

**RELA
ZIONE
FINAN
ZIARIA
SEME
STRALE
2025**

REPLY
RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
2025

INDICE

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	3
DATI DI SINTESI	6
REPLY	7
RELAZIONE SULLA GESTIONE	23
ALTRE INFORMAZIONI	31
EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2025	33
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	34
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2025	35
NOTE DI COMMENTO	41
PROSPETTI ALLEGATI	79
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N.11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI	87
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	88

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 esecutivo

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

(3) Lead Independent Director

DATI DI SINTESI

DATI DI SINTESI

Esercizio 2024	%	Dati economici (euro/000)	1° semestre 2025	%	1° semestre 2024	%	1° semestre 2023	%
2.295.938	100,0	Ricavi	1.210.125	100,0	1.114.336	100,0	1.038.908	100,0
410.611	17,9	Margine operativo lordo	223.664	18,5	180.459	16,2	154.006	14,8
330.421	14,4	Margine operativo	188.382	15,6	146.646	13,2	123.677	11,9
313.232	13,6	Risultato ante imposte	179.413	14,8	146.285	13,1	113.561	10,9
211.139	9,2	Risultato netto di gruppo	124.755	10,3	99.942	9,0	78.451	7,6

Esercizio 2024	Dati patrimoniali e finanziari (euro/000)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	1° semestre 2023
1.300.188	Patrimonio netto di gruppo	1.359.481	1.185.363	1.013.823
2.773	Patrimonio netto interessenza di minoranza	1.546	1.733	1.730
2.630.935	Totale attivo	2.472.189	2.333.231	2.120.338
52.711	Capitale circolante netto	91.793	56.676	54.711
953.876	Capitale investito netto	998.531	952.248	913.984
349.438	Cashflow operativo	129.152	114.935	108.148
349.084	Posizione finanziaria netta (*)	362.495	234.848	101.570

Esercizio 2024	Dati per singola azione (in euro)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	1° semestre 2023
37.411.428	Numero di azioni	37.411.428	37.411.428	37.411.428
8,83	Risultato operativo per azione	5,04	3,92	3,31
5,65	Risultato netto per azione	3,33	2,68	2,10
9,34	Cash flow per azione	3,45	3,07	2,89
34,75	Patrimonio netto per azione	36,34	31,68	27,10

Esercizio 2024	Altre informazioni	1° semestre 2025	1° semestre 2024	1° semestre 2023
15.667	Numero di dipendenti	16.261	15.307	14.307

(*) per l'indebitamento finanziario netto ESMA, si rimanda alla nota di commento 30

REPLY

Reply

Reply è 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 capacità 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 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 16.000 dipendenti, Reply opera con una struttura a rete costituita da società 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 flessibilità 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 manifatturiere. 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 manifatturiere 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 iperpersonalizzati, 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 manifatturiero, 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.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Analisi della situazione economico-finanziaria del gruppo

Premessa

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2025, a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

Andamento dell'esercizio

Da inizio anno, il Gruppo registra un fatturato consolidato pari a 1.210,1 milioni di Euro, in incremento dell'8,6% rispetto al corrispondente dato 2024.

Positivi tutti gli indicatori di periodo. Nel primo semestre 2025 l'EBITDA consolidato è stato di 223,7 milioni di Euro rispetto ai 180,5 milioni di Euro registrati nel 2024, ed è pari al 18,5% del fatturato.

L'EBIT, da gennaio a giugno, è stato di 188,4 milioni di Euro (146,6 milioni di Euro nel 2024), ed è pari al 15,6% del fatturato.

L'utile ante imposte, da gennaio a giugno 2025, è stato di 179,4 milioni di Euro (146,3 milioni di Euro nel 2024), pari al 14,8% del fatturato.

Per quanto riguarda il secondo trimestre 2025, l'andamento del Gruppo è risultato altrettanto positivo, con un fatturato consolidato di periodo pari a 606,7 milioni di Euro, in crescita dell'8,3% rispetto al dato 2024.

L'EBITDA, da aprile a giugno 2025, è stato pari a 118,4 milioni di Euro, con un EBIT di 99,7 milioni di Euro e un utile ante imposte di 92,5 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2025 è positiva per 362,5 milioni di Euro, mentre al 31 marzo 2025 risultava positiva per 537,0 milioni di Euro. La posizione finanziaria al 31 dicembre 2024 era positiva per 349,1 milioni di Euro.

La strategia del Gruppo, focalizzata su intelligenza artificiale, gestione dei dati e cloud, ha sostenuto una robusta crescita nel primo semestre del 2025, confermando Reply tra i protagonisti del settore e valorizzando la capacità distintiva del Gruppo di trasformare visione tecnologica in valore concreto per i clienti.

Oggi l'intelligenza artificiale sta rivoluzionando ogni settore, iniziando a permeare anche i processi "core" delle aziende. In questo contesto, non basta integrare tecnologie intelligenti; è necessario immaginare nuovi sistemi capaci di apprendere, collaborare e adattarsi in tempo reale, evolvendo insieme ai bisogni in costante trasformazione delle imprese.

Per questo nei prossimi mesi Reply continuerà ad investire con decisione su tre direttrici: agentic AI, silicon shoring e applicazioni AI pre-build. Sono considerate le fondamenta di una nuova ingegneria del software, basata su ecosistemi autonomi, sicuri e scalabili. L'obiettivo del Gruppo è costruire architetture AI distribuite, integrate nei processi e in grado di potenziarli nativamente. Dai veicoli autonomi all'energia, dalla banca iper-personalizzata ai servizi pubblici intelligenti, l'obiettivo è abilitare nuovi modelli software-defined in cui i processi sono arricchiti dall'AI, le interazioni guidate e supportate dai dati, e ogni sistema viene pensato per evolversi in linea con l'evoluzione dell'organizzazione stessa.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

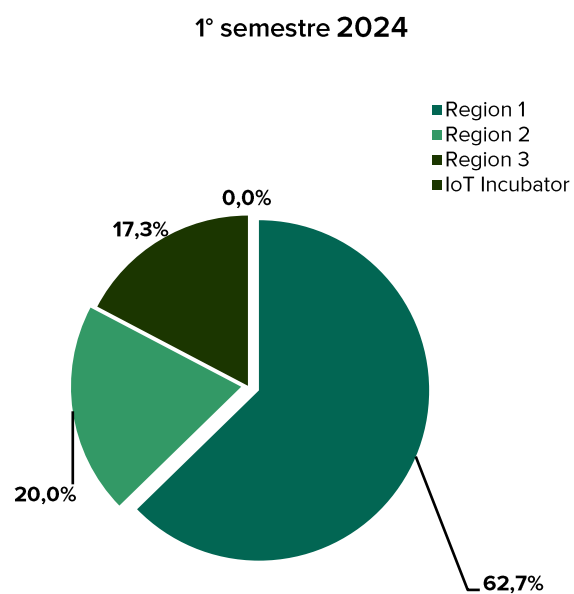
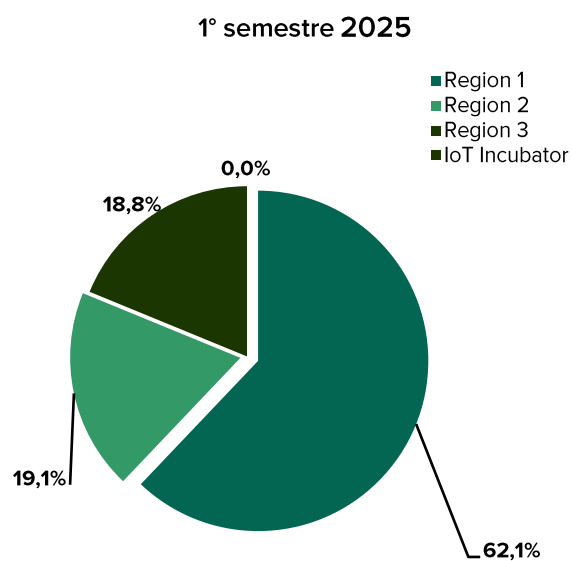
(in migliaia di euro)	1° semestre 2025	%	1° semestre 2024	%
Ricavi	1.210.125	100,0	1.114.336	100,0
Acquisti	(29.031)	(2,4)	(21.259)	(1,9)
Lavoro	(667.571)	(55,2)	(625.388)	(56,1)
Servizi e costi diversi	(308.533)	(25,5)	(287.937)	(25,8)
Altri (costi)/ricavi operativi	18.674	1,5	707	0,1
Costi operativi	(986.641)	(81,5)	(933.876)	(83,8)
Margine operativo lordo (EBITDA)	223.664	18,5	180.459	16,2
Ammortamenti e svalutazioni	(52.369)	(4,3)	(31.427)	(2,8)
Adeguamenti debiti per earn-out	17.087	1,4	(2.386)	(0,2)
Risultato operativo (EBIT)	188.382	15,6	146.646	13,2
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	(3.223)	(0,3)
(Oneri)/proventi finanziari	(8.969)	(0,7)	2.861	0,3
Utile ante imposte	179.413	14,8	146.285	13,1
Imposte sul reddito	(53.824)	(4,4)	(44.764)	(4,0)
Utile netto	125.589	10,4	101.521	9,1
Utile/(perdita) attribuibile a interessenze di pertinenza di minoranza	(834)	(0,1)	(1.580)	(0,1)
Utile attribuibile ai soci della Capogruppo	124.755	10,3	99.942	9,0

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL SECONDO TRIMESTRE

Di seguito si espone il conto economico consolidato riclassificato a valori assoluti e percentuali del secondo trimestre, raffrontato con i valori del secondo trimestre dell'esercizio precedente:

(in migliaia di euro)	Q2 2025	%	Q2 2024	%
Ricavi	606.722	100,0	560.034	100,0
Acquisti	(13.436)	(2,2)	(10.485)	(1,9)
Lavoro	(345.052)	(56,9)	(316.957)	(56,6)
Servizi e costi diversi	(146.848)	(24,2)	(139.199)	(24,9)
Altri (costi)/ricavi operativi	16.968	2,8	(234)	-
Costi operativi	(488.368)	(80,5)	(466.876)	(83,4)
Margine operativo lordo (EBITDA)	118.354	19,5	93.159	16,6
Ammortamenti e svalutazioni	(35.750)	(5,9)	(16.233)	(2,9)
Adeguamento debiti per earn-out	17.087	2,8	(2.386)	(0,4)
Risultato operativo (EBIT)	99.692	16,4	74.540	13,3
(Oneri)/Proventi da partecipazioni	-	-	(3.223)	(0,6)
(Oneri)/proventi finanziari	(7.217)	(1,2)	1.853	0,3
Utile ante imposte	92.475	15,2	73.170	13,1

RICAVI PER AREA REGION (*)



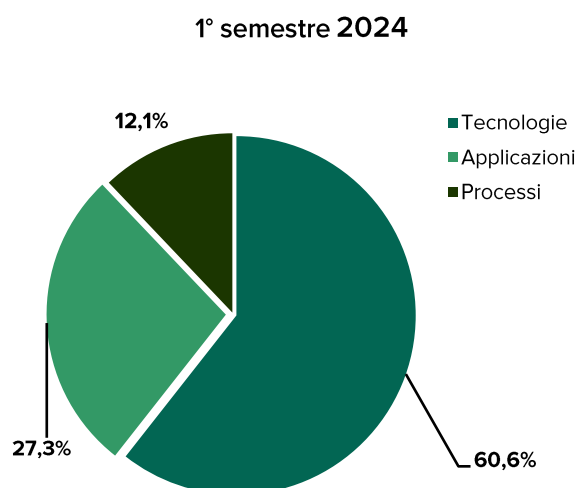
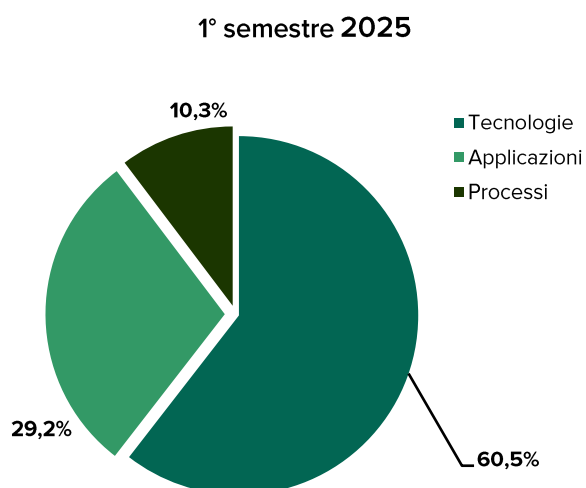
(*)

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

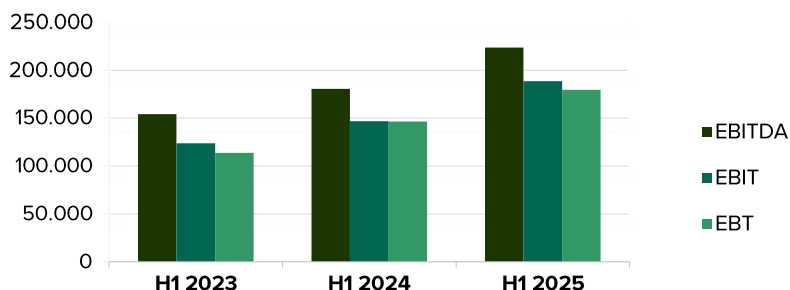
Region 2: DEU, CHE, CHN (Beijing), HRV, POL

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

RICAVI PER LINEE DI BUSINESS



ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI



ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2025, raffrontata con quella al 31 dicembre 2024, è riportata di seguito:

(in migliaia di euro)	30/06/2025	%	31/12/2024	%	Variazione
Attività operative a breve	862.783		969.502		(106.720)
Passività operative a breve	(770.989)		(916.792)		145.082
Capitale circolante netto (A)	91.793		52.711		39.083
Attività non correnti	1.073.566		1.123.832		(50.266)
Passività non correnti	(166.828)		(222.666)		55.838
Attivo fisso (B)	906.738		901.165		5.572
Capitale investito netto (A+B)	998.531	100,0	953.876	100,0	44.655
Patrimonio netto (C)	1.361.027	136,3	1.302.960	136,6	58.066
INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (A+B-C)	(362.495)	(36,3)	(349.084)	(36,6)	(13.411)

Il capitale investito netto al 30 giugno 2025, pari a 998.531 migliaia di euro, è stato interamente finanziato per 1.361.027 migliaia di euro dal patrimonio netto, dal quale residua una disponibilità finanziaria complessiva di 362.495 migliaia di euro.

