RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2025

REPLY

REPLY
RESOCONTO INTERMEDIO AL 31 MARZO 2025

INDICE

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO 2

DATI DI SINTESI 4

REPLY 8

SINTESI DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2025 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE 23

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE DI COMMENTO 25

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO 33

PROSPETTI ALLEGATI 35

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

Presidente e Amministratore Delegato

Mario Rizzante

Amministratore Delegato

Tatiana Rizzante

Consiglieri

Filippo Rizzante
Marco Cusinato
Elena Maria Previtera
Daniele Angelucci (1)
Patrizia Polliotto (1) (2) (3)
Domenico Giovanni Siniscalco (1) (2)
Secondina Giulia Ravera (1) (2)
Federico Ferro Luzzi (1) (2)

Collegio Sindacale

Presidente

Ciro Di Carluccio

Sindaci effettivi

Piergiorgio Re
Donatella Busso

Società di Revisione

PwC S.p.A.

(1) Amministratore non investito di deleghe operative
(2) Amministratore indipendente ai sensi del Codice di Corporate Governance
(3) Lead Independent Director

DATI DI SINTESI

Dati di sintesi

(in migliaia di euro)

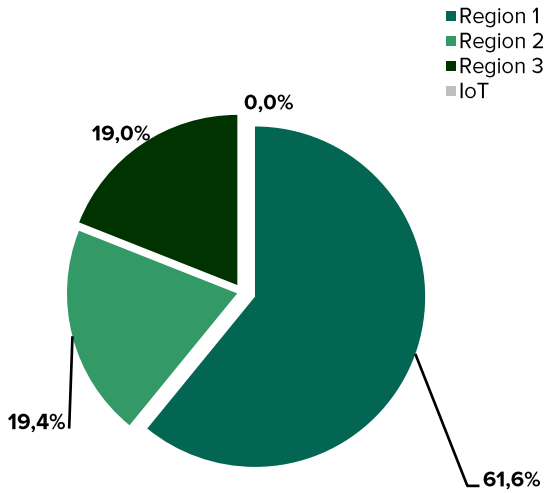
Dati economici	Q1 2025	%	Q1 2024	%
Ricavi	603.403	100,0	554.301	100,0
Margine operativo lordo	105.310	17,5	87.305	15,8
Risultato operativo	88.690	14,7	72.071	13,0
Risultato ante imposte	86.938	14,4	73.079	13,2

	31/03/2025	31/03/2024
Investimenti	16.983	11.277

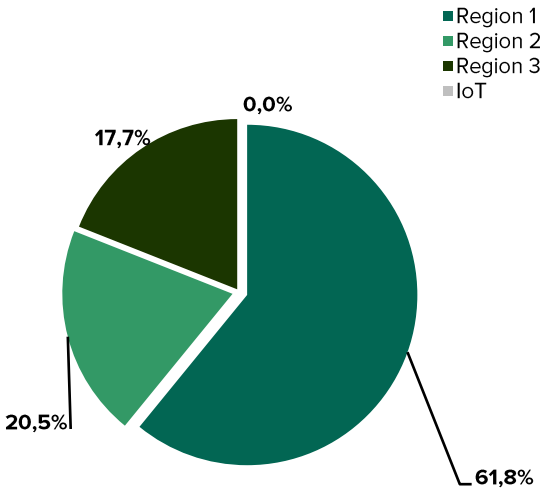
	31/03/2025	31/12/2024
Posizione finanziaria netta gestionale	536.961	349.085

	31/03/2025	31/03/2024
Dipendenti	16.057	15.094

RICAVI PER REGION (*)
31 marzo 2025

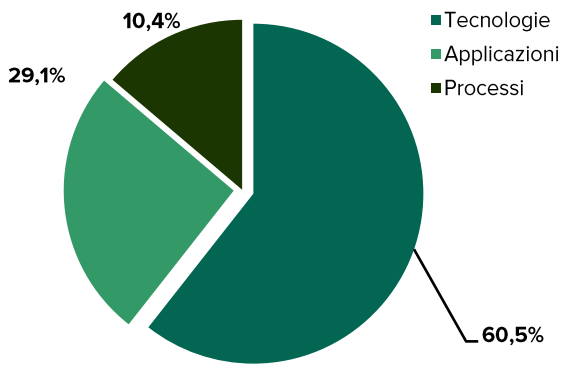


RICAVI PER REGION (*)
31 marzo 2024

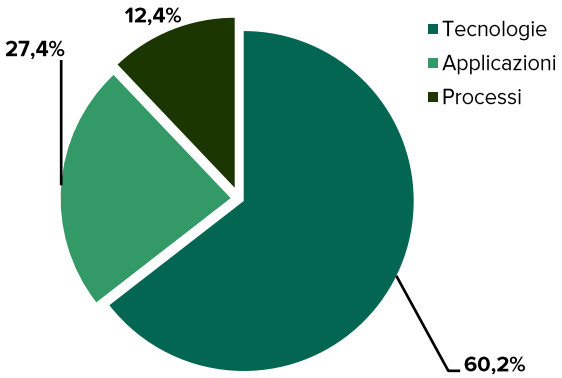


(*)
Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU, CHN (Nanjing)
Region 2: DEU, CHE, CHN (Beijing), HRV, POL
Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA, HKG

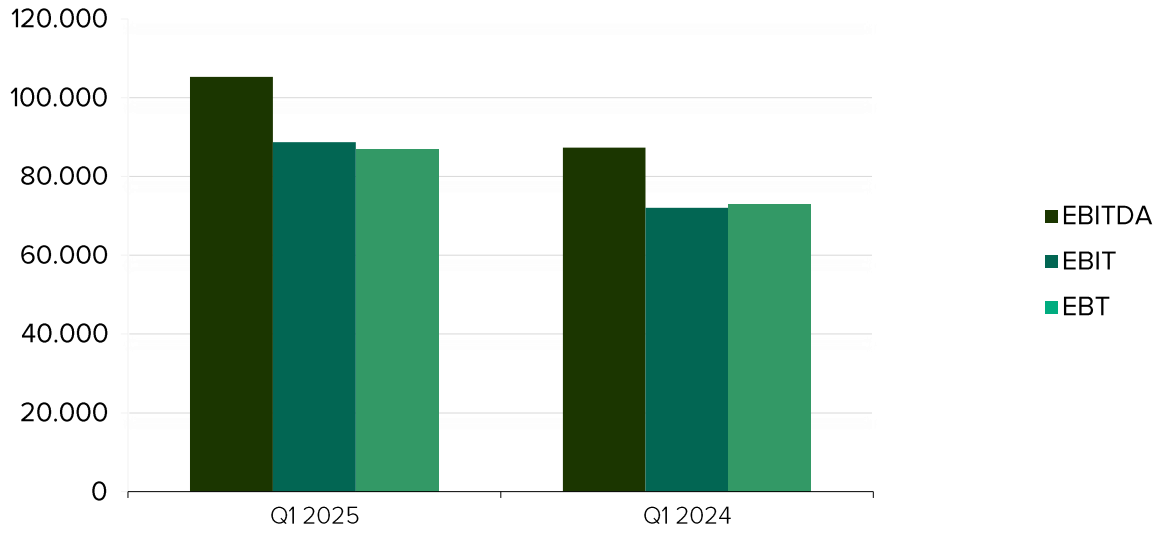
RICAVI PER LINEE DI BUSINESS
31 marzo 2025



RICAVI PER LINEE DI BUSINESS
31 marzo 2024



ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI



REPLY

Reply

Reply e` specializzata nella progettazione e nella realizzazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione e media digitali.
Con una consolidata presenza a livello internazionale, Reply si distingue per la sua capacita` di guidare le aziende nel processo di trasformazione digitale, attraverso i nuovi paradigmi tecnologici dell'Intelligenza Artificiale (AI), dei Big Data, del Cloud Computing, dei Digital Media e dell'Internet of Things (IoT).

Reply si caratterizza per:

- una **cultura** orientata all'innovazione tecnologica;
- una **struttura** flessibile, in grado di anticipare le evoluzioni del mercato e di interpretare i nuovi driver tecnologici;
- una **metodologia** di delivery di comprovati successo e scalabilita;`
- una **rete** di aziende specializzate per aree di competenza;
- un **team** costituito da specialisti, provenienti dalle migliori universita;`
- un **management** di grande esperienza;
- un continuo **investimento** in ricerca e sviluppo;
- una rete di **relazioni** di lungo termine con i propri clienti.

Il modello organizzativo

Con oltre 16.000 dipendenti, Reply opera con una struttura a rete costituita da societa` specializzate nell'ambito dei processi, delle applicazioni e delle tecnologie, che costituiscono un'eccellenza nei rispettivi ambiti di competenza.

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

Applicazioni
Reply progetta e realizza soluzioni applicative volte a rispondere alle esigenze del core business aziendale, in diversi settori industriali.

Tecnologie
Reply ottimizza l'utilizzo di tecnologie innovative, realizzando soluzioni in grado di garantire ai clienti massima efficienza e flessibilita` operativa.

