concambio delle azioni Reply Deutschland, le azioni ricevute si considerano sostitutive delle azioni con cambiate ai sensi dell'art. 20, comma 4a, EStG. Pertanto, il concambio non costituisce realizzo di plusvalenze e tutti gli attributi fiscali relativi alle azioni Reply Deutschland con cambiate si considerano ereditati dalle azioni Reply ricevute in concambio.</p> <p>Qualora il Socio opti per non ricevere azioni Reply in concambio ma la liquidazione del corrispettivo in denaro, l'operazione costituirà cessione di azioni. Le azioni che sono state acquistate dopo il 31 dicembre 2008 sono soggette ad un'imposta ad aliquota fissa del 25% oltre al contributo di solidarietà (di importo pari al 5,5% della imposta ad aliquota fissa, pertanto conducendo ad un carico fiscale complessivo del 26,375%) oltre alla contribuzione a favore degli enti religiosi, se applicabile. I Soci, in alternativa, possono richiedere l'applicazione della propria aliquota d'imposta personale, se inferiore alla summenzionata aliquota fissa.</p> <p>Qualora le azioni siano state acquistate prima del 1° gennaio 2009, l'eventuale plusvalenza non è imponibile.</p> <p>Partecipazioni rilevanti Nel caso in cui un Socio abbia detenuto almeno l'1% del capitale sociale di Reply Deutschland (cosiddetta partecipazione rilevante ai sensi dell'art. 17 EStG) in un qualsiasi momento nei 5 anni precedenti la fusione, si applicano le regole impositive proprie delle partecipazioni detenute in regime d'impresa. Il valore fiscalmente riconosciuto è costituito dal costo di acquisto. Nel caso di esercizio dell'opzione di continuità dei valori fiscalmente riconosciuti sulle azioni Reply ricevute in concambio, queste ultime si considereranno come costituenti una partecipazione rilevante, ancorché, per effetto del rapporto di cambio, la partecipazione in Reply sia inferiore all'1%.</p> <p>8.2.b. Lato italiano Il concambio delle azioni di Reply Deutschland con le azioni Reply, in esecuzione della Fusione, non costituisce realizzo di plusvalenze o minusvalenze od altri effetti fiscali ai fini italiani per i soci di Reply Deutschland.</p>	<p>beantragen. In diesem Fall führt der Aktienumtausch nicht zu einem steuerpflichtigen Veräußerungsgewinn und jedwede Steuerattribute der Aktien an der Reply Deutschland gehen auf die Aktien der Reply über.</p> <p>Sofern sich ein Aktionär entscheidet, keine Aktien der Reply sondern eine Barvergütung zu erhalten, ist die Transaktion wie ein Aktienverkauf zu behandeln. Ein Veräußerungsgewinn muss gemäß den vorgenannten Regelungen versteuert werden.</p> <p>Im Privatvermögen gehaltene Aktien Sofern Aktionäre Aktien der Reply für ihre Aktien der Reply Deutschland erhalten, treten diese gemäß § 20 Abs. 4a EStG an die Stelle der Aktien an der Reply Deutschland. Daher führt der Umtausch nicht zu einem steuerpflichtigen Veräußerungsgewinn, und jedwede Steuerattribute der Aktien der Reply Deutschland gehen auf die Aktien an der Reply über.</p> <p>Entscheidet sich ein Aktionär dafür, keine Reply Aktien sondern eine Barzahlung zu erhalten, ist die Transaktion wie ein Verkauf zu behandeln. Aktien, die nach dem 31. Dezember 2008 erworben wurden, unterliegen der sogenannten Abgeltungssteuer von 25 Prozent plus Solidaritätszuschlag (in Höhe von 5,5 Prozent der Abgeltungssteuer, d.h. die Abgeltungssteuer und der Solidaritätszuschlag betragen zusammen 26,375 Prozent) plus etwaiger Kirchensteuer. Aktionäre mit einem niedrigeren Einkommenssteuersatz können die Besteuerung zur ihrem (niedrigeren) persönlichen Steuersatz beantragen.</p> <p>Sofern ein Aktionär die betreffenden Aktien vor dem 1. Januar 2009 erworben hat, ist ein Veräußerungsgewinn nicht steuerpflichtig.</p> <p>Aktien als wesentliche Beteiligung Sofern ein Aktionär zu einem Zeitpunkt während der letzten 5 Jahre vor der Verschmelzung mindestens 1 Prozent des Grundkapitals der Reply Deutschland (sogenannte wesentliche Beteiligung gemäß § 17 EStG) gehalten hat, finden die vorstehend dargelegten Regeln für in einem Betriebsvermögen gehaltene Aktien Anwendung. Insoweit treten an die Stelle der steuerlichen Buchwerte die Anschaffungskosten, sofern eine Buchwertfortführung vom Aktionär beantragt wird, gelten die erhaltenen Aktien an der Reply als wesentliche Beteiligung, selbst wenn die Beteiligung an Reply unter 1 Prozent beträgt.</p> <p>8.2.b. Italienische Perspektive Der im Rahmen der Durchführung der Verschmelzung erfolgende Umtausch von Reply Deutschland Aktien gegen Reply Aktien, führt nicht zu einer Besteuerung von Minderheitsaktionären der Reply Deutschland nach italienischem Steuerrecht.</p>
--	--

