



RESOCONTO  
INTERMEDIO  
DI GESTIONE  
AL 31 MARZO

26

**REPLY**  
**RESOCONTO**  
**INTERMEDIO AL 31**  
**MARZO 2026**

# INDICE

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	2
DATI DI SINTESI	4
REPLY	8
SINTESI DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2026 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	24
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE DI COMMENTO	26
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	36
PROSPETTI ALLEGATI	38

# **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 Previtiera

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 esecutivo

(2) Amministratore indipendente ai sensi del Codice di Corporate Governance

(3) Lead Independent Director

# DATI DI SINTESI

## Dati di sintesi

(in migliaia di euro)

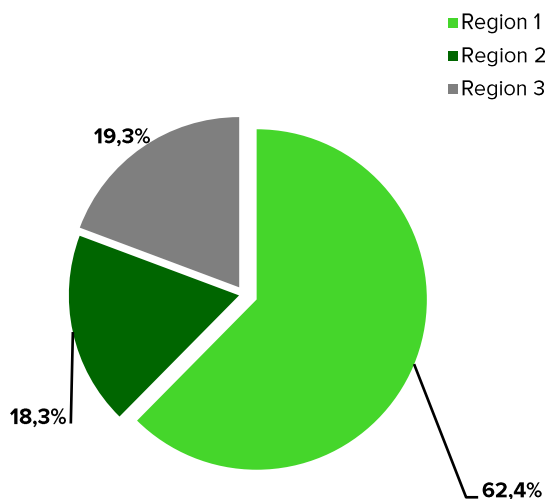
<b>Dati economici</b>	<b>Q1 2026</b>	<b>%</b>	<b>Q1 2025</b>	<b>%</b>
Ricavi	644.961	100,0	607.540	100,0
Margine operativo lordo	112.015	17,4	105.310	17,3
Margine operativo	95.053	14,7	88.690	14,6
Risultato ante imposte	99.818	15,5	86.938	14,3

	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
<b>Investimenti</b>	16.226	16.983

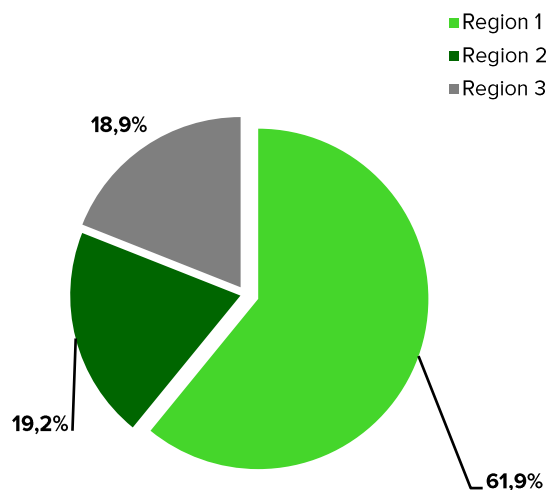
	<b>31/03/2026</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Posizione finanziaria netta gestionale</b>	642.965	467.577

<b>(numero)</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>
<b>Dipendenti</b>	17.090	16.057

**RICAVI PER REGION (\*)**  
31 marzo 2026



**RICAVI PER REGION (\*)**  
31 marzo 2025



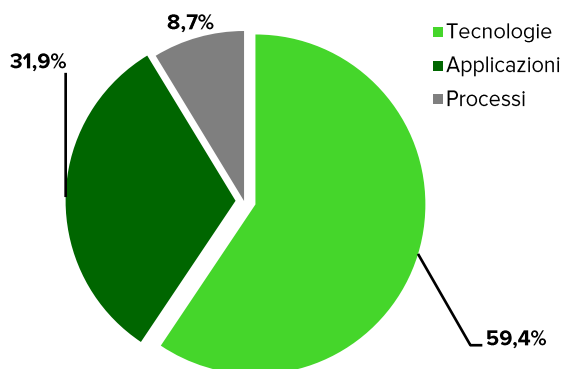
(\*)

Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU, CHN (Nanjing)

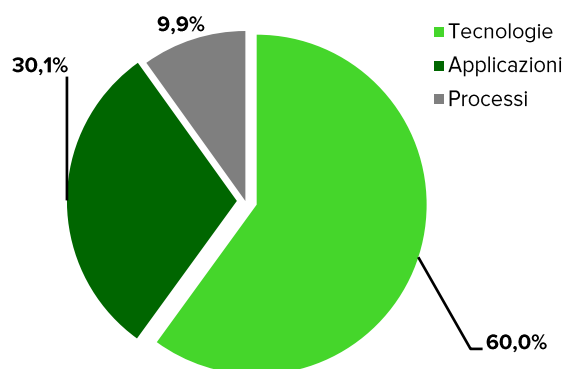
Region 2: DEU, CHE, CHN (Beijing), HRV, POL

Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA

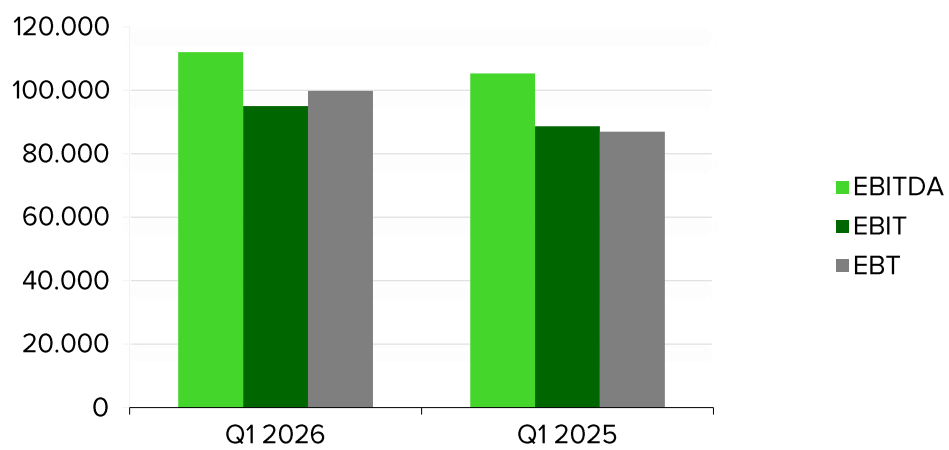
**RICAVI PER LINEE DI BUSINESS**  
31 marzo 2026



**RICAVI PER LINEE DI BUSINESS**  
31 marzo 2025



## ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI



**REPLY**

# Reply

Reply è specializzata nella progettazione e realizzazione di soluzioni basate su intelligenza artificiale, cloud computing, Internet of Things e digital media. Con una presenza internazionale consolidata, progetta e porta su scala soluzioni che supportano l'evoluzione dei processi core delle aziende clienti, grazie a competenze tecnologiche, conoscenza di settore e capacità realizzativa in diversi contesti.

Reply si caratterizza per:

- Una **cultura** aziendale 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 comprovato successo e scalabilità
- Una **rete** di aziende specializzate per aree di competenza
- Un **team** costituito da specialisti, provenienti dalle migliori università
- 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 17.000 dipendenti, Reply opera con una struttura a rete costituita da società specializzate nell'ambito dei processi, delle applicazioni e delle tecnologie, eccellenze nei rispettivi ambiti di competenza nei diversi Paesi.

## 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 applicazione.

## 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 flessibilità operativa.

## I SERVIZI DI REPLY

Nei progetti Reply, competenze strategiche, di processo, di design e di tecnologia sono integrate per trasformare l'innovazione in soluzioni applicative e servizi digitali. L'obiettivo è supportare le aziende nell'adozione su scala dell'intelligenza artificiale e delle principali tecnologie digitali, con impatti concreti sui processi di business.

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, a elevato valore aggiunto
- **Digital Services** guidati dallo sviluppo dell'intelligenza artificiale.

## HANDS-ON INNOVATION

### INDUSTRIES

Unendo competenze specialistiche nei diversi settori industriali e nelle principali tecnologie, Reply abilita percorsi di crescita solidi, sostenibili e di lungo termine per i propri clienti.

### AUTOMOTIVE

Reply supporta i principali player del settore automotive nell'affrontare la profonda trasformazione che sta interessando l'intera catena del valore, combinando soluzioni proprietarie e di mercato per abilitare supply chain resilienti, orchestrate dall'AI, a supporto della logistica inbound (flussi di materiali verso le unità produttive) e outbound (trasporto dei veicoli verso la rete dei dealer). All'interno dei plant produttivi le soluzioni di Reply consentono di ottimizzare e rendere flessibili i processi di produzione, aiutando i costruttori a rispondere in modo efficace alla crescente volatilità e complessità. A valle, Reply sostiene l'evoluzione dell'engagement del cliente attraverso nuovi modelli di vendita diretta, showroom virtuali e piattaforme avanzate di preventivazione e configurazione. Queste soluzioni consentono un'esperienza omnicanale fluida che si estende oltre la consegna del veicolo nella fase post-vendita, con servizi personalizzati e data-driven.

Reply ha ulteriormente rafforzato le proprie competenze nell'ingegneria del software a bordo e per il controllo dei veicoli attraverso lo sviluppo dell'architettura multi-agente V-Cycle. In combinazione con il modello di delivery Silicon Shoring, questo approccio consente l'automazione end-to-end dell'intero ciclo di vita dello sviluppo in ambito automotive. Un ecosistema di agenti basati sull'AI supporta infatti attività critiche quali la definizione dei requisiti, la generazione del codice, i test automatizzati e la validazione della conformità. Progettata per favorire la scalabilità industriale, questa architettura aiuta le case automobilistiche a ridurre i tempi di sviluppo, garantendo al contempo elevati standard di qualità, cybersecurity, sicurezza funzionale e compliance.