I servizi di Reply

In ogni progetto Reply, strategia, creatività e consulenza convergono sinergicamente per dare vita a soluzioni concrete che rispondono alle sfide di ogni settore con un approccio integrato.

I servizi di Reply includono:

- consulenza strategica, di comunicazione, di design, di processo e tecnologica;
- system integration per utilizzare al meglio il potenziale della tecnologia, coniugando consulenza di business con soluzioni tecnologiche innovative e ad elevato valore aggiunto;
- digital services innovativi basati sui nuovi canali di comunicazione e trend digitali.

Industry focus

Combinando la forza di una rete di aziende altamente specializzate con una consolidata cultura dell'innovazione, Reply guida i propri clienti attraverso l'evoluzione tecnologica, offrendo soluzioni integrate e competitive che assicurano una crescita sostenibile nel lungo termine.

Automotive

Reply sta supportando la trasformazione del settore automotive attraverso l'integrazione dell'intelligenza artificiale in tutte le fasi della catena del valore. L'ottimizzazione dei processi produttivi e logistici oggi sfrutta algoritmi avanzati per gestire approvvigionamenti, pianificare la produzione e automatizzare il controllo qualità. L'IA è il driver per l'innovazione delle piattaforme proprietarie ampiamente utilizzate nel settore, quali LEA Reply in ambito logistico e Brick Reply per i sistemi di esecuzione della produzione, oltre a essere applicata anche alle vendite e ai servizi post-vendita, contribuendo a ridurre i costi operativi, aumentare l'efficienza e migliorare la sostenibilità.

In ambito ingegneristico, l'IA sta contribuendo a innovare il ciclo di vita del prodotto. Grazie all'IA, i veicoli elettrici sono stati dotati di sistemi che ottimizzano l'uso delle batterie, migliorano il comfort di bordo e garantiscono livelli più elevati di sicurezza attraverso sensoristica avanzata e analisi predittiva. Inoltre, progetti innovativi in ambito Vehicle-to-Everything (V2X) e Software-Defined Vehicle stanno consentendo di trasformare i veicoli in piattaforme dinamiche, capaci di adattarsi a condizioni esterne e offrire funzionalità sempre più avanzate al conducente. Reply ha introdotto a bordo veicolo agenti autonomi basati su edge AI, capaci di far evolvere in tempo reale il comportamento del veicolo e di assistere i conducenti in compiti di crescente complessità, aumentando sicurezza ed efficienza durante la guida. La progettazione e l'implementazione di interfacce basate sull'IA sta infatti mostrando la sua capacità di migliorare sensibilmente l'interazione tra conducenti e veicoli, arricchendo l'esperienza utente attraverso assistenti vocali intelligenti basati su sistemi conversazionali generativi. Questi strumenti permettono interazioni fluide e personalizzate, supportando i conducenti con suggerimenti contestuali, gestione della personalizzazione del veicolo e notifiche proattive.

Dopo aver contribuito nell'ultimo triennio alla costruzione di numerosi configuratori potenziati dall'IA in ambito pre-vendita e vendita dei veicoli, ora Reply sta investendo nell'innovare i processi di manutenzione e post-vendita, utilizzando computer vision e IA per l'analisi automatica di video e immagini dei veicoli, migliorando la precisione e la velocità delle ispezioni. L'adozione di sistemi di manutenzione predittiva sta permettendo di identificare potenziali guasti analizzando i modelli di utilizzo del veicolo, prevenendo interruzioni impreviste e garantendo un'esperienza più affidabile per i clienti, soprattutto in ambito industriale e di gestione flotte.

Energy & Utilities

Reply collabora con i principali attori europei del settore Energy & Utility nell'evoluzione dei loro modelli operativi e delle loro architetture enterprise con l'obiettivo di accelerare il loro processo di allineamento a transizione energetica e carbon neutrality. Intelligenza artificiale e machine learning trovano applicazione nei processi di trading energetico, nelle operazioni sul campo, nella gestione delle reti intelligenti, nell'ottimizzazione della domanda, nei sistemi di monitoraggio e controllo e nella compliance.

Gli acceleratori sviluppati da Reply permettono agli operatori del settore di rafforzare la resilienza delle infrastrutture e garantiscono una gestione energetica più sicura e affidabile. I team Reply progettano e implementano soluzioni in linea con i massimi standard di sicurezza e resilienza, a supporto di tutta la catena del valore del settore: ottimizzazione della produzione di energia rinnovabile, gestione degli asset con sistemi di

monitoraggio e ispezione robotica, flessibilità del dispacciamento di rete, gestione di risorse energetiche distribuite e della domanda, ricarica dei veicoli elettrici, consentendo alle imprese di adattarsi dinamicamente alle sfide del mercato.
La capacità dell'IA di evolvere i processi in ambito Energy & Utilities si estende anche alla gestione degli impianti di energia rinnovabile e delle reti, dove sensori IoT e analisi predittive ottimizzano la distribuzione dell'energia, minimizzando i sovraccarichi e migliorando la stabilità delle reti. Allo stesso tempo, soluzioni di automazione avanzata, come robot e droni dotati di intelligenza artificiale, semplificano le operazioni di manutenzione e riducono i rischi di malfunzionamento. L'integrazione di queste tecnologie non solo rende più efficiente l'intero ecosistema energetico, ma contribuisce anche a soddisfare obiettivi di sostenibilità, permettendo una gestione più consapevole delle risorse e un impatto ambientale ridotto.

Financial Institutions

Grazie a una consolidata esperienza nel progettare e implementare soluzioni avanzate basate su IA e cloud computing, Reply collabora con banche, compagnie assicurative, asset manager e operatori del credito al consumo per innovare prodotti, servizi e processi interni, migliorandone la produttività e l'efficacia operativa. Al centro delle attività c'è l'integrazione dell'IA nei processi aziendali, per rispondere all'esigenza crescente di automazione, miglioramento dell'efficienza e ottimizzazione delle decisioni.
In particolare, Reply ha portato ai clienti soluzioni basate sull'IA con l'obiettivo di migliorare la capacità delle istituzioni finanziarie di estrarre valore da grandi volumi di dati e informazioni provenienti dalle reti commerciali. L'IA ha anche reso possibile una gestione più precisa delle segnalazioni ricevute da clienti e gestori di relazione, grazie alla loro accurata categorizzazione e all'identificazione di tendenze ricorrenti, contribuendo a migliorare la qualità e la tempestività delle risposte e trasformandole in insight strategici per lo sviluppo del business. L'introduzione dell'intelligenza artificiale generativa ha inoltre permesso di migliorare i processi di onboarding e sviluppo commerciale dei clienti.
L'adozione dell'IA ha avuto un impatto significativo anche nei campi della compliance, della sicurezza informatica e del risk management. Le istituzioni finanziarie hanno utilizzato le soluzioni Reply per automatizzare processi complessi di reporting e consolidare dati su larga scala, migliorando la gestione della liquidità e dei rischi di capitale. Questi progressi hanno ridotto le attività manuali, migliorando la precisione e la tempestività delle analisi richieste dagli enti regolatori. L'IA è stata inoltre impiegata per rendere più efficaci le comunicazioni con i clienti in ambito wealth management, pur garantendo la compliance alle normative. Nel settore assicurativo, l'IA sta profondamente migliorando processi come la gestione dei sinistri e l'underwriting, analizzando dati complessi con maggiore rapidità e precisione.
L'applicazione di tecnologie basate sull'intelligenza artificiale si è estesa anche alla gestione delle infrastrutture e all'automazione delle operations informatiche. L'adozione di architetture multi-agente ha consentito una supervisione più efficiente e la riduzione dei costi operativi, ottimizzando al contempo la resilienza e la scalabilità dei sistemi critici. Reply ha inoltre svolto un ruolo cruciale nel supportare i clienti nei loro grandi progetti di trasformazione, affrontando sfide complesse come la modernizzazione dei sistemi legacy bancari e la migrazione di applicazioni critiche al cloud. Questi progetti, spesso centrali per la competitività a lungo termine delle financial institutions, sono stati gestiti con un approccio distintivo che combina innovazione tecnologica e profonda conoscenza del settore.

Government & Healthcare

Reply collabora con istituzioni pubbliche, aziende sanitarie e farmaceutiche per ottimizzare le procedure, migliorare i servizi offerti ai cittadini e sfruttare l'innovazione tecnologica per rendere la pubblica amministrazione più efficiente e resiliente. In particolare, l'integrazione di soluzioni cloud multi-piattaforma e di automazione avanzata consentono di migliorare l'accessibilità e la reattività dei sistemi informativi pubblici, accelerando i processi decisionali e operativi. Un esempio significativo è il supporto alla gestione della Direttiva Europea sui Medicinali Falsificati, implementata attraverso una delle più grandi soluzioni cloud-based in Europa.