<p style="text-align: center;">9</p> <p style="text-align: center;">DATA DI EFFICACIA LEGALE DELLA FUSIONE E DATA DI EFFICACIA CONTABILE E FISCALE DELLA FUSIONE</p>	<p style="text-align: center;">9</p> <p style="text-align: center;">RECHTLICHER VOLLZUGSSTICHTAG UND VERSCHMELZUNGSSTICHTAG</p>
<p>In applicazione delle disposizioni di cui all'articolo 15 del D.Lgs 108/2008 nonché agli articoli 2501-ter e 2504-bis del Codice Civile italiano, gli effetti della Fusione si produrranno a decorrere dalla data in cui sarà eseguita l'ultima delle iscrizioni prescritte dall'articolo 2504 del Codice Civile italiano e dunque dalla data di iscrizione della Fusione presso il Registro delle Imprese di Torino. A decorrere dalla Data di Efficacia Legale della Fusione, ogni atto ed operazione di Reply Deutschland sarà considerata effettuata in nome e per conto di Reply.</p> <p>Le Azioni in Concambio avranno tutte godimento regolare ed attribuiranno ai rispettivi possessori diritti amministrativi e patrimoniali equivalenti a quelli spettanti agli azionisti della Società Incorporante a decorrere dalla loro attribuzione ai soci.</p> <p>Ai sensi dell'articolo 2504 - bis Codice Civile italiano, a decorrere dalla Data di Efficacia Legale della Fusione la Società Incorporante subentrerà, tramite successione universale, in tutti i rapporti giuridici attivi e passivi facenti capo alla Società Incorporanda.</p> <p>Dal punto di vista contabile e fiscale, la Fusione avrà effetto retroattivo a decorrere dal 1° aprile 2013, data dalla quale tutte le operazioni compiute dalla Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante.</p> <p>L'ultimo esercizio sociale di Reply Deutschland si chiuderà pertanto il giorno precedente alla Data di Efficacia Contabile e Fiscale della Fusione.</p> <p>In particolare, la Fusione sarà contabilizzata nelle scritture contabili di Reply ai sensi dei principi IAS/IFRS come "<i>combinazione di entità sottoposte a comune controllo</i>": in applicazione della consolidata interpretazione (Associazione Italiana Revisori Contabili - Assirevi OPI n. 1 e n. 2), le attività e le passività di Reply Deutschland, in linea di massima, saranno riportate nei libri contabili Reply mantenendo i valori contabili rilevati in Reply Deutschland prima della Fusione. Disavanzi di fusione, se presenti, derivanti dell'annullamento delle azioni Reply Deutschland detenute da Reply potranno essere utilizzati quali step-up di Reply Deutschland per un importo non superiore a quello risultante dal Bilancio Consolidato di Reply.</p>	<p>Gemäß Art. 15 der Gesetzesverordnung 108/2008 und der Art. 2501-ter und 2504-bis des italienischen Codice Civile tritt die Verschmelzung ab dem Datum der letzten Anmeldung in Kraft, gemäß Art. 2504 des italienischen Codice Civile, und somit ab dem rechtlichen Vollzugsstichtag. Ab dem Verschmelzungsstichtag werden jedwede Rechtsakte oder anderen Transaktionen der Reply Deutschland als im Namen und auf Rechnung der Reply ausgeführt angesehen.</p> <p>Die Umtauschaktien werden alle Standarddividendenrechte haben und den Aktionären ab dem rechtlichen Vollzugsstichtag alle Mitgliedschaftsrechte gewähren, die die Aktionäre der übernehmenden Gesellschaft haben.</p> <p>Gemäß Art. 2504-bis des italienischen Codice Civile wird die übernehmende Gesellschaft ab dem rechtlichen Vollzugsstichtag per Gesamtrechtsnachfolge in allen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die der übertragenden Gesellschaft gehören, nachfolgen.</p> <p>Handels- und steuerrechtlich tritt die Verschmelzung rückwirkend ab dem 1. April 2013 in Kraft, Datum, ab dem die von der übertragenden Gesellschaft durchgeführten Transaktionen der übernehmenden Gesellschaft zugeschrieben werden.</p> <p>Das letzte Geschäftsjahr der Reply Deutschland endet an dem Tag vor dem Verschmelzungsstichtag.</p> <p>Insbesondere wird die Verschmelzung bei Reply gemäß IAS/IFRS als ein "<i>Zusammenschluss von Unternehmen unter gemeinsamer Kontrolle</i>" berücksichtigt: gemäß der allgemein akzeptierten Auslegung (Assirevi OPI Nr. 1 und Nr. 2) werden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Reply Deutschland prinzipiell in die Reply Bilanz unter Beibehaltung der in der Bilanz der Reply Deutschland vor der Verschmelzung aufgezeichneten Buchwerte übernommen. Verschmelzungsverluste, sofern vorhanden, die aus der Annullierung der von Reply gehaltenen Reply Deutschland Aktien aufgrund Gegenbuchung gegen das Eigenkapital der Reply Deutschland entstehen, können in Höhe eines Betrages, der nicht höher sein darf als der, der aus den Reply Konzernabschluss resultiert, durch Erhöhung des Bilanzansatzes der Reply Deutschland Vermögenswerte gebucht werden (Step-up).</p>

**10
PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE
DELL'AZIONARIATO E SULL'ASSETTO DI
CONTROLLO DI REPLY**

Dalle risultanze del libro dei soci, dalle comunicazioni ricevute ai sensi di legge e dalle altre informazioni a disposizione alla data della redazione della presente Relazione Illustrativa Comune, gli azionisti di Reply che direttamente o indirettamente detengono, anche per interposta persona, società fiduciarie e società controllate, partecipazioni rilevanti (superiori al 2% del capitale con diritto di voto) sono i seguenti:

Beneficiario	Azionista diretto	% Partecipazioni	% Diritti di voto
Rizzante Mario	Alika S.r.l.*	53,4345	53,4345
	Rizzante Mario	0,1093	0,1093
Bny Mellon Service Kapitalanlage	Bny Mellon Service Kapitalanlage	5,2413	5,2413
Highclere International Investors Llp	Highclere International Investors Llp	3,5598	3,5598
Reply S.p.A.	Repy S.p.A. **	2,5527	2,5527
Lodigiani Riccardo	Lodigiani Riccardo	2,1006	2,1006

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

** le azioni qui di seguito indicate saranno utilizzate ai fini del soddisfacimento del concambio

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

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

**10
KÜNFTIGE AKTIONÄRE UND
KONTROLLIERENDE AKTIONÄRE
VON REPLY**

Wie sich aus dem Aktionärsverzeichnis, gesetzlichen Mitteilungen und anderer zum Zeitpunkt dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts ergibt, hat die Reply die nachfolgenden Aktionäre, die direkt oder indirekt – auch über Beauftragte, Treuhandgesellschaften und Tochtergesellschaften – signifikante Beteiligungen (über 2 % des Stammkapitals mit Stimmrechten):

Begünstigter	Direkter Aktionär	% Aktienquote	% Stimmrechte
Rizzante Mario	Alika S.r.l.*	53.4345	53.4345
	Rizzante Mario	0.1093	0.1093
Bny Mellon Service Kapitalanlage	Bny Mellon Service Kapitalanlage	5.2413	5.2413
Highclere International Investors Llp	Highclere International Investors Llp	3.5598	3.5598
Reply S.p.A.	Repy S.p.A. **	2.5527	2.5527
Lodigiani Riccardo	Lodigiani Riccardo	2.1006	2.1006

* Alika S.r.l., Obergesellschaft der Reply, übt keine Management- und Koordinationsaktivität gegenüber Reply aus, da sie funktional lediglich als reine Holdinggesellschaft ohne unabhängige organisatorische Struktur dient. Daher übt sie nicht die Leitung für Reply aus.

** diese Aktien werden zur Bedienung des Aktientauschs unter der Verschmelzung herangezogen

Die Verschmelzung unter Berücksichtigung, dass der Aktientausch mit eigenen Aktien bedient wird, beeinträchtigt die aktuelle, vorstehend angeführte Beteiligung der Aktionäre nicht; vorbehaltlich der prozentualen Beteiligung an den eigenen Aktien.

Angesichts der Struktur der Transaktion wird die Verschmelzung die Aktionäre der Reply nicht berechtigten, kraft Art. 2437 des italienischen Codice Civile auszuschneiden.

