



**REPLY  
RELAZIONE  
FINANZIARIA  
SEMESTRALE 2020**

**REPLY**  
**RELAZIONE**  
**FINANZIARIA**  
**SEMESTRALE**  
**2020**



# INDICE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	2
DATI DI SINTESI	6
REPLY LIVING NETWORK	8
RELAZIONE SULLA GESTIONE	25
ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO	26
ALTRE INFORMAZIONI	33
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	34
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2020	35
NOTE DI COMMENTO	41
PROSPETTI ALLEGATI	79
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98	86
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	87

# **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

## **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

### **Presidente e Amministratore Delegato**

Mario Rizzante

### **Amministratore Delegato**

Tatiana Rizzante

### **Consiglieri**

Filippo Rizzante

Daniele Angelucci

Claudio Bombonato

Elena Maria Previtiera

Fausto Forti (1) (2) (3)

Secondina Giulia Ravera (1) (2)

Francesco Umile Chiappetta (1) (2)

### **Collegio Sindacale**

#### **Presidente**

Giorgio Mosci

#### **Sindaci effettivi**

Piergiorgio Re

Ada Alessandra Garzino Demo

### **Società di Revisione**

PwC S.p.A.

(1) Amministratori non investiti di deleghe operative.

(2) Amministratori indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance

(3) Lead Independent Director

# DATI DI SINTESI

## DATI DI SINTESI

<b>Esercizio 2019</b>	<b>%</b>	<b>Dati economici (euro/000)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>%</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>%</b>
1.182.528	100,0	Ricavi	615.176	100,0	573.672	100,0
191.307	16,2	Risultato operativo lordo	90.217	14,7	85.655	14,9
155.324	13,1	Risultato operativo	74.147	12,1	67.599	11,8
161.419	13,7	Risultato ante imposte	75.138	12,2	70.216	12,2
113.858	9,6	Risultato netto di gruppo	53.938	8,8	49.414	8,6

<b>Esercizio 2019</b>	<b>Dati patrimoniali e finanziari (euro/000)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
583.722	Patrimonio netto di gruppo	609.890	517.913
3.339	Patrimonio netto di terzi	3.325	1.613
1.307.913	Totale attivo	1.211.581	1.106.650
87.390	Capitale circolante netto	70.571	128.086
482.030	Capitale investito netto	490.630	501.240
202.793	Cash flow	68.839	80.713
105.031	Posizione finanziaria netta	122.585	18.287

<b>Esercizio 2019</b>	<b>Dati per singola azione (in euro)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
37.411.428	Numero di azioni	37.411.428	37.411.428
4,15	Risultato operativo per azione	1,98	1,81
3,04	Risultato netto per azione	1,44	1,32
5,42	Cash flow per azione	1,84	2,16
15,60	Patrimonio netto per azione	16,30	13,84

<b>Esercizio 2019</b>	<b>Altre informazioni</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
8.157	Numero di dipendenti	8.540	7.924



# REPLY LIVING NETWORK

## REPLY LIVING NETWORK

Reply è un gruppo specializzato in consulenza, system integration e digital services, dedicato all'ideazione, progettazione e implementazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione ed i media digitali.

Costituita da un modello a rete, Reply affianca i principali gruppi industriali nella definizione e nello sviluppo di modelli di business abilitati dai nuovi paradigmi tecnologici e di comunicazione, quali, ad esempio, big data, cloud computing, digital communication, internet degli oggetti, mobile e social networking, per ottimizzare ed integrare processi, applicazioni e dispositivi.

## IL MODELLO ORGANIZZATIVO

Con oltre 8000 dipendenti Reply opera con una struttura a rete costituita da società specializzate per processi, applicazioni e tecnologie, che costituiscono centri di eccellenza nei rispettivi ambiti di competenza.

**Processi** – per Reply comprendere e utilizzare la tecnologia significa introdurre un nuovo fattore abilitante ai processi, grazie ad 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.

**Tecnologie** – Reply ottimizza l'utilizzo di tecnologie innovative, realizzando soluzioni in grado di garantire ai clienti la massima efficienza e flessibilità operativa.

## I SERVIZI DI REPLY INCLUDONO:

**Consulenza** - strategica, di comunicazione, di design, di processo e tecnologica;

**System Integration** - utilizzare al meglio il potenziale della tecnologia, coniugando consulenza di business con soluzioni tecnologiche innovative e ad elevato valore aggiunto;

**Digital Services** - servizi innovativi basati sui nuovi canali di comunicazione e trend digitali.

## MARKET FOCUS

Reply, in ogni segmento di mercato nel quale opera, coniuga specifiche competenze di settore con una grande esperienza nell'offerta di servizi e un vasto patrimonio di capacità tecnologiche avanzate.