Nel settore della pubblica amministrazione, Reply utilizza strumenti basati su IA per modernizzare i sistemi legacy, facilitando la migrazione a linguaggi moderni attraverso l'automazione della generazione di codice e documentazione. Reply sviluppa inoltre soluzioni verticali per migliorare i sistemi di welfare e i servizi al cittadino, ottimizzando la gestione dei dati e facilitando l'accesso alle informazioni. Particolare attenzione è dedicata alla sicurezza e all'interoperabilità, garantendo che le innovazioni vengano introdotte in modo responsabile, con elevati standard di privacy e protezione dei dati.

In ambito sanitario, Reply semplifica la gestione di informazioni complesse, come protocolli di cura e normative nazionali e regionali. Grazie a strumenti di machine learning, è inoltre possibile analizzare documenti normativi per identificare cambiamenti e azioni necessarie, assicurando la compliance alle normative in continua evoluzione. Tutte le innovazioni responsabili introdotte da Reply abilitano architetture moderne basate sugli agenti intelligenti per un'assistenza sanitaria più efficace e sicura. Le soluzioni mirano infatti a migliorare la pianificazione e l'erogazione dei servizi, con un impatto diretto sugli esiti dei pazienti.

L'intelligenza artificiale gioca un ruolo chiave anche nell'elaborazione di grandi quantità di dati biomedici e di radiomica, migliorando la diagnosi precoce, la personalizzazione delle terapie e il monitoraggio continuo dei pazienti. In questo contesto, la piattaforma X-RAIS Reply supporta i medici nell'analisi di radiografie, ecografie e TAC, facilitando l'individuazione di anomalie e ottimizzando l'interpretazione delle immagini diagnostiche. Inoltre, grazie a dashboard intuitive potenziate dall'IA, gli operatori sanitari possono accedere rapidamente a informazioni critiche estratte dalle cartelle cliniche, supportando decisioni rapide e informate. Questo approccio non solo ottimizza le procedure diagnostiche, ma garantisce anche un elevato livello di affidabilità, mantenendo il medico al centro del processo decisionale.

Logistics

Nel settore della logistica, l'intelligenza artificiale sta trasformando i processi e le operations attraverso soluzioni avanzate che migliorano l'efficienza delle catene di fornitura, dei siti logistici e dei trasporti. In questo contesto di evoluzione, Reply offre supporto sia agli operatori logistici tradizionali che alle attività di supply chain in altri settori.

Nei magazzini, sofisticati algoritmi ottimizzano il picking, la gestione degli inventari e l'allocazione delle risorse, mentre nei centri di smistamento le tecnologie di computer vision consentono di individuare anomalie nella distribuzione dei pacchi. Inoltre, modelli di IA sono stati anche impiegati con successo per analizzare la richiesta e l'allocazione dei container, consentendo una pianificazione più accurata delle capacità. Queste applicazioni si traducono in un aumento della precisione nelle operations e in un uso più efficiente delle risorse, supportato da previsioni basate su dati storici e competenze specializzate.

Nel contesto della manutenzione, Reply collabora con primari operatori della logistica realizzando soluzioni basate sull'IA che non solo agevolano la manutenzione predittiva delle attrezzature di smistamento e dei veicoli commerciali, ma consentono anche una pianificazione più efficace dei percorsi dei veicoli di consegna, minimizzando tempi e costi e rafforzando la capacità delle aziende di rispondere tempestivamente a eventuali

interruzioni delle supply chain. L'applicazione dell'IA, tuttavia, non si limita all'efficienza operativa: grazie alla capacità di analizzare grandi volumi di dati logistici, le aziende possono ottenere preziosi insight strategici, mentre sistemi di tracciamento in tempo reale e piattaforme conversazionali evolute migliorano l'esperienza utente e la trasparenza lungo l'intera supply chain.
Reply continua a investire nello sviluppo di LEA Reply, la piattaforma modulare al centro della sua offerta in ambito logistico. Grazie all'integrazione di IA e computer vision, LEA Reply offre una visibilità sempre più completa dei flussi di beni lungo la supply chain e, attraverso una gestione proattiva dei processi logistici, resa possibile dall'analisi degli insight, permette di ottimizzare le prestazioni con effetti positivi sia sui risultati di business sia sull'impatto ambientale delle operations. La piattaforma, inoltre, integra sistemi autonomi, come robot e droni, per migliorare l'efficienza in ambienti ad alta automazione e ampliare la copertura operativa. Riconosciuta da numerosi analisti di mercato tra i leader globali in ambito logistica e WMS, la soluzione supporta oggi importanti piattaforme di e-commerce e l'omnicanalità di clienti in settori quali automotive, fashion, retail e food & beverage.

Manufacturing

L'adozione dell'intelligenza artificiale nel settore manifatturiero sta abilitando nuove modalità di analisi dei dati, ottimizzazione dei processi industriali e innovazione delle filiere manufatturiere. Reply, come consolidato partner strategico di rilevanti gruppi industriali, sta introducendo l'IA lungo tutto il ciclo produttivo: dall'ottimizzazione di pianificazione e programmazione, alla gestione della supply chain, fino al controllo della produzione con l'identificazione intelligente delle anomalie. Queste soluzioni mirano a ottimizzare le risorse e a incrementare la produttività, trasformando gli stabilimenti in ecosistemi interconnessi e dinamici, capaci di apprendere e migliorarsi continuamente.
L'integrazione tra automazione, sensoristica avanzata e piattaforme cloud native consente alle aziende manufatturiere di prendere decisioni più informate e tempestive. Reply accompagna questa transizione offrendo soluzioni modulari e personalizzate in ambito ERP, MOM e MES, anche grazie alle capacità delle piattaforme proprietarie Brick Reply, LEA Reply e Axulus Reply, che facilitano l'ottimizzazione delle operations e la gestione del ciclo di vita della produzione industriale. Le piattaforme Reply, potenziate dall'IA, sono in grado di rispondere a domande formulate in linguaggio naturale e generare analisi in tempo reale, offrendo una solida base per decisioni strategiche nelle aree più critiche.
Nel contesto della supply chain, l'intelligenza artificiale consente sempre più di analizzare e ottimizzare i flussi di materiali, migliorando la pianificazione e riducendo le inefficienze. L'adozione dell'IA ha un impatto significativo anche sulla sostenibilità, contribuendo a ridurre i consumi energetici e a ottimizzare l'uso dei materiali: algoritmi capaci di adattarsi a variazioni impreviste nella domanda o nella disponibilità dei materiali permettono di mantenere i piani produttivi in linea con gli obiettivi aziendali, conciliando produttività e sostenibilità.
Le architetture flessibili e modulari sviluppate da Reply si distinguono per la loro capacità di integrare edge computing e computer vision nelle fabbriche, innovando il controllo qualità automatizzato e superando i limiti dell'ispezione manuale. I difetti di prodotto e le anomalie nei processi produttivi vengono infatti individuati e classificati con estrema precisione, assicurando standard produttivi elevati. La manutenzione predittiva, utilizzata anche nei servizi post-vendita, sfrutta modelli basati sull'intelligenza artificiale su dati in tempo reale per monitorare le prestazioni degli impianti, prevenire guasti e ridurre al minimo i tempi di inattività.

Retail & Luxury

Dalla progettazione e implementazione di soluzioni omnicanali per la vendita fisica e digitale all'ottimizzazione delle reti logistiche, Reply sta lavorando con attori rilevanti del settore per migliorare la produttività e rendere i processi più scalabili ed efficienti. Un ruolo centrale è ricoperto dall'IA e dalle architetture multi-agente, che stanno permettendo di innovare ambiti come la gestione dell'inventario, l'ottimizzazione dei prezzi e il customer engagement.

Sistemi di conversational commerce e assistenti digitali basati su agenti autonomi impiegati in ambito customer care e sales recommendation stanno cambiando il modo in cui i brand si relazionano con i consumatori. Campagne multicanale altamente personalizzate stanno rendendo possibile raggiungere target diversificati, mentre l'automazione di processi complessi permette ai brand di concentrare le risorse su attività strategiche ad alto valore aggiunto. Inoltre, l'intelligenza artificiale generativa oggi è impiegata con successo nella creazione di contenuti innovativi per il marketing e la comunicazione, con risultati significativi anche nel settore del lusso. Parallelamente, l'uso del 3D abilita nuovi modelli di servizio e distribuzione, con casi d'uso come il make-to-order. Nei punti vendita fisici, Reply sta introducendo esperienze quali il virtual try-on che migliorano l'efficienza operativa e l'esperienza d'acquisto: i progetti realizzati mirano a trasformare i negozi in ambienti dinamici e integrati, in cui il confine tra fisico e digitale si dissolve per offrire un'esperienza unica e coinvolgente, rafforzando il posizionamento dei brand e la capacità di innovare e di anticipare le aspettative dei consumatori. Anche nella logistica e nella gestione delle operations l'analisi predittiva dei dati storici e l'automazione guidata dall'IA di processi complessi, come la pianificazione delle spedizioni e l'ottimizzazione dei carichi, stanno migliorando la capacità dei retailer di rispondere a fluttuazioni della domanda e vincoli logistici.