<p style="text-align: center;">11</p> <p style="text-align: center;">EFFETTI DELLA FUSIONE SUI PATTI PARASOCIALI RILEVANTI</p>	<p style="text-align: center;">11</p> <p style="text-align: center;">AUSWIRKUNGEN DER VERSCHMELZUNG AUF DIE BETREFFENDEN AKTIONÄRSVEREINBARUNGEN</p>
<p>L'operazione di Fusione non avrà effetti sui patti parasociali rilevanti (come definiti in conformità alle disposizioni di cui all'articolo 122 D.Lgs. 58/1998) aventi ad oggetto azioni Reply.</p> <p>L'estratto del patto parasociale stipulato in data 9 novembre 2004 tra i soci titolari di una quota pari complessivamente al 51% del capitale sociale della Alike S.r.l. (segnatamente Signori Mario Rizzante, Maria Graziella Paglia, Tatiana Rizzante e Filippo Rizzante), e rinnovato tacitamente sino al 9 novembre 2013, è stato pubblicato sul quotidiano Milano Finanza del 18 novembre 2004 e depositato presso il Registro delle Imprese di Torino ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122 del D. Lgs. 58/98 e dell'articolo 129 del Regolamento Consob n. 11971. Sono stati altresì adempiuti gli ulteriori obblighi informativi nei confronti di Consob e del pubblico previsti dall'articolo 122 del D.Lgs. n. 58/98.</p>	<p>Die Verschmelzung wird keine Aktionärsvereinbarungen beeinträchtigen (wie definiert in Einklang mit den Bestimmungen des Art. 122 der Gesetzesverordnung 58/1998), die sich auf Stammaktien der Reply beziehen.</p> <p>Der Auszug der am 9. November 2004 zwischen den Inhabern von Aktien, die insgesamt 51 % des Stammkapitals der Alike S.r.L. ausmachen (namentlich Herr Mario Rizzante, Frau Maria Graziella Paglia, Frau Tatiana Rizzante, Herr Filippo Rizzante), geschlossenen Aktionärsvereinbarung, automatisch verlängert bis zum 9. November 2013, wurde ursprünglich am 18. November 2004 in der Zeitung Milano Finanza veröffentlicht und gemäß Art. 122 der Gesetzesverordnung 58/1998 und Art. 129 des Regolamento Consob Nr. 11971r Handelsregister Turin eingereicht. Die zusätzlichen Offenlegungsanforderungen in Bezug auf Consob und die Öffentlichkeit gemäß Art. 122 der Gesetzesverordnung Nr. 58/98 wurden ordnungsgemäß erfüllt.</p>

<p style="text-align: center;">12</p> <p style="text-align: center;">TRATTAMENTO RISERVATO A PARTICOLARI CATEGORIE DI SOCI, AI COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE, DI VIGILANZA O DI CONTROLLO DELLE SOCIETÀ CHE PARTECIPANO ALLA FUSIONE NONCHÉ ALL'ESPERTO NOMINATO PER L'ESAME DEL PROGETTO COMUNE DI FUSIONE</p>	<p style="text-align: center;">12</p> <p style="text-align: center;">VORTEILE ODER RECHTE, DIE SPEZIELLEN KATEGORIEN VON AKTIONÄREN; MITGLIEDERN DER VERWALTUNGS- ODER GESCHÄFTSLEITUNGS- UND KONTROLLORGANE DER AN DER VERSCHMELZUNG BETEILIGTEN GESELLSCHAFTEN SOWIE SACHVERSTÄNDIGEN, DIE DEN GEMEINSAMEN VERSCHMELZUNGSPLAN PRÜFEN, GEWÄHRT WERDEN</p>
<p>La Fusione non prevede (i) alcun trattamento riservato a particolari categorie di soci, (ii) modalità particolari di partecipazione agli utili né (iii) benefici o vantaggi particolari a favore dei componenti degli organi di amministrazione, di direzione, di vigilanza, di controllo delle società partecipanti alla Fusione né degli esperti nominati dal Tribunale di Torino e dal Tribunale di Dusseldorf per la redazione, rispettivamente, della relazione sulla congruità del Rapporto di Cambio e della reazione sulla congruità del Rapporto di Cambio e del conguaglio in denaro.</p> <p>La Società Incorporante e la Società Incorporanda non hanno emesso titoli diversi dalle azioni.</p>	<p>Spezifische Leistungen oder Rechte werden keiner Kategorie von Aktionären oder den Mitgliedern der Verwaltungs-, Aufsichts-, Kontroll- oder Leitungsorganen der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften gewährt, noch werden spezielle Leistungen oder Rechte den unabhängigen, vom Gericht in Turin und vom Gericht in Dortmund für die Erstellung ihrer Berichte über die Angemessenheit des Umtauschverhältnisses und der Barabfindung berufenen Verschmelzungsprüfern gewährt.</p> <p>Die übernehmende Gesellschaft und die übertragende Gesellschaft haben keine anderen Wertpapiere als Aktien emittiert.</p>