Nel campo dell'ingegneria di prodotto, Reply abilita la progettazione e l'industrializzazione di veicoli software-defined e di soluzioni avanzate di comunicazione vehicle-to-everything, basate su architetture digitali modulari e interconnesse. Numerosi progetti si stanno focalizzando su ambiti quali i sistemi di monitoraggio dell'abitacolo, la percezione dell'ambiente e le funzioni di guida assistita, facendo leva su digital twin e synthetic data. Queste tecnologie supportano infatti la validazione di scenari complessi in ambienti virtuali ad altissima fedeltà, consentendo di testare sistemi critici su larga scala fin dalle prime fasi di sviluppo, migliorando l'affidabilità e contribuendo a una maggiore sicurezza stradale e all'evoluzione della mobilità autonoma.

L'applicazione di tecnologie di computer vision, edge AI e generative AI consente il passaggio da modelli di manutenzione reattivi a modelli proattivi, focalizzati sulla prevenzione dei guasti e sull'ottimizzazione dell'efficienza operativa delle flotte. In questo contesto, il veicolo evolve in una piattaforma integrata di servizi digitali data-driven, capace di adattarsi continuamente tramite aggiornamenti software, personalizzazione abilitata dall'AI e servizi basati su ecosistemi lungo l'intero ciclo di vita. L'offerta Reply si estende anche alle strategie di mobilità elettrica, con soluzioni per la ricarica intelligente, la gestione delle batterie e il monitoraggio predittivo dello stato di salute del veicolo.

## **ENERGY & UTILITIES**

Nel settore energetico, la transizione in atto non si limita al solo passaggio alle fonti rinnovabili, ma è sempre più influenzata dalla decentralizzazione dei sistemi energetici e dalla volatilità dei mercati. Reply opera lungo l'intera catena del valore, supportando operatori della generazione, del trading, delle reti e della vendita nella gestione integrata di asset fisici e relazioni commerciali. L'approccio combina competenze di dominio con acceleratori tecnologici basati su IoT ed edge computing e con percorsi di adozione della generative AI applicati ai processi di business. Questa integrazione permette di convertire la complessità del sistema energetico in un vantaggio competitivo misurabile.

Nel passaggio cruciale da una produzione centralizzata a un modello distribuito basato su fonti rinnovabili e sistemi di accumulo, Reply valorizza i dati operativi come asset strategici, sviluppando soluzioni che integrano agenti AI per normalizzare i flussi informativi e ottimizzare le attività di trading su mercati spot, intraday, di bilanciamento e dei servizi ancillari. Attraverso forecasting avanzato e modelli di rischio specializzati, le soluzioni realizzate da Reply garantiscono la compliance normativa e supportano le decisioni in contesti di elevata volatilità dei prezzi. Questa capacità di analisi migliora il bilanciamento tra domanda e offerta rafforzando la resilienza finanziaria e operativa delle aziende energetiche.

Sul fronte delle infrastrutture critiche, Reply assicura l'affidabilità delle reti attraverso la digitalizzazione, che coinvolge sia i gestori dei sistemi di trasmissione che quelli di distribuzione. L'impiego di robotica, droni autonomi e computer vision per l'ispezione degli impianti riduce i rischi per il personale e garantisce un monitoraggio continuo, mentre l'edge computing abilita l'automazione dei processi operativi. Grazie alla sensorizzazione delle reti in alta e media tensione è possibile adattare l'assetto infrastrutturale in tempo reale. L'analisi predittiva consente di individuare preventivamente anomalie e sovraccarichi, migliorando la stabilità delle smart grid e prolungando il ciclo di vita degli impianti.

Le soluzioni sviluppate per il mercato retail trasformano il cliente finale da semplice consumatore ad attore attivo del sistema energetico: supportando la creazione di strumenti di engagement e la personalizzazione delle offerte commerciali, Reply accelera l'innovazione dei servizi a valore aggiunto lungo l'intera filiera. Le competenze Reply si estendono alla gestione delle risorse energetiche decentralizzate tramite soluzioni di Virtual Power Plant e piattaforme di risposta alla domanda che coordinano infrastrutture di ricarica e veicoli elettrici. Reply supporta l'integrazione della mobilità nel sistema elettrico con tecnologie vehicle-to-grid e abilita modelli di tariffazione dinamica per gli operatori del settore.

## **FINANCIAL INSTITUTIONS**

Reply è parte attiva dell'intero ecosistema dei servizi finanziari (banche, compagnie assicurative, wealth e asset manager, operatori di pagamento, società di credito al consumo, mobility finance, regolatori) e supporta l'integrazione dell'AI come leva di trasformazione dei modelli di business, dell'esperienza cliente e della produttività del settore. L'approccio non si limita all'automazione dei processi esistenti: Reply abilita il passaggio da modelli procedurali e sequenziali a paradigmi collaborativi in cui agenti umani e artificiali cooperano in tempo reale per risolvere problemi complessi. Le interfacce conversazionali sostituiscono progressivamente i workflow tradizionali, permettendo agli specialisti di accedere a knowledge aziendale,

dati e algoritmi legacy attraverso l'agentic AI, che rende la conoscenza immediatamente utilizzabile e i processi radicalmente più agili.

Reply affianca le istituzioni finanziarie per adottare l'AI in modo pragmatico ed efficace, sia tramite l'applicazione della tecnologia per l'automazione intelligente di processi consolidati che nel ripensamento dei modelli di servizio. Le istituzioni finanziarie non costruiscono più solo portali e app proprietarie, ma si adattano a essere presenti dove sono i clienti, integrandosi negli agenti conversazionali che sempre più mediano l'accesso ai servizi digitali. Nel settore assicurativo, ad esempio, questo cambia radicalmente l'esperienza del cliente: dalla richiesta di preventivo alla denuncia di sinistro, l'interazione diventa più naturale, contestuale e personalizzata attraverso interfacce conversazionali.

Reply impiega architetture multi-agente per l'orchestrazione di processi decisionali e operativi complessi grazie al coordinamento di reti di specialisti (umani e agenti AI) che operano in parallelo su attività ad alta complessità, come l'analisi dei profili di rischio, il supporto alla consulenza nel wealth management o la valutazione del merito creditizio. L'automazione intelligente si estende anche alle fabbriche ICT, dove gli agenti AI supportano l'intero ciclo di sviluppo software e la gestione infrastrutturale, aumentando significativamente la produttività e riducendo i tempi di delivery. Reply accompagna inoltre le istituzioni finanziarie nei programmi di modernizzazione tecnologica, supportandole nel superamento dei limiti dei sistemi legacy e nella transizione verso infrastrutture digitali flessibili, scalabili e sicure, abilitando l'integrazione di capacità AI avanzate, nel pieno rispetto del quadro normativo dell'industry.

Reply supporta gli operatori finanziari nell'implementazione di framework di AI responsabile, garantendo trasparenza, interpretabilità e compliance normativa nelle decisioni automatizzate. Le soluzioni basate su AI automatizzano anche i processi di reporting complesso e di consolidamento dei dati per il controllo della liquidità e dei rischi di capitale, riducendo significativamente i tempi di analisi richiesti dalle autorità di vigilanza. Particolare attenzione è dedicata all'integrazione dei criteri ESG, supportando le istituzioni finanziarie nella rendicontazione consolidata di sostenibilità e nell'allineamento ai nuovi standard normativi, anche attraverso l'impiego di AI per l'analisi e il monitoraggio continuo delle metriche di sostenibilità.

## **GOVERNMENT & HEALTHCARE**

Reply collabora con istituzioni governative e amministrazioni pubbliche locali in diversi Paesi per supportare la trasformazione dei servizi ai cittadini in ecosistemi digitali efficienti e interoperabili. Attraverso la modernizzazione dei sistemi informativi e lo sviluppo di soluzioni verticali dedicate, Reply contribuisce a ottimizzare e facilitare la cooperazione tra enti e l'accesso alle informazioni pubbliche e sanitarie da parte degli utenti. La capacità di gestire iniziative di elevata complessità su larga scala si riflette, ad esempio, nel supporto fornito a diverse autorità nazionali preposte alla sicurezza dei medicinali, mediante l'implementazione di architetture cloud progettate per assicurare la resilienza dei processi critici.

Reply ha ampliato la propria offerta a supporto della protezione delle infrastrutture critiche e della sovranità tecnologica, affiancando forze armate, istituzioni pubbliche e organizzazioni sanitarie. Particolare attenzione è stata dedicata al rafforzamento della resilienza cibernetica attraverso l'adozione di tecnologie basate sull'AI che consentono il monitoraggio continuo degli asset strategici e il rafforzamento dei processi di prevenzione delle minacce e di gestione della sicurezza delle infrastrutture critiche.

In ambito sanitario, Reply supporta le organizzazioni del settore nell'utilizzo dell'AI per semplificare la gestione dei protocolli di cura e delle normative regionali e nazionali, caratterizzati da elevata complessità e frequenti aggiornamenti. Soluzioni di machine learning consentono, ad esempio, di analizzare automaticamente la documentazione normativa e individuare tempestivamente le azioni necessarie per garantire la compliance. Questo approccio contribuisce a una pianificazione più efficace dei servizi e al mantenimento di elevati standard di responsabilità, sicurezza e protezione dei dati, favorendo un'innovazione digitale consapevole e sostenibile.