Telco & Media

Reply è al fianco delle principali aziende di telecomunicazioni europee nel percorso di transizione verso modelli di business sostenibili e profittevoli: un processo che inizia con la ridefinizione delle architetture applicative in ottica IA per abilitare nuove tecnologie e servizi innovativi. Reply, con la sua consolidata esperienza anche nelle aree infrastrutturali, offre competenze specialistiche in Network Engineering, Operations, Testing e Validation per supportare gestione ed evoluzione delle reti.

L'adozione dell'IA favorisce anche lo sviluppo di nuovi servizi e il potenziamento degli asset principali, quali rete e connettività. L'approccio composable e OTT-like ai Business Support Systems (BSS) mira infatti a creare soluzioni flessibili, valorizzando gli investimenti precedenti in sistemi legacy. Le architetture multi-agente integrano task e flussi di lavoro automatizzati, permettendo alle aziende di rispondere con maggiore agilità alle esigenze dei clienti. I servizi clienti stanno diventando sempre più conversazionali, grazie all'impiego di large language model, che abilitano interazioni fluide e personalizzate, migliorando l'esperienza utente ma anche l'efficienza operativa.

In ambito media, facendo leva sui propri asset, come la piattaforma di asset management Discovery Reply, e sfruttando competenze avanzate in IA, Reply ha supportato la valorizzazione degli asset multimediali e la creazione di network operations center e studios all'avanguardia. Le società specializzate e le agency del Gruppo hanno accompagnato le aziende editoriali nella realizzazione di contenuti innovativi, in particolare in ambito social media, ottimizzando processi editoriali come copywriting, generazione di audio e produzione video. Questa integrazione accelera la produzione e consente agli editori di offrire contenuti iper-personalizzati, basati su preferenze degli utenti e analisi dei dati in tempo reale.

Ai-driven innovation

Protagonista dell'era dell'intelligenza artificiale, Reply applica la sua esperienza in consulenza e tecnologia per guidare i clienti nell'adozione di soluzioni di intelligenza artificiale efficaci e nell'evoluzione dei loro modelli di business.

Knowledge Management

L'intelligenza artificiale generativa sta cambiando l'approccio al knowledge management da parte delle aziende nell'organizzare, analizzare e sfruttare le proprie informazioni, strutturate e non. Reply si è posizionata all'avanguardia di questa trasformazione, sviluppando soluzioni innovative che sfruttano le potenzialità dell'IA per creare ecosistemi di conoscenza più efficienti ed efficaci.

L'utilizzo di large language model sempre più verticali, specializzati per industry, si sta progressivamente estendendo, permettendo lo sviluppo di sistemi conversazionali che consentano alle aziende di estrarre, riaggregare e ridistribuire la conoscenza in forma conversazionale. Reply sta supportando le aziende nell'utilizzo di questi modelli a livello enterprise, personalizzandoli ed estendendo la loro conoscenza su argomenti specialistici specifici per ogni settore. Attraverso l'uso di vector database e sistemi RAG (Retrieval-Augmented Generation), i dati non vengono solo archiviati, ma trasformati in conoscenza strutturata e facilmente accessibile consentendo di ottenere rapidamente una rappresentazione concettuale di ambiti di conoscenza specifici del contesto aziendale. Reply si sta inoltre concentrando sullo sviluppo di acceleratori in grado di riconoscere relazioni tra concetti senza necessità di addestramento specifico su ogni connessione, rendendo l'interazione con le basi di conoscenza più intuitiva ed efficace. Le aziende possono così migliorare la gestione delle proprie informazioni in maniera sicura, facilitando la ricerca e l'utilizzo delle informazioni aziendali, eventualmente integrate e arricchite con fonti dati esterne.

L'evoluzione del knowledge management sta portando le aziende a digitalizzare interi processi, spostando il focus dall'automazione di attività semplici alla gestione completa di workflow complessi. Con l'adozione sempre più diffusa di "copilot" e agenti IA avanzati tra i knowledge worker, Reply ha affiancato clienti di diversi settori e funzioni aziendali nel creare nuove architetture applicative dove le funzioni operative e i workflow tradizionali sono integrati con attività eseguite da agenti IA istruiti sulla base della conoscenza aziendale e specializzati per casi d'uso specifici. In ambito finanziario, ad esempio, gli agenti IA vengono utilizzati per automatizzare la gestione dei documenti commerciali, garantire la compliance normativa e sintetizzare report finanziari complessi in insight essenziali. In ambito procurement, gli agenti sono in grado di sistematizzare le informazioni e i dati relativi ai fornitori e alle loro offerte, anche grazie a modelli multimodali che possono interpretare le informazioni contenute in immagini e documenti complessi. In ambito customer service, la grande disponibilità di dati in ingresso permette oggi agli agenti IA di "crescere" e specializzarsi, migliorando la qualità delle risposte data in autonomia, riducendo i tempi di risoluzione delle richieste e supportando gli operatori nell'approfondire i casi più articolati.

Tuttavia, l'esperienza Reply mostra la rilevanza di disegnare e incentivare l'adozione diffusa di questi strumenti con strumenti e tecniche evolute di change management, affinché abbiano impatti significativi sulla produttività e sulla qualità del lavoro. A tale scopo, Reply ha collaborato con Microsoft per realizzare un'esperienza immersiva che attraverso tecniche di gamification permette di comprendere il potenziale di trasformazione offerto dall'integrazione degli strumenti di IA nei processi aziendali quotidiani.

Software Development

L'introduzione dell'IA sta innovando ogni fase del software development lifecycle, sia all'interno delle fabbriche di sviluppo interne Reply che in quelle condivise con i clienti. Dalla raccolta dei requisiti alla creazione delle specifiche, passando per la scrittura del codice fino alle attività di rilascio del software, l'IA ha consentito di automatizzare attività ripetitive, migliorando l'efficienza e la qualità delle soluzioni.

L'adozione di agenti autonomi in grado di collaborare tra loro ha permesso di innovare non solo la gestione dei requisiti, migliorando l'analisi delle esigenze e la strutturazione delle user story, ma anche le fasi di testing e quality assurance del software. Grazie alla sua esperienza nel quality engineering, Reply ha definito una suite di agenti specializzati che garantiscono una revisione continua e proattiva del codice: l'analisi predittiva dei bug consente interventi tempestivi che riducono costi e tempi di correzione, mentre l'automazione nella generazione dei casi di test e nell'ottimizzazione degli script migliora l'efficienza dei processi di testing. Anche la gestione dei cicli di rilascio e il controllo dell'integrità del codice sono stati notevolmente ottimizzati, aprendo nuove opportunità non solo per accelerare lo sviluppo, ma anche per garantire un codice più robusto e sicuro.

Il cambiamento di paradigma introdotto dall'IA sta dunque avendo un impatto significativo sull'efficienza operativa dei dipartimenti di ingegneria del software. Gli agenti autonomi, alimentati da large language model sempre più avanzati e multimodali, saranno sempre più in grado di operare indipendentemente, con gli esperti Reply coinvolti nell'analisi di eventuali problematiche critiche. Con l'introduzione di strumenti avanzati di guardailing e di ottimizzazione delle performance, Reply sta ulteriormente migliorando la qualità complessiva dei progetti, garantendo soluzioni sempre più affidabili ed efficienti.

Già oggi, inoltre, l'IA permette di ripensare in modo radicale l'approccio alla creazione di applicazioni, portando ad esempio l'interazione conversazionale nell'ambito transazionale. L'utilizzo estensivo dell'IA da parte dei team di sviluppo ha anche aperto la strada a nuovi casi d'uso, in particolare nell'ambito della modernizzazione dei sistemi legacy. Con l'adozione di soluzioni basate su IA, Reply sta infatti supportando i propri clienti in diverse industry nel trasferire sistemi critici verso architetture più moderne, mantenendo però la continuità operativa ed estraendo valore da infrastrutture obsolete.

Customer Interaction

Grazie ai sistemi conversazionali e alle architetture multi-agente, il modo in cui le aziende comunicano, assistono e coinvolgono i propri clienti sta evolvendo: è oggi possibile gestire richieste complesse e fornire risposte in modo sempre più rapido e preciso. Reply ha realizzato sistemi conversazionali e agenti che non si limitano solo a risolvere problemi ricorrenti, ma sono in grado di proporre prodotti e servizi personalizzati offrendo interazioni naturali, comprendendo e contestualizzando il linguaggio umano. Questi sistemi, potenzialmente attivi 24 ore al giorno, garantiscono continuo supporto ai clienti, migliorandone la soddisfazione e aumentando al tempo stesso l'efficienza aziendale.