### TELCO, MEDIA & HI-TECH

La convergenza tra fisico e virtuale sta profondamente rivoluzionando il rapporto con i clienti e l'approccio stesso delle aziende Telco & Media. In questo contesto sempre più competitivo e "ibrido" gli operatori si trovano ad affrontare nuove sfide, a cui devono rispondere con offerte innovative e su misura, nuovi business model e nuovi processi operativi. Le aziende telco possono, infatti, essere protagoniste dell'ecosistema digitale, trasformandosi in piattaforme multimediali in grado di dialogare anche con terze parti e rivolgersi così in modo più diretto ai consumatori, offrendo servizi maggiormente legati alle loro esigenze.

In questo scenario di profondo cambiamento Reply lavora con i principali player di settore per definire e implementare strategie di digital transformation che fanno leva sui big data e utilizzano sistemi di intelligenza artificiale e di machine learning per disegnare servizi sempre più adatti e mirati sulle esigenze dei clienti. Inoltre, grazie ad una profonda conoscenza del settore e delle sue dinamiche operative, Reply è in grado non solo di intervenire per ottimizzarne i processi ma anche di automatizzarli facendo leva su specifiche soluzioni di Robotic Process Automation.

La relazione con il cliente e l'attenzione al servizio erogato non sono, però, gli unici aspetti toccati dal cambiamento del digitale in ambito Telco. La sempre maggiore diffusione di oggetti connessi richiede anche un cambio delle reti, attraverso una riconfigurazione che rende possibile il trasporto - in tempo reale - di enormi volumi di dati, generati non più solo da smartphone e altri dispositivi mobili, ma da una miriade di oggetti connessi. Reply è parte attiva di questa nuova era di "smart connection" in cui la stessa rete deve adattarsi e riconfigurarsi in base alle esigenze in continuo cambiamento dell'utente: per questo ha definito un'offerta integrata di consulenza strategica e tecnologica per supportare le evoluzioni legate al 5G e alla progettazione, definizione e gestione delle reti di nuova generazione basate sui paradigmi SDN. Si tratta di reti capaci di integrare e gestire reti virtuali tramite i servizi di network engineering e di network operations.

Negli ultimi anni, inoltre, le reti si stanno innovando sempre più velocemente spinte non solo da evoluzioni tecnologiche - come il 5G - ma anche dalla separazione fra HW e SW, dalla disaggregazione delle reti, dal cloud e dall'edge computing, che stanno diventando progressivamente elementi di distinzione per gli operatori. La parte software andrà sempre più a coprire il core dell'intelligenza delle reti per lasciare ad apparati dedicati HW gli ambiti trasmissivi. In questo contesto, Reply ha maturato una profonda esperienza nell'ambito dei progetti relativi alle reti disaggregate, combinando le competenze specialistiche di Network con la capacità di realizzare sistemi software in modalità agile, con metodologie di sviluppo devops altamente performanti che garantiscono bassa latenza e soluzioni "carrier grade".

## **FINANCIAL SERVICES**

Il digitale sta radicalmente trasformando il settore delle financial institutions. I principali analisti di mercato prevedono che il mercato delle piattaforme digitali finanziarie esploderà nei prossimi anni, sia per l'aumentato numero di clienti retail nativamente digitali, sia per l'evoluzione tecnologica verso piattaforme cloud altamente scalabili.

La crescente penetrazione di soluzioni basate su intelligenza artificiale e robotica è un altro potente elemento di trasformazione, reso possibile dall'esplosione di dati disponibili (big data), dalla crescente digitalizzazione dei servizi/processi interni e di interfaccia con il mercato, dalla nuova modellistica decisionale.

Reply accompagna banche e assicurazioni europee nella loro trasformazione digitale: le aiuta non solo a definire strategie multicanale e a implementare modelli di open banking e open insurance ma anche a far convivere le nuove architetture e tecnologie all'interno di sistemi e architetture preesistenti. Per farlo porta il proprio know-how in ambiti chiave come i big data, la robotica e l'intelligenza artificiale, con l'obiettivo di migliorare l'interazione con i clienti e sviluppare nuovi modelli decisionali per analizzare i rischi e ottimizzare i processi operativi interni con tecniche di RPA.