Parallelamente, l'AI abilita la creazione di strumenti avanzati per valorizzare le informazioni cliniche, come dashboard intuitive che sintetizzano dati provenienti dalle cartelle cliniche mantenendo il medico al centro del processo decisionale e contribuendo a una sanità più efficace e sicura. In questo contesto, l'elaborazione avanzata di grandi volumi di dati biomedici e di radiomica rappresenta un elemento centrale dell'innovazione clinica abilitata da Reply: mediante piattaforme specialistiche come X-RAIS Reply, i professionisti sanitari vengono supportati nell'interpretazione di immagini diagnostiche, quali radiografie e tomografie computerizzate, migliorando l'accuratezza della diagnosi precoce. Soluzioni come Ticuro Reply, inoltre, abilitano il monitoraggio continuo dei pazienti e la personalizzazione dei percorsi terapeutici.

## **LOGISTICA**

Nel settore della logistica, l'AI sta evolvendo il modo in cui i processi e le operations vengono progettati, governati ed eseguiti lungo l'intera supply chain. La crescente complessità dei flussi fisici e informativi, l'integrazione tra canali fisici e digitali e la diffusione di sistemi di automazione di nuova generazione richiedono oggi piattaforme capaci di coordinare in modo coerente persone, tecnologie e decisioni operative. In questo contesto, Reply supporta operatori logistici e aziende attive in diversi ambiti industriali nell'evoluzione dei propri modelli di supply chain verso assetti più efficienti, resilienti e adattivi.

Nei magazzini e nei centri di distribuzione, gli algoritmi definiti da Reply supportano l'ottimizzazione del picking, la gestione dinamica degli inventari e l'allocazione delle risorse, mentre soluzioni di computer vision consentono di monitorare i flussi operativi e individuare anomalie nei processi di smistamento e movimentazione. L'intelligenza artificiale è impiegata anche per l'analisi della domanda, la pianificazione delle capacità e la gestione dei trasporti, contribuendo a decisioni più accurate e tempestive anche in presenza di vincoli operativi complessi.

Queste applicazioni permettono di superare una gestione frammentata delle operations, abilitando un governo coordinato dei processi logistici basato su dati, insight e modelli predittivi. L'orchestrazione dei flussi lungo la supply chain consente di migliorare la precisione operativa, l'utilizzo delle risorse e la capacità di adattamento a eventi imprevisti, con impatti positivi sulle performance di business e sulla sostenibilità complessiva delle attività logistiche e produttive.

Il fulcro tecnologico dell'offerta Reply in ambito logistica è rappresentato dalla piattaforma modulare LEA Reply, progettata per gestire processi logistici complessi in contesti internazionali. Riconosciuta da diversi analisti di mercato come una delle soluzioni di riferimento a livello globale in ambito logistico e sistemi di warehouse management, LEA Reply supporta oggi importanti realtà in ambito automotive, fashion, retail e

food & beverage, accompagnandole nella trasformazione delle proprie supply chain verso modelli operativi più integrati e sostenibili.

## **MANUFACTURING**

Reply si posiziona come partner strategico per le aziende manifatturiere con forte orientamento all'innovazione, abilitando lo sviluppo di soluzioni avanzate di "cognitive manufacturing" basate sull'agentic AI. Attraverso piattaforme intelligenti abilita l'evoluzione dell'intero ciclo di vita produttivo, favorendo decisioni autonome e contestuali nei diversi ambiti industriali. Grazie alla combinazione di eccellenza tecnologica e profonda competenza di processo, Reply realizza piattaforme agentiche pensate per abilitare rapidamente casi d'uso intelligenti, scalabili e riutilizzabili. L'obiettivo è trasformare le unità produttive in ambienti interconnessi e data-driven, capaci di superare la frammentazione informativa e di ottimizzare capacità produttiva, qualità e manutenzione, garantendo piena visibilità sulle performance complessive degli impianti.

Per il controllo granulare delle operazioni di fabbrica, Reply mette a disposizione soluzioni modulari che integrano esperienze consolidate sulle principali piattaforme applicative di mercato per ERP, MRP, PLM, Planning and Forecast con la soluzione proprietaria Brick Reply, un evoluto sistema MES/MOM per la gestione dell'esecuzione, della pianificazione e dell'orchestrazione dei processi produttivi. Nel 2025 Brick Reply ha industrializzato capacità di agentic AI native per accelerare i processi decisionali e consentire una comprensione più profonda dei fenomeni produttivi attraverso analisi predittive, suggerimenti contestuali e automazioni adattive. In parallelo, Axulus Reply porta su scala iniziative di Industrial IoT, governando framework, workflow e riusabilità in contesti produttivi complessi. Grazie all'AI, Brick Reply e Axulus Reply possono operare in sinergia, permettendo di interrogare dati complessi in linguaggio naturale, ottenere insight immediati e attivare azioni operative e strategiche direttamente sul campo.

La gestione dei flussi fisici a supporto delle linee di produzione è un altro pilastro dell'offerta Reply. Attraverso soluzioni proprietarie e di mercato, potenziate da funzionalità intelligenti e autonome, Reply abilita una logistica di produzione efficiente, garantendo asservimento puntuale e tracciabilità end-to-end dei componenti. L'ottimizzazione dinamica di rifornimento e stoccaggio consente di ridurre inefficienze e sprechi, mantenere l'allineamento ai piani produttivi anche in scenari variabili e migliorare la sostenibilità operativa ed energetica.

Il miglioramento della produzione è supportato dall'adozione di tecnologie di edge AI e computer vision, che portano l'intelligenza direttamente vicino alle linee produttive, abilitando analisi e decisioni in tempo reale. Questo approccio consente controlli qualità automatizzati ad alta precisione, capaci di individuare difetti non rilevabili manualmente, e soluzioni di manutenzione predittiva che intercettano segnali precoci di guasto, riducendo i fermi impianto e migliorando continuità operativa ed efficienza complessiva.

## **RETAIL & LUXURY**

Nel percorso di innovazione che caratterizza il settore retail, fashion e luxury, Reply affianca i principali brand globali lungo l'intero processo di trasformazione, dalla ridefinizione dell'esperienza cliente all'evoluzione dei modelli operativi e di business. Combinando una profonda conoscenza verticale in ambito retail, fashion e luxury, competenze tecnologiche end-to-end e visione architettonica di lungo periodo, Reply supporta i brand nell'operare in un contesto sempre più omnicanale, data-driven ed experience-centric, senza compromettere identità, esclusività e qualità del servizio.

Reply accompagna i retailer nel passaggio da modelli frammentati a ecosistemi omnicanale integrati, dove e-commerce, negozi fisici e mobile operano in modo continuo, i dati cliente sono condivisi e le decisioni diventano più rapide e contestuali. Questo pone le basi per il passaggio da una semplice automazione a un retail "smart", in cui la tecnologia diventa un fattore differenziante competitivo.

Reply continua a supportare l'adozione di un nuovo paradigma basato su agentic AI, superando i limiti delle soluzioni tradizionali in ambito customer service e contact center, clienteling e supporto alla forza vendita, inventory, dynamic pricing, logistica e replenishment, operations e back-office. L'AI rappresenta un elemento chiave per migliorare sia l'esperienza del cliente finale sia l'efficienza interna, introducendo e-commerce conversazionali e product search in linguaggio naturale, personalizzazione dinamica delle interazioni, creazione automatica di contenuti coerenti con il tono del brand e supporto in tempo reale a vendite e customer service.

Un ulteriore elemento differenziante dell'offerta Reply è l'integrazione dell'AI con tecnologie 3D, digital twin e ambienti immersivi, abilitando scenari di configurazioni avanzate e personalizzazioni in tempo reale, supportando virtual try-on, showroom digitali e pop-up immersivi ed estendendo il concetto di endless aisle in modo naturale e coinvolgente. La combinazione di generative AI e 3D permette ai brand di passare da una semplice visualizzazione del prodotto a un'esperienza narrativa e interattiva, in cui il cliente può esplorare, personalizzare e comprendere il valore dell'oggetto prima dell'acquisto.

## **TELCO & MEDIA**

Reply affianca le principali aziende europee di telecomunicazioni nei percorsi di diversificazione del portafoglio e nella transizione verso nuovi modelli di business sostenibili, supportandole nella progettazione di processi e architetture applicative basate sull'intelligenza artificiale. Reply continua inoltre a presidiare le aree infrastrutturali, con competenze specialistiche in network engineering, operations, testing e validazione per supportare l'evoluzione delle reti.

Le architetture multi-agente progettate da Reply consentono uno sviluppo efficiente di sistemi Business Support System (BSS) e Operations Support System (OSS), creando soluzioni flessibili e ottimizzando l'integrazione con sistemi legacy. L'adozione dell'AI favorisce la nascita di nuovi servizi e il potenziamento di quelli esistenti: le architetture di agentic AI integrano task e flussi di lavoro automatizzati, permettendo agli operatori di rispondere rapidamente alle esigenze dei clienti. I servizi di customer care stanno diventando sempre più conversazionali, grazie all'impiego di modelli AI specializzati, che abilitano interazioni fluide e personalizzate, migliorando al contempo l'efficienza operativa.