Si segnala che il capitale investito include i Debiti verso azionisti di minoranza e earn-out per complessivi 52.283 migliaia di euro (109.600 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e non sono compresi nella posizione finanziaria netta gestionale, inseriti invece nell'indebitamento finanziario ESMA per evidenza del quale si rimanda alla Nota 30.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto:

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Rimanenze	235.899	68.369	167.530
Crediti commerciali	477.484	757.558	(280.074)
Altre attività	149.400	143.576	5.824
Attività operative correnti (A)	862.783	969.502	(106.720)
Debiti commerciali	177.608	183.233	(5.624)
Altre passività	593.381	733.559	(140.178)
Passività operative correnti (B)	770.989	916.792	(145.802)
Capitale Circolante Netto (A-B)	91.793	52.711	39.083
<i>incidenza % sui ricavi</i>	<i>3,8%</i>	<i>2,3%</i>	

Con riferimento al working capital strettamente legata all'operatività aziendale, che includerebbe quindi i soli crediti commerciali, lavori in corso e debiti commerciali, lo stesso risulterebbe pari a circa il 10,9% rispetto al 13,7% dell'anno precedente.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA GESTIONALE E ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	458.811	491.713	(32.903)
Attività finanziarie correnti	68.954	45.767	23.187
Debiti verso le banche	(13.677)	(19.564)	5.887
Debiti verso altri finanziatori	(167)	(64)	(103)
Debiti finanziari applicazione IFRS 16	(33.308)	(35.163)	1.855
Posizione finanziaria netta a breve termine	480.613	482.689	(2.076)
Debiti verso le banche	(37.741)	(48.910)	11.169
Debiti verso altri finanziatori	(150)	-	(150)
Debiti finanziari applicazione IFRS 16	(80.227)	(84.695)	4.468
Posizione finanziaria netta a m/l termine	(118.117)	(133.604)	15.487
Totale posizione finanziaria netta gestionale	362.495	349.084	13.411

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

(in migliaia di euro)	30/06/2025
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	129.152
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(75.588)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(80.629)
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C)	(27.066)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio dell'esercizio (*)	491.713
Differenze cambio da conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette	5.837
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine dell'esercizio	458.811
Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)	(27.066)

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

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

Altre informazioni

Attività di ricerca e sviluppo

Reply offre servizi e soluzioni ad alto contenuto tecnologico in un mercato in cui l'elemento dell'innovazione assume importanza primaria.

Reply considera la ricerca e la continua innovazione asset fondamentale per affiancare i clienti nel percorso di adozione delle nuove tecnologie.

Reply dedica risorse ad attività di Ricerca e Sviluppo per ideare e definire prodotti e servizi dall'elevata cifra innovativa nonché possibili applicazioni delle evoluzioni tecnologiche.

In tale contesto, si inserisce altresì l'attività di sviluppo ed evoluzione delle piattaforme proprietarie.

Per offrire le soluzioni più adatte alle diverse esigenze delle aziende, Reply ha stretto importanti rapporti di partnership con i principali vendor mondiali. In particolare Reply vanta il massimo livello di certificazione sulle tecnologie leader in ambito Enterprise.

Rapporti infragruppo e con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati; 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.

La società nelle note al bilancio consolidato fornisce le informazioni richieste ai sensi dell'art. 154-ter del TUF così come indicato dal Reg. Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e della successiva Delibera Consob n. 17389 del 23 giugno 2010, segnalando che non vi sono operazioni di maggiore rilevanza concluse nel periodo così come definite dall'art. 4, comma 1, lett. a) del summenzionato regolamento che abbiano influito in misura rilevante sulla situazione patrimoniale o sui risultati del Gruppo. Le informazioni sui rapporti con parti correlate richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nei prospetti allegati al bilancio consolidato e separato di Reply, a cui si rimanda.

Dipendenti del gruppo

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2025 risultano pari a 16.261 con un incremento netto di 594 unità rispetto al 31 dicembre 2024 e di 954 unità rispetto al 30 giugno 2024.

Gestione dei rischi

Per quanto riguarda le informazioni richieste dall'articolo 2428 del Codice Civile in relazione alla gestione dei rischi, si rimanda alla specifica nota di commento al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 denominata "NOTA 3 Gestione dei rischi".

Pillar 2

Nel mese di dicembre 2021, l'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) ha pubblicato il documento "Tax Challenges Arising from the Digitalisation of the Economy – Administrative Guidance on the Global Anti-Base Erosion Model Rules (Pillar Two)".

In tale ambito, la Commissione Europea ha adottato la Direttiva UE n. 2022/2523 in materia di tassazione minima globale per i gruppi multinazionali di imprese, con obbligo per gli Stati membri di recepire nel proprio ordinamento interno le disposizioni unionali entro il 31 dicembre 2023 e di applicarle dai periodi di imposta che iniziano a decorrere da detta data.

Le regole del Pillar Two intendono garantire, attraverso un sistema di regole comuni, un livello minimo di imposizione effettiva non inferiore al 15% in ogni giurisdizione in cui un gruppo multinazionale opera.

In recepimento della Direttiva n. 2022/2523, l'Italia ha emanato il D.Lgs. 209/2023, cui sono seguiti i successivi decreti attuativi. Le disposizioni nazionali si applicano con riferimento ai periodi di imposta che decorrono a partire dal 31 dicembre 2023 e, pertanto, per il Gruppo Reply a decorrere dal 2024.

Per disciplinare, sotto il profilo dell'informativa di bilancio, le radicali novità derivanti dall'introduzione della Global Minimum Tax, lo IASB ha successivamente pubblicato un aggiornamento del principio contabile IAS 12. In particolare, le modifiche apportate al principio contabile introducono una eccezione temporanea obbligatoria che prevede di non rilevare la fiscalità differita che deriverebbe dall'implementazione del Pillar Two nei rilevanti paesi. Tale eccezione, di cui il Gruppo si avvale anche ai fini della presente informativa, è immediatamente applicabile e con effetto retroattivo.

Nel corso del primo semestre, la Società ha continuato a monitorare e gestire attivamente gli impatti rilevanti ai fini del secondo pilastro (Pillar 2) del framework regolamentare di Basilea. In assenza di aggiornamenti normativi rilevanti, non si è reso necessario procedere all'aggiornamento del test di safe harbour, che resta invariato rispetto alla precedente valutazione.

Eventi successivi al 30 giugno 2025

Non si segnalano eventi successivi rilevanti al 30 giugno 2025.

Evoluzione prevedibile della gestione

Reply ha chiuso il primo semestre con ottimi risultati, sia in termini di fatturato che di marginalità. La nostra strategia, focalizzata su intelligenza artificiale, gestione dei dati e cloud, ha sostenuto una crescita robusta e continua a rappresentare la base su cui costruiamo il nostro vantaggio competitivo.

L'intelligenza artificiale sta ormai rivoluzionando ogni settore, iniziando a permeare anche i processi "core" delle aziende. In questo scenario non basta più integrare tecnologie intelligenti: serve ripensare l'architettura dei sistemi per renderli capaci di apprendere, collaborare e adattarsi in tempo reale, evolvendo insieme ai bisogni in costante trasformazione delle imprese.

Per questo motivo, nei prossimi mesi continueremo a investire con decisione lungo tre direttrici strategiche: agentic AI, silicon shoring e applicazioni AI pre-build. Le consideriamo le fondamenta di una nuova ingegneria del software, basata su ecosistemi autonomi, sicuri e scalabili.

Siamo fiduciosi nella nostra traiettoria di crescita anche per la seconda parte dell'anno 2025.

Torino, 31 luglio 2025

/s/ Mario Rizzante

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Mario Rizzante

**BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO AL
30 GIUGNO 2025**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2025	1° semestre 2024 (**)	2024
Ricavi	5	1.210.125	1.114.336	2.295.938
Altri ricavi	6	3.708	10.342	33.456
Acquisti	7	(29.031)	(21.259)	(46.350)
Lavoro	8	(667.571)	(625.388)	(1.237.370)
Costi per servizi	9	(312.241)	(298.279)	(603.917)
Ammortamenti e svalutazioni	10	(52.369)	(31.427)	(84.933)
Altri (costi)/ricavi operativi	11	18.674	707	(31.147)
Adeguamento debiti per earn-out	12	17.087	(2.386)	4.743
Risultato operativo		188.382	146.646	330.421
(Oneri)/proventi da partecipazioni	13	-	(3.223)	(20.000)
(Oneri)/proventi finanziari	14	(8.969)	2.861	2.812
Utile ante imposte		179.413	146.285	313.232
Imposte sul reddito	15	(53.824)	(44.764)	(99.464)
Utile netto		125.589	101.521	213.768
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di minoranza		(834)	(1.580)	(2.630)
Utile attribuibile alla Capogruppo		124.755	99.942	211.139
<i>Utile netto per azione</i>	16	3,33	2,68	5,65

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sul Conto Economico Consolidato sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 36.

(**) Per una migliore comparabilità del conto economico si segnala che sono state fatte alcune riclassifiche dei valori esposti a confronto che non hanno in ogni caso modificato i risultati originariamente esposti.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Utile (perdita) del periodo (A)		125.589	101.521
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti		1.126	1.290
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B1)	28	1.126	1.290
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")		(208)	28
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci		(23.713)	8.251
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2)		(23.921)	8.279
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2)	28	(22.795)	9.569
Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)		102.794	111.090
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante		101.960	109.511
Interessenze di pertinenza di terzi		834	1.580

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

(in migliaia di euro)	Nota	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Attività materiali	17	148.393	132.343	119.834
Avviamento	18	651.536	693.210	633.238
Attività immateriali	19	86.832	95.802	78.912
Immobilizzazioni diritto d'uso	20	101.993	107.055	116.113
Partecipazioni	21	19.357	19.809	39.041
Attività finanziarie	22	7.732	9.055	7.300
Attività per imposte anticipate	23	57.723	66.557	74.869
Attività non correnti		1.073.566	1.123.832	1.069.307
Rimanenze	24	235.899	68.369	215.891
Crediti commerciali	25	477.484	757.558	473.065
Altri crediti e attività correnti	26	107.722	115.901	105.551
Crediti per imposte sul reddito	26	41.678	27.675	35.103
Attività finanziarie	22	68.954	45.767	33.974
Disponibilità liquide	27	466.887	491.834	400.340
Attività correnti		1.398.623	1.507.103	1.263.924
TOTALE ATTIVITA'		2.472.189	2.630.935	2.333.231
Capitale sociale		4.863	4.863	4.863
Altre riserve		1.229.863	1.084.186	1.080.558
Utile attribuibile ai soci della controllante		124.755	211.139	99.942
Patrimonio netto attribuibile alla Capogruppo	28	1.359.481	1.300.188	1.185.363
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di minoranza	28	1.546	2.773	1.733
PATRIMONIO NETTO	28	1.361.027	1.302.960	1.187.095
Debiti verso azionisti di minoranza e earn-out	29	30.829	57.478	33.258
Passività finanziarie	30	37.891	48.910	40.371
Passività finanziarie da diritto d'uso	30	80.227	84.695	94.275
Benefici a dipendenti	31	84.674	84.248	69.528
Passività per imposte differite	32	27.845	33.443	49.321
Fondi	33	23.481	47.497	21.629
Passività non correnti		284.945	356.271	308.382
Debiti vs azionisti di minoranza e earn-out	29	21.454	52.121	76.610
Passività finanziarie	30	21.920	19.748	30.373
Passività finanziarie da diritto d'uso	30	33.308	35.163	34.446
Debiti commerciali	34	177.608	183.233	186.346
Altri debiti e passività correnti	35	545.577	640.928	479.803
Debiti per imposte sul reddito	35	25.516	39.155	29.701
Fondi	33	834	1.355	474
Passività correnti		826.217	971.703	837.753
TOTALE PASSIVITA'		1.111.162	1.327.974	1.146.135
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		2.472.189	2.630.935	2.333.231

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 36.

VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (*)

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze di pertinenza di minoranza	Totale
Al 1° gennaio 2024	4.863	(17.122)	299.533	832.373	1.750	(4.805)	(1.753)	1.883	1.116.723
Dividendi distribuiti	-	-	-	(37.279)	-	-	-	(1.975)	(39.254)
Incremento riserva per acquisto azioni proprie	-	-	150.000	(150.000)	-	-	-	-	-
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	99.942	28	8.251	1.290	1.580	111.090
Altre variazioni	-	-	-	(1.710)	-	-	-	245	(1.465)
Al 30 giugno 2024	4.863	(17.122)	449.533	743.326	1.778	3.446	(463)	1.733	1.187.095

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze di pertinenza di minoranza	Totale
Al 1° gennaio 2025	4.863	(17.122)	449.533	855.861	449	7.762	(1.159)	2.773	1.302.960
Dividendi distribuiti	-	-	-	(42.870)	-	-	-	(2.063)	(44.933)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	124.755	(208)	(23.713)	1.126	834	102.794
Altre variazioni	-	-	-	205	-	-	-	2	207
Al 30 giugno 2025	4.863	(17.122)	449.533	937.951	241	(15.951)	(33)	1.546	1.361.027

(*) Si rimanda alla Nota 28 per maggiori dettagli.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	1° semestre 2025	1° semestre 2024 (*)
Risultato netto consolidato	125.589	101.521
Imposte sul reddito	49.433	44.126
Ammortamenti	52.369	31.427
Altri oneri/(proventi) non monetari, netti	(20.336)	10.799
Variazione delle rimanenze	(255.667)	(176.394)
Variazione dei crediti commerciali	301.505	193.712
Variazione dei debiti commerciali	(5.624)	(4.655)
Variazione delle altre passività ed attività	(33.632)	(29.614)
Variazione imposte differite	3.236	(461)
Variazione benefici dipendenti e fondi rischi	(14.812)	771
Pagamento imposte sul reddito	(77.148)	(60.278)
Interessi pagati	(1.177)	(1.786)
Interessi incassati	5.416	5.766
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative (A)	129.152	114.935
Esborsi per investimenti in attività materiali e immateriali	(19.182)	(20.357)
Esborsi per investimenti in attività finanziarie	(21.332)	(954)
Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	(35.074)	(10.280)
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento (B)	(75.588)	(31.591)
Pagamento dividendi	(44.963)	(39.254)
Accensioni passività finanziarie a medio lungo termine	-	1.000
Passività finanziarie per leasing	(18.863)	(16.554)
Esborsi per rimborso di prestiti	(16.803)	(15.645)
Flusso di cassa da generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(80.629)	(70.452)
Flusso di cassa netto (D) = (A+B+C)	(27.066)	12.892
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	491.713	383.608
Differenze cambio da conversione nette sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti nette	5.837	(3.263)
Cassa e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	458.811	399.762
Totale variazione cassa e mezzi equivalenti (D)	(27.066)	12.892

Dettaglio cassa e altre disponibilità liquide nette

(in migliaia di euro)		
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:	491.713	383.608
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	491.834	383.742
Scoperti di conto corrente	(121)	(135)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:	458.811	399.762
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	466.887	400.340
Scoperti di conto corrente	(8.076)	(577)

(*) Per una migliore comparabilità del rendiconto finanziario si segnala che sono state fatte alcune riclassifiche dei valori esposti a confronto.

NOTE DI COMMENTO

Informazioni generali	NOTA 1	Informazioni generali
	NOTA 2	Principi contabili e criteri di consolidamento
	NOTA 3	Gestione dei rischi
	NOTA 4	Area di consolidamento
Conto economico	NOTA 5	Ricavi
	NOTA 6	Altri ricavi
	NOTA 7	Acquisti
	NOTA 8	Lavoro
	NOTA 9	Costi per servizi
	NOTA 10	Ammortamenti e svalutazioni
	NOTA 11	Altri (costi)/ricavi operativi
	NOTA 12	Adeguamenti debiti per earn-out
	NOTA 13	(Oneri)/proventi da partecipazioni
	NOTA 14	(Oneri)/proventi finanziari
	NOTA 15	Imposte sul reddito
	NOTA 16	Utile per azione
Situazione patrimoniale-finanziaria - Attività	NOTA 17	Attività materiali
	NOTA 18	Avviamento
	NOTA 19	Altre attività immateriali
	NOTA 20	Immobilizzazioni diritto d'uso
	NOTA 21	Partecipazioni
	NOTA 22	Attività finanziarie
	NOTA 23	Attività per imposte anticipate
	NOTA 24	Rimanenze
	NOTA 25	Crediti commerciali
	NOTA 26	Altri crediti e attività correnti e crediti per imposte sul reddito
Situazione patrimoniale-finanziaria - Passività e Patrimonio Netto	NOTA 27	Disponibilità liquide
	NOTA 28	Patrimonio netto
	NOTA 29	Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out
	NOTA 30	Passività finanziarie
	NOTA 31	Benefici a dipendenti
	NOTA 32	Passività per imposte differite
	NOTA 33	Fondi
	NOTA 34	Debiti commerciali
	NOTA 35	Altri debiti e passività correnti e debiti per imposte sul reddito
	NOTA 36	Informativa di settore
Altre informazioni	NOTA 37	Rapporti con parti correlate
	NOTA 38	Garanzie, impegni e passività potenziali
	NOTA 39	Eventi successivi al 30 giugno 2025
	NOTA 40	Approvazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione
	NOTA 41	Cambiamento climatico

NOTA 1 - INFORMAZIONI GENERALI

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 2 - PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI CONSOLIDAMENTO

Conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato è predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea. Per "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). Il Gruppo Reply ha adottato gli IFRS a partire dal 1° gennaio 2005, in seguito all'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002. I principi contabili adottati sono coerenti con i criteri d'iscrizione e valutazione utilizzati nella stesura del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, al quale si rinvia per maggiori dettagli, ad eccezione di quanto esposto nel seguito del seguente paragrafo.

In particolare il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stato redatto secondo l'informativa prevista dal documento IAS 34 Bilanci intermedi.

Il bilancio consolidato è stato inoltre predisposto in conformità ai provvedimenti adottati dalla CONSOB in materia di schemi di bilancio, in applicazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 e delle altre norme e disposizioni CONSOB in materia di bilancio.

Principi generali

Il bilancio consolidato è redatto sulla base del principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, per i quali, ai sensi dello IFRS 9, viene adottato il criterio del fair value.

Il bilancio è redatto sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo, infatti, ha valutato che pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario, non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25, IAS 1) sulla continuità aziendale.

Il presente bilancio consolidato è stato redatto in euro arrotondando gli importi alle migliaia e viene comparato con il bilancio consolidato dell'esercizio precedente, redatto sulla base di criteri omogenei.

Di seguito sono fornite le indicazioni circa gli schemi di bilancio adottati rispetto a quelli indicati dallo IAS 1, i più significativi principi contabili ed i connessi criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio consolidato.

Prospetti e schemi di bilancio

Il presente bilancio consolidato è costituito dal conto economico, conto economico complessivo, situazione patrimoniale-finanziaria, variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario consolidati, corredati dalle presenti note di commento.

Il Gruppo adotta una struttura di conto economico con rappresentazione delle componenti di costo ripartite per natura, struttura idonea a rappresentare il business del Gruppo stesso e in linea con il settore di appartenenza.

La situazione patrimoniale-finanziaria è redatta secondo lo schema che evidenzia la ripartizione fra attività e passività correnti e non correnti. Il rendiconto finanziario è presentato secondo il metodo indiretto.

Per ciascuna voce significativa riportata nei suddetti prospetti sono indicati i rinvii alle successive note di commento nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate la composizione e le variazioni intervenute rispetto all'esercizio precedente.

Si segnala inoltre che al fine di adempiere alle indicazioni contenute nella Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 "Disposizioni in materia di schemi di bilancio", sono stati predisposti in aggiunta ai prospetti obbligatori appositi prospetti di conto economico e situazione patrimoniale-finanziaria, con l'indicazione distinta degli ammontari significativi delle posizioni o transazioni con le parti correlate.

Si segnala inoltre che in ottemperanza alla comunicazione CONSOB n. 0031948 qualora presenti elementi di natura non ricorrente negli schemi viene esplicitamente indicata tale componente come di cui della voce relativa.

Possono essere presentate come "non ricorrenti" le operazioni o i fatti che non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività e hanno un effetto sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sul risultato economico nonché sui flussi finanziari del gruppo.

ALTRI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI A PARTIRE DAL 1° GENNAIO 2025

In merito all'applicazione dei principi contabili vigenti e per quelli di recente emissione, si rinvia a quanto evidenziato nel documento Relazione e Bilancio 2024 pubblicato sul sito aziendale.

Relativamente ai Principi contabili omologati ma non ancora applicabili o non ancora omologati dall'Unione Europea, si rinvia a quanto già riportato nello specifico paragrafo delle Note di commento del documento Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2024.

NOTA 3 - GESTIONE DEI RISCHI

Rischio di credito

Ai fini commerciali sono adottate specifiche politiche volte ad assicurare la solvibilità dei propri clienti.

Per quanto riguarda le controparti finanziarie, il Gruppo non è caratterizzato da significative concentrazioni di rischio di credito e di rischio di solvibilità.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è collegato alla difficoltà di reperire fondi per far fronte agli impegni.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati o gestiti centralmente sotto il controllo della Tesoreria di Gruppo, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie attuali e prospettiche (mantenimento di un adeguato livello di disponibilità liquide e disponibilità di fondi ottenibili tramite un adeguato ammontare di linee di credito committed).

Il difficile contesto economico dei mercati e di quelli finanziari richiede particolare attenzione alla gestione del rischio di liquidità e in tal senso particolare attenzione è posta alle azioni tese a generare risorse finanziarie con la gestione operativa e al mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile.

Il Gruppo prevede, quindi, di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile, il rinnovo o il rifinanziamento dei prestiti bancari.

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

Il rischio di cambio è mitigato dalla prevalenza delle operazioni di transazioni denominate e registrate in euro.

Il Gruppo prevalentemente non opera in aree con valuta a rischio di forte oscillazione cambi e pertanto tale rischio non è significativo.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative e di investimento M&A oltre che di impiegare la liquidità disponibile. La variazione dei tassi di interesse di mercato può avere un impatto negativo o positivo sul risultato economico del Gruppo, influenzando indirettamente i costi e i rendimenti delle operazioni di finanziamento e di investimento.

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo deriva da prestiti bancari; per mitigare tali rischi, il Gruppo, quando lo ritiene opportuno, fa ricorso all'utilizzo di strumenti derivati designati come "cash flow hedges".

L'utilizzo di tali strumenti è regolato da procedure scritte coerenti con le strategie di gestione dei rischi del Gruppo che non prevedono strumenti derivati con scopi di negoziazione.

Rischi normativi connessi al Regolamento Europeo sull'Intelligenza Artificiale (AI Act)

Nel corso del 2024 è stato approvato dall'Unione Europea l'AI Act, primo regolamento organico volto a disciplinare l'uso e lo sviluppo di sistemi di intelligenza artificiale nel mercato europeo. Il Regolamento introduce obblighi differenziati in funzione del livello di rischio delle applicazioni AI, prevedendo requisiti stringenti per i sistemi classificati come "ad alto rischio", inclusi obblighi di trasparenza, documentazione tecnica, governance dei dati, sicurezza e supervisione umana.

Il Gruppo ha costituito nell'agosto 2024 un Ethical AI Committee, ha emanato una policy che stabilisce i principi che regolano l'attività dei propri dipendenti in questi ambiti e monitora costantemente l'evoluzione normativa attraverso una struttura dedicata che ha avviato un processo di analisi interna per assicurare l'adeguata conformità delle soluzioni eventualmente impattate. In particolare, per i servizi di consulenza o sviluppo software che incorporano funzionalità AI, sono in fase di valutazione le eventuali implicazioni in termini di classificazione del rischio, documentazione tecnica e tracciabilità degli algoritmi utilizzati.

Alla data di redazione del presente bilancio, non si rilevano rischi significativi di non conformità, né impatti economici o operativi immediati connessi al nuovo quadro normativo. Resta tuttavia attiva l'attività di assessment interno per garantire l'adeguamento alle disposizioni regolamentari entro i termini previsti.

Rischi macroeconomici e geopolitici

La performance economico-finanziaria del Gruppo risente dell'andamento di variabili macroeconomiche quali crescita del PIL, inflazione, tassi di interesse e cambio. Le attuali previsioni sono condizionate da un contesto geopolitico incerto e da possibili evoluzioni delle politiche commerciali globali.

Le tensioni in Ucraina e Medio Oriente, pur con impatti operativi al momento limitati, rappresentano un potenziale fattore di pressione sui costi. Persistono inoltre rischi legati a minacce informatiche, interruzioni nella catena di fornitura e vulnerabilità nella protezione dei dati.

L'insediamento della nuova Amministrazione statunitense potrebbe introdurre misure protezionistiche, tra cui dazi su beni tecnologici e digitali, con possibili effetti negativi sull'accesso a componenti strategici, sulla competitività e sulla continuità operativa del Gruppo.

Livelli gerarchici di valutazione del fair value

L'IFRS 13 stabilisce una gerarchia del fair value che classifica in tre livelli gli input delle tecniche di valutazione adottate per misurare il fair value. La gerarchia del fair value attribuisce la massima priorità ai prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche (dati di Livello 1) e la priorità minima agli input non osservabili (dati di Livello 3). In alcuni casi, i dati utilizzati per valutare il fair value di un'attività o passività potrebbero essere classificati in diversi livelli della gerarchia del fair value. In tali casi, la valutazione del fair value è classificata interamente nello stesso livello della gerarchia in cui è classificato l'input di più basso livello, tenendo conto della sua importanza per la valutazione.

I livelli utilizzati nella gerarchia sono:

- Gli input di Livello 1 sono prezzi quotati (non rettificati) in mercati attivi per attività o passività identiche a cui l'entità può accedere alla data di valutazione;
- Gli input di Livello 2 sono variabili diverse dai prezzi quotati inclusi nel Livello 1 osservabili direttamente o indirettamente per le attività o per le passività;
- Gli input di Livello 3 sono variabili non osservabili per le attività o per le passività.