<p style="text-align: center;">13 CONSEGUENZE DELLA FUSIONE PER I SOCI, I CREDITORI E I LAVORATORI</p>	<p style="text-align: center;">13 AUSWIRKUNGEN DER VERSCHMELZUNG AUF DIE AKTIONÄRE, GLÄUBIGER UND MITARBEITER</p>
<p>La prospettata Fusione sarà condotta in conformità alle disposizioni normative applicabili a tutela degli interessi dei soggetti attualmente o potenzialmente coinvolti nelle vicende societarie delle società partecipanti.</p> <p>Al fine di tutelare ed agevolare l'esercizio dei diritti spettanti ai creditori ed ai soci nonché, più in generale, al fine di consentire la reperibilità di utili informazioni a tutti coloro che possano essere interessati alla Fusione, le società partecipanti alla Fusione provvederanno, nella misura necessaria, alla pubblicazione di idonea informativa in Gazzetta Ufficiale.</p> <p>13.1 Conseguenze della Fusione per i Soci e diritto di recesso</p> <p>Con riferimento ai nuovi assetti proprietari conseguenti all'implementazione dell'operazione ed alla struttura della compagine azionaria all'esito della Fusione, si rinvia a quanto dettagliatamente illustrato nei precedenti paragrafi della presente Relazione Illustrativa Comune e, segnatamente, nel paragrafo 10.</p> <p>Come anticipato, in considerazione della natura e della struttura dell'operazione, la Fusione non darà luogo a diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del Codice Civile italiano.</p> <p>Come anticipato, anche al paragrafo 2.11.6 che precede, tenuto conto della natura della struttura dell'operazione, la Fusione darà il diritto agli azionisti di Reply Deutschland di vendere le proprie azioni a fronte di un corrispettivo in denaro, qualora tali azionisti si oppongano alla Fusione mediante annotazione nel protocollo verbale assembleare.</p> <p>13.2 Conseguenze della Fusione per i Creditori delle Società partecipanti alla Fusione</p> <p>Anche in conformità all'articolo 122e, primo comma, dell'UmwG, la presente Relazione Illustrativa Comune descrive gli effetti della Fusione nei confronti dei creditori delle società coinvolte nell'operazione.</p> <p>In tale contesto, si segnala anzitutto che la tutela concessa ai creditori delle due società è regolata dalla legge dello stato in cui ciascun creditore ha la propria residenza/sede legale.</p> <p>Come segnalato anche al paragrafo 2.11.14 della presente Relazione Illustrativa Comune e nel Progetto Comune di Fusione, in considerazione del fatto che l'operazione potrebbe potenzialmente risultare lesiva degli interessi dei</p>	<p>Die ins Auge gefasste Verschmelzung wird in Einklang mit den anwendbaren Vorschriften durchgeführt, die die Interessen der Parteien schützen, die derzeit oder möglicherweise potentiell in Unternehmensangelegenheiten der beteiligten Gesellschaften einbezogen sind.</p> <p>Zum Schutz und zur Erleichterung der Ausübung der Rechte von Kreditgebern und Aktionären und allgemeiner zur Ermöglichung der Verfügbarkeit nutzvoller Information für jeden, der möglicherweise an der Verschmelzung interessiert ist, werden die an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften im erforderlichen Umfang geeignete Information für die Veröffentlichung in der Gazzetta Ufficiale liefern.</p> <p>13.1 Auswirkungen der Verschmelzung auf die Aktionäre und Widerspruchsrecht</p> <p>In Bezug auf die neue Aktionärsstruktur, die aus der Implementierung der Verschmelzung resultiert, und auf die Struktur des Aktienbesitzes, wie sie sich nach der Verschmelzung darstellt, siehe bitte die vorstehenden Absätze dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts und insbesondere Absatz 10.</p> <p>Wie dargelegt, wird die Verschmelzung angesichts der Struktur der Transaktion die Aktionäre nicht zum Austritt in Einklang mit Art. 2437 des italienischen Codice Civile berechtigen.</p> <p>Wie dargelegt, z.B. unter Punkt 2.11.6, wird die Verschmelzung angesichts der Struktur der Transaktion die Aktionäre der Reply Deutschland berechtigen, die Aktien gegen Zahlung einer angemessenen Barabfindung zu verkaufen, wenn solche Aktionäre Widerspruch zum Protokoll der Hauptversammlung einreichen.</p> <p>13.2 Auswirkungen der Verschmelzung auf die Gläubiger der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften</p> <p>Auch in Einklang mit Art. 122e, Satz 1, UmwG beschreibt dieser gemeinsame Verschmelzungsbericht detailliert die Auswirkungen der Verschmelzung auf die Gläubiger der an der Verschmelzung beteiligten Gesellschaften.</p> <p>Diesbezüglich ist der den Gläubigern der zwei Gesellschaften gewährte Schutz durch Gesetz des Landes geregelt, in dem der eingetragene Sitz des jeweiligen Schuldners liegt.</p> <p>Wie in Absatz 2.11.14 dieses gemeinsamen Verschmelzungsbericht und im gemeinsamen Verschmelzungsplan betont, könnte die Verschmelzung zwar theoretisch in einer Beeinträchtigung der Interessen</p>

<p>creditori, la legge prevede un meccanismo a loro tutela.</p> <p>Segnatamente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - ai sensi dell'articolo 122j dell'UmwG i creditori di Reply Deutschland potranno chiedere - entro due mesi dalla data di pubblicazione del Progetto Comune di Fusione ovvero la bozza dello stesso - possono richiedere la prestazione di garanzie qualora provino di poter subire dalla fusione un pregiudizio nella soddisfazione del proprio credito, a condizione che tale azione sia definita nei quindici giorni precedenti o successivi alla pubblicazione del Progetto Comune di Fusione; - ai sensi dell'articolo 122a, comma 2, e articolo 22 dell'UmwG, i creditori di Reply Deutschland potranno chiedere - entro sei mesi dalla data di iscrizione dell'Atto di Fusione al Registro delle Imprese di Torino- possono richiedere la prestazione di garanzie qualora provino di poter subire dalla fusione un pregiudizio nella soddisfazione del proprio credito; - ai sensi dell'articolo 2503 del Codice Civile Italiano, i creditori della Società Incorporante, i cui crediti siano anteriori all'iscrizione del Progetto Comune di Fusione presso il Registro delle Imprese, avranno il diritto di fare opposizione alla Fusione entro 60 (sessanta) giorni dall'ultima delle iscrizioni previste dall'articolo 2502-<i>bis</i> del Codice Civile italiano (iscrizione della deliberazione assembleare di Reply nel Registro delle Imprese di Torino). <p>La Fusione sarà attuata decorsi 60 (sessanta) giorni dall'iscrizione al Registro delle Imprese di Torino della deliberazione di Fusione, al fine di consentire ai creditori sociali l'esercizio del diritto di opposizione loro spettante ai sensi dell'articolo 2503 Codice Civile italiano.</p> <p>I creditori che necessitano di ulteriori chiarimenti in merito alla Fusione potranno ottenere ulteriori informazioni sulle condizioni di esercizio del diritto di opposizione presso la sede sociale della Società Incorporante e della Società Incorporanda.</p> <p>13.3 Ripercussioni della Fusione sull'occupazione</p> <p>Alla data della presente Relazione Illustrativa Comune, la Società Incorporante non ha in essere alcun contratto di lavoro e dunque non risulta applicabile la procedura di informazione e consultazione sindacale prevista dall'articolo 47 della Legge n. 428 del 29 dicembre 1990.</p> <p>Infatti, al fine di preservare l'attuale compagine occupazionale, con decorrenza dalla data del 28 febbraio 2013 Reply Deutschland ha conferito il proprio complesso aziendale in favore di Reply GmbH & Co. KG, società <i>subholding</i> controllata dalla stessa Società Incorporanda.</p>	<p>der Gläubiger resultieren, doch liefert das anwendbare Recht einen entsprechenden Schutzmechanismus.</p> <p>Und zwar:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Gemäß Art. 122j UmwG können die Gläubiger der Reply Deutschland - innerhalb von 2 Monaten ab dem Tag, an dem der gemeinsame Verschmelzungsplan oder sein Entwurf veröffentlicht wird - Sicherheit verlangen, wenn sie glaubwürdig machen können, dass die Verschmelzung die Befriedigung ihrer Ansprüche gefährden wird, sofern die Forderung 15 Tage vor oder nach der Veröffentlichung des gemeinsamen Verschmelzungsplan entstanden ist. - Gemäß Art. 122a, Abs. 2, und Art. 22 des UmwG können die Gläubiger der Reply Deutschland - innerhalb von 6 Monaten ab dem Tag, an dem die Verschmelzungsurkunde im Handelsregister von Turin eingetragen wird - Sicherheit für ihre Ansprüche verlangen, wenn sie glaubwürdig machen, dass die Verschmelzung die Befriedigung ihrer Ansprüche gefährden wird. - Gemäß Art. 2503 des italienische Codice Civile sind die Gläubiger der aufnehmenden Gesellschaft, deren Forderungen vor der Eintragung des gemeinsamen Verschmelzungsplans im Handelsregister datieren, berechtigt, innerhalb von 60 (sechzig) Tagen ab der letzten Einreichung der von Art. 2502-<i>bis</i> des italienische Codice Civile (Einreichung der Eintragung des Beschlusses der Reply Aktionäre im Handelsregister von Turin) Einspruch gegen die Verschmelzung einlegen.. <p>Die Verschmelzung wird 60 (sechzig) Tage ab der Eintragung der zustimmenden Hauptversammlungsbeschlüsse hinsichtlich des gemeinsamen Verschmelzungsplans im Handelsregister von Turin implementiert. Zweck dieser Frist ist, Gläubigern zu erlauben, ihr Recht auf Einspruch auszuüben, zu dem sie kraft Absatz 2503 des italienischen Codice Civile berechtigt sind.</p> <p>Gläubiger, die weitere Erklärungen über die Verschmelzungsprozesse benötigen, können weitere Informationen über die Voraussetzungen für die Ausübung des Widerspruchrechts am eingetragenen Sitz der übertragenden und der übernehmenden Gesellschaft erhalten.</p> <p>13.3 Auswirkungen der Verschmelzung auf die Beschäftigung</p> <p>Zum Zeitpunkt dieses gemeinsamen Verschmelzungsberichts hat die übertragende Gesellschaft keine Angestellten, aus welchem Grund das Verfahren bezüglich der Unterrichtung und Konsultation von Gewerkschaften - gemäß Art. 47 des italienischen Gesetzes Nr. 438 vom 29. Dezember 1990 - keine Anwendung findet.</p> <p>Mit dem Ziel der Beibehaltung der aktuellen Beschäftigungsstruktur übertrug Reply Deutschland mit Wirkung ab dem 28. Februar 2013 ihren Geschäftsbetrieb an die Reply GmbH & Co. KG, eine von der übertragenden Gesellschaft kontrollierte Sub-Holdinggesellschaft.</p>
---	---