Un ambito di forte esperienza per Reply è lo sviluppo di digital human, che utilizzano l'intelligenza artificiale per presentare in maniera chiara concetti, soluzioni e offerte. Queste figure digitali, personalizzabili per diverse lingue e mercati, offrono dialoghi sempre più naturali e coinvolgenti grazie ai progressi nel design iperrealistico e nei sistemi di generazione linguistica. Un'area di particolare attenzione riguarda l'integrazione dei modelli di affective computing per arricchire i digital human di ragionamento emotivo, ovvero della capacità di decidere autonomamente e non attraverso regole pre-programmate, quando simulare emozioni, sorridendo o mostrandosi empatici. Grazie a questi modelli, a tecnologie 3D in real-time e a un avanzato iperrealismo grafico, i digital human Reply possono riprodurre fedelmente espressioni facciali, emozioni e movimenti corporei,

adattando la propria reazione emotiva in base al contesto e alla memoria dell'interazione, offrendo un'esperienza empatica e coinvolgente.
Nell'ambito della produzione di contenuti, Reply ha ulteriormente consolidato le proprie competenze nell'uso di strumenti basati sull'IA per generare immagini, video e suoni, dando vita a un proprio studio di produzione basato sull'IA. Con l'evolversi della tecnologia, i clienti Reply potranno produrre volumi sempre maggiori di contenuti di alta qualità, semplificando la realizzazione di output complessi come video o film e consentendo la creazione di materiali altamente personalizzati per segmenti di pubblico specifici. La crescente specializzazione degli agenti creativi aprirà nuove opportunità per le aziende, potenziando la capacità produttiva e l'efficienza dei team di marketing, comunicazione, vendita e post-vendita.

Robotics

L'IA sta cambiando il mondo fisico attraverso la creazione di sistemi intelligenti e autonomi capaci di interagire con l'ambiente circostante. Questo progresso è particolarmente evidente nella robotica, dove algoritmi avanzati consentono ai robot di adattarsi a contesti dinamici e complessi. L'adozione di modelli sempre più sofisticati apre nuove possibilità in settori diversi, come la mobilità autonoma e l'automazione industriale, offrendo soluzioni innovative per migliorare efficienza e sicurezza. Ambiti di applicazione sono ad esempio l'ispezione autonoma degli impianti industriali e le missioni di ricognizione, attività che tradizionalmente richiedono un elevato impiego di risorse e comportano rischi per gli operatori.
Reply sta sviluppando soluzioni di spatial computing per migliorare la precisione dei robot mobili autonomi nei contesti industriali. L'uso di dispositivi immersivi permette agli operatori di interagire intuitivamente con i robot, gestendone i movimenti e sfruttando funzionalità avanzate come il tracciamento delle mani o i controller per il controllo preciso di bracci meccanici. Inoltre, le informazioni essenziali per le decisioni operative, come dati di monitoraggio e mappe dettagliate degli impianti, sono accessibili in tempo reale da remoto grazie a un'infrastruttura cloud, garantendo la possibilità di integrare agevolmente questi dati nei sistemi industriali.
L'introduzione dei robot potenziati dall'IA non solo incrementa la sicurezza e l'affidabilità dei processi produttivi, ma rende anche le aziende più resilienti agli imprevisti. In ambito manufatturiero, i robot collaborativi (cobot) supportano le attività di produzione ottimizzando i processi e riducendo gli errori, mentre i robot mobili autonomi (AMR) migliorano la logistica prendendo decisioni rapide in base alle condizioni ambientali. Questi progressi contribuiscono a ridurre il rischio di incidenti e migliorare la sicurezza nei luoghi di lavoro, rendendo le operazioni più efficienti.
La combinazione tra accresciute capacità intellettive e multimodali dei robot e la semplificazione nelle interfacce di gestione diretta e remota consente oggi agli operatori di monitorare e gestire i robot con maggiore semplicità, senza la necessità di un addestramento intensivo. Tuttavia, l'adozione su larga scala di queste tecnologie pone nuove sfide legate alla disponibilità e alla qualità dei dati, un aspetto su cui Reply sta investendo con team misti specializzati esperti di IA e competenze di industry.

Foundations

Fondata sui pilastri dell'innovazione digitale, Reply sta integrando l'intelligenza artificiale in ogni aspetto dei propri servizi per progettare e realizzare nuovi processi, prodotti e modelli di business, in grado di generare un valore concreto per i clienti.

Cloud Computing

Il cloud computing continua a rappresentare un'area altamente strategica per Reply, che si distingue a livello internazionale per l'abilitazione di modelli operativi cloud-native, soluzioni multi-cloud e servizi di modernizzazione delle piattaforme applicative. Le competenze Reply sono riconosciute dai principali hyperscaler globali (AWS, Google, Microsoft e Oracle) e si estendono alle principali piattaforme enterprise, incluse quelle di Adobe, Salesforce e SAP.

L'esperienza consolidata di Reply copre l'intero ciclo di vita del cloud, dalla progettazione architetturale alla gestione operativa 24x7, con focus sulla governance cloud, la sicurezza, la gestione finanziaria e operativa e l'ottimizzazione dei dati in ambienti multi-cloud e ibridi. Team altamente specializzati sviluppano inoltre soluzioni verticali "as a Service" per settori quali manufacturing, servizi finanziari, automotive, energy & utilities e retail.

La spinta all'adozione del cloud è sempre più legata all'integrazione dell'intelligenza artificiale nei processi aziendali. Reply, con l'evoluzione del Cloud Center of Excellence in AI Center of Excellence, guida le aziende nell'abilitazione di AI Operating Model che combinano governance, automazione e gestione operativa del cloud con le potenzialità dell'intelligenza artificiale generativa.

Parallelamente, l'automazione guidata dall'IA ha aiutato i clienti Reply a semplificare le operazioni cloud, migliorando la resilienza e la governance dei sistemi. Strumenti avanzati oggi possono rilevare anomalie, prevedere problematiche e risolvere autonomamente le criticità, riducendo i tempi di inattività e garantendo una continuità operativa ottimale. Le soluzioni Reply supportano inoltre l'automazione di processi DevSecOps, individuando errori nei flussi di lavoro e proponendo correzioni immediate, rendendo più efficace l'adozione di ambienti multi-cloud. Grazie a questa sinergia, le aziende clienti possono gestire infrastrutture complesse in modo più efficiente, automatizzando attività ripetitive e minimizzando i rischi, mantenendo alti standard di sicurezza e affidabilità.

Cybersecurity

Reply si distingue nel panorama della cybersecurity per un approccio che integra innovazione tecnologica, competenze normative trasversali e specializzazioni per settori industriali specifici. Gli esperti di sicurezza informatica lavorano in sinergia con professionisti di risk management e compliance per affrontare le sfide sempre più pressanti poste da normative come la direttiva NIS-2 e l'AI ACT, fornendo ai clienti supporto strategico per identificare e gestire i rischi cyber a cui sono esposti e rafforzare le proprie infrastrutture digitali assicurando l'adozione di standard di sicurezza e resilienza operativa sempre più stringenti.

Le aziende si trovano oggi ad affrontare un cambio di paradigma, determinato dalla crescente adozione di Intelligenza Artificiale e soluzioni di automazione. Da un lato, tecnologie come il machine learning stanno spingendo la capacità di individuare e contrastare le minacce; dall'altro, l'incremento degli attacchi basati sull'IA e la rapida espansione dell'IoT ampliano la superficie di attacco. In quest'ottica, l'approccio "security and compliance by design" è fondamentale per integrare la sicurezza fin dalla concezione dei sistemi.

L'offerta di Reply si estende a tutti gli ambiti della sicurezza informatica, con una particolare attenzione sia alle piattaforme digitali sia al mondo industriale e ai prodotti connessi. L'introduzione di strumenti basati sull'IA

consente di identificare con maggiore tempestività le vulnerabilità e di progettare soluzioni preventive in grado di incrementare la resilienza complessiva. Questo approccio proattivo riduce i tempi di risposta agli attacchi e si traduce in vantaggi significativi per infrastrutture industriali e pubbliche. Al centro delle soluzioni di Reply si trovano la "pervasive security" e le metodologie DevSecOps, che favoriscono l'adozione di misure di sicurezza sin dalla fase di progettazione, minimizzando i rischi lungo l'intero ciclo di vita delle applicazioni.
Inoltre, per rispondere a scenari di minaccia sempre più evoluti, Reply promuove tecniche innovative di testing, come l'IA Red Teaming, che permettono di simulare attacchi basati sull'IA e testare in modo approfondito i sistemi di difesa. Inoltre, Reply favorisce la creazione di team multidisciplinari congiunti con i propri clienti, per supportare la costruzione di difese informatiche solide e adattabili alle specifiche esigenze aziendali, con verticalizzazioni in base ai Paesi in cui i clienti operano.