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2025, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

(in migliaia di euro)	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Partecipazioni	21	-	-	19.357
Convertible loans	22	-	-	584
Titoli finanziari	22	68.210	-	-
Strumenti finanziari derivati	22	-	717	-
Totale attività		68.210	717	19.941
Debiti vs azionisti minoranza e Earn-out	29	-	-	52.283
Strumenti finanziari derivati	30	-	244	-
Totale passività		-	244	52.283

La valutazione degli investimenti in start-up in ambito Internet degli Oggetti (IoT), sia attraverso l'acquisizione di partecipazioni, sia attraverso l'emissione di convertible loans, si basa su dati non direttamente osservabili sul mercato, e pertanto rientra sotto il profilo della gerarchia nel livello 3.

La voce Titoli finanziari è relativa a titoli quotati su mercati attivi e pertanto rientra sotto il profilo della gerarchia nel livello 1.

Per determinare il valore di mercato degli strumenti finanziari derivati, Reply ha fatto riferimento a valutazioni fornite da terzi (banche ed istituti finanziari). Questi ultimi nel calcolo delle loro stime si sono avvalsi di dati osservati sul mercato direttamente (tassi di interesse) o indirettamente (curve di interpolazione di tassi di interesse osservati direttamente); conseguentemente ai fini dell'IFRS 7 il fair value utilizzato dal Gruppo per la valorizzazione dei contratti derivati di copertura in essere al 30 giugno rientra sotto il profilo della gerarchia di livello 2.

Il fair value dei debiti verso azionisti di minoranza e per earn-out è stato determinato dal management del Gruppo sulla base dei contratti di acquisizione delle quote societarie e dei parametri economico-finanziari desumibili dai piani pluriennali delle società acquisite. Non trattandosi di parametri osservabili sul mercato (direttamente o indirettamente) tali debiti rientrano sotto il profilo della gerarchia nel livello 3.

Considerando l'incertezza legata all'evoluzione di tali variabili, sono state effettuate simulazioni per generare una serie di scenari possibili. Sulla base di queste analisi, è stato determinato il valore atteso della passività finanziaria, riflettendo le diverse realizzazioni possibili dello scenario in esame.

Si segnala che nel periodo chiuso al 30 giugno 2025 non vi sono stati trasferimenti tra livelli di gerarchia.

NOTA 4 - 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 30 giugno 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 in modo marginale sui ricavi e sull'utile ante imposte del Gruppo al 30 giugno 2025.

Si segnala che nell'elenco delle imprese e partecipazioni del gruppo Reply, riportato in allegato, sono inoltre incluse nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2024 le società start-up Advantage Reply S.r.l., Business Reply P.S. S.r.l., Canvas Reply Ltd, Comwrap Reply LLC, Concept Quality Reply Ltd, Reply AI Studios S.r.l., Shield Reply S.r.l., Sprint Reply Ltd, Storm Reply Ltd, Valorem Reply Ltd e Whitehall Reply GmbH.

NOTA 5 - RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 1.210.125 migliaia di euro (1.114.336 migliaia di euro al 30 giugno 2024).

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 Region, intesa come localizzazione della fornitura di servizi, è riportata di seguito:

Paese	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Region 1	62,10%	62,70%
Region 2	18,80%	20,00%
Region 3	19,10%	17,30%
IoT Incubator	0,00%	0,00%
Totale	100,00%	100,00%

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

Le informazioni richieste dallo IFRS 8 (“Informativa per settore”) sono riportate nella Nota 36 della presente relazione.

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

Linea di business	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Tecnologia	60,50%	60,60%
Applicazioni	29,20%	27,30%
Processi	10,30%	12,10%
Totale	100,00%	100,00%

NOTA 6 – ALTRI RICAVI

Gli Altri ricavi, che al 30 giugno 2025 ammontano a 3.708 migliaia di euro (10.342 migliaia di euro al 30 giugno 2024) si riferiscono principalmente a proventi diversi (per 2.685 migliaia di euro) e a sopravvenienze attive (per 843 migliaia di euro).

NOTA 7 - ACQUISTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione
Licenze software per rivendita	23.154	16.596	6.558
Hardware per rivendita	2.178	850	1.328
Altri	3.698	3.813	(115)
Totale	29.031	21.259	7.772

Gli acquisti di Licenze software e Hardware per rivendita sono iscritti al netto della variazione delle rimanenze. La voce Altri comprende principalmente l’acquisto di carburante per 2.208 migliaia di euro, l’acquisto di beni strumentali per 721 migliaia di euro e l’acquisto di cancelleria per 222 migliaia di euro.

NOTA 8 - LAVORO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione
Personale dipendente	620.563	583.087	37.476
Amministratori	47.008	42.300	4.708
Totale	667.571	625.388	42.183

Il costo del lavoro include personale dipendente e gli amministratori della società del gruppo per complessivi 667.571 migliaia di euro rispetto ai 625.388 migliaia di euro del 30 giugno 2024.

L’incremento del costo del lavoro, pari a 42.183 migliaia di euro, è imputabile all’incremento complessivo registrato nel volume d’affari del Gruppo e all’aumento del personale dipendente.

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

(numero)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione
Dirigenti	485	462	23
Quadri	1.742	1.706	36
Impiegati	14.034	13.139	895
Totale	16.261	15.307	954

Al 30 giugno 2025 i dipendenti del Gruppo erano 16.261, rispetto ai 15.307 del primo semestre 2024.

Il personale dipendente è composto principalmente da laureati in ingegneria elettronica, informatica ed economia e commercio provenienti dalle migliori università.

NOTA 9 – COSTI PER SERVIZI

Il costo per prestazioni di servizi è così composto:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione
Consulenze tecniche e commerciali	214.041	196.692	17.349
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	22.110	24.151	(2.041)
Servizi diversi	56.435	53.652	2.783
Spese ufficio	9.233	9.151	82
Noleggi e leasing	3.759	3.918	(159)
Costi diversi	6.663	10.714	(4.051)
Totale	312.241	298.279	13.962

La variazione dei Costi per servizi, pari a 13.962 migliaia di euro, è 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 costi per utenze per 3.321 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 1.819 migliaia di euro, affitti passivi addebitati da terze parti per 1.692 migliaia di euro, servizi di pulizia locali per 1.351 migliaia di euro e manutenzioni varie per 756 migliaia di euro.

Si segnala che la voce Costi diversi comprende imposte e tasse deducibili e non per 1.685 migliaia di euro, abbonamenti e quote associative per 1.529 migliaia di euro, le sopravvenienze passive per 908 migliaia di euro ed omaggi per 356 migliaia di euro.

NOTA 10 - AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Gli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati sulla base di aliquote economiche-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni ed hanno comportato un onere complessivo al 30 giugno 2025 di 7.566 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno comportato nel primo semestre 2025 un onere complessivo di 8.304 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

Gli ammortamenti relativi alle attività in Diritto d'uso calcolati a seguito dell'applicazione dell'IFRS 16 sono pari a 17.500 migliaia di euro.

Si segnala inoltre che a seguito del processo di impairment test dell'avviamento è emersa la necessità di svalutazioni per 19.000 migliaia di euro.

NOTA 11 - ALTRI (COSTI)/RICAVI OPERATIVI

La voce Altri (costi)/ricavi operativi include componenti economiche che, pur essendo legate all'ordinaria gestione aziendale, non rientrano direttamente nelle principali categorie di costo e ricavo, quali ad esempio gli accantonamenti e gli adeguamenti ai fondi rischi ed oneri e di altri fondi. Al 30 giugno risulta così composta:

- Responsabilità professionale per positivi 23.700 migliaia di euro;
- Fondo svalutazione crediti per positivi 720 migliaia di euro;
- Fondo rettificativo poste attive per negativi 6.219 migliaia di euro;
- Altri fondi per positivi 473 migliaia di euro.

Si segnala che nel corso del primo semestre del 2025, è stata definita la controversia relativa a una causa per responsabilità professionale. L'esborso complessivo sostenuto per la definizione della vertenza è stato pari a 15 milioni di euro. Tale importo è stato integralmente coperto dalla polizza assicurativa per responsabilità professionale, nonostante una iniziale negazione del sinistro da parte della compagnia assicurativa (al netto della franchigia contrattuale di 0,3 milioni di euro). Proprio in virtù di tale incertezza, al 31 dicembre 2024 era stato stanziato un fondo rischi pari all'intero valore potenziale della passività stimata, ovvero 24 milioni di euro. A seguito della positiva definizione della controversia e del riconoscimento della copertura assicurativa, si è potuto procedere al rilascio totale del fondo rischi originariamente accantonato.

NOTA 12 - ADEGUAMENTI DEBITI PER EARN-OUT

Tale voce si riferisce agli effetti derivanti dalla rideterminazione del fair value dei debiti per earn-out legati all'acquisto di partecipazioni in società controllate (Business combination) che al 30 giugno 2025 ha fatto registrare una variazione netta positiva pari a 17.087 migliaia di euro (negativi 2.386 migliaia di euro al 30 giugno 2024).

NOTA 13 – (ONERI)/PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Tale voce ha registrato un saldo pari a zero (negativi 3.223 al 30 giugno 2024), che si riferiva alle variazioni di fair value (svalutazioni) degli investimenti in start-up effettuati dall'Investment company Breed Reply Investments Ltd..

NOTA 14 – (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2025	1° semestre 2024	Variazione
Proventi finanziari	6.722	6.558	164
Oneri finanziari	(2.266)	(2.914)	648
Altri	(13.425)	(783)	(12.642)
Totale	(8.969)	2.861	(11.830)

I Proventi finanziari includono principalmente interessi su conti correnti bancari attivi per 5.416 migliaia di euro, interessi attivi su investimenti obbligazionari per 635 migliaia di euro e interessi attivi maturati sugli investimenti in convertible loans per 28 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 principalmente:

- gli interessi passivi derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 per 2.178 migliaia di euro (1.846 migliaia di euro nel primo semestre 2024);
- le differenze cambio nette risultanti dalla conversione di poste patrimoniali iscritte in valute diverse dall'euro per negativi 10.241 migliaia di euro (positivi 716 migliaia di euro al 30 giugno 2024);
- le variazioni di fair value di passività finanziarie in base all'IFRS 9 per negativi 856 migliaia di euro (negativi per 92 migliaia di euro al 30 giugno 2024);
- le variazioni nette di fair value dei convertible loans per negativi 435 migliaia di euro;
- le plusvalenze finanziarie derivanti dalla valutazione a fair value delle obbligazioni in portafoglio detenute principalmente da Reply S.p.A. per 440 migliaia di euro (432 migliaia di euro al 30 giugno 2024);
- le minusvalenze finanziarie derivanti dalla valutazione a fair value delle obbligazioni in portafoglio detenute principalmente da Reply S.p.A. per 221 migliaia di euro (17 migliaia di euro al 30 giugno 2024).

NOTA 15 - IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2025 ammontano complessivamente a 53.824 migliaia di euro e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

NOTA 16 - UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione al 30 giugno 2025 è calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 124.755 migliaia di euro (99.942 migliaia di euro al 30 giugno 2024) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2025, al netto delle azioni proprie, pari a 37.380.368 (37.278.236 al 30 giugno 2024).

(in euro)	1° semestre 2025	1° semestre 2024
Risultato netto di gruppo	124.755.000	99.942.000
N. medio di azioni	37.380.368	37.278.236
Utile base per azione	3,33	2,68

L'utile base per azione coincide con l'utile per azione in quanto non vi sono stock option esercitabili in esercizi futuri.

NOTA 17 - ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali al 30 giugno 2025 risultano pari a 148.393 migliaia di euro e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Fabbricati	106.076	92.173	13.903
Impianti e attrezzature	6.644	6.647	(3)
Hardware	12.027	11.662	365
Altre	23.646	21.861	1.785
Totale	148.393	132.343	16.050

Le attività materiali nel corso del primo semestre 2025 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Fabbricati	Impianti e attrezzature	Hardware	Altre	Totale
Costo storico	99.094	21.516	52.741	56.658	230.009
Fondo ammortamento	(6.922)	(14.869)	(41.079)	(34.797)	(97.666)
31/12/2024	92.173	6.647	11.662	21.861	132.343
Costo storico					
Acquisti	14.503	876	4.418	5.187	24.984
Alienazioni	(176)	(666)	(3.347)	(1.716)	(5.905)
Altre variazioni	1	(16)	(622)	(1.500)	(2.136)
Fondo ammortamento					
Ammortamento	(550)	(803)	(3.608)	(2.604)	(7.566)
Utilizzi	126	605	2.942	1.593	5.266
Altre variazioni	(1)	1	581	825	1.407
Costo storico	113.422	21.710	53.191	58.630	246.952
Fondo ammortamento	(7.346)	(15.066)	(41.163)	(34.984)	(98.559)
30/06/2025	106.076	6.644	12.027	23.646	148.393

La voce Fabbricati include principalmente:

- il valore netto di un immobile di proprietà del gruppo pari a 3.997 migliaia di euro, localizzato a Guetersloh, Germania.
- il complesso immobiliare sito in Torino e denominato “ex Caserma De Sonnaz” per un valore di 76.835 migliaia di euro, in corso di ristrutturazione destinato ad ospitare gli uffici del Gruppo.
- il complesso immobiliare sito in Torino in via Nizza 250 per un valore netto di 24.873 migliaia di euro che ospita gli uffici del Gruppo.

L’incremento di tale voce si riferisce principalmente alla ristrutturazione della “ex caserma De Sonnaz”.

Gli incrementi della voce Impianti e macchinari si riferiscono principalmente all’acquisto di attrezzature generiche e alla realizzazione di impianti per le sedi del Gruppo.

La variazione della voce Hardware Macchine Elettriche è dovuta per 1.932 migliaia di euro ad investimenti effettuati dalle società appartenenti alla Region 1, per 1.572 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società appartenenti alla Region 2 e per 914 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società appartenenti alla Region 3.