La transizione delle telco verso un modello operativo basato sul software è supportata da Reply mediante la trasformazione del livello di accesso alla rete in piattaforme edge distribuite, cloud-native e disaggregate. Il complesso contesto geopolitico rende indispensabile l'adozione di un approccio "security by design": Reply garantisce la resilienza delle infrastrutture critiche integrando la cybersecurity direttamente nell'architettura di rete, proteggendo gli asset strategici e consentendo agli operatori di evolvere in hub tecnologici capaci di gestire l'intero stack in modo sicuro e affidabile.

In ambito media, Reply supporta gli editori nella modernizzazione dei modelli operativi attraverso lo sviluppo di framework di agentic AI volti a incrementare produttività e time-to-market. Gli esperti Reply accompagnano le aziende editoriali nella creazione di contenuti innovativi, in particolare per social media e pubblicità, ottimizzando tempi e costi di processi editoriali come copywriting, generazione audio e produzione video. Questa integrazione accelera la produzione e consente agli editori di offrire contenuti iper-personalizzati, basati sulle preferenze degli utenti e sull'analisi dei dati in tempo reale.

## **AI-POWERED SERVICES**

Diventata una componente strutturale delle nuove architetture aziendali, l'intelligenza artificiale è al centro dei servizi Reply, consentendo lo sviluppo di nuovi processi, prodotti e modelli di business capaci di generare valore reale per i clienti.

## **KNOWLEDGE MANAGEMENT**

L'AI sta cambiando in modo profondo il modo in cui le aziende organizzano, analizzano e valorizzano le proprie informazioni, strutturate e non. Il knowledge management non è più limitato alla semplice archiviazione o alla ricerca documentale, ma sta evolvendo verso la costruzione di ecosistemi di conoscenza dinamici, capaci di supportare ragionamenti complessi e decisioni operative. Reply ha investito nella specializzazione di modelli AI per costruire reti di conoscenza verticali, specifiche per ciascun cliente e per ciascun contesto industriale: l'obiettivo principale è consentire agli agenti AI di comprendere il dominio aziendale, interpretare documenti tecnici e di business, integrare input multimodali e trasformare contenuti frammentati in entità logiche coerenti.

L'utilizzo di large language model sempre più verticalizzati per industry consente lo sviluppo di sistemi conversazionali evoluti, capaci di estrarre, riaggregare e ridistribuire la conoscenza in forma contestualizzata. Attraverso l'integrazione con vector database e architetture Retrieval-Augmented Generation (RAG), i dati aziendali vengono trasformati in rappresentazioni semantiche strutturate, offrendo una visione concettuale dei diversi ambiti di conoscenza. Su questa base, Reply rafforza ulteriormente l'efficacia dei modelli attraverso attività mirate di fine-tuning, specializzandoli sul dominio applicativo del cliente e sui casi d'uso prioritari, consentendo così di andare oltre il semplice recupero contestuale delle informazioni, migliorare la coerenza e la capacità di ragionamento e garantire un allineamento più preciso ai processi reali dell'azienda. Questo approccio si completa con l'adozione di logiche di apprendimento continuo: ogni interazione e processo generano nuova conoscenza strutturata, alimentando il miglioramento progressivo dei modelli e delle policy di esecuzione. Il risultato è un sistema dinamico, capace di adattarsi alle reali esigenze operative dell'azienda nel tempo, ottimizzando al contempo la qualità delle performance e la sostenibilità dei costi.

L'evoluzione del knowledge management si traduce così nella digitalizzazione di interi workflow: l'adozione di agenti specializzati sta portando alla creazione di nuove architetture applicative, in cui team ibridi, composti da operatori umani e agenti, collaborano su processi complessi. In ambito finanziario, ad esempio, agenti specializzati sono in grado di automatizzare la gestione di documenti commerciali, supportare la compliance normativa e sintetizzare report complessi in insight operativi. Nel customer service, gli agenti si specializzano progressivamente grazie alla base dati storica delle interazioni, migliorando la qualità delle risposte e riducendo i tempi di risoluzione.

L'ecosistema di partnership e di piattaforme proprietarie consente a Reply di integrare modelli open source, multimodali e on-premises in funzione delle esigenze specifiche delle aziende clienti, assicurando elevati standard di sicurezza, compliance normativa e sostenibilità operativa. Lo sviluppo e la progressiva industrializzazione delle soluzioni agentiche è sostenuto dalle partnership strategiche con i principali hyperscaler e da nuovi accordi con i leader tecnologici internazionali. Reply ha inoltre consolidato la piattaforma proprietaria Neurons Reply, evolvendola in un'infrastruttura centrale per la creazione, gestione e orchestrazione di soluzioni di agentic AI in ambito aziendale. Neurons Reply consente agli utenti con diversi livelli di competenza di aggregare, personalizzare e orchestrare agenti a supporto dei processi di business, all'interno di un framework sicuro e compliance-ready.

## **PREBUILT AI APPS**

Il modello tradizionale di utilizzo del software in ambito enterprise, basato sulla configurazione di grandi applicativi monolitici come ERP e CRM che impongono processi lineari e interfacce statiche, sta evolvendo verso architetture di agentic AI. In questo nuovo assetto i sistemi legacy mantengono il ruolo di fornitori di dati, mentre la gestione dell'interazione avviene tramite agenti: l'"applicazione" non è più un prodotto chiuso che definisce a priori ogni passaggio operativo ma diventa una composizione dinamica di servizi in cui l'interfaccia e la logica di esecuzione vengono assemblate in tempo reale, in base allo specifico intento dell'utente e al contesto dei dati disponibili.

In questo scenario si inseriscono le Prebuilt AI Apps di Reply: una suite di sistemi agentici preconfigurati che industrializzano la generative AI in soluzioni pronte all'uso e facilmente integrabili nell'ecosistema applicativo esistente. Basate su architetture modulari multi-agente, dataset curati e connettori standard verso fonti terze e sistemi legacy come gli ERP e le piattaforme documentali, le Prebuilt AI Apps semplificano l'accesso alle informazioni, migliorano la qualità decisionale e aumentano l'efficienza operativa.

Estendendo l'utilizzo dell'AI nei processi a maggiore valore aggiunto, le Prebuilt AI Apps rappresentano un percorso concreto per evolvere dalla sperimentazione a un'adozione su scala, con risultati misurabili e un'integrazione stabile nei processi aziendali "core". Le soluzioni sono già operative in diversi ambiti: nel settore assicurativo velocizzano la gestione dei sinistri trasformando documenti e referti in dati strutturati; nel procurement automatizzano l'analisi delle offerte e il confronto contrattuale; in ambito HR abilitano assistenti virtuali e strumenti di skill intelligence; nel marketing arricchiscono i brief delle campagne con insight su trend, clienti e competitor.

Le Prebuilt AI Apps di Reply permettono di aumentare la produttività nelle funzioni ad alta intensità informativa, ridurre i tempi decisionali attraverso comprensione e sintesi intelligente dei documenti, abbattere

i costi operativi automatizzando attività ripetitive e migliorare l'esperienza utente grazie a interfacce conversazionali intuitive. Favoriscono un'adozione rapida, senza interventi infrastrutturali complessi, generando benefici tangibili in termini di efficienza operativa e riduzione del carico manuale già nelle prime fasi di implementazione.

## **SILICON SHORING**

L'integrazione dell'AI nel ciclo di vita dello sviluppo software (SDLC) sta evolvendo rapidamente: da un utilizzo tattico di semplici assistenti alla programmazione a un approccio strategico fondato su ecosistemi di agenti autonomi. Nelle fabbriche applicative il ruolo dell'AI si sta espandendo dalla mera esecuzione di task ripetitivi in ambito coding alla gestione proattiva delle diverse fasi del SDLC, permettendo di migliorare flussi di lavoro, tempistiche di sviluppo e qualità del software. Reply ha introdotto il modello di delivery Silicon Shoring che si pone come alternativa strategica all'offshoring, grazie all'efficienza degli agenti AI.

Silicon Shoring si declina in due configurazioni principali per adattarsi a diversi contesti normativi e specificità di ogni settore industriale: il modello "In-house" potenzia le capacità IT interne integrando gli agenti direttamente nell'infrastruttura dell'azienda cliente; il modello "Managed" offre una software factory chiavi in mano gestita interamente da Reply. Questa flessibilità operativa risulta utile nell'affrontare diversi scenari critici quali lo sviluppo rapido di soluzioni greenfield, la modernizzazione di sistemi legacy e la manutenzione applicativa, che può evolvere in logica predittiva.

Il motore tecnologico di questo modello di servizio è Silicon Reply, un sistema proprietario multi-agente progettato per definire fabbriche software sempre più autonome, attraverso una suite di oltre sessanta agenti AI. Le squadre coordinate, formate da agenti specializzati in analisi dei requisiti, sviluppo, testing e gestione infrastrutturale, collaborano per coprire l'intero SDLC. Gli agenti Reply si connettono in modo sicuro alle fonti di conoscenza interne come repository di codice e documentazione tecnica, garantendo che ogni output sia contestualizzato, sicuro e conforme alla normativa di settore.

L'esperienza Reply mostra che l'adozione di queste tecnologie impone un profondo change management per supportare professionisti IT e staff funzionale nel nuovo modo di lavorare e interagire con gli agenti. Reply accompagna le aziende clienti in questo percorso, favorendo l'evoluzione delle competenze e la manutenzione delle knowledge base aziendali. L'automazione dei processi è parallelamente bilanciata da una governance rigorosa e da un presidio architeturale che garantisca rispetto degli standard dell'azienda, favorendone l'evoluzione.