<p>In ogni caso, il perfezionamento della Fusione non comporterà alcuna modifica sui rapporti di lavoro attualmente in essere tra Reply ed i propri dipendenti né sono previste ripercussioni della Fusione sull'occupazione dei lavoratori della Società Incorporante e del gruppo Reply.</p> <p>Alla data di redazione della presente Relazione Illustrativa Comune, Reply Deutschland non avrà in essere alcun rapporto di lavoro con la conseguenza che, in conformità alla Legge Tedesca, la Fusione non sarà impattata da tematiche di natura giuslavoristica. In tale contesto, come anticipato al paragrafo 1.3.10 che precede, le procedure di cui alla Legge Tedesca sull'occupazione (i.e. Articolo 122a del <i>Transformation Act</i>, articolo 613a del Codice Civile, articolo 160 del Works Constitution Act, articolo 111 del Works Constitution Act) non trovano applicazione. In aggiunta, alla luce dell'assenza della partecipazione dei lavoratori negli organi sociali di Reply Deutschland, non si rende necessario procedere con l'adozione della procedura di cui al MvBG.</p> <p>Fermo quanto precede, la presente Relazione Illustrativa Comune sarà messa a disposizione dei lavoratori ai sensi dell'articolo 8 del D.Lgs. 108/2008.</p> <p>Si segnala infine che l'articolo 19 del D. Lgs. 108/2008 recante la disciplina della partecipazione dei lavoratori nella Società Incorporante non trova applicazione con riferimento alla prospettata Fusione, stante il fatto che né la Società Incorporante né la Società Incorporanda sono gestite in regime di partecipazione dei lavoratori ai sensi del citato articolo 19 del D. Lgs. 108/2008 e dell'articolo 16 della Direttiva 2005/56/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 ottobre 2005.</p>	<p>Auf jeden Fall wird die Durchführung der Verschmelzung keine Änderung der existierenden Beschäftigungsverhältnisse zwischen Reply und ihren Beschäftigten mit sich bringen, noch wird dies die Beschäftigung der übertragenden Gesellschaft im Reply-Konzern beeinträchtigen.</p> <p>Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung des gemeinsamen Verschmelzungsberichts existieren keine Beschäftigungsverhältnisse in Reply Deutschland, mit der Folge, dass auf der Grundlage deutschen Rechts keine Beschäftigungsbelange vorliegen, die von der Verschmelzung beeinträchtigt werden könnten. Somit, wie unter Absatz 1.3.10 angeführt, finden die in den arbeitsrechtlichen Vorgaben (z.B. § 122a f. Umwandlungsgesetz, §613a BGB, § 106 Betriebsverfassungsgesetz, §111 Betriebsverfassungsgesetz) vorgesehenen Unterrichts- und Konsultationsverfahren keine Anwendung. Außerdem müssen auf Grund fehlender Arbeitnehmerbeteiligung in den Organen der Reply Deutschland keine Verfahren nach dem MvBG durchgeführt werden.</p> <p>Unbeschadet des Vorstehenden wird dieser gemeinsame Verschmelzungsbericht den Beschäftigten in Einklang mit Art. 8 der Gesetzesverordnung 108/2008 zur Verfügung gestellt.</p> <p>Schlussendlich, berücksichtigen Sie bitte, dass Art. 19 der Gesetzesverordnung 108/2008 – der die Richtlinien für die Beteiligung von Arbeitnehmern an der verschmelzenden Gesellschaft festlegt – in Bezug auf die geplante Verschmelzung angesichts der Tatsache keine Anwendung findet, dass weder die übertragende noch die übernehmende Gesellschaft eine Arbeitnehmerbeteiligung haben, gemäß Art. 19 der Gesetzesverordnung 108/2008 und Art. 16 der Richtlinie 2005/56/EC des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Oktober 2005.</p>
--	--