La voce Altri beni al 30 giugno 2025 include principalmente migliorie su beni di terzi e mobili e arredi per ufficio. L’incremento di 5.187 migliaia di euro si riferisce principalmente a migliorie su beni di terzi per 4.217

migliaia di euro, all'acquisto di mobili ed arredi per 409 migliaia di euro e di altri beni materiali per 561 migliaia di euro. Gli altri beni materiali sono costituiti prevalentemente da telefoni cellulari.

Le Altre variazioni fanno riferimento principalmente alle differenze cambio.

Al 30 giugno 2025 le attività materiali risultano ammortizzate per il 39,9 % del loro valore, rispetto al 42,5 % di fine 2024.

NOTA 18 - AVVIAMENTO

Tale voce include il valore dell'avviamento emergente dal consolidamento delle partecipate acquisite, a titolo oneroso.

L'avviamento è stato allocato alle Unità Generatrici di Cassa o gruppo di Unità Generatrici di Cassa ("CGU"), identificate nelle Region in cui il Gruppo opera (Region 1 include anche la CGU correlata alle entità americane e Region 3 include anche la CGU correlata alle società francofone) e di seguito riepilogate. Tale suddivisione rispecchia la gestione del Gruppo da parte del Management.

(in migliaia di euro)	Valore al 31/12/2024	Incrementi	Impairment	Differenze cambio	Valore al 30/06/2025
Region 1	209.293	-	-	(18.297)	190.997
Region 2	226.793	-	-	-	226.793
Region 3	257.124	-	(19.000)	(4.376)	233.746
Totale	693.210	-	(19.000)	(22.674)	651.537

A seguito del test di impairment è emersa la necessità di procedere a una svalutazione.

In particolare, sono stati analizzati gli andamenti dell'EBIT attesi per l'esercizio in corso (anno di budget) relativi alle Cash Generating Units (CGU) in cui il Gruppo opera. Il confronto con le previsioni originarie ha consentito di individuare l'eventuale presenza di indicatori di impairment (c.d. *key indicators*) ai sensi dello IAS 36.

Dall'analisi effettuata sono emersi indicatori di perdita durevole di valore per la CGU "Region 3", con specifico riferimento alle società francofone, per le quali era stato iscritto un avviamento pari a 88 milioni di euro. A seguito della stima del *value in use*, confrontato con il valore contabile, è risultata la necessità di procedere a una svalutazione pari a 19.000 migliaia di euro.

Il modello di impairment adottato dal Gruppo Reply si basa su una metodologia di flussi di cassa prospettici identificata nella Discounted cash flow analysis.

Nell'applicare tale modello il management ha utilizzato diverse assunzioni applicate sui due anni di estrapolazione successivi al forecast annuale, per la stima di:

- incremento di ricavi,
- incremento dei costi operativi,
- investimenti,
- variazioni nel capitale di funzionamento.

Il valore recuperabile della CGU, a cui i singoli avviamenti si riferiscono, viene determinato come il più elevato tra il fair value al netto degli oneri di vendita (net selling price) e il valore attuale dei flussi di cassa stimati futuri che ci si attende deriveranno dall'uso continuativo del bene (valore d'uso). Qualora il valore recuperabile risulti superiore al valore netto contabile della CGU non si procede ad alcuna svalutazione dell'attività; in caso contrario, invece il modello di calcolo indica la differenza tra il valore netto contabile e il valore recuperabile quale effetto dell'impairment.

Di seguito le principali assunzioni, sviluppate anche con il supporto di esperti terzi, utilizzate nel determinare il valore recuperabile della Cash Generating Unit:

Assunzioni	Region 3 – France & Benelux
Tasso di crescita dei valori terminali:	2,0%
Tasso di sconto al netto delle imposte:	7,59%

È opportuno, infine, precisare che le stime ed i dati di piano cui sono applicati i parametri prima indicati sono determinati dal management del Gruppo sulla base dell'esperienza passata e delle attese circa gli sviluppi dei mercati in cui il Gruppo opera, tenute conto anche delle raccomandazioni CONSOB ed ESMA, è stata posta significativa attenzione per i possibili impatti derivanti dall'attuale situazione geo-politica, e degli eventuali impatti ambientali.

NOTA 19 - ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2025 ammontano a 86.832 migliaia di euro (95.802 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Costi di sviluppo	6.444	5.756	689
Software	3.882	3.652	229
Marchio	537	537	-
Altre attività immateriali	75.969	85.858	(9.889)
Totale	86.832	95.802	(8.971)

Le attività immateriali nel corso del primo semestre del 2025 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Software	Marchio	Altre attività immateriali	Totale
Costo storico	40.768	26.668	537	157.375	225.348
Fondo ammortamento	(35.013)	(23.016)	-	(71.517)	(129.546)
31/12/2024	5.756	3.652	537	85.858	95.802
Costo storico					
Acquisti	2.137	1.023	-	-	3.160
Alienazioni	-	(1.998)	-	(495)	(2.493)
Altre variazioni	-	(195)	-	(7.315)	(7.510)
Fondo ammortamento					
Ammortamento	(1.449)	(631)	-	(6.224)	(8.304)
Utilizzi	-	1.997	-	495	2.492
Altre variazioni	-	34	-	3.650	3.684
Costo storico	42.906	25.497	537	149.565	218.505
Fondo ammortamento	(36.461)	(21.616)	-	(73.597)	(131.674)
30/06/2025	6.444	3.882	537	75.969	86.832

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

La voce Software si riferisce principalmente a licenze acquistate ed utilizzate internamente dalle società del Gruppo; si segnala che tale valore include 560 migliaia di euro relativi allo sviluppo di software ad uso interno.

La voce Marchio è relativa principalmente al valore del marchio “Reply”, conferito in data 9 giugno 2000 alla Capogruppo Reply S.p.A. (all’epoca Reply Europe Sàrl), in relazione all’aumento del capitale sociale deliberato e sottoscritto dalla controllante. Tale valore non è assoggettato a sistematico ammortamento, ma è ritenuto adeguatamente supportato sulla base di risultati economici attesi e dei relativi flussi finanziari.

Le altre attività immateriali comprendono l'iscrizione delle liste clienti a seguito del completamento delle procedure di PPA in ambito M&A.

Al 30 giugno 2025 le attività immateriali risultano ammortizzate per il 60,3% del loro valore, rispetto al 57,5% al 31 dicembre 2024.

NOTA 20 – IMMOBILIZZAZIONI DIRITTO D'USO

L'adozione a partire dal 1° gennaio 2019 dell'IFRS 16 ha comportato la rilevazione di un diritto d'uso pari al valore della passività finanziaria alla data di transizione, al netto di eventuali ratei e risconti attivi/passivi riferiti al lease.

La movimentazione del primo semestre 2025 è di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	01/01/2025	Variazioni nette	Ammortamenti	Delta cambio	30/06/2025
Fabbricati	79.602	7.284	(10.927)	(287)	75.672
Veicoli	27.205	5.462	(6.491)	(21)	26.155
Altri beni	248	-	(82)	-	166
Totale	107.055	12.746	(17.500)	(308)	101.993

Le variazioni nette fanno principalmente riferimento alla sottoscrizione di nuovi contratti di leasing finanziari con conseguente incremento del valore di diritto d'uso, alla rideterminazione di alcune passività e ad incrementi dei canoni di locazione e di rinegoziazioni di contratti esistenti.

Si specifica che i contratti di leasing relativi ai fabbricati presentano le clausole di opzione di proroga, che vengono attentamente valutati da parte della Direzione Aziendale ai fini di una corretta valutazione ed esposizione in bilancio.

Precisiamo che non sono presenti leasing non ancora stipulati per i quali il locatario si è impegnato.

NOTA 21 – PARTECIPAZIONI

La voce Partecipazioni pari a 19.357 migliaia di euro comprende per 19.087 gli investimenti in start-up effettuati dall'Investment company Breed Reply Investments Ltd. principalmente in ambito Internet degli Oggetti (IoT).

Si precisa che gli investimenti in equity, detenuti al fine di realizzare un capital gain, sono iscritti al fair value (valore equo) e contabilizzati in conformità all'IFRS 9 Strumenti finanziari: Rilevazione e valutazione. Il fair value è determinato utilizzando l'International Private Equity and Venture Capital valuation guideline (IPEV), come da prassi del settore, ed ogni sua variazione viene rilevata nel prospetto dell'utile (perdita) nell'esercizio in cui si è verificata.

La movimentazione del periodo è riportata di seguito:

(migliaia di euro)	Valore al 31/12/2024	Investimenti/Cessioni nette	Conversione di convertible loans in equity	Variazioni di fair value nette	Differenze cambio	Valore al 30/06/2025
Partecipazioni	19.524	-	-	-	(437)	19.087

Nel corso del primo semestre non si sono registrate variazioni di fair value sugli investimenti già in portafoglio.

NOTA 22 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le Attività finanziarie correnti e non correnti ammontano complessivamente a 76.685 migliaia di euro rispetto ai 54.822 migliaia di euro del 31 dicembre 2024.

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Titoli a breve scadenza	4.171	2.082	2.089
Investimenti finanziari	64.039	42.616	21.423
Strumenti derivati	717	935	(218)
Finanziamento a terzi	26	133	(107)
Totale attività finanziarie correnti	68.954	45.767	23.187
Crediti verso compagnie di assicurazione	1.967	2.896	(929)
Depositi cauzionali	2.158	2.114	44
Altre attività finanziarie	3.023	3.057	(34)
Convertible loans	584	988	(404)
Totale attività finanziarie non correnti	7.732	9.055	(1.323)
Totale attività finanziarie	76.685	54.822	21.864

I Titoli a breve scadenza si riferiscono principalmente ad investimenti vincolati a tempo (Time Deposit).

La voce Investimenti finanziari si riferisce alle obbligazioni detenute dalla capogruppo Reply S.p.A.. La valorizzazione degli investimenti a breve termine, sulla base delle valutazioni di mercato al 30 giugno 2025, ha evidenziato una differenza netta positiva pari a 219 migliaia di euro rispetto al costo di acquisto degli stessi.

La voce Strumenti derivati si riferisce al fair value del contratto derivato sottoscritto con Unicredit S.p.A. al fine di coprire le oscillazioni del tasso di interesse variabile sul mutuo il cui nozionale sottostante ammonta complessivamente a 24.000 migliaia di euro. Nella movimentazione del patrimonio netto è riportata la componente efficace delle coperture e la relativa movimentazione dell'esercizio.

La voce Crediti verso compagnie di assicurazione si riferisce a premi assicurativi versati a fronte di piani pensionistici di alcune società tedesche e al trattamento di fine mandato degli amministratori.

La voce Altre attività finanziarie si riferisce principalmente a crediti finanziari a lungo termine per incassi differiti per 2.459 migliaia di euro derivante dalla vendita di una società detenuta da Breed Reply Investments Ltd..

I Convertible loans si riferiscono a finanziamenti convertibili in azioni di start-up nell'ambito degli investimenti IoT.

Di seguito la movimentazione:

(in migliaia di euro)	Valore al 31/12/2024	Incrementi/cessioni	Conversione in equity	Interessi maturati	Variazioni di fair value nette	Differenze cambio	Valore al 30/06/2025
Convertible loans	988	19	-	28	(434)	(18)	584

Si segnala che le voci Crediti verso compagnie di assicurazione, Convertible loans, Depositi cauzionali e le Altre attività finanziarie non sono ricomprese nella posizione finanziaria netta.

NOTA 23 - ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Tale voce, pari a 57.723 migliaia di euro al 30 giugno 2025 (66.557 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), accoglie l'onere fiscale corrispondente alle differenze temporaneamente originatesi tra il risultato ante imposte ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

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

Si segnala che la voce è stata iscritta al netto delle imposte differite passive per un importo pari a 11.287 migliaia di euro.

NOTA 24 – RIMANENZE

I lavori in corso su ordinazione, pari a 235.899 migliaia di euro, sono iscritti al netto di un fondo rettificativo pari a 59.444 migliaia di euro (50.564 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) e sono così composti:

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	362.512	200.034	162.478
Anticipi da clienti	(126.613)	(131.665)	5.051
Totale	235.899	68.369	167.530

Si segnala che gli anticipi da clienti sono detratti dal valore delle rimanenze nei limiti dei corrispettivi maturati rappresentativi delle attività derivanti da contratti; la parte eccedente il valore delle rimanenze così come gli anticipi relativi ai lavori in corso non ancora iniziati sono iscritti nelle passività.

La variazione del fondo rettificativo del periodo è principalmente dovuta all'accantonamento pari a 9.000 migliaia di euro.

NOTA 25 - CREDITI COMMERCIALI

I Crediti commerciali al 30 giugno 2025 ammontano a 477.484 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 280.074 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti commerciali	485.219	766.271	(281.052)
Fondo svalutazione crediti	(7.735)	(8.713)	979
Totale crediti commerciali	477.484	757.558	(280.074)

I Crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione, calcolato sulla base dell'expected credit loss così come previsto dall'IFRS 9, pari a 7.735 migliaia di euro al 30 giugno 2025 (8.713 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Il fondo svalutazione crediti nel corso del primo semestre 2025 ha subito la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	31/12/2024	Accantonamento	Rilasci	Utilizzi	30/06/2025
Fondo svalutazione crediti	8.713	1.270	(1.989)	(259)	7.735

Il valore contabile dei Crediti commerciali, che in fase di prima iscrizione è pari al relativo fair value rettificato dai costi di transazione attribuibili, viene successivamente valutato al costo ammortizzato opportunamente rettificato per tenere conto di eventuali svalutazioni.