## **CLOUD & INFRASTRUCTURE**

Reply supporta l'evoluzione delle infrastrutture e la trasformazione di applicazioni legacy verso architetture cloud-native, collaborando con i principali hyperscaler: AWS, Google, Microsoft e Oracle. L'approccio si concentra sulla creazione di infrastrutture ibride e multi-cloud, in cui i dati possono fluire tra diversi provider, garantendo la scalabilità delle risorse. La collaborazione strategica con i principali vendor SaaS (SAP, Salesforce, Adobe) completa l'offerta, consentendo alle aziende di integrare applicazioni mission-critical in ambienti innovativi.

Reply è specializzata nella gestione della volatilità dei costi cloud e AI attraverso modelli di FinOps adottati da aziende operanti in diversi settori. L'ottimizzazione non si limita al monitoraggio della spesa, ma comprende il right-sizing delle risorse e l'analisi del costo per singola transazione, consentendo di comprendere con precisione l'impatto dell'infrastruttura su ogni operazione e allocare i costi in modo puntuale. L'utilizzo di GreenOps permette inoltre di monitorare e ridurre l'impronta di carbonio dei servizi cloud, ottimizzando i cicli di calcolo per contenere il consumo energetico e coniugando efficienza economica e responsabilità ambientale.

L'esperienza maturata da Reply evidenzia un crescente interesse per la gestione infrastrutturale predittiva. Attraverso l'AI Ops, i sistemi monitorano costantemente log e performance dei sistemi, identificando segnali precoci di malfunzionamento prima che si verifichino interruzioni operative, con un crescente impiego di funzionalità di self-healing, in grado di riavviare automaticamente servizi o riallocare risorse in caso di errore. L'AI inoltre è stata utilizzata per analizzare il codice dell'infrastruttura per prevenire configurazioni errate o vulnerabilità, riducendo significativamente il rischio di violazioni dei dati.

Reply continua a supportare le aziende nell'integrazione di soluzioni di edge AI ed edge computing, portando la capacità di calcolo direttamente dove il dato viene utilizzato, come magazzini, fabbriche o punti vendita. Questa architettura di computing si è dimostrata fondamentale per applicazioni a latenza minima, come il controllo robotico, la gestione di telecamere intelligenti o l'ispezione qualità in tempo reale. Il cloud centrale mantiene il ruolo di coordinamento e analisi, mentre l'edge assicura l'esecuzione immediata delle operazioni sul campo, abilitando sistemi resilienti, scalabili e performanti.

## **SECURITY & AI GOVERNANCE**

L'adozione dell'intelligenza artificiale rappresenta un pilastro strategico per la cybersecurity, consentendo il passaggio da una difesa prevalentemente reattiva a una postura proattiva. Reply integra algoritmi avanzati di machine learning e analytics nelle infrastrutture digitali per individuare vulnerabilità, comportamenti anomali e pattern di attacco in tempo reale: grazie a questa capacità di elaborare e correlare grandi volumi di dati e traffico di rete, è possibile rilevare minacce complesse e attacchi zero-day che sfuggono ai sistemi di sicurezza tradizionali. Questo approccio rafforza la protezione dei sistemi enterprise, migliorando significativamente i tempi di rilevamento e risposta agli incidenti di sicurezza.

Parallelamente all'"AI for Security" come strumento di difesa, Reply ha strutturato in modo organico il dominio della "Security for AI", focalizzato su governance, risk management, compliance e protezione dei modelli, degli agenti e delle architetture di intelligenza artificiale. Gli esperti Reply stanno supportando le aziende clienti nell'adeguamento ai nuovi quadri normativi quali l'AI Act europeo e nell'adozione di framework e controlli che garantiscano sistemi AI sicuri, affidabili, trasparenti ed etici lungo tutto il loro ciclo di vita.

In questo contesto, l'AI red teaming svolge un ruolo centrale per testare la robustezza degli algoritmi contro attacchi avversari, manipolazioni dei dati e rischi di deriva del modello. Tali attività vengono condotte in tutte le fasi: progettazione, sviluppo, testing e produzione, per assicurare che l'innovazione non introduca nuove superfici di rischio. Parallelamente, Reply adotta l'approccio "security by design", integrando la sicurezza nei processi di sviluppo software attraverso metodologie DevSecOps potenziate con agenti intelligenti. L'AI

viene impiegata anche per orchestrare penetration test automatizzati e analisi statiche del codice su larga scala, accelerando le verifiche di conformità agli standard di sicurezza fin dalle fasi iniziali del progetto.

Nell'esperienza Reply l'AI è anche un elemento abilitante e trasversale per la protezione di ambienti industriali e prodotti connessi, contribuendo a ridurre i tempi di rilevamento delle minacce e di risposta agli incidenti. In particolare, sistemi basati su AI monitorano in modo continuo le reti IoT e OT, garantendo la continuità operativa e prevenendo intrusioni nei sistemi produttivi e logistici critici. A questo presidio tecnologico si affiancano servizi di analisi strategica, tra cui la geopolitical intelligence, utilizzata per valutare l'impatto di scenari internazionali ad alta volatilità sulla supply chain e sulle operations aziendali.

## **DATA & ANALYTICS**

Reply prosegue il proprio impegno nel supportare le aziende nel percorso di valorizzazione dei dati e di adozione dell'intelligenza artificiale, accompagnandole in un contesto caratterizzato da crescente complessità tecnologica, normativa e di mercato. L'approccio di Reply si basa sull'integrazione dei dati nei processi chiave dell'azienda, con l'obiettivo di favorire maggiore consapevolezza, affidabilità decisionale e capacità di adattamento nel tempo. In questo scenario, i dati si confermano come un elemento centrale della trasformazione digitale, mentre l'intelligenza artificiale si afferma come fattore strutturale dei modelli organizzativi e operativi.

Le più recenti innovazioni in ambito AI, incluse le soluzioni multimodali, stanno ampliando le possibilità di utilizzo delle informazioni aziendali e contribuendo a rendere i sistemi aziendali più flessibili, intuitivi e orientati al supporto delle decisioni. L'attenzione dei team Reply si sta progressivamente estendendo sempre più verso approcci che consentono di innovare in modo responsabile, con particolare riguardo alla sicurezza, alla protezione delle informazioni e alla compliance.

Un ambito di particolare crescita è stato quello dei synthetic data, adottati da Reply per superare i limiti legati alla scarsità di dati reali e ai vincoli di riservatezza e compliance. I synthetic data consentono di addestrare modelli AI in ambienti sicuri, simulando scenari complessi o eventi rari non presenti nei dataset storici: questo approccio contribuisce a ridurre i bias degli algoritmi, a migliorare l'equità e la rappresentatività dei modelli, evitando l'esposizione di informazioni sensibili. L'impiego di dataset artificiali permette inoltre alle aziende di sperimentare nuove funzionalità e valutare scenari di rischio con maggiore flessibilità e rapidità, riducendo in modo significativo i costi e i tempi di acquisizione dei dati.

L'esperienza maturata da Reply in ambito data & analytics rappresenta oggi un'infrastruttura strategica di lungo periodo, paragonabile a una tecnologia industriale di base, destinata a sostenere l'evoluzione dei modelli di business e dei servizi digitali. La capacità di governare questi elementi in modo coerente e affidabile è un fattore abilitante per la competitività e la resilienza delle aziende clienti. Reply continuerà a investire nello sviluppo di competenze, metodologie e visione tecnologica, affiancando i clienti nella costruzione di basi dati solide per un'adozione progressiva e consapevole dell'intelligenza artificiale.

## **OMNICHANNEL EXPERIENCE**

L'evoluzione dell'esperienza utente sta superando le tradizionali interfacce web e mobile per concentrarsi sempre più spesso su sistemi conversazionali che ridefiniscono le modalità di interazione tra brand e utente. Reply supporta questa evoluzione combinando service design, architetture tecnologiche e consulenza di processo per costruire infrastrutture scalabili, in grado di sostenere modelli di business dinamici. Questa strategia garantisce alle aziende la flessibilità necessaria per rispondere alle fluttuazioni del mercato, assicurando al contempo una rigorosa coerenza di servizio e di brand lungo l'intero customer journey, dalla fase di scoperta fino alla fidelizzazione. Anche la personalizzazione dei servizi è potenziata dall'AI, che supporta l'analisi dei dati in tempo reale per guidare motori di raccomandazione capaci di adattare istantaneamente le promozioni al contesto dell'utente.

A livello di produzione, la generative AI sta cambiando radicalmente la catena del valore dei contenuti, ottimizzando i processi di marketing attraverso l'automazione della produzione creativa, con notevoli possibilità di scalare la produzione di asset digitali sempre più personalizzati. L'integrazione di modelli avanzati text-to-video e text-to-image in workflow strutturati consente di generare varianti multimediali ad alta risoluzione, riducendo drasticamente il time-to-market delle campagne globali e abbattendo i costi di realizzazione.

Reply sta attivamente esplorando e sostenendo l'adozione della Generative UI, un paradigma che consente la creazione in tempo reale dell'intera interfaccia utente superando i limiti delle strutture predefinite, per generare dinamicamente elementi interattivi, mappe, simulazioni e formati avanzati in base all'intento dell'utente. Questo approccio trasforma gli output dei modelli e delle piattaforme AI in esperienze visive personalizzate, offrendo modalità di interazione più immediate, contestuali ed efficaci rispetto ai formati tradizionali.