Connected Products & Solutions

L'offerta in ambito Connected Products & Services di Reply si inserisce in un contesto in continua evoluzione, dove l'Internet of Things sta modificando radicalmente il modo in cui le persone interagiscono con i prodotti e i servizi quotidiani. Sfruttando il crescente interesse per dispositivi connessi come le smart home, i wearables, i veicoli intelligenti e le soluzioni di sanità connessa, Reply ha sviluppato soluzioni innovative che utilizzano edge computing, IA e cloud computing per migliorare l'efficienza e l'esperienza utente. Questi dispositivi sono in grado di raccogliere e analizzare grandi quantità di dati, consentendo alle aziende di offrire servizi personalizzati e a valore aggiunto per i propri clienti.
Le soluzioni connesse di Reply non si limitano a migliorare la comodità d'uso, ma apportano benefici tangibili in termini di qualità della vita, salute e sicurezza. Ad esempio, i dispositivi connessi in ambito domestico, come i sistemi di gestione energetica e i dispositivi di sicurezza, offrono ai consumatori la possibilità di monitorare e ottimizzare le proprie risorse in tempo reale, aumentando l'efficienza e riducendo i consumi e i rischi. Nei settori industriali, invece, Reply supporta le aziende manifatturiere e logistiche nell'implementazione di sistemi di manutenzione predittiva, migliorando la gestione della produzione e della movimentazione delle merci, riducendo i tempi di inattività e ottimizzando l'intera catena del valore.
Il trend di crescente adozione di tecnologie connesse sta guidando anche lo sviluppo di nuovi modelli di business, che vanno oltre la semplice vendita di prodotti. Reply collabora con le aziende nella creazione di modelli di "servitization", dove i macchinari industriali e altri dispositivi connessi vengono gestiti in remoto per tutta la loro vita utile. Questo approccio consente di creare nuovi flussi di entrate per le aziende, migliorando al contempo la gestione dei prodotti e dei servizi offerti. Le soluzioni di Reply si caratterizzano per l'utilizzo di interfacce sempre più sofisticate, che sfruttano il natural language processing per interazioni vocali e intelligenti, offrendo così esperienze sempre più avanzate sia per i consumatori che per gli operatori.
Nel medio termine, l'integrazione di IoT e intelligenza artificiale promette di aprire nuove frontiere nell'automazione e nell'ottimizzazione dei processi. Reply sta facendo leva sulla sua esperienza consolidata in settori come l'automotive, la logistica e le assicurazioni per creare soluzioni avanzate quali gli assistenti IA in-vehicle e la manutenzione predittiva delle automobili e dei mezzi industriali. Inoltre, l'impiego di sistemi di ispezione visiva alimentati da IA e di magazzini intelligenti sta già ottimizzando le attività logistiche e contribuendo alla trasformazione digitale di numerose industry.

Customer & Digital Experience

Il panorama della digital experience è in continua evoluzione, influenzato dai rapidi progressi tecnologici e dalle crescenti aspettative dei consumatori. In questo contesto, Reply si distingue come partner strategico per le aziende, supportandole nell'adozione di soluzioni innovative in grado di creare esperienze uniche e personalizzate, grazie al network esteso che combina design, competenza tecnologica e consulenza di processo. Reply supporta le aziende clienti nell'adozione di intelligenza artificiale, piattaforme integrate e strategie omnicanale per ridefinire il modo in cui interagiscono con i propri clienti, aumentandone la soddisfazione e migliorando la qualità dei servizi.

Reply utilizza soluzioni di intelligenza artificiale generativa per automatizzare e ottimizzare la creazione di contenuti destinati a campagne di marketing, newsletter e messaggi personalizzati. Inoltre, nell'ambito del customer service, Reply integra sistemi conversazionali avanzati e digital human, capaci di fornire risposte rapide e precise, riducendo i tempi di attesa e migliorando l'efficienza operativa. Grazie a questi strumenti, le aziende riescono non solo a risolvere problemi complessi, ma anche a offrire esperienze che si adattano in tempo reale alle esigenze individuali dei consumatori.

Un altro aspetto fondamentale è l'iper-personalizzazione, resa possibile dall'analisi dei dati raccolti tramite soluzioni come CRM, DXP e CDP. Reply aiuta le aziende a sfruttare queste tecnologie per ottenere una visione completa del cliente e creare esperienze su misura guidate dall'IA, che spaziano dalle raccomandazioni personalizzate alla configurazione di servizi "premium". In ambito retail, ad esempio, le aziende possono utilizzare l'intelligenza artificiale e l'analisi geospaziale per proporre offerte mirate, facendo diventare sempre più ogni interazione in un'opportunità unica di engagement.

Reply sta guidando la transizione verso sistemi omnicanale che combinano fluidamente interazioni digitali e fisiche. Questo approccio consente ai consumatori di scegliere prodotti, configurare servizi, finalizzare acquisti e pagamenti rapidamente e in maniera conversazionale, combinando opportunità dei negozi fisici e vantaggi delle piattaforme online. Tale integrazione non solo aumenta la flessibilità e la soddisfazione del cliente, ma fornisce alle aziende una visione integrata del customer journey, fondamentale per anticipare bisogni futuri e migliorare costantemente l'esperienza offerta.

Data

Reply ha una consolidata esperienza come partner per le aziende che desiderano massimizzare il valore dei propri investimenti in soluzioni tecnologiche data-driven quali ERP, CRM e CDP. Un aspetto distintivo dell'offerta Reply è la capacità di combinare piattaforme dati, IoT e cloud computing per creare ecosistemi intelligenti e scalabili. In settori chiave come l'automotive e l'industria manifatturiera, dove la gestione in tempo reale dei dati è essenziale per garantire sicurezza e efficienza, Reply propone soluzioni capaci di elaborare grandi volumi di dati in modo immediato e affidabile.

Integrando l'intelligenza artificiale nei processi di gestione dei dati, è oggi possibile estrarre nuovo valore di business attraverso miglioramenti significativi nella qualità dei dati. Sistemi alimentati dall'IA si occupano della bonifica, armonizzazione e automazione della gestione dei dati, riducendo significativamente l'intervento manuale. La rapida crescita dell'offerta in ambito synthetic data aggiunge ulteriore valore, permettendo simulazioni avanzate e preservando al contempo la privacy dei dati originali, un aspetto fondamentale soprattutto in ambiti regolamentati come il finanziario, il farmaceutico e il sanitario.

Grazie all'IA, inoltre, i team Reply stanno supportando le aziende clienti nello sfruttare fonti di dati tradizionalmente trascurate o destrutturate, come documenti, audio e video, aprendo nuove opportunità di crescita e miglioramento operativo. L'approccio di Reply al data management integra infatti fonti eterogenee

rispettando la privacy e la compliance dei dati, consentendo di definire nuovi servizi e business model sia in ambito B2B che B2C. L'adozione di IA per la governance automatizzata dei dati è un'altra area di interesse del mercato. Attraverso sistemi intelligenti, le aziende possono monitorare in tempo reale la compliance alle normative, garantendo che i cambiamenti regolatori vengano implementati tempestivamente. Inoltre, l'IA aiuta a tracciare la provenienza e l'utilizzo dei dati lungo tutta la value chain, un'esigenza particolarmente sentita nelle istituzioni finanziarie dove la trasparenza dei flussi di dati è essenziale per la gestione del rischio e la compliance normativa.

SINTESI DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2025 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sintesi della gestione del primo trimestre 2025 ed evoluzione prevedibile della gestione

Da inizio anno, il Gruppo ha registrato ricavi consolidati pari a 603,4 milioni di euro, in incremento del 8,9% rispetto al corrispondente dato 2024.

Positivi tutti gli indicatori di periodo. Nel primo trimestre 2025 l'EBITDA consolidato è stato di 105,3 milioni di euro rispetto agli 87,3 milioni di euro registrati nel 2024 ed è pari al 17,5% dei ricavi.

L'EBIT, da gennaio a marzo, è stato di 88,7 milioni di euro (72,1 milioni di euro nel 2024), ed è pari al 14,7% dei ricavi.

L'utile, ante imposte, da gennaio a marzo è stato di 86,9 milioni di euro (73,1 milioni di euro nel 2024), pari al 14,4% dei ricavi.

La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 31 marzo 2025 è positiva per 537 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2024 risultava positiva per 349,1 milioni di euro.

La chiusura del 2024 e il positivo avvio del 2025 ribadiscono sia la solidità del modello Reply sia la capacità espressa dal Gruppo di posizionarsi rapidamente tra i leader riconosciuti dal mercato nella trasformazione portata dall'intelligenza artificiale.

Nel primo trimestre del 2025 il gruppo ha registrato un marcato incremento della domanda di soluzioni basate su Generative AI, Data Analysis, Cloud Computing e Cybersecurity. Più in generale si osserva una crescente centralità, negli investimenti strategici delle imprese, delle soluzioni che integrano intelligenza artificiale, dati e oggetti connessi negli investimenti strategici delle imprese, indipendentemente dal settore di appartenenza.