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

NOTA 26 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI E CREDITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti per imposte sul reddito	41.678	27.675	14.004
Crediti tributari	45.445	52.308	(6.863)
Anticipi a dipendenti	310	308	2
Ratei e risconti attivi	36.923	40.275	(3.352)
Crediti vari	25.043	23.010	2.033
Totale	149.400	143.576	5.824

I crediti ed acconti per imposte sul reddito sono iscritti al netto del debito accantonato.

La voce Crediti tributari comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA pari a 17.532 migliaia di euro (31.706 migliaia di euro al 31 dicembre 2024);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite pari a 6.957 migliaia di euro (5.524 migliaia di euro al 31 dicembre 2024);
- crediti per imposte da dichiarazione precedente e per imposte a rimborso pari a 8.032 migliaia di euro (1.998 migliaia di euro al 31 dicembre 2024);
- crediti verso amministrazioni fiscali estere per 4.725 migliaia di euro (5.018 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

La voce Crediti vari include principalmente il contributo alla ricerca in relazione ai progetti finanziati per 16.562 migliaia di euro (7.715 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

NOTA 27 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il saldo di 466.887 migliaia di euro, con un decremento di 24.947 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2024, rappresenta la disponibilità liquida alla data di chiusura del semestre.

Di seguito si riporta il dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2025:

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Conti correnti bancari	466.852	490.231	(23.379)
Cassa	35	1.603	(1.568)
Totale disponibilità liquide	466.887	491.834	(24.947)

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide, si rimanda al prospetto del Rendiconto finanziario consolidato.

Si specifica che le disponibilità liquide possedute ma non utilizzabili liberamente dal gruppo sono pari a 7,9 milioni di euro relativamente al sequestro preventivo di cui si rimanda alla Nota 33.

NOTA 28 - PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Al 30 giugno 2025 il capitale sociale della Reply S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 4.863.486 e risulta composto da n. 37.411.428 azioni ordinarie del valore nominale di 0,13 Euro cadauna.

Il numero di azioni in circolazione al 30 giugno 2025 è pari a 37.278.236 ordinarie, invariato rispetto al 31 dicembre 2024.

Azioni proprie

Il valore delle Azioni proprie, pari a 17.123 migliaia di euro, è relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo, che al 30 giugno 2025 sono pari a 133.192 (invariate al 31 dicembre 2024).

Riserve di capitale

Al 30 giugno 2025 le Riserve di capitale, pari a 449.533 migliaia di euro, sono costituite principalmente dalla:

- Riserva azioni proprie, pari a 17.123 migliaia di euro, relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo;
- Riserva acquisto azioni proprie, pari a 432.878 migliaia di euro, costituita attraverso prelievo iniziale dalla riserva sovrapprezzo azioni. Con delibera Assembleare del 23 aprile 2025 la Reply S.p.A. ne ha autorizzato nuovamente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 Codice Civile, l'acquisto, in una o più volte, entro 18 mesi dalla data della delibera, di un numero massimo di azioni ordinarie corrispondenti al 10% del capitale sociale, nei limiti di 550 milioni di euro.

Riserve di risultato

Le Riserve di risultato pari a 937.951 migliaia di euro comprendono:

- La Riserva legale di Reply S.p.A. pari a 973 migliaia di euro;
- Altre riserve di utili per complessivi 812.224 migliaia di euro (utili a nuovo per 643.749 migliaia di euro al 31 dicembre 2024);
- L'Utile attribuibile ai soci della controllante per 124.755 migliaia di euro (211.139 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

Altri utili/(perdite)

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

(in migliaia di euro)	30/06/2025	30/06/2024
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	1.126	1.290
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B1)	1.126	1.290
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	(208)	28
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci	(23.713)	8.251
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2)	(23.921)	8.279
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):	(22.975)	9.569

Interessenze di pertinenza di minoranza

Le Interessenze di pertinenza di minoranza sono costituite dalla partecipazione di soci non di controllo nel capitale delle imprese incluse nell'area di consolidamento e al 30 giugno 2025 sono pari a 1.546 migliaia di euro (2.773 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

NOTA 29 - DEBITI VERSO AZIONISTI DI MINORANZA E EARN-OUT

L'ammontare complessivo di tale voce al 30 giugno 2025 è pari a 52.283 migliaia di euro (109.600 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), di cui 21.454 migliaia di euro a breve termine.

Tale voce fa riferimento alla componente variabile del prezzo definita in sede di business combination. La distinzione tra Debiti verso azionisti di minoranza e Debiti per Earn-out deriva unicamente dalla presenza o meno di Interessenze minoritarie legali connesse alla transizione iniziale.

(migliaia di euro)	31/12/2024	Incrementi	Adeguamento fair value	Pagamenti	Adeguamento cambio	30/06/2025
Debiti vs azionisti di minoranza	7.482	-	-	-	-	7.482
Debiti per Earn-out	102.119	-	(17.087)	(35.074)	(5.156)	44.801
Totale debiti vs azionisti di minoranza e earn-out	109.600	-	(17.087)	(35.074)	(5.156)	52.283

Gli adeguamenti al fair value intervenuti nel primo semestre 2025 pari a 17.087 migliaia di euro, in contropartita di conto economico, riflettono la migliore stima degli importi da corrispondere a scadenza sulla base dei contratti originariamente stipulati con le controparti.

I pagamenti intervenuti nel primo semestre 2025 sono pari a complessivi 35.074 migliaia di euro, corrisposti in relazione ai contratti originariamente stipulati con le controparti.

Si evidenzia che tali debiti sono classificati nel capitale investito ai fini gestionali e nell'indebitamento finanziario netto secondo quanto indicato dall'ESMA.

NOTA 30 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2025			31/12/2024		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	8.076	-	8.076	121	-	121
Finanziamenti bancari	13.677	37.741	51.418	19.564	48.910	68.474
Totale debiti verso le banche	21.753	37.741	59.494	19.685	48.910	68.595
Passività finanziarie verso altri	167	150	316	64	-	64
Passività finanziarie IFRS 16	33.308	80.227	113.534	35.163	84.695	119.858
Totale passività finanziarie	55.228	118.117	173.345	54.911	133.604	188.516

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

(in migliaia di euro)	30/06/2025				31/12/2024			
	Entro l'esercizio	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale	Entro l'esercizio	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	8.076	-	-	8.076	121	-	-	121
Finanziamenti M&A	8.647	5.700	-	14.347	17.010	9.941	-	26.951
Mutui ipotecari	3.393	28.736	3.136	35.265	256	27.766	10.171	38.193
Finanziamenti verso banche	1.394	169	-	1.563	2.043	1.033	-	3.077
Passività finanziarie verso altri	167	150	-	316	64	-	-	64
Passività finanziarie IFRS 16	33.308	72.319	7.908	113.534	35.163	79.631	5.064	119.858
Strumenti Derivati	244	-	-	244	253	-	-	253
Totale	55.228	107.074	11.044	173.345	54.911	118.370	15.235	188.516

Il Finanziamento M&A si riferisce a linee di credito da utilizzarsi per operazioni di acquisizioni effettuate direttamente da Reply S.p.A. o per il tramite di società controllate direttamente o indirettamente dalla stessa.

Di seguito sono riepilogati i contratti in essere stipulati con tale finalità:

- In data 8 maggio 2020 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo pari a 50.000 migliaia di euro. Nel corso del primo semestre 2025 il debito è stato totalmente estinto.
- In data 8 novembre 2021 Reply S.p.A. ha stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito con scadenza 30 settembre 2026 per l'importo complessivo di 75.000 migliaia di euro con rimborso in rate semestrali posticipate. Tale linea è stata utilizzata per complessivi 30 milioni di euro. Al 30 giugno 2025 il debito residuo di tale linea ammonta a 12.857 migliaia di euro.

- In data 20 febbraio 2023 Reply S.p.A. ha stipulato con Banco BPM S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo pari a 50.000 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2025. Al 30 giugno 2025 tale linea è stata utilizzata per 500 migliaia di euro.
- In data 16 aprile 2024 Reply S.p.A. ha stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 75.000 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 30 settembre 2025. Il rimborso avverrà in n. 7 rate semestrali posticipate a partire dal 31 marzo 2026 e scadrà il 30 marzo 2029.
- In data 19 aprile 2024 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo pari a 50.000 migliaia di euro da utilizzarsi entro 24 mesi. Al 30 giugno 2025 tale linea è stata utilizzata per 1.000 migliaia di euro.

I tassi di interesse applicati sono anche in funzione di determinati rapporti (Covenants) di natura patrimoniale, economica e finanziaria calcolati sui dati risultanti dal bilancio consolidato al 30 giugno di ogni esercizio e/o dalla Relazione semestrale consolidata.

Tali parametri, come contrattualmente definiti, sono i seguenti:

- Indebitamento Finanziario Netto / Equity
- Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA

Al 30 giugno i Covenants previsti dai diversi contratti risultano rispettati.

La voce Mutui ipotecari si riferisce a un mutuo erogato nel 2018 a Tool Reply GmbH da Commerzbank per un importo pari a 2.500 migliaia di euro avente scadenza il 30 giugno 2028. Il rimborso avviene in rate trimestrali ad un tasso dello 0,99%. Al 30 giugno 2025 il debito residuo risulta pari a 791 migliaia euro.

Si segnala inoltre che in data 24 maggio 2018 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. un mutuo assistito da garanzia ipotecaria per l'acquisto e la ristrutturazione dell'immobile De Sonnaz per un importo complessivo di 40.000 migliaia di euro. In data 18 dicembre 2024 è stato stipulato con il medesimo istituto l'atto modificativo che ha previsto un prolungamento del periodo di utilizzo a 90 mesi, rispetto ai 66 mesi previsti con l'atto del 15 novembre 2021, con la possibilità di ottenere erogazioni fino al 30 novembre 2025. Il mutuo viene erogato in relazione all'avanzamento dei lavori di ristrutturazione. In data 3 giugno 2025 è stata estinta in via anticipata quota capitale pari a 2.800 migliaia di euro. Al 30 giugno 2025 il debito residuo ammonta a 34.500 migliaia di euro.

La voce Passività finanziarie IFRS 16 si riferisce al debito residuo al 30 giugno 2025.

La voce Strumenti derivati si riferisce al fair value di un contratto derivato sottoscritto con Unicredit S.p.A. al fine di coprire le oscillazioni del tasso di interesse variabile sui finanziamenti e/o mutui il cui nozionale sottostante ammonta complessivamente a 10.431 migliaia di euro. Nella movimentazione del patrimonio netto è riportata la componente efficace delle coperture e la relativa movimentazione dell'esercizio.

Si ritiene che il valore contabile delle Passività finanziarie approssimi il valore determinato attraverso l'applicazione del costo ammortizzato.

Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito l'indebitamento finanziario netto predisposto secondo lo schema richiesto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, aggiornato con quanto previsto dall'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021 così come recepito dal richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21 del 29 aprile 2021.

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
A Disponibilità liquide	466.887	491.834	(24.947)
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C Attività finanziarie correnti	68.954	45.767	23.187
D Liquidità (A+B+C)	535.840	537.600	(1.760)
E Debito finanziario corrente	41.794	35.601	6.194
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	13.433	19.311	(5.878)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	55.228	54.911	316
H Indebitamento finanziario corrente netto (G-D)	(480.613)	(482.689)	2.076
I Debito finanziario non corrente	118.142	133.639	(15.497)
J Strumenti di debito	(25)	(34)	9
K Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	52.283	109.600	(57.317)
L Indebitamento finanziario non corrente (I+J+K)	170.400	243.205	(72.804)
Totale indebitamento finanziario	(310.213)	(239.484)	(70.728)

L'indebitamento finanziario netto comprende passività finanziarie da diritto d'uso per complessivi 113.534 migliaia di euro, di cui 80.227 migliaia di euro non correnti e 33.308 migliaia di euro correnti.

La voce Debiti commerciali e altri debiti non correnti si riferisce ai debiti verso azionisti di minoranza e per earn-out assimilati a debiti non remunerati con una significativa componente finanziaria implicita.

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alla Nota 27 nonché alle informazioni fornite nella presente Nota 30.

In conformità alle suddette raccomandazioni le Attività finanziarie a lungo termine non sono incluse nell'indebitamento finanziario netto.

Si evidenzia inoltre che come riportato alla Nota 29, i Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out sono classificati nel capitale investito e non nella posizione finanziaria gestionale.

Si riportano di seguito i movimenti intervenuti nelle passività finanziarie:

(in migliaia di euro)	
Totale passività finanziarie 2024	188.516
Scoperti di c/c	(121)
IRS e altro	(278)
Passività finanziari a ML termine 2024	188.118
Passività finanziarie IFRS 16	(6.323)
Cash flows	(16.803)
Passività finanziari a ML termine 30/06/2025	164.991
Scoperti di c/c	8.076
IRS e altro	278
Totale passività finanziarie 30/06/2025	173.345

NOTA 31 - BENEFICI A DIPENDENTI

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Benefici a favore dei dipendenti	44.581	42.664	1.916
Fondo pensione	7.214	7.325	(111)
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	1.508	1.508	-
Altri	31.371	32.751	(1.380)
Totale	84.674	84.248	425

Benefici a favore dei dipendenti

I Benefici a favore dei dipendenti secondo la disciplina italiana rientrano nel trattamento di fine rapporto (TFR) che per le società con più di 50 dipendenti riflette l'obbligazione residua in capo al Gruppo relativa all'indennità riconosciuta ai dipendenti fino al 30 giugno 2006. Per le società con meno di 50 dipendenti, l'indennità è riconosciuta nel corso della vita lavorativa. L'indennità complessiva verrà liquidata al momento dell'uscita del dipendente, in presenza di specifiche condizioni o parzialmente anticipata nel corso della vita lavorativa.