La convergenza tra fisico e virtuale contribuisce all'evoluzione dell'omnichannel experience, facendo leva sullo spatial computing e sulle tecnologie immersive. Reply sviluppa pipeline innovative per la produzione di risorse tridimensionali combinando il motion capture a corpo intero con modelli generativi applicati. Un'area di convergenza tra queste potenzialità tridimensionali e l'intelligenza artificiale è quella dei digital human, ampiamente utilizzati sia come interfaccia d'accesso conversazionale alla conoscenza aziendale e alla formazione, sia nell'interazione con la clientela, nelle fasi di pre-vendita e assistenza post-vendita.

## **PHYSICAL AI**

L'AI applicata al mondo fisico sta aprendo una nuova fase nell'evoluzione della spatial intelligence, ovvero la capacità dei sistemi di comprendere e interagire con l'ambiente circostante. In questo contesto, i "world model" rappresentano l'architettura di base dei dispositivi fisici intelligenti, consentendo loro di apprendere le leggi della fisica e prevedere gli esiti delle azioni senza basarsi su mappe statiche preconfigurate. Alla base di questi sistemi vi è la computer vision, che trasforma gli input sensoriali grezzi provenienti da telecamere ad alta risoluzione, sensori LiDAR e tattili in una reale comprensione spaziale. Algoritmi avanzati di deep learning abilitano poi il riconoscimento degli oggetti in tempo reale e l'interpretazione della scena, fornendo la base percettiva necessaria per decisioni autonome in scenari complessi e non strutturati tipici degli ambienti urbani e industriali.

Nei contesti industriali e logistici la Physical AI trova applicazione attraverso l'utilizzo di robot mobili autonomi (AMR), droni per l'ispezione e robot collaborativi (cobot) progettati per ottimizzare i flussi produttivi. Questi sistemi automatizzano attività ad alto rischio come il monitoraggio di infrastrutture critiche o le operazioni in ambienti ostili, aumentando la sicurezza degli operatori e la resilienza operativa. L'integrazione di sensori intelligenti e sistemi di ispezione visiva alimenta anche i modelli di manutenzione predittiva che riducono i tempi di inattività e ottimizzano la movimentazione delle merci, garantendo elevati livelli di affidabilità e continuità operativa tramite un monitoraggio costante e risposte rapide agli imprevisti.

L'AI sostiene anche l'adozione di digital twin e ambienti simulati ad alta fedeltà dove gli algoritmi vengono addestrati per svolgere compiti complessi prima di essere implementati su hardware fisico, inclusi sistemi robotici umanoidi. Queste simulazioni generano synthetic data che replicano le condizioni del mondo reale, inclusi i casi limite rari o pericolosi da catturare fisicamente, colmando il divario tra simulazione e realtà. Nel breve termine, la teleoperation funge da ponte cruciale verso la piena autonomia, permettendo agli operatori umani di guidare i sistemi robotici attraverso compiti complessi e generando dati dimostrativi di alta qualità per l'addestramento.

Con la crescente integrazione dell'AI ha ulteriormente ampliato l'offerta nel campo dei prodotti e servizi connessi, Reply ha supportato le aziende nello sviluppo di ecosistemi IoT potenziati dall'AI che spaziano dalle smart home alla sanità digitale, fino ai veicoli intelligenti dotati di assistenti virtuali e capacità diagnostiche predittive. L'integrazione di tecnologie di elaborazione del linguaggio naturale consente oggi l'interazione tramite interfacce vocali intuitive, migliorando l'esperienza utente e contribuendo all'ottimizzazione dell'efficienza energetica. La connettività abilita modelli avanzati di servitizzazione, trasformando i prodotti fisici in servizi gestiti e monitorati da remoto lungo tutto il loro ciclo di vita.

# **SINTESI DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2026 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

## **SINTESI DELLA GESTIONE DEL PRIMO TRIMESTRE 2026 ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Da inizio anno, il Gruppo ha registrato ricavi consolidati pari a 645,0 milioni di euro, in incremento del 6,2% rispetto al corrispondente periodo del 2025.

Positivi tutti gli indicatori del periodo. Nel primo trimestre 2026 l'EBITDA consolidato è stato pari a 112,0 milioni di euro rispetto ai 105,3 milioni di euro registrati nel 2025 ed è pari al 17,4% dei ricavi.

L'EBIT, da gennaio a marzo, è stato di 95,1 milioni di euro (88,7 milioni di euro nel 2025), ed è pari al 14,7% dei ricavi.

L'utile, ante imposte, da gennaio a marzo è stato di 99,8 milioni di euro (86,9 milioni di euro nel 2025), pari al 15,5% dei ricavi.

La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 31 marzo 2026, è positiva per 643,0 milioni di euro. La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2025 risultava positiva per 467,6 milioni di euro.

I risultati confermano la solidità del percorso che Reply ha intrapreso negli ultimi anni. La crescita registrata è, infatti, il frutto di un profondo, e continuo lavoro di reingegnerizzazione, riposizionamento ed evoluzione dell'offerta che quotidianamente si porta ai propri clienti. Questo impegno ha permesso al Gruppo di posizionarsi come una delle poche realtà, oggi riconosciute dal mercato, in grado non solo di interpretare la continua e quasi istantanea evoluzione dell'intelligenza artificiale, ma soprattutto di tradurla in innovazione rilevante per le aziende.

Oggi stiamo vivendo la prima fase dell'IA, caratterizzata dall'introduzione dell'intelligenza artificiale all'interno di processi e modelli aziendali già esistenti. Nel prossimo futuro, però, il vantaggio competitivo non sarà determinato solo dalla capacità di utilizzarla al meglio, ma dalla possibilità di trasformarla in un vero asset proprietario. Il recente annuncio della Reply Model Factory si inserisce in questa visione. Reply ha voluto creare una piattaforma industriale pensata per supportare le aziende nell'analisi, nella progettazione e nell'addestramento di modelli specifici. Modelli capaci di superare i limiti dei sistemi generalisti quando questi vengono applicati a contesti verticali e distintivi di ciascuna realtà aziendale. L'obiettivo è dare ai clienti la possibilità di andare oltre l'intelligenza generica, dando loro la capacità di sviluppare modelli di frontiera che evolveranno insieme alle loro specifiche conoscenze, ai loro processi e alle loro competenze, garantendone al tempo stesso il pieno controllo.

**PROSPETTI CONTABILI  
CONSOLIDATI E NOTE DI  
COMMENTO**

## PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE DI COMMENTO

### Premessa

A partire dal terzo trimestre 2025 e ai soli fini dell'analisi gestionale, il Gruppo ha riclassificato tra i ricavi operativi i contributi pubblici relativi a progetti finanziati, pari a 4.137 migliaia di euro al 31 marzo 2025. In precedenza tali contributi erano contabilizzati a riduzione del costo del lavoro.

Si tratta di una riclassifica neutrale e senza impatto sull'EBITDA, che consente di rappresentare in modo più coerente il volume complessivo delle attività industriali e di ricerca svolte internamente e di valorizzare il contributo dei progetti finanziati alla performance operativa del Gruppo.

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 2026	%	Q1 2025	%
<b>Ricavi</b>	<b>4</b>	<b>644.961</b>	<b>100,0</b>	<b>607.540</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	5	(11.671)	(1,8)	(15.594)	(2,6)
Lavoro	6	(358.919)	(55,6)	(326.426)	(53,7)
Servizi e costi diversi	7	(162.554)	(25,2)	(161.685)	(26,6)
Altri (costi)/ricavi operativi		198	-	1.475	0,2
<b>Costi Operativi</b>		<b>(532.945)</b>	<b>(82,6)</b>	<b>(502.231)</b>	<b>(82,7)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>		<b>112.015</b>	<b>17,4</b>	<b>105.310</b>	<b>17,3</b>
Ammortamenti e svalutazioni	8	(16.962)	(2,6)	(16.620)	(2,7)
Adeguamenti debiti per earn-out		-	-	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>95.053</b>	<b>14,7</b>	<b>88.690</b>	<b>14,6</b>
(Oneri)/proventi da partecipazione	9	-	-	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	10	4.765	0,7	(1.752)	(0,3)
<b>Utile ante imposte</b>		<b>99.818</b>	<b>15,5</b>	<b>86.938</b>	<b>14,3</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GESTIONALE

Il prospetto riportante la posizione finanziaria netta gestionale del Gruppo al 31 marzo 2026, analizzata per scadenza e confrontata con l'analoga situazione al 31 dicembre 2025 è di seguito riportato:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Nota</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/12/2025</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti		742.682	571.702
Attività finanziarie correnti		73.794	70.227
Debiti verso le banche		(8.673)	(13.159)
Debiti verso altri finanziatori		(225)	(150)
Debiti finanziari applicazione IFRS 16		(35.025)	(34.724)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>11</b>	<b>772.553</b>	<b>593.896</b>
Debiti verso le banche		(32.445)	(32.321)
Debiti verso altri finanziatori		-	(75)
Debiti finanziari applicazione IFRS 16		(97.143)	(93.923)
<b>Posizione finanziaria a m/l termine</b>	<b>11</b>	<b>(129.588)</b>	<b>(126.319)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta gestionale</b>		<b>642.965</b>	<b>467.577</b>

## **NOTA 1 – CRITERI DI REDAZIONE**

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2026, relativo al primo trimestre dell'esercizio 2026, 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 2026, 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.