In questi mesi Reply ha investito significativamente per sviluppare ulteriori servizi di consulenza, design e implementazione altamente specializzati definendo nuove offerte quali Agentic AI, Silicon Shoring ed AI pre built applications in grado di rispondere sempre meglio alla necessità dei clienti di portare in maniera sicura le potenzialità dell'AI all'interno dei loro sistemi con l'obiettivo di supportare e trasformare processi sempre più complessi e critici.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE DI COMMENTO

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE DI COMMENTO

L'andamento economico è desumibile dal conto economico consolidato riclassificato e a valori percentuali, di seguito riportato.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Nota	Q1 2025	%	Q1 2024	%
Ricavi	**4**	**603.403**	**100,0**	**554.301**	**100,0**
Acquisti	5	(15.594)	(2,6)	(10.774)	(1,9)
Lavoro	6	(322.519)	(53,5)	(308.430)	(55,6)
Servizi e costi diversi	7	(161.685)	(26,8)	(148.732)	(26,8)
Altri costi/(ricavi) operativi		1.705	0,3	941	0,2
Costi Operativi		**(498.093)**	**(82,5)**	**(466.996)**	**(84,2)**
Margine operativo lordo (EBITDA)		**105.310**	**17,5**	**87.305**	**15,8**
Ammortamenti e svalutazioni	8	(16.620)	(2,8)	(15.235)	(2,7)
Adeguamenti debiti per earn-out		-	-	-	-
Risultato operativo (EBIT)		**88.690**	**14,7**	**72.071**	**13,0**
(Oneri)/proventi da partecipazione	9	-	-	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	10	(1.752)	(0,3)	1.009	0,2
Utile ante imposte		**86.938**	**14,4**	**73.079**	**13,2**

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GESTIONALE

Il prospetto riportante la posizione finanziaria netta gestionale del Gruppo al 31 marzo 2025, analizzata per scadenza e confrontata con l'analoga situazione al 31 dicembre 2024 è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)	Nota	31/03/2025	31/12/2024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti		656.040	491.713
Attività finanziarie correnti		64.097	45.767
Debiti verso le banche		(19.561)	(19.564)
Debiti verso altri finanziatori		(37)	(64)
Debiti finanziari applicazione IFRS 16		(34.140)	(35.163)
Posizione finanziaria netta a breve termine	**11**	**666.399**	**482.689**
Debiti verso le banche		(43.464)	(48.910)
Debiti finanziari applicazione IFRS 16		(85.973)	(84.695)
Posizione finanziaria a m/l termine	**11**	**(129.437)**	**(133.604)**
Totale posizione finanziaria netta gestionale		**536.961**	**349.084**

NOTA 1 - CRITERI DI REDAZIONE

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025, relativo al primo trimestre dell'esercizio 2025, è predisposto in qualità di emittente STAR come richiesto da Borsa Italiana S.p.A. con comunicato n. 7587 del 21 aprile 2016, nonostante il D.Lgs. n. 25 del 15 febbraio 2016 ne abbia eliminato l'obbligo; il relativo contenuto è coerente con quanto stabilito dall'art 154-ter, comma 5, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Il presente resoconto è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea. Con "IFRS" si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dal precedente Standing Interpretations Committee (SIC).
I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale.

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

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

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2025, così come consentito dalla normativa vigente, non è stato oggetto di revisione contabile.

NOTA 2 - ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Reply [EXM, STAR: REY] è specializzata nella progettazione e nella realizzazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione e media digitali. Costituita da un modello a rete di aziende altamente specializzate, Reply affianca i principali gruppi industriali europei appartenenti ai settori Telco & Media, Industria e Servizi, Banche e Assicurazioni e Pubblica Amministrazione nella definizione e nello sviluppo di modelli di business abilitati dai nuovi paradigmi dell'AI, Cloud Computing, Digital Media e Internet degli Oggetti. I servizi di Reply includono: Consulenza, System Integration e Digital Services.

NOTA 3 - AREA DI CONSOLIDAMENTO

Le società incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo integrale.
La principale variazione intervenuta nell'area di consolidamento rispetto al 31 marzo 2024 è relativa a Solirius Ltd, società di diritto inglese acquisita nel mese di ottobre 2024, leader nella trasformazione digitale con una forte specializzazione sull'intelligenza artificiale, l'agile delivery e il data management, di cui Reply Ltd detiene il 100% del capitale sociale.

La variazione dell'area di consolidamento ha inciso per il 2,7% sui ricavi del Gruppo al 31 marzo 2025 e per il 3,2% sull'utile ante imposte alla stessa data.

Si segnala inoltre che nell'elenco delle imprese e partecipazioni del gruppo Reply, riportato in allegato, sono incluse nell'area di consolidamento rispetto al 31 marzo 2024 le società start-up Avantage Reply S.r.l., Canvas Reply Ltd., Comwrap Reply LLC, Concept Quality Reply Ltd., efinance consulting Reply GmbH, Reply AI Studio S.r.l., Storm Reply Ltd., Valorem Reply Ltd. e Whitehall AI Reply S.r.l..

NOTA 4 - RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, inclusa la variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 603.403 migliaia di euro (554.301 migliaia di euro nel primo trimestre 2024) con un incremento dell'8,9%. Tale voce comprende ricavi per attività di consulenza, per attività progettuale, per servizi di assistenza e manutenzione e altri ricavi minori.

Di seguito si riporta la ripartizione percentuale dei ricavi per region. Tale suddivisione rispecchia la gestione del Gruppo da parte del management e approssima la localizzazione della fornitura dei servizi.

Region (*)	**Q1 2025**	**Q1 2024**
Region 1	61,6%	61,8%
Region 2	19,4%	20,5%
Region 3	19,0%	17,7%
IoT Incubator	0,0%	0,0%
Totale	**100,0%**	**100,0%**

(*)
Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU, CHN (Nanjing)
Region 2: DEU, CHE, CHN (Beijing), HRV, POL
Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA, HKG

L'incidenza percentuale delle diverse linee di business sui ricavi complessivi risulta essere:

Linee di business	Q1 2025	Q1 2024
Tecnologia	60,5%	60,2%
Applicazioni	29,1%	27,4%
Processi	10,4%	12,4%
Totale	**100,0%**	**100,0%**

NOTA 5 - ACQUISTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	Q1 2025	Q1 2024	Variazione
Licenze software per rivendita	12.462	8.094	4.368
Hardware per rivendita	1.193	612	582
Altri	1.939	2.068	(129)
Totale	**15.594**	**10.774**	**4.820**

Gli acquisti di Licenze software e hardware per rivendita sono iscritti al netto della variazione delle rimanenze. La voce Altri comprende principalmente spese per l'acquisto di carburante e l'acquisto di beni strumentali non capitalizzati.

NOTA 6 - LAVORO

L'incremento del costo del lavoro, pari a 14.089 migliaia di euro è imputabile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo ed all'aumento del personale dipendente.

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

(numero)	Q1 2025	Q1 2024	Variazione
Dirigenti	479	457	22
Quadri	1.759	1.751	8
Impiegati	13.819	12.886	933
Totale	**16.057**	**15.094**	**963**

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un aumento dell'organico pari a 205 dipendenti.

NOTA 7 – SERVIZI E COSTI DIVERSI

Il costo per prestazioni di servizi pari a complessivi 161.685 migliaia di euro (148.732 migliaia di euro nel primo trimestre 2024) è così composto:

(in migliaia di euro)	Q1 2025	Q1 2024	Variazione
Consulenze tecniche e commerciali	116.614	101.839	14.775
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	10.408	10.866	(458)
Servizi diversi	24.461	23.461	1.000
Spese ufficio	4.671	4.671	(1)
Noleggi e leasing	1.774	2.012	(238)
Costi diversi	3.757	5.882	(2.125)
Totale	**161.685**	**148.732**	**12.953**

La voce Servizi e Costi diversi ha subito un incremento di 12.953 migliaia di euro riconducibile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo.

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

Le Spese ufficio includono servizi resi da parti correlate relativi a contratti di servizio per l'utilizzo di locali, la domiciliazione e la prestazione di servizi di segreteria per 880 migliaia di euro, costi per utenze per 1.797 migliaia di euro, servizi di pulizia locali per 646 migliaia di euro e manutenzioni varie per 416 migliaia di euro.

Si segnala che la voce Costi diversi comprende le sopravvenienze passive per 931 migliaia di euro, imposte e tasse deducibili e non deducibili per 815 migliaia di euro ed abbonamenti e quote associative per 802 migliaia di euro.

NOTA 8 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni, ed hanno comportato un onere complessivo al 31 marzo 2025 di 3.698 migliaia di euro (3.702 migliaia di euro al 31 marzo 2024).

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno comportato al 31 marzo 2025 un onere complessivo di 4.129 migliaia di euro (3.653 migliaia di euro al 31 marzo 2024) e si riferiscono principalmente a:

- costi di sviluppo capitalizzati secondo le indicazioni dello IAS 38;
- licenze software utilizzate internamente dalle società del gruppo;

- ammortamento di altre attività immateriali riferite all'allocazione della differenza di consolidamento (Purchase price allocation) a seguito di alcune operazioni di Business combination.

Gli ammortamenti relativi alle attività in Diritto d'uso calcolati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 sono pari a 8.793 migliaia di euro (7.880 migliaia di euro al 31 marzo 2024).

NOTA 9 – ONERI E PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Tale voce si riferisce alle variazioni di fair value degli investimenti di Breed Reply Investment Ltd., investment company con sede a Londra che, analogamente al periodo precedente, non ha evidenziato variazioni rispetto ai valori di fine anno.