<p style="text-align: center;">14</p> <p style="text-align: center;">PROPOSTA DI DELIBERA DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI REPLY</p>	<p style="text-align: center;">14</p> <p style="text-align: center;">BESCHLUSVORSCHLAG FÜR DIE HAUPTVERSAMMLUNG VON REPLY</p>
<p>Il consiglio di amministrazione di Reply intende sottoporre all'approvazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti la seguente proposta di deliberazione:</p> <p><i>"L'Assemblea degli Azionisti di Reply riuniti in sede straordinaria, esaminati:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>il progetto comune di fusione transfrontaliera per incorporazione (di seguito la "Fusione") di Reply Deutschland AG (di seguito "Reply Deutschland ") in Reply S.p.A. (di seguito "Reply") predisposto dagli organi amministrativi delle predette società ai sensi dell'articolo 2501-ter del Codice Civile italiano, dell'articolo 122c dell'Umwandlungsgesetz - Legge tedesca sulle operazioni straordinarie delle società, dell'articolo 6 del Decreto Legislativo n. 108 del 30 marzo 2008 e del regolamento Consob 11971 (di seguito il "Progetto Comune di Fusione");</i> - <i>la relazione illustrativa comune al Progetto Comune di Fusione predisposta dagli organi amministrativi di Reply e di Reply Deutschland al Progetto Comune di Fusione (di seguito la "Relazione Illustrativa Comune");</i> - <i>le situazioni patrimoniali di Reply e Reply Deutschland al 31 marzo 2013 approvate dai rispettivi organi amministrativi in data 24 maggio 2013;</i> - <i>le relazioni redatte dagli esperti nominati dal Tribunale di Torino ai sensi dell'articolo 2501-sexsies del Codice Civile italiano e dell'articolo 9 del Decreto Legislativo n. 108 del 30 marzo 2008 nonché dal Tribunale di Dortmund ai sensi della Legge tedesca sulle operazioni straordinarie - Umwandlungsgesetz</i> <p style="text-align: center;">delibera</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) <i>di approvare il Progetto Comune di Fusione mediante incorporazione di Reply Deutschland AG (con sede in Bartholomaeusweg 26, 33334 Gütersloh, Distretto Governativo di Detmold, Regione Nord Reno Westfalia, Germania, capitale sociale di euro 4.750.561,00, iscritta presso il Registro delle Imprese al numero HRB 3943) in Reply S.p.A. (con sede in Torino, Corso Francia 110, Italia, capitale sociale di euro 4.803.685,64, iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino al numero 97579210010, codice fiscale 97579210010), depositato per l'iscrizione nel Registro delle Imprese di Torino in data _____ ed iscritto nel Registro delle Imprese di _____ in data ____ al n. _____ di protocollo, unitamente a tutta la documentazione annessa;</i> 2) <i>di stabilire che:</i> <ul style="list-style-type: none"> - <i>per effetto della Fusione, le azioni detenute da Reply in Reply Deutschland verranno annullate ai</i> 	<p>Der Vorstand der Reply wird der außerordentlichen Hauptversammlung folgenden Beschluss vorlegen:</p> <p><i>"Die außerordentliche Hauptversammlung der Reply prüfte:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>die gemeinsame, grenzüberschreitende Verschmelzung durch Aufnahme (im Folgenden die "Verschmelzung") der Reply Deutschland (im Folgenden "Reply Deutschland") in Reply (im Folgenden "Reply") entworfen von den geschäftsführenden Organen der besagten Gesellschaften in Einklang mit Art. 2501-ter des italienischen Codice Civile, Art. 122c des deutschen Umwandlungsgesetzes und des Art. 6 der Gesetzesverordnung Nr. 108 vom 30. März 2008 und der Consob Vorschrift 11971 (im Folgenden "gemeinsamer Verschmelzungsplan");</i> - <i>den gemeinsamen Verschmelzungsbericht zum gemeinsamen Verschmelzungsplan, erstellt von den geschäftsführenden Organen der Reply und Reply Deutschland (im Folgenden "gemeinsamer Verschmelzungsbericht");</i> - <i>die wirtschaftlichen und finanziellen Verhältnisse der Reply und Reply Deutschland per dem 31. März 2013, genehmigt von den jeweiligen geschäftsführenden Organen am 24. Mai 2013;</i> - <i>den Bericht, erstellt von der als unabhängige Gutachter vom Gericht in Turin in Einklang mit Art. 2501-sexsies des italienischen Codice Civile und Art. 9 der Gesetzesverordnung Nr. 108 vom 30. März 2008 berufenen Prüfungsgesellschaft und der vom Gericht Dortmund gemäß dem deutschen Umwandlungsgesetz berufenen Verschmelzungsprüfer;</i> <p style="text-align: center;">und beschließt</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) <i>den gemeinsamen Verschmelzungsplan über die Verschmelzung der Reply Deutschland AG (mit eingetragenem Sitz in Bartholomaeusweg 26, 33334 Gütersloh, Regierungsbezirk Detmold, Nordrhein-Westfalen, Deutschland, mit Stammkapital von Euro 4.750.561,00, eingetragen im Handelsregister unter der Nr. HRB 3943) in die Reply S.p.A. (mit eingetragenem Sitz in Turin, Corso Francia 11, Italien, Stammkapital von Euro 4.803.685,64, eingetragen im Handelsregister von Turin unter der Nr. 97579210010, Steuer-Nr. 97579210010) zu genehmigen, eingetragen im Handelsregister von Turin am _____ unter der Nr. _____ und im Handelsregister von ____ am ____ unter der Nr. ____ für Reply Deutschland zusammen mit der relevanten Dokumentation ;</i> 2) <i>zu genehmigen, dass:</i> <ul style="list-style-type: none"> - <i>als ein Ergebnis der Verschmelzung die von Reply gehaltenen Aktien der Reply Deutschland in Einklang mit</i>

sensi dell'articolo 2504-ter del Codice Civile italiano;

- gli effetti della Fusione, ai sensi dell'art. 2504-bis del Codice Civile, decorreranno dalla data in cui verrà effettuata l'iscrizione dell'atto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Torino;
- le operazioni effettuate da Reply Deutschland, ai fini contabili e fiscali, saranno imputate al bilancio di Reply a decorrere dalla data del 1° aprile 2013;
- che le azioni in concambio parteciperanno agli utili a decorrere dalla data di iscrizione dell'atto di Fusione presso il Registro delle Imprese di Torino;
- la procedura di valutazione prevista dalle disposizioni di cui all'articolo 122j dell'Umwandlungsgesetz – Legge tedesca sulle operazioni straordinarie con riferimento al rapporto di cambio ed al corrispettivo in denaro, descritta al paragrafo 15 del Progetto Comune di Fusione, troverà applicazione;

3) di conferire in via disgiunta tra loro, al Presidente del Consiglio di Amministrazione, all'Amministratore Delegato Sig.ra Tatiana Rizzante al Consigliere Esecutivo Sig. Daniele Angelucci, ogni facoltà e potere affinché - nel pieno rispetto di tutto quanto previsto nel Progetto Comune di Fusione, nella Relazione Illustrativa Comune del Consiglio di Amministrazione al Progetto Comune di Fusione, oltre che in tutti i relativi accordi contrattuali di cui la stessa Reply è parte ed anche in adempimento alla normativa tedesca - possano, anche a mezzo di procuratori dagli stessi nominati, nei limiti di legge, effettuare tutto quanto necessario per l'attuazione della presente deliberazione e così possano, inter alia:

- eseguire la Fusione ed in particolare stipulare il relativo atto pubblico, fissando ogni clausola e modalità di attuazione;
- adempiere a ogni formalità richiesta affinché la presente deliberazione ottenga le approvazioni di legge, con facoltà di introdurre le eventuali varianti che fossero necessarie e opportune anche ai fini dell'iscrizione nel Registro delle Imprese;
- provvedere in genere a quanto richiesto e opportuno per la completa attuazione della Fusione anche in relazione agli adempimenti presso le competenti autorità, con ogni e qualsiasi potere, nessuno escluso o eccettuato
- trasferire azioni proprie Reply ai fini del soddisfacimento del rapporto di cambio di numero 5 (cinque) azioni Reply per ogni 19 (diciannove) azioni Reply Deutschland;
- in ottemperanza alla normativa tedesca, procedere all'acquisto delle azioni proprie detenute a seguito del concambio delle azioni detenute dai già azionisti di Reply Deutschland, ricorrendone i presupposti di legge;
- abbiano a rappresentare la società incorporante in tutte le pratiche preliminari, conferendo loro il potere di apportare alla documentazione di fusione, ivi incluso il Progetto Comune di Fusione che sarà oggetto di notarizzazione innanzi al notaio tedesco, tutte le integrazioni e modifiche rese necessarie alla data di notarizzazione stessa, nonché in sede di stipulazione dell'atto notarile di fusione (con facoltà di accettare e stipulare tutte le clausole,