La procedura per la determinazione dell'obbligazione del Gruppo nei confronti dei dipendenti è stata svolta da un attuario indipendente secondo le seguenti fasi:

- Proiezione del TFR già maturato alla data di valutazione fino all'istante aleatorio di risoluzione del rapporto di lavoro o di liquidazione parziale delle somme maturate a titolo di anticipazione del TFR;
- Attualizzazione, alla data di valutazione, dei flussi di cassa attesi che il Gruppo riconoscerà in futuro ai propri dipendenti;

- Riproporzionamento delle prestazioni attualizzate in base all'anzianità maturata alla data di valutazione rispetto all'anzianità attesa all'istante aleatorio di liquidazione da parte del Gruppo. Al fine di considerare le variazioni introdotte dalla Legge 296/06, il riproporzionamento è stato effettuato solamente per i dipendenti delle società con meno di 50 dipendenti che non versano il TFR alla previdenza complementare.

La valutazione del TFR secondo lo IAS 19 è stata effettuata “ad personam” e a popolazione chiusa, ovvero sono stati effettuati calcoli analitici su ciascun dipendente presente alla data di valutazione nel Gruppo, senza tenere conto dei futuri ingressi in azienda.

Il modello di valutazione attuariale si fonda sulle cosiddette basi tecniche, che costituiscono le ipotesi di natura demografica ed economico-finanziaria relative ai parametri coinvolti nel calcolo.

I Benefici a favore dei dipendenti (fondo TFR), rideterminati per l'applicazione dello IAS 19, risultano così movimentati nel corso del primo semestre 2025:

(in migliaia di euro)	
Saldo al 31/12/2024	42.664
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente (service cost)	3.753
(Utili)/perdite attuariali	(1.126)
Oneri finanziari (interest cost)	709
Indennità liquidate	(1.419)
Saldo al 30/06/2025	44.581

Fondo pensione

La voce Fondo pensione si riferisce principalmente alla passività per pensioni a benefici definiti di alcune società tedesche.

Fondo trattamento di fine mandato amministratori

L'importo iscritto è relativo al fondo trattamento di fine mandato riconosciuto ad alcuni amministratori del gruppo.

Altri

La voce Altri accoglie i debiti maturati in relazione ad alcuni piani di incentivazione a lungo termine basati su obiettivi specifici.

NOTA 32 - PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le imposte differite al 30 giugno 2025 ammontano complessivamente a 27.845 migliaia di euro e si riferiscono alle differenze temporaneamente originatesi tra il risultato dell'esercizio ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

Non sono state iscritte imposte differite sulle riserve di utili non distribuiti delle controllate, dal momento che il Gruppo è in grado di controllare le tempistiche di distribuzione di tali riserve che, nel prevedibile futuro, risulta comunque non probabile.

Si segnala che la voce è stata iscritta al netto delle imposte differite attive per un importo pari a 11.287 migliaia di euro.

NOTA 33 - FONDI

I Fondi ammontano complessivamente a 24.315 migliaia di euro (di cui 23.481 migliaia di euro non correnti). Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2025:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2024	Accantonamento	Utilizzi	Rilasci	Altre variazioni	Saldo al 30/06/2025
Fondo fedeltà	906	19	(35)	-	-	890
Altri rischi ed oneri	47.946	-	(15.220)	(9.300)	-	23.425
Totale	48.852	19	(15.254)	(9.300)	-	24.315

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

La voce Fondo rischi ed oneri si riferisce agli accantonamenti che le singole società hanno effettuato principalmente per rischi contrattuali, commerciali e contenziosi in Italia e all'estero.

In merito al sequestro preventivo che ha riguardato la Capogruppo Reply S.p.A. e che ha reso necessario lo stanziamento di un fondo per complessivi 8 milioni di euro, si precisa che da quanto indicato nel decreto, il reato contestato è quello di cui all'art. 640-ter commi 1 e 3 c.p., nel periodo 2017-2020. Si precisa che non è contestata alcuna responsabilità ex D.Lgs. 231/2001 e che per quanto ci consta il procedimento si trova ancora nella fase delle indagini preliminari.

Si segnala che nel corso del primo semestre del 2025, è stata definita la controversia relativa a una causa per responsabilità professionale. L'esborso complessivo sostenuto per la definizione della vertenza è stato pari a 15 milioni di euro. Tale importo è stato integralmente coperto dalla polizza assicurativa per responsabilità professionale, nonostante una iniziale negazione del sinistro da parte della compagnia assicurativa (al netto della franchigia contrattuale di 0,3 milioni di euro). Proprio in virtù di tale incertezza, al 31 dicembre 2024 era stato stanziato un fondo rischi pari all'intero valore potenziale della passività stimata, ovvero 24 milioni di euro. A seguito della positiva definizione della controversia e del riconoscimento della copertura assicurativa, si è potuto procedere al rilascio totale del fondo rischi originariamente accantonato.

NOTA 34 - DEBITI COMMERCIALI

I Debiti commerciali al 30 giugno 2025 ammontano a 177.608 migliaia di euro e sono così dettagliati.

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Fornitori	179.673	186.475	(6.801)
Anticipi a fornitori	(2.065)	(3.242)	1.177
Totale	177.608	183.233	(5.624)

I debiti commerciali che sono contabilizzati inizialmente al fair value, rettificato degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili sono successivamente valutati al costo ammortizzato. Per i debiti commerciali correnti il costo ammortizzato coincide di fatto con il valore nominale.

NOTA 35 - ALTRI DEBITI E PASSIVITÀ CORRENTI E DEBITI PER IMPOSTE SUL REDDITO

Gli Altri debiti e passività correnti e debiti per imposte sul reddito al 30 giugno 2025 ammontano a 571.093 migliaia di euro con una variazione in diminuzione di 108.990 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti per imposte correnti	25.516	39.155	(13.639)
IVA a debito	14.343	20.291	(5.949)
IRPEF e altri	19.868	25.585	(5.717)
Totale debiti tributari	59.727	85.031	(25.304)
INPS	52.514	58.433	(5.919)
Altri	5.455	6.118	(663)
Totale debiti previdenziali	57.969	64.551	(6.583)
Dipendenti per ratei	158.376	149.417	8.959
Debiti diversi	197.243	304.622	(107.380)
Ratei e risconti passivi	97.779	76.462	21.317
Totale altri debiti	453.397	530.501	(77.103)
Totale	571.093	680.083	(108.990)

I Debiti tributari pari a 59.727 migliaia di euro, sono principalmente relativi a debiti per imposte correnti oltre a ritenute a carico dei dipendenti e dei lavoratori autonomi.

I Debiti previdenziali, pari a complessivi 57.969 migliaia di euro, sono relativi a debiti verso gli istituti previdenziali per le quote di contributi a carico delle società del Gruppo e per quelle relative ai dipendenti.

Gli Altri debiti al 30 giugno 2025 ammontano a 453.397 migliaia di euro e comprendono principalmente:

- le competenze maturate e non liquidate alla data di bilancio verso dipendenti;
- compensi ad amministratori riconosciuti quale partecipazione agli utili delle società controllate;
- gli importi fatturati ai clienti eccedenti il valore delle rimanenze per un importo pari a 143.373 migliaia di euro (222.510 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).
- Ratei e Risconti passivi, che si incrementano nel primo semestre per 21.317 migliaia di euro, sono principalmente relativi a fatturazioni anticipate in relazione ad attività di consulenza T&M da erogarsi in periodi successivi.

Gli Altri debiti e passività correnti che sono contabilizzati inizialmente al fair value, sono successivamente valutati al costo ammortizzato che data la natura corrente degli stessi coincide di fatto con il valore nominale.

NOTA 36 - INFORMATIVA DI SETTORE

L'informativa di Settore è stata preparata in accordo con l'IFRS 8 come ripartizione dei ricavi e del risultato operativo per settore operativo, intesa come localizzazione della fornitura dei servizi.

I settori oggetto di informativa sono identificati sulla base dei fattori utilizzati per la gestione e l'organizzazione dell'attività aziendale. In particolare, la direzione ha scelto di strutturare l'entità in base alle aree geografiche di operatività, che rappresentano i principali segmenti di business. I settori identificati sono: Region 1, Region 2, Region 3 e IoT Incubator, quest'ultimo dedicato alla gestione degli investimenti in start-up effettuati dall'investment company Breed Reply Investments Ltd.

(in migliaia di euro)	Region 1	%	Region 2	%	Region 3	%	IoT Incubator	%	Infrasett	H1 2025	%
Ricavi	772.655	100	233.749	100	237.279	100	-	-	(33.559)	1.210.125	100
Costi operativi	(607.949)	(78,7)	(200.901)	(85,9)	(210.857)	(88,9)	(312)	-	33.559	(986.461)	(81,5)
Margine operativo lordo	164.706	21,3	32.848	14,1	26.422	11,1	(312)	-	-	223.664	18,5
Ammortamenti e svalutazioni	(15.737)	(2,0)	(9.475)	(4,1)	(27.157)	(11,4)	-	-	-	(52.369)	(4,3)
Adeguamento debiti per earn-out	(1.876)	(0,2)	871	-	18.093	7,6	-	-	-	17.087	1,4
Risultato operativo	147.092	19,0	24.243	10,4	17.358	7,3	(312)	-	-	188.382	15,6
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	1.882	0,3	(3.072)	(1,3)	(6.302)	(2,7)	(1.477)	-	-	(8.969)	(0,7)
Utile ante imposte	148.975	19,3	21.171	9,1	11.057	4,7	(1.789)	-	-	179.413	14,8

(in migliaia di euro)	Region 1	%	Region 2	%	Region 3	%	IoT Incubator	%	Infrasett	H1 2024	%
Ricavi	719.074	100	228.730	100	198.269	100	-	-	(31.738)	1.114.336	100
Costi operativi	(582.337)	(81,0)	(202.200)	(88,4)	(180.789)	(91,2)	(301)	-	31.738	(933.876)	(83,8)
Margine operativo lordo	136.738	19,0	26.531	11,6	17.480	8,8	(301)	-	-	180.459	16,2
Ammortamenti e svalutazioni	(16.043)	(2,2)	(9.259)	(4,0)	(6.125)	(3,1)	-	-	-	(31.427)	(2,8)
Adeguamento debiti per earn-out	(2.909)	(0,4)	57	-	465	0,2	-	-	-	(2.386)	(0,2)
Risultato operativo	117.786	16,4	17.329	7,6	11.821	5,9	(301)	-	-	146.646	13,2
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	(3.223)	-	-	(3.223)	(0,3)
(Oneri)/proventi finanziari	13.072	1,8	(5.168)	(2,3)	(4.203)	(2,1)	(840)	-	-	2.861	0,2
Utile ante imposte	130.857	18,2	12.161	5,3	7.618	3,8	(4.363)	-	-	146.285	13,1

Di seguito si riporta la ripartizione percentuale dei ricavi per tipologia:

	REGION 1		REGION 2		REGION 3		IoT INCUBATOR	
BUSINESS LINE	1° sem 25	1° sem 24	1° sem 25	1° sem 24	1° sem 25	1° sem 24	1° sem 25	1° sem 24
T&M	17,7%	18,0%	54,5%	55,9%	53,2%	64,6%	-	-
FIXED PRICE PROJECTS	82,3%	82,0%	45,5%	44,1%	46,8%	35,4%	-	-
OTHER BUSINESS	-	-	-	-	-	-	100,0%	100,0%
TOTALE	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

SITUAZIONE PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	Region 1	Region 2	Region 3	IoT Incubator	Infrasettore	30/06/2025
Attività operative a breve	651.701	155.108	161.561	2.976	(108.564)	862.783
Passività operative a breve	(590.302)	(96.287)	(171.728)	(21.235)	108.564	(770.989)
Capitale circolante netto (A)	61.399	58.821	(10.167)	(18.259)	-	91.793
Attività non correnti	420.054	310.842	320.539	22.131	-	1.073.566
Passività non finanziarie a m/l termine	(97.394)	(29.074)	(40.596)	235	-	(166.828)
Attivo fisso (B)	322.660	281.768	279.943	22.366	-	906.739
Capitale investito (A+B)	384.059	340.589	269.776	4.107	-	998.531

(in migliaia di euro)	Region 1	Region 2	Region 3	IoT Incubator	Infrasettore	31/12/2024
Attività operative a breve	749.128	185.641	141.901	3.870	(111.037)	969.502
Passività operative a breve	(715.185)	(134.410)	(156.851)	(21.383)	111.037	(916.792)
Capitale circolante netto (A)	33.942	51.232	(14.950)	(17.514)	-	52.711
Attività non correnti	445.099	316.460	339.268	23.005	-	1.123.832
Passività non finanziarie a m/l termine	(118.869)	(33.655)	(70.386)	243	-	(222.667)
Attivo fisso (B)	326.229	282.805	268.883	23.248	-	901.165
Capitale investito (A+B)	360.172	334.037	253.933	5.734	-	953.876

Di seguito si riporta il numero di dipendenti per settore operativo:

Region	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Region 1	11.083	10.313	770
Region 2	3.050	3.056	(6)
Region 3	2.127	1.937	190
IoT Incubator	1	1	-
Totale	16.261	15.307	954

NOTA 37 - RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dello IAS 24 le parti correlate del Gruppo sono le imprese e le persone che sono in grado di esercitare il controllo, il controllo congiunto o un'influenza significativa sul Gruppo e sulle sue controllate. Le operazioni poste in essere dalle società del gruppo con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato.