Le principali variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto al 31 marzo 2025 sono relative a:

- Red Scientific Reply Limited, società di diritto inglese acquisita nel mese di agosto 2025, che opera nel settore della Difesa e della PA in UK, svolgendo attività di consulenza ingegneristica in ambito tecnico e scientifico e di cui Reply Ltd detiene il 100% del capitale sociale.
- Root 16 LLC, società di diritto statunitense acquisita nel mese di agosto 2025, specializzata nell'attività di consulenza tecnologica per servizi professionali con l'utilizzo di Microsoft Dynamics, con focalizzazione sul mercato delle medie imprese, di cui Reply Inc. detiene il 100% del capitale sociale.
- Cyberis Ltd, società di diritto inglese acquisita nel mese di gennaio 2026, specializzata nella consulenza in ambito cyber security e penetration test, di cui Reply Ltd detiene il 100% del capitale sociale.
- Movar Ltd, società di diritto inglese acquisita nel mese di febbraio 2026, specializzata nel Project management & digital consulting, prevalentemente in construction e utilities, di cui Reply Ltd detiene il 100% del capitale sociale.

La variazione dell'area di consolidamento ha inciso per lo 0,9% sui ricavi del Gruppo al 31 marzo 2026 e per lo 0,4 % 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 2025 le società start-up Atena Reply S.r.l., Affinity Reply Ltd, Bitmama Reply GmbH, Cloud9 Reply S.r.l., Cognita Reply GmbH, Cognita Reply S.r.l., Communication Valley Reply S.r.l., Comversa Reply S.r.l., Comwrap Reply S.r.l., Genesis Reply Ltd, Glue Reply Ltd, Go Reply Ltd, Live Reply S.r.l., Logistics Reply Ltd, Machine Learning Reply S.r.l., Nova Reply S.r.l., Obi Smart Technologies Poland Sp. Z O.O., Reply AI Studios GmbH, Reply AI Studios S.r.l., Retail Reply Ltd, Sail Reply Ltd, Triplesense Reply S.r.l., Twist Reply S.r.l., Waypoint Reply S.r.l., Whitehall Reply GmbH e Wm Reply Roma S.r.l., mentre la società Avantage Reply (Netherlands) BV è stata liquidata.

## NOTA 4 – RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, inclusa la variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 644.961 migliaia di euro (607.540 migliaia di euro nel primo trimestre 2025) con un incremento del 6,2%. Tale voce comprende ricavi per attività di consulenza, per attività progettuale, per servizi di assistenza e manutenzione e altri ricavi minori

La ripartizione percentuale dei ricavi per area geografica, intesa come localizzazione della fornitura di servizi, è riportata nella tabella che segue.

Region (*)	Q1 2026	Q1 2025
Region 1	62,4%	61,9%
Region 2	18,3%	19,2%
Region 3	19,3%	18,9%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*)

Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU, CHN (Nanjing)

Region 2: DEU, CHE, CHN (Beijing), HRV, POL

Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA

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

Linee di business	Q1 2026	Q1 2025
Tecnologia	59,4%	60,0%
Applicazioni	31,9%	30,1%
Processi	8,7%	9,9%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## NOTA 5 – ACQUISTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	Q1 2026	Q1 2025	Variazione
Licenze software per rivendita	8.611	12.462	(3.851)
Hardware per rivendita	1.126	1.193	(67)
Altri	1.934	1.939	(5)
<b>Totale</b>	<b>11.671</b>	<b>15.594</b>	<b>(3.924)</b>

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 32.493 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:

<b>(numero)</b>	<b>Q1 2026</b>	<b>Q1 2025</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	535	479	56
Quadri	1.885	1.759	126
Impiegati	14.670	13.819	851
<b>Totale</b>	<b>17.090</b>	<b>16.057</b>	<b>1.033</b>

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un aumento dell'organico pari a 146 dipendenti.

## NOTA 7 – SERVIZI E COSTI DIVERSI

Il costo per prestazioni di servizi pari a complessivi 162.554 migliaia di euro (161.685 migliaia di euro nel primo trimestre 2025) è così composto:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Q1 2026</b>	<b>Q1 2025</b>	<b>Variazione</b>
Consulenze tecniche e commerciali	109.796	116.614	(6.818)
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	11.139	10.408	731
Servizi diversi	30.468	24.461	6.007
Spese ufficio	4.314	4.671	(357)
Noleggi e leasing	2.118	1.774	344
Costi diversi	4.719	3.757	962
<b>Totale</b>	<b>162.554</b>	<b>161.685</b>	<b>868</b>

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

Le Spese ufficio includono costi per utenze per 1.641 migliaia di euro, servizi di pulizia locali per 730 migliaia di euro, 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 712 migliaia di euro, e manutenzioni varie per 348 migliaia di euro.

Si segnala che la voce Costi diversi comprende abbonamenti e quote associative per 889 migliaia di euro, le sopravvenienze passive per 640 migliaia di euro, imposte e tasse deducibili e non deducibili per 578 migliaia di euro, omaggi per 533 migliaia di euro e spese per ospitalità per 437 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 2026 di 4.192 migliaia di euro (3.698 migliaia di euro al 31 marzo 2025).

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno comportato al 31 marzo 2026 un onere complessivo di 3.877 migliaia di euro (4.129 migliaia di euro al 31 marzo 2025) 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 per diritto d’uso contabilizzate in conformità all’IFRS 16 sono pari a 8.893 migliaia di euro (8.793 migliaia di euro al 31 marzo 2025).

## NOTA 9 – (ONERI)/PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Tale voce si riferisce alle variazioni di fair value degli investimenti in start-up detenuti originariamente dall’investment company Breed Investments Ltd e poi trasferiti alla capogruppo Reply S.p.A. nell’ambito della riorganizzazione aziendale avvenuta al termine dello scorso esercizio e non ha evidenziato variazioni rispetto ai valori di fine anno.

## NOTA 10 – (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

<u>(in migliaia di euro)</u>	<u>Q1 2026</u>	<u>Q1 2025</u>	<u>Variazione</u>
Proventi finanziari	3.670	3.699	(29)
Oneri finanziari	(377)	(1.205)	828
Altri	1.472	(4.246)	5.718
<b>Totale</b>	<b>4.765</b>	<b>(1.752)</b>	<b>6.517</b>

I Proventi finanziari includono principalmente interessi su conti correnti bancari attivi per 3.193 migliaia di euro (2.732 migliaia di euro al 31 marzo 2025) e interessi attivi su investimenti obbligazionari per 290 migliaia di euro (436 migliaia di euro al 31 marzo 2025).

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 positivi 3.034 migliaia di euro (negativi per 3.353 migliaia di euro al 31 marzo 2025);
- le variazioni di fair value di passività finanziarie in base all'IFRS 9 per negativi 433 migliaia di euro (negativi per 293 migliaia di euro al 31 marzo 2025);
- gli interessi passivi derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 per 1.347 migliaia di euro (1.101 migliaia di euro al 31 marzo 2025);
- le plusvalenze finanziarie derivanti dalla valutazione a fair value delle obbligazioni in portafoglio detenute da Reply S.p.A. per 81 migliaia di euro (plusvalenze finanziarie pari a 450 migliaia di euro al 31 marzo 2025).

## **NOTA 11 – POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2026 evidenzia una disponibilità di 642.965 migliaia di euro (467.577 migliaia di euro al 31 dicembre 2025).

Il miglioramento nella voce Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti, pari a 170.980 migliaia di euro rispetto al periodo precedente, è interamente attribuibile ai flussi finanziari generati dalla gestione corrente.

I debiti verso le banche, per complessivi 41.118 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 2026**

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 2026 del gruppo Reply, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Torino, 15 maggio 2026

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

**Giuseppe Veneziano**

# **PROSPETTI ALLEGATI**

## PROSPETTI ALLEGATI

### ELENCO DELLE IMPRESE AL 31 MARZO 2026

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<b>Società Capogruppo</b>			
Reply S.p.A.	Torino – Corso Francia, 110 - Italia	€ 4.863.486	
<b>Società controllate consolidate integralmente</b>			
4brands Reply GmbH & CO. KG	Minden, Germania	€ 1.000.000	51,00%
Affinity Reply Ltd	Londra, Regno Unito	€ 100	100,00%
Aim Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£ 1	100,00%
Air Reply S.r.l.	Torino, Italia	€ 10.000	100,00%
Airwalk Consulting Reply Ltd	Edinburgo, Scozia	£ 400	100,00%
Aktive Reply S.r.l.	Torino, Italia	€ 10.000	100,00%
Alpha Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€ 25.000	100,00%
Arlanis Reply GmbH	Potsdam, Germania	€ 70.000	100,00%
Arlanis Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£ 200	100,00%
Arlanis Reply S.r.l.	Torino, Italia	€ 10.000	100,00%
Atena Reply S.r.l.	Torino, Italia	€ 10.000	100,00%
Atlas Reply S.r.l.	Torino, Italia	€ 10.000	100,00%
Autonomous Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€ 25.000	100,00%
Avantage Reply (Belgium) Srl	Brussels, Belgio	€ 18.600	100,00%
Avantage Reply (Luxembourg) S.à r.l.	Itzig, Lussemburgo	€ 12.500	100,00%
Avantage Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£ 5.086	100,00%
Avantage Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	€ 10.000	100,00%
Avvio Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£ 103	100,00%
Axulus Reply GmbH	Monaco, Germania	€ 25.000	100,00%
Bitmama Reply S.r.l. (già Reply Digital Experience S.r.l.)	Torino, Italia	€ 29.407	100,00%
Bitmama Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€ 25.000	100,00%
Blue Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€ 25.000	100,00%
Blue Reply S.r.l.	Torino, Italia	€ 10.000	100,00%
Breed Reply Investments Ltd	Londra, Regno Unito	£ 100	100,00%
Business Elements Reply SA	Lussemburgo	€ 36.000	100,00%
Business Elements Reply SA	Bruxelles, Belgio	€ 61.500	100,00%
Business Reply Public Sector S.r.l.	Torino, Italia	€ 10.000	100,00%
Business Reply S.r.l.	Torino, Italia	€ 78.000	100,00%