Art. 2504-ter des italienischen Codice Civile annulliert werden;

- in Einklang mit Art. 2504-bis des italienischen Codice Civile die Verschmelzung ab dem Datum der Eintragung der Verschmelzung im Handelsregister von Turin in Kraft tritt;
- von Reply Deutschland aus handelsrechtlichen und steuerlichen Gründen ausgeführte Transaktionen in den Jahresabschluss der Reply ab dem 1. April 2013 zugeschrieben werden;
- ab dem Datum der Eintragung der Verschmelzung in das Handelsregister von Turin die umgetauschten Aktien an den Gewinnen der übernehmenden Gesellschaft teilhaben werden;
- das deutsche Bewertungsverfahren (Spruchverfahren) in Bezug auf das Umtauschverhältnis und die Barabfindung gemäß § 122j UmwG, wie enthalten in Absatz 15 des gemeinsamen Verschmelzungsplan, Anwendung findet;

3) der Vorsitzenden des Vorstandes, der Geschäftsführerin Tatiana Rizzante und das Verwaltungsratsmitglied Herrn Daniele Angelucci auch alleine jedwede Vollmacht zu erteilen, um sicherzustellen, dass - in Einklang mit allen Bedingungen des gemeinsamen Verschmelzungsplans, des gemeinsamen Verschmelzungsberichts des Vorstands zum gemeinsamen Verschmelzungsplan sowie aller zugehörigen vertraglichen Vereinbarungen, deren Partei Reply ist, und auch in Einklang mit der deutschen Gesetzgebung - auch durch von ihnen innerhalb der gesetzlichen Grenzen berufenen Vertretern, alles ausgeführt wird, das für die Implementierung dieses Beschlusses notwendig ist, inter alia:

- Ausführung der Verschmelzung und insbesondere Abschluss der notariellen Urkunde in Bezug auf alle Regelungen und Inhalte;
- Erfüllung aller erforderlichen Formalitäten, damit dieser Beschluss rechtliche Genehmigungen erhalten wird und jedwede Änderung einzuführen, die für die Eintragung in das Handelsregister als notwendig und angebracht angesehen wird;
- allgemein Ausführung jedweder Handlung, die für die vollständige Implementierung der Verschmelzung erforderlich und angebracht ist, auch in Bezug auf die Erfüllungen von etwaigen Voraussetzungen gegenüber relevanten Behörden, mit jedweden und allen Vollmachten, keine ausgeschlossen oder ausgenommen;
- Übertragung der Reply Stammaktien zur Erfüllung des Umtauschverhältnisses gleich 5 (fünf) Reply Aktien für je 19 (neunzehn) Reply Deutschland Aktien;
- in Einklang mit deutschem Recht Kauf der Stammaktien unter den gesetzlichen Vorschriften, die nach dem Umtausch der Aktien von Aktionären gehalten werden, die früher Aktionäre der Reply Deutschland waren; Vertretung der übernehmenden Gesellschaft in allen vorbereitenden Maßnahmen, und Gewährung jedweder Vollmacht, die für die Genehmigung der Verschmelzungsdokumentation notwendig ist, einschließlich dem gemeinsamen Verschmelzungsplan, der der notariellen Beurkundung durch den deutschen Notar unterliegt, jedweder Änderung und Integration, notwendig für die notarielle Beglaubigung sowie die Ausfertigung der notariellen Verschmelzungsurkunde (mit der Vollmacht, alle Klauseln und Bedingungen zu akzeptieren, die sie für angebracht halten, dies ohne

termini e condizioni che riterranno opportune, senza peraltro apportare al Progetto Comune di Fusione modifiche che incidano sui diritti dei soci o dei terzi) ed affinché abbiano a compiere in genere quanto richiesto per il perfezionamento della Fusione stessa;

- *a provvedere alle pubblicazioni di legge delle presenti deliberazioni, con facoltà di introdurre quelle modifiche di carattere non sostanziale che fossero eventualmente richieste per l'iscrizione nel Registro delle Imprese e con ogni più ampio potere affinché sia data attuazione alla presente deliberazione;*
- *abbiano a compiere ogni altro atto e formalità necessari o opportuni ai fini dell'attuazione delle procedure di legge a tutela dei creditori sociali, degli azionisti, dei dipendenti e di ogni altro soggetto."*

Änderungen des gemeinsamen Verschmelzungsplans, die die Rechte der Aktionäre oder Dritter beeinträchtigen), und dass sie allgemein alles an Vollmachten erhalten, was für den Abschluss der Verschmelzung erforderlich ist;

- *Ausfertigung der rechtlichen Veröffentlichungen dieser Beschlüsse mit der Vollmacht zur Durchführung nicht substantieller Änderungen, die möglicherweise für die Eintragung im Handelsregister notwendig sind und mit allen notwendigen Vollmachten, um die Implementierung dieses Beschlusses zu erreichen;*
- *Ausführung alle Handlungen und Formalitäten zu Gunsten der Gläubiger, Aktionäre, Angestellten und allen anderen involvierten Personen, die für die Implementierung aller von der Gesetzgebung vorgesehenen Verfahren notwendig sind."*

<p style="text-align: center;">15</p> <p style="text-align: center;">PROPOSTA DI DELIBERA DELL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI REPLY DEUTSCHLAND</p>	<p style="text-align: center;">15</p> <p style="text-align: center;">BESCHLUSSVORSCHLAG FÜR DIE HAUPTVERSAMMLUNG VON REPLY DEUTSCHLAND</p>
<p>Il Consiglio di Gestione di Reply Deutschland intende sottoporre all'approvazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti la seguente proposta di deliberazione:</p> <p><i>"Il Progetto Comune di Fusione tra Reply S.p.A. e Reply Deutschland AG, come approvato in data 24 maggio 2013, è approvato."</i></p>	<p>Der Vorstand und der Aufsichtsrat der Reply Deutschland werden der ordentlichen Hauptversammlung gemeinsam folgenden Beschluss vorlegen:</p> <p><i>"Dem am 24. Mai 2013 aufgestellten Verschmelzungsplan zwischen der Reply Deutschland AG und der Reply S. p. A. wird zugestimmt" "</i></p>

<p style="text-align: center;">16 QUOTAZIONE</p>	<p style="text-align: center;">16 WERTPAPIERE UND BÖRSENNOTIERUNG</p>
<p>La Fusione avrà i seguenti effetti sulla quotazione delle azioni di Reply Deutschland e di Reply.</p> <p>16.1 Delisting di Reply Deutschland</p> <p>La quotazione di Reply Deutschland cesserà alla chiusura delle operazioni di borsa del giorno corrispondente alla Data di Efficacia Legale della Fusione.</p> <p>16.2 Conseguenze inerenti la quotazione di Reply</p> <p>A decorrere dalla Data di Efficacia Legale della Fusione le Azioni in Concambio saranno quotate allo stesso valore nominale attribuito alle azioni ordinarie della Società Incorporanda in circolazione alla Data di Efficacia Legale della Fusione e saranno dematerializzate mediante la gestione accentrata delle stesse da parte di Monte Titoli S.p.A.</p>	<p>Die Verschmelzung wird die folgenden Auswirkungen auf die Börsennotierung der Aktien der Reply Deutschland und der Reply haben:</p> <p>16.1 Beendigung der Notierung der Reply Deutschland</p> <p>Die Notierung der Reply Deutschland wird mit dem Schluss des Handelstages des rechtlichen Vollzugsstichtags enden.</p> <p>16.2 Folgen für die Notierung der Reply</p> <p>Am rechtlichen Vollzugsstichtag werden die umgetauschten Aktien zum gleichen Nennwert der Stammaktien der übernehmenden Gesellschaft notiert, die am rechtlichen Vollzugsstichtag ausstehen, und werden durch das zentralisierte Clearingsystem von Monte Titoli S.p.A. aufgenommen.</p>