Di seguito sono riportate le principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Reply relative alle operazioni con parti correlate.

(in migliaia di euro)							
Rapporti patrimoniali	30/06/2025			31/12/2024			Natura dell'operazione
	Controllante	Dirigenti con responsabilità strategica	Altri	Controllante	Dirigenti con responsabilità strategica	Altri	
Crediti commerciali e diversi	1	-	-	41	-	29	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	-	-	1.504	-	-	1.205	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici
Debiti diversi	-	21.142	74	-	20.100	148	Debiti per compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche e Collegio Sindacale

Rapporti economici	H1 2025			H1 2024			Natura dell'operazione
	Controllante	Dirigenti con responsabilità strategica	Altri	Controllante	Dirigenti con responsabilità strategica	Altri	
Ricavi per prestazione di servizi	10	-	-	23	-	-	Servizi di consulenza
Servizi vari da controllanti e parti correlate	444	-	759	421	-	555	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria
Servizi vari da controllanti e parti correlate	24	-	159	48	-	113	Altre prestazioni
Lavoro	-	9.137	-	-	9.193	-	Compensi Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche
Servizi e costi diversi	-	-	74	-	-	74	Compenso a collegio Sindacale

Sul rendiconto finanziario le suddette operazioni incidono sulla variazione del capitale circolante per 1.336 migliaia di euro.

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Reply

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

Si segnala inoltre che, in adempimento delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27 luglio 2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, sono riportati in allegato i prospetti di Conto Economico e Stato Patrimoniale consolidati con separata indicazione delle operazioni con parti correlate e l'indicazione del peso percentuale delle stesse sui singoli saldi di bilancio.

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con le società del Gruppo da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione.

NOTA 38 – GARANZIE, IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

GARANZIE

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

Si segnala che:

- il contratto di Domination Agreement sottoscritto nel 2010 tra Reply Deutschland AG, società dominata, e Reply S.p.A., società dominante, è cessato di esistere a decorrere dalla data di efficacia legale della fusione per incorporazione di Reply Deutschland SE in Reply S.p.A. e con esso le obbligazioni assunte da Reply. Si segnala che in relazione al giudizio di fronte al Tribunale tedesco competente a decidere in merito all'adeguatezza del valore di esercizio dell'opzione di acquisto delle azioni ad un prezzo predeterminato (8,19 euro), nel corso del mese di giugno 2018 la Società ha raggiunto un accordo transattivo con la parte degli azionisti di minoranza interessati anche dall'accordo che ha riguardato l'operazione di fusione di cui al punto che segue. Limitatamente agli azionisti che non hanno aderito all'accordo transattivo primo citato, nel mese di febbraio 2019, il Tribunale tedesco competente ha emesso sentenza che prevede un incremento di 1,81 euro del prezzo pagato per azione e un incremento di 0,07 euro lordi dei dividendi pagati nel periodo 2010 – 2013. Gli effetti economici patrimoniali sul Gruppo sono coperti da specifici accantonamenti a fondi rischi.
- all'operazione di fusione per incorporazione di Reply Deutschland SE in Reply S.p.A. ha trovato applicazione la procedura di valutazione prevista dalle disposizioni di legge tedesca sulle operazioni straordinarie - con riferimento al rapporto di cambio ed al corrispettivo in denaro. Entro tre mesi dall'iscrizione della Fusione nel Registro delle Imprese di Torino, ciascun azionista di minoranza ha potuto presentare un'istanza al fine di dare avvio, in conformità alla legge tedesca, davanti al giudice competente in Germania - competente in via esclusiva - al procedimento di valutazione inerente il Rapporto di Concambio e l'importo del corrispettivo in denaro. In passato, alcuni azionisti di minoranza hanno avviato le procedure previste dalla legge tedesca al riguardo ed a seguito dei contatti intercorsi

con gli azionisti di minoranza ed il loro rappresentante designato, la Società ha raggiunto con gli stessi un accordo transattivo nell'ambito del quale è stato concordato il pagamento di una somma addizionale. L'onere derivante da tale accordo pari a circa Euro 5 milioni complessivi è stato coperto da specifici accantonamenti a fondi rischi (si rimanda alla Nota 33). In relazione ai suddetti accantonamenti, per effetto degli utilizzi operati, i fondi rischi presentano al 30 giugno 2025 un valore residuo di Euro 87 migliaia.

PASSIVITÀ POTENZIALI

Il Gruppo, operando a livello internazionale, è esposto a numerosi rischi legali in primo luogo per responsabilità professionale, in materia societaria e fiscale. Gli esborsi relativi a procedimenti in essere o futuri non possono essere previsti con certezza ed è possibile che gli esiti giudiziari possano determinare costi non coperti o non totalmente coperti, da indennizzi assicurativi aventi pertanto effetti sulla situazione finanziaria e i risultati di Gruppo.

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

NOTA 39 - EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2025

Non si segnalano eventi successivi significativi al 30 giugno 2025.

NOTA 40 - APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2025 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2025, che ne autorizza la pubblicazione nei termini di legge.

NOTA 41 – CAMBIAMENTO CLIMATICO

I cambiamenti climatici rappresentano una sfida globale che incide anche sulle attività aziendali, influenzando il benessere dei dipendenti, la gestione delle sedi operative e l'efficienza energetica. Reply è consapevole dell'importanza di adottare misure per ridurre l'impronta ambientale e garantire la continuità operativa in un contesto di crescente attenzione alla sostenibilità. Il Gruppo ha implementato iniziative volte a ottimizzare il consumo energetico nelle sedi, favorendo l'adozione di fonti rinnovabili e sistemi di efficienza energetica. Inoltre, ha promosso politiche di mobilità sostenibile per i dipendenti, concedendo lo smart working e incentivando l'utilizzo di auto a basso impatto ambientale.

Ad oggi, l'analisi condotta non ha evidenziato impatti significativi dei cambiamenti climatici sulle voci del bilancio consolidato semestrale abbreviato, né in termini di costi operativi né di ricavi.

Per maggiori informazioni, si rimanda a quanto già riportato nello specifico paragrafo delle note di commento del documento Relazione e Bilancio al 31 dicembre 2024

Nonostante l'assenza di impatti rilevanti nelle stime contabili attuali, il Gruppo continuerà a monitorare l'evoluzione della regolamentazione e del contesto di mercato per adeguare tempestivamente le proprie valutazioni.

PROSPETTI ALLEGATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO REDATTO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

(in migliaia di euro)	1° semestre 2025	di cui con parti correlate	incidenza %	1° semestre 2024	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi	1.210.125	10	0,0%	1.114.336	23	0,0%
Altri ricavi	3.708	-	0,0%	10.342	-	0,0%
Acquisti	(29.031)	-	0,0%	(21.259)	-	0,0%
Lavoro	(667.571)	(9.173)	1,4%	(625.388)	(9.193)	1,5%
Costi per servizi	(312.241)	(1.461)	0,5%	(298.279)	(1.211)	0,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(52.369)	-	0,0%	(31.427)	-	0,0%
Altri (costi)/ricavi operativi	18.674	-	0,0%	707	-	0,0%
Adeguamento debiti per earn-out	17.087	-	0,0%	(2.386)	-	0,0%
Risultato operativo	188.382	-	0,0%	146.646	-	0,0%
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	0,0%	(3.223)	-	0,0%
(Oneri)/proventi finanziari	(8.969)	-	0,0%	2.861	-	0,0%
Utile ante imposte	179.413	-	0,0%	146.285	-	0,0%
Imposte sul reddito	(53.824)	-	0,0%	(44.764)	-	0,0%
Utile netto	125.589	-	0,0%	101.521	-	0,0%
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di minoranza	(834)	-	0,0%	(1.580)	-	0,0%
Utile attribuibile alla Capogruppo	124.755	-	0,0%	99.942	-	0,0%

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA REDATTO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

(in migliaia di euro)	30/06/2025	di cui con parti correlate	incidenza %	31/12/2024	di cui con parti correlate	incidenza %
Attività materiali	148.393	-	0,0%	132.343	-	0,0%
Avviamento	651.536	-	0,0%	693.210	-	0,0%
Attività immateriali	86.832	-	0,0%	95.802	-	0,0%
Immobilizzazioni diritto d'uso	101.993	-	0,0%	107.055	-	0,0%
Partecipazioni	19.357	-	0,0%	19.809	-	0,0%
Attività finanziarie	7.732	-	0,0%	9.055	-	0,0%
Attività per imposte anticipate	57.723	-	0,0%	66.557	-	0,0%
Attività non correnti	1.073.566	-	0,0%	1.123.832	-	0,0%
Rimanenze	235.899	-	0,0%	68.369	-	0,0%
Crediti commerciali	477.484	1	0,0%	757.558	70	0,0%
Altri crediti e attività correnti	107.722	-	0,0%	115.901	-	0,0%
Crediti per imposte sul reddito	41.678	-	0,0%	27.675	-	0,0%
Attività finanziarie	68.954	-	0,0%	45.767	-	0,0%
Disponibilità liquide	466.887	-	0,0%	491.834	-	0,0%
Attività correnti	1.398.623	-	0,0%	1.507.103	-	0,0%
TOTALE ATTIVITA'	2.472.189	-	0,0%	2.630.935	-	0,0%
Capitale sociale	4.863	-	0,0%	4.863	-	0,0%
Altre riserve	1.229.863	-	0,0%	1.084.186	-	0,0%
Utile attribuibile ai soci della controllante	124.755	-	0,0%	211.139	-	0,0%
Patrimonio netto attribuibile alla Capogruppo	1.359.481	-	0,0%	1.300.188	-	0,0%
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di minoranza	1.546	-	0,0%	2.773	-	0,0%
PATRIMONIO NETTO	1.361.027	-	0,0%	1.302.960	-	0,0%
Debiti verso azionisti di minoranza e earn-out	30.829	-	0,0%	57.478	-	0,0%
Passività finanziarie	37.891	-	0,0%	48.910	-	0,0%
Passività finanziarie da diritto d'uso	80.227	-	0,0%	84.695	-	0,0%
Benefici a dipendenti	84.674	-	0,0%	84.248	-	0,0%
Passività per imposte differite	27.845	-	0,0%	33.443	-	0,0%
Fondi	23.481	-	0,0%	47.497	-	0,0%
Passività non correnti	284.945	-	0,0%	356.271	-	0,0%
Debiti vs azionisti di minoranza e earn-out	21.454	-	0,0%	52.121	-	0,0%
Passività finanziarie	21.920	-	0,0%	19.748	-	0,0%
Passività finanziarie da diritto d'uso	33.308	-	0,0%	35.163	-	0,0%
Debiti commerciali	177.608	1.504	0,8%	183.233	1.205	0,7%
Altri debiti e passività correnti	545.577	21.216	3,9%	640.928	20.248	3,2%
Debiti per imposte sul reddito	25.516	-	0,0%	39.155	-	0,0%
Fondi	834	-	0,0%	1.355	-	0,0%
Passività correnti	826.217	-	0,0%	971.703	-	0,0%
TOTALE PASSIVITA'	1.111.162	-	0,0%	1.327.974	-	0,0%
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	2.472.189	-	0,0%	2.630.935	-	0,0%

ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 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%
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%
Axulus Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Avantage Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Avantage Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Avantage Reply (Belgium) S.r.l.	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 Reply 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.	Zagabria, 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%
Cortex (già Atomic) Reply Ltd	Londra, Regno Unito	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 Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Hermes Reply Consulting (Nanjing) Co. Ltd.	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%
Leadwise 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	Bruxelles, Belgio	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	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.r.l.	Torino, 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 Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Spark Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Spark Reply GmbH	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	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	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	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 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	1,1%
Dcbrain SAS	Francia	5,80%
FoodMarble Digestive Health Ltd	Irlanda	17,47%
iNova Design Ltd	Inghilterra	27,25%
Iotic Labs Ltd	Inghilterra	4,10%
Kokoon Technology Ltd	Inghilterra	25,70%
Metron Sas	Francia	6,0%
RazorSecure Ltd	Inghilterra	30,70%
Sensoria Inc.	Stati Uniti	25,97%
TAG Sensors AS	Singapore	27,40%
Ubirch GmbH	Germania	18,50%
Zeetta Networks Ltd	Inghilterra	24,00%
Yellow Line Parking Ltd	Inghilterra	9,77%

Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti, Mario Rizzante, Presidente e Amministratore Delegato, Giuseppe Veneziano, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Reply S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2025.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Reply prevalentemente in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

Si attesta inoltre che:

1. il Bilancio consolidato semestrale abbreviato
 - è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;
2. la Relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Torino, 31 luglio 2025

/f/ Mario Rizzante

Presidente e Amministratore Delegato

Mario Rizzante

/f/ Giuseppe Veneziano

Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari

Giuseppe Veneziano

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



REPLY SPA

**RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**



RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Reply SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal prospetto di conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note di commento della Reply SpA e sue controllate ("Gruppo Reply") al 30 giugno 2025. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: Milano 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese
Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071
2132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - Bergamo 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - Bologna 40124 Via Luigi Carlo Farini
12 Tel. 051 6186211 - Brescia 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - Firenze 50121
Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - Napoli 80121 Via del Mille 16 Tel. 081 36181 - Padova
35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 -
Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011
556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - Treviso 31100 Viale Fellissent 90 Tel. 0422 696911 - Trieste 34125 Via Cesare
Battisti 18 Tel. 040 3480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - Verona 37135 Via
Francia 21/C Tel. 045 8263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

www.pwc.com/it

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Reply al 30 giugno 2025, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

Torino, 1 agosto 2025

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Monica Maggio'.

Monica Maggio
(Revisore legale)

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

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

info@reply.com
www.reply.com