Canvas Reply GmbH	Amburgo, Germania	€	25.000	100,00%
Canvas Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	-	100,00%
Cloud9 Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Cluster Dynamics Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Cluster Reply GmbH	Monaco, Germania	€	25.000	100,00%
Cluster Reply Informática Ltda	San Paolo, Brasile	R\$	100.000	100,00%
Cluster Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Cluster Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	139.116	100,00%
Cognita Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Cognita Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Communication Valley Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Comsysto Reply d.o.o.	Zagabria, Croazia	€	2.654	100,00%
ComSysto Reply GmbH	Monaco, Germania	€	25.000	100,00%
Comversa Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Comwrap Reply GmbH	Francoforte, Germania	€	135.000	100,00%
Comwrap Reply LLC	Atlanta, USA	\$	-	100,00%
Comwrap Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Concept Quality Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	100	100,00%
Concept Reply GmbH	Monaco, Germania	€	25.000	100,00%
Concept Reply LLC	Michigan, USA	\$	-	100,00%
Consorzio Reply Public Sector	Torino, Italia	€	184.500	100,00%
Core Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Cortex Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	1	100,00%
Cyberis Reply Ltd	Londra, Regno Unito	€	6	100,00%
Data Reply GmbH	Monaco, Germania	€	25.000	100,00%
Data Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Discovery Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
e*finance consulting Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	34.000	100,00%
efinance consulting Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Elbkind Reply GmbH	Amburgo, Germania	€	30.000	100,00%
Eos Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	200.000	100,00%
Everlo Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Fincon Reply GmbH	Amburgo, Germania	€	100.000	100,00%
Forge Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Frank Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Genesis Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	1	100,00%
Glue Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	1	100,00%

Go Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Go Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	1	100,00%
Go Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	50.000	100,00%
Graymatter Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	282	100,00%
Hermes Reply Consulting (Nanjing) Co. Ltd	Nanjing, Cina	¥	7.641.350	100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Industrie Reply LLC	Michigan, USA	\$	369.141	100,00%
Infinity Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	€	25.000	100,00%
IrisCube Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	651.735	100,00%
Ki Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Laife Reply GmbH	Monaco, Germania	€	25.000	100,00%
Leadwise Reply GmbH	Darmstadt, Germania	€	25.000	100,00%
Like Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Like Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Liquid Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Live Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	€	25.000	100,00%
Live Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Logistics Reply GmbH	Monaco, Germania	€	25.000	100,00%
Logistics Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Logistics Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	78.000	100,00%
Lynx Recruitment Ltd	Londra, Regno Unito	£	100	100,00%
Machine Learning Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Machine Learning Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Macros Reply GmbH	Monaco, Germania	€	100.000	100,00%
Management 3.0	Rotterdam, Paesi Bassi	€	10.000	77,00%
Mansion House Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	1.695	100,00%
Movar Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	100	100,00%
Neo Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Net Reply LLC	Michigan, USA	\$	-	100,00%
Net Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Nexi Digital Polska Sp. z o.o.	Varsavia, Polonia		5.000 zł	51,00%
Nexi Digital S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	51,00%
Next Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Nova Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
OBI Smart Technologies Poland Sp. z o.o.	Varsavia, Polonia		5.000 zł	51,00%
Open Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Open Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%

Pay Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Portalltech Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	12.125	100,00%
Power Reply GmbH	Monaco, Germania	€	35.000	100,00%
Power Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Protocube Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.200	100,00%
Red Reply GmbH	Francoforte, Germania	€	25.000	100,00%
Red Scientific Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	38.720	100,00%
Reply AI Studios S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Reply AI Studios GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Reply Belgium SA	Bruxelles, Belgio	€	24.615.000	100,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Reply Croatia d.o.o.	Croazia	€	25.000	100,00%
Reply Deutschland SE	Guetersloh, Germania	€	120.000	100,00%
Reply do Brasil Sistemas de Informática Ltda	Belo Horizonte, Brasile	R\$	650.000	100,00%
Reply France SAS	Parigi, Francia	€	10.120.000	100,00%
Reply GmbH	Zurigo, Svizzera	CHF	13.955	100,00%
Reply Inc.	Michigan, USA	\$	35.582.982	100,00%
Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	24.215.720	100,00%
Reply Polska Sp. z o.o.	Katowice, Polonia		40.000 zł	100,00%
Reply S.à r.l.	Lussemburgo	€	18.000.000	100,00%
Reply Services S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Retail Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	1	100,00%
Retail Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Ringmaster S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	50,00%
Riverland Reply GmbH	Monaco, Germania	€	25.000	100,00%
Roboverse Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Root16 Reply LLC	Chicago, USA	\$	-	100,00%
Sagepath Reply LLC	Atlanta, USA	\$	18.052	100,00%
Sail Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	1	100,00%
Santer Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	2.209.500	100,00%
Sense Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Sensor Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Shield Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	1	100,00%
Shield Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Solidsoft Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	11.556	100,00%
Solirius Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	2	100,00%
Spark Reply GmbH	Monaco, Germania	€	25.000	100,00%

Spark Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Spike Digital Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Spike Reply GmbH	Colonia, Germania	€	25.000	100,00%
Spike Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	100	100,00%
Spike Reply S.r.l. (già Security Reply S.r.l.)	Torino, Italia	€	50.000	100,00%
Sprint Reply GmbH	Monaco, Germania	€	25.000	100,00%
Sprint Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	1	100,00%
Sprint Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Sprint Reply SA	Bruxelles, Belgio	€	1.500.000	100,00%
Storm Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Storm Reply Inc.	Michigan, USA	\$	-	97,00%
Storm Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	1	100,00%
Storm Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Storm Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Syskoplan CX Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Syskoplan IE Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Syskoplan Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	625.200	100,00%
Syskoplan Reply LLC	Philadelphia, USA	\$	3.881.258	100,00%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	32.942	100,00%
Sytel Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Sytel Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	115.046	100,00%
TamTamy Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Target Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Target Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
TD Marketing Consultants, Beijing Co. Ltd	Beijing, Cina	¥	906.760	100,00%
TD Reply GmbH	Berlino, Germania	€	25.000	100,00%
Technology Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Technology Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	79.743	100,00%
Technology Reply S.r.l.	Bucarest, Romaniaa		44.000 lei	100,00%
Tender Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Spur Reply LLC	Seattle, USA	\$	845.400	100,00%
Threepipe Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	100	100,00%
Tool Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	255.646	100,00%
Triplesense Reply GmbH	Francoforte, Germania	€	51.000	100,00%
Triplesense Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Twist Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Up Reply GmbH	Monaco, Germania	€	25.000	100,00%

Valorem GmbH	Zurigo, Svizzera	CHF	30.000	100,00%
Valorem LLC	Kansas City, USA	\$	3.318.947	100,00%
Valorem Private Ltd	Kochi, India	₹	3.782.960	100,00%
Valorem Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	100	100,00%
Vanilla Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Waypoint Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Wedigital Garden Suisse (in liquidazione)	Ginevra, Svizzera	€	186.684	100,00%
Wedigitalgarden Inc. (in liquidazione)	Dover, USA	\$	100.000	100,00%
Wemanity BV	AB Den Haag, Paesi Bassi	€	10.000	100,00%
Wemanity Flanders Reply SRL/BV	Antwerpen, Belgio	€	248.333	100,00%
Wemanity Maroc Sarlau	Casablanca, Marocco	MAD	100.000	100,00%
Wemanity Paris SAS	Parigi, Francia	€	244.889	100,00%
Wemanity Reply Luxembourg S.à r.l.	Lussemburgo	€	12.500	100,00%
Wemanity Reply SA	Bruxelles, Belgio	€	80.900	100,00%
Wewyse SAS	Paris, Francia	€	10.000	100,00%
Whitehall AI Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Whitehall Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
Whitehall Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	21.224	100,00%
Wizards Technologies SAS	Parigi, Francia	€	10.000	100,00%
WM Reply GmbH	Guetersloh, Germania	€	25.000	100,00%
WM Reply Inc.	Illinois, USA	\$	980	100,00%
WM Reply Ltd	Londra, Regno Unito	£	95.551	100,00%
WM Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
WM Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Xenia Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%
Xister Reply S.r.l.	Torino, Italia	€	10.000	100,00%

**Società iscritte al fair value**

CageEye AS	Norvegia	1,06%
Dcbrain SAS	Francia	5,80%
FoodMarble Digestive Health Ltd	Irlanda	17,47%
iNova Design Ltd	Regno Unito	27,21%
Iotic Labs Ltd	Regno Unito	4,13%
Kokoon Technology Ltd	Regno Unito	25,70%
Metron Sas	Francia	4,78%
RazorSecure Ltd	Regno Unito	23,07%
Sensoria Inc.	Stati Uniti	25,97%
TAG Sensors AS	Singapore	25,71%
Ubirch GmbH	Germania	18,51%
Zeetta Networks Ltd	Regno Unito	24,00%
Yellow Line Parking Ltd	Regno Unito	8,31%

## **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](http://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](mailto:marketing@reply.com)

Tel. +39-011-7711594

Fax +39-011-7495416

### **RAPPORTI CON GLI INVESTITORI**

E-mail: [investor@reply.com](mailto:investor@reply.com)

Tel. +39-02-535761

Fax +39-02-53576444

20