<p style="text-align: center;">17 INFORMAZIONI AGGIUNTIVE</p>	<p style="text-align: center;">17 WEITERE INFORMATIONEN</p>
<p>Reply metterà a disposizione:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Progetto Comune di Fusione/la Relazione Illustrativa Comune presso la sede sociale ovvero sul proprio sito internet nei 30 (trenta) giorni precedenti l'assemblea chiamata a deliberare in ordine alla Fusione; • Relazione dell'esperto nominato per Reply e - per estratto - per Reply Deutschland presso la sede sociale ovvero sul proprio sito internet nei 30 (trenta) giorni precedenti l'assemblea chiamata a deliberare in ordine alla Fusione; • Bilanci degli ultimi tre esercizi di Reply e di Reply Deutschland, con le relazioni dell'organo amministrativo e della società di revisione, presso la sede legale di Reply, nei 30 (trenta) giorni precedenti l'assemblea; • Situazioni patrimoniali di Reply e di Reply Deutschland al 31 marzo 2013 presso la sede sociale ovvero sul proprio sito internet, nei 30 (trenta) giorni precedenti l'assemblea; • Documento Informativo di cui all'articolo 70, sesto comma, del Regolamento Consob n. 11971 presso la sede sociale ovvero sul proprio sito internet almeno 15 (quindici) giorni prima l'assemblea sociale . <p>Reply Deutschland metterà a disposizione:</p> <ul style="list-style-type: none"> • il Progetto Comune di Fusione/la Relazione Illustrativa Comune da iscrivere al registro delle imprese nel mese precedente l'assemblea sociale; • la Relazione Illustrativa Comune di Fusione presso la sede sociale ovvero sul proprio sito internet nel mese precedente l'assemblea sociale; • la relazione dell'esperto nominato per Reply Deutschland e per Reply presso la sede sociale ovvero sul proprio sito internet nel mese precedente l'assemblea sociale; • i bilanci degli ultimi tre esercizi di Reply e di Reply Deutschland, con le relazioni dell'organo amministrativo e della società di revisione, presso la sede sociale di Reply Deutschland ovvero sul proprio sito internet alla data di convocazione dell'assemblea; • la situazione patrimoniale di Reply e Reply Deutschland al 31 marzo 2013 presso la sede sociale ovvero sul proprio sito internet alla data di convocazione dell'assemblea sociale. 	<p>Reply wird zur Verfügung stellen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gemeinsamen Verschmelzungsplan/gemeinsamen Verschmelzungsbericht am eingetragenen Sitz der Reply oder auf ihrer Website spätestens 30 (dreißig) Tage vor der Hauptversammlung; • Gutachterbericht für Reply und - auszugsweise - des Verschmelzungsprüfers für Reply Deutschland in den Reply Büroräumen oder in der Reply Website spätestens 30 (dreißig) Tage vor der Hauptversammlung; • Jahresabschlüsse und Management- und Prüfberichte der Reply und der Reply Deutschland für die letzten drei Geschäftsjahre am eingetragenen Sitz der Reply ; • Zwischenbilanzen der Reply und der Reply Deutschland vom 31. März 2013 am eingetragenen Sitz der Reply oder auf der Reply Website spätestens 30 (dreißig) Tage vor der Hauptversammlung; • Informationsdokument, gemäß Art. 70, sechster Absatz der Consob Verordnung Nr. 11971 am eingetragenen Sitz der Reply oder in der Reply Website spätestens 15 (fünfzehn) Tage vor dem Datum der Hauptversammlung. <p>Reply Deutschland wird zur Verfügung stellen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gemeinsamen Verschmelzungsplan/gemeinsamen Verschmelzungsbericht, der mindestens einen Monat vor der Hauptversammlung dem Handelsregister vorgelegt werden muss; • Gemeinsamen Verschmelzungsbericht in den Büros der Reply Deutschland/in der Reply Deutschland Website spätestens einen Monat vor der Hauptversammlung; • Verschmelzungsprüfungsberichte für Reply Deutschland und für Reply in den Büros der Reply Deutschland/in der Reply Deutschland Website spätestens einen Monat vor der Hauptversammlung; • Jahresabschlüsse für die drei letzten Geschäftsjahre für Reply Deutschland und für Reply in den Büros der Reply Deutschland/auf der Reply Deutschland Website bei Einberufung der Hauptversammlung; • Zwischenbilanzen der Reply und der Reply Deutschland per 31. März 2013 in den Büros der Reply Deutschland/auf der Reply Deutschland Website bei Einberufung der Hauptversammlung.

Torino/Gutersloh, il 5 giugno 2013

Reply S.p.A.
Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Reply Deutschland AG.
Il Consiglio Esecutivo

Turin/Gütersloh, den 05. Juni 2013

Reply S.p.A.
Der Aufsichtsrat
Der Vorsitzende

Reply Deutschland AG
Der Vorstand

<u>ALLEGATI</u>	<u>ANHÄNGE</u>
Allegato A Progetto Comune di Fusione in lingua italiana ed in lingua tedesca	Anhang A Gemeinsamer Verschmelzungsplan, in italienischer und deutscher Sprache
Allegato B Situazione economico patrimoniale di Reply S.p.A. al 31 marzo 2013 in lingua italiana ed in lingua tedesca	Anhang B Zwischenabschluss der Reply S.p.A. per dem 31. März 2013, in italienischer und deutscher Sprache
Allegato C Situazione economico patrimoniale di Reply Deutschland AG al 31 marzo 2013 in lingua tedesca ed in lingua italiana	Anhang C Zwischenabschluss der Reply Deutschland AG per dem 31. März 2013, in deutscher und italiensicher Sprache
Allegato D Valutazione di Reply eseguita dallo Studio Pirola Pennuto Zei & Associati, area Corporate in lingua italiana, in lingua inglese ed in lingua tedesca	Anhang D Bewertungsbericht der Reply, ausgeführt von Studio Pirola Pennuto Zei & Associati, Corporate Area, in italienischer, englischer und deutscher Sprache
Allegato E Valutazione di Reply Deutschland eseguita da Duffs & Phelps in lingua italiana, in lingua inglese ed in lingua tedesca	Anhang E Bewertungsbericht der Reply Deutschland, ausgeführt von Duffs & Phelps, in italienischer, englischer und deutscher Sprache