NOTA 10 – ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	Q1 2025	Q1 2024	Variazione
Proventi finanziari	3.699	3.316	383
Oneri finanziari	(1.205)	(1.078)	(127)
Altri	(4.246)	(1.229)	(3.017)
Totale	**(1.752)**	**1.009**	**(2.761)**

I Proventi finanziari includono principalmente interessi su conti correnti bancari attivi per 2.732 migliaia di euro ed interessi attivi su investimenti obbligazionari per 436 migliaia di euro.

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

La voce Altri comprende:

- le differenze cambio nette risultanti dalla conversione di poste patrimoniali iscritte in valute diverse dall'euro per negativi 3.353 migliaia di euro (positivi per 704 migliaia di euro al 31 marzo 2024);
- le variazioni di fair value di passività finanziarie in base all'IFRS 9 per negativi 293 migliaia di euro (negativi per 214 migliaia di euro al 31 marzo 2024);
- gli interessi passivi derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 per 1.101 migliaia di euro (1.251 migliaia di euro al 31 marzo 2024);
- le plusvalenze finanziarie derivanti dalla valutazione a fair value delle obbligazioni detenute da Reply S.p.A. per 450 migliaia di euro (minusvalenze finanziarie pari a 234 migliaia di euro al 31 marzo 2024).

NOTA 11 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2025 evidenzia una disponibilità di 536.961 migliaia di euro (349.084 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Il miglioramento nella voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, pari a 164.327 migliaia di euro rispetto al periodo precedente, è per lo più attribuibile ai flussi finanziari generati dalla gestione corrente.

I debiti verso le banche, per complessivi 63.026 migliaia di euro, si riferiscono principalmente ai finanziamenti bancari al servizio di operazioni di M&A e ad un mutuo immobiliare.

NOTA 12 – EVENTI SUCCESSIVI AL 31 MARZO 2025

Non si segnalano eventi significativi successivi alla data del presente resoconto intermedio.

NOTA 13 – ALTRE INFORMAZIONI

Si precisa inoltre che:

- le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati; la loro realizzazione è avvenuta nel rispetto della procedura interna che contiene le regole volte ad assicurarne la trasparenza e la correttezza, ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010.
- con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con le società del Gruppo, da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione.

Per il Consiglio di Amministrazione

/f/ Mario Rizzante

Presidente

Mario Rizzante

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-BIS, 2° COMMA, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, «TESTO UNICO DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA», E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Giuseppe Veneziano, dichiara ai sensi del secondo comma articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio al 31 marzo 2025 del gruppo Reply, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Torino, 12 maggio 2025

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

Giuseppe Veneziano

PROSPETTI ALLEGATI

PROSPETTI ALLEGATI

ELENCO DELLE IMPRESE AL 31 MARZO 2025

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
Società Capogruppo		
Reply S.p.A.	Torino – Corso Francia, 110 - Italia	
Società controllate consolidate integralmente		
4brands Reply GmbH & CO. KG.	Minden, Germania	51,00%
Air Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Airwalk Consulting Reply Ltd.	Edinburgo, Scozia	100,00%
Airwalk Consulting Ltd. (Hong Kong)	Shueng Wan, Hong Kong	100,00%
Alpha Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Aim Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Arlanis Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Arlanis Reply Gmbh	Potsdam, Germania	100,00%
Arlanis Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Aktive Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Atlas Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Autonomous Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Auxulus Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Cortex Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Avantage Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Avantage Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Avantage Reply (Belgium) Sprl	Brussels, Belgio	100,00%
Avantage Reply (Luxembourg) Sarl	Itzig, Lussemburgo	100,00%
Avantage Reply (Netherlands) BV	Amsterdam, Netherlands	100,00%
Avvio Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Blue Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Blue Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Bridge Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Business Elements Sa	Leudelange, Lussemburgo	100,00%
Business Elements Reply Sa	Brussels, Belgio	100,00%
Business Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Business Reply Public Sector S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Breed Reply Investment Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Canvas Reply GmbH	Amburgo, Germania	100,00%
Canvas Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Cluster Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Cluster Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Cluster Reply Dynamics GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Cluster Reply Informatica LTDA.	San Paolo, Brasile	100,00%

Cluster Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Comwrap Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
Comwrap Reply LLC	Atlanta, USA	100,00%
ComSysto D.O.O.	Zagrabia, Croazia	100,00%
ComSysto Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Concept Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Concept Reply LLC	Michigan, USA	100,00%
Concept Quality Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Consorzio Reply Public Sector	Torino, Italia	100,00%
Core Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Data Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Data Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Discovery Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
e*finance consulting Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
efinance consulting Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Elbkind Reply GmbH	Amburgo, Germania	100,00%
EOS Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Everlo Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Fincon Reply GmbH	Amburgo, Germania	100,00%
Forge Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Frank Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Go Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Go Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Gray Matter Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Hermes Reply Consulting (Nanjing) Co. Ltd.	Nanjing,Cina	100,00%
Industrie Reply LLC	Michigan, USA	100,00%
Infinity Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	100,00%
IrisCube Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Ki Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Laife Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Leadvise Reply GmbH	Darmstadt, Germania	100,00%
Like Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Like Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Liquid Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Live Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	100,00%
Logistics Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Logistics Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Logistics Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Lynx Recruitment Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Machine Learning GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Macros Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Mansion House Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%

Mansion House Consulting Inc.	Wilmington, USA	100,00%
Neo Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Net Reply LLC	Michigan, USA	100,00%
Net Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Nexi Digital S.r.l.	Torino, Italia	51,00%
Nexi Digital Polska Sp. z o.o.	Varsavia, Polonia	51,00%
Next Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Open Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Open Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Pay Reply S.r.l	Torino, Italia	100,00%
Portaltech Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Power Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Power Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Protocube Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Red Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
Reply AI Studios S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply Deutschland SE	Guetersloh, Germania	100,00%
Reply GmbH	Zurigo, Svizzera	100,00%
Reply do Brasil Sistemas de Informatica Ltda	Belo Horizonte, Brasile	100,00%
Reply Inc.	Michigan, USA	100,00%
Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Reply Belgium SA	Mont Saint Guibert, Paesi Bassi	100,00%
Reply Croatia d.o.o.	Croazia	100,00%
Reply Digital Experience S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply France SAS	Parigi, Francia	100,00%
Reply Sarl	Sandweiler, Lussemburgo	100,00%
Reply Services S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply Polska Sp. z o.o.	Katowice, Polonia	100,00%
Retail Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Ringmaster S.r.l.	Torino, Italia	50,00%
Riverland Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Roboverse Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Sagepath Reply LLC	Atlanta, USA	100,00%
Santer Reply S.p.A.	Milano, Italia	100,00%
Security Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Sense Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Sensor Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Shield Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Shield Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Solidsoft Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Solirius Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Spark Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%

Spark Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Spike Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Spike Reply Gmbh	Colonia, Germania	100,00%
Spike Digital Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Sprint Reply SA	Brussels, Belgio	100,00%
Sprint Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Sprint Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Sprint Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Storm Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Storm Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Storm Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Storm Reply Inc	Michigan, USA	97,00%
Storm Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Syskoplan Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Syskoplan Cx Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Syskoplan Reply LLC	Philadelphia, USA	100,00%
Syskoplan IE Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Sytel Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Sytel Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Target Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Target Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
TamTamy Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Technology Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Technology Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Technology Reply S.r.l.	Bucarest, Romania	100,00%
Tender Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
TD Reply GmbH	Berlino, Germania	100,00%
TD Marketing Consultants, Beijing Co. Ltd	Benjing, Cina	100,00%
Threepipe Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
The Spur Group LLC	Seattle, USA	100,00%
Tool Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Triplesense Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
Up Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Valorem LLC	Kansas City, USA	100,00%
Valorem Private Ltd	Kochi, India	99,99%
Valorem GmbH	Zurigo, Svizzera	100,00%
Valorem Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Vanilla Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Wemanity Group SAS	Paris, Francia	100,00%
WM Reply S.r.l.	Torino, Italia	80,00%
WM Reply Inc	Illinois, USA	100,00%
WM Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%

WM Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Whitehall Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Whitehall AI Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Xenia Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Xister Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%

Società iscritte al fair value

CageEye AS	Norvegia	1,26%
Connecterra Group Ltd	Inghilterra	27,40%
Dcbrain SAS	Francia	5,80%
FoodMarble Digestive Health Ltd	Inghilterra	17,47%
iNova Design Ltd	Inghilterra	27,25%
Iotic Labs Ltd	Inghilterra	11,80%
Kokoon Technology Ltd	Inghilterra	25,70%
Metron Sas	Francia	7,50%
RazorSecure Ltd	Inghilterra	30,70%
Sensoria Inc.	Stati Uniti	25,97%
TAG Sensors AS	Norvegia	27,40%
Ubirch GmbH	Germania	18,50%
Zeetta Networks Ltd	Inghilterra	24,00%
Yellow Line Parking Ltd	Inghilterra	9,77%

DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

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

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

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

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

Reply S.p.A.
Corso Francia, 110,
10143 Torino – Italia

Tel. +39-011-7711594
Fax. +39-011-7495416

info@reply.com
www.reply.com