Reply è attiva, inoltre, nel settore dei mobile payment, dei servizi di m-commerce e delle piattaforme ad essi connesse, offrendo soluzioni, servizi e consulenza sia per il mercato bancario-assicurativo sia per i nuovi player emergenti che si occupano di pagamenti.

Anche nel mondo del wealth management Reply ha una forte presenza: in quest'ambito ha sviluppato soluzioni specifiche per nuovi modelli di consulenza, anche con piattaforme di robo-advisory. Sul fronte del risk control Reply è significativamente attiva operando in Europa con una divisione di consulenza dedicata al Governance, Risk e Control (GRC). Reply sviluppa, inoltre, soluzioni che aiutano le istituzioni finanziarie nell'attuazione delle normative dell'Unione Bancaria Europea ed è infine impegnata sul fronte dell'innovazione spinta con progetti legati per esempio al riconoscimento biometrico, all'identità digitale, al quantum computing e alla blockchain.

## **MANUFACTURING**

Reply ha investito significativamente per potenziare il proprio portafoglio di soluzioni in ambito Industrie 4.0 e Logistic 4.0 reingegnerizzando completamente le proprie soluzioni proprietarie per la Supply Chain Execution e per il Manufacturing Execution System. Grazie all'integrazione dei paradigmi dell'internet degli oggetti, del cloud computing e dei big data, è stata ulteriormente potenziata la capacità di interagire con le nuove generazioni di sensori presenti a bordo delle linee produttive e dei prodotti stessi, con l'obiettivo di costituire il back bone della prossima generazione di applicazioni per la logistica e il manufacturing.

Reply, inoltre, lavora con alcuni dei principali gruppi del comparto manifatturiero nelle fasi di trasformazione ed evoluzione dei sistemi in ambito produttivo e distributivo, con un'offerta specifica che integra consulenza tecnologica e dominio del contesto industriale. In particolare, gli ambiti di intervento di Reply

riguardano il supporto dei processi di gestione fornitori e acquisto, il disegno e la realizzazione di sistemi di controllo e pianificazione basati sulla nuova generazione di ERP in cloud, la pianificazione e il controllo delle unità produttive e la progettazione e definizione di reti logistiche di approvvigionamento.

Un settore manifatturiero che ha registrato una grande trasformazione è il comparto dell'automotive, soprattutto sul fronte dei veicoli connessi e delle mobility platform. In questi ambiti Reply, in particolare, seguendo il paradigma ACES (Autonomous, Connected, Electrical and Shared), ha sviluppato competenze e progetti legati all'assistenza alla guida autonoma, che sta compiendo i primi passi verso il livello 5, ossia la guida senza alcun intervento da parte dell'uomo. Anche sul fronte della connettività Reply collabora con i principali OEM per realizzare versioni commerciali di piattaforme di connettività V2I (Vehicle to Infrastructure): gli sviluppi riguardano sia le applicazioni software a bordo veicolo (infotainment e box telematiche) sia quelle mobile e di back-end per l'elaborazione dei dati ricevuti ed erogazione di servizi B2C e B2B.

Un altro grande salto innovativo è rappresentato dai veicoli elettrici e ibridi, una categoria di trasporto per cui è fondamentale poter ottimizzare il processo di ricarica, sia in termini logistici che di tempi. In quest'ottica Reply ha fatto leva sulla sua consolidata esperienza in ambito mobile e nello sviluppo di piattaforme in cloud per progettare, assieme alle aziende clienti, piattaforme di servizi al veicolo connesso in grado di integrare dati provenienti dai sistemi di bordo con dati distribuiti in rete in modo da poter calcolare i percorsi ottimali tra le differenti stazioni di ricarica. Inoltre, in ambito di Sharing Mobility, Reply ha collaborato con il principale operatore europeo per la realizzazione di una centralina di comunicazione tra veicoli e infrastrutture seguendone sia lo sviluppo hardware che il software.

## **RETAIL**

L'evoluzione dei comportamenti d'acquisto dei clienti, l'ingresso di nuovi player nel mercato, l'e-commerce e la digitalizzazione spinta di prodotti e servizi hanno già cambiato radicalmente il settore del retail. In questa dimensione rinnovata, a mutare forma è anche la customer experience che diventa un elemento di differenziazione per i retailer: oggi i clienti chiedono sempre maggiore relazione con i brand e si aspettano di potere interagire ovunque si trovino abbattendo il confine tra negozi fisici ed e-commerce.

Un'esperienza d'acquisto completamente personalizzata è un prerequisito per una percezione positiva dell'interazione con aziende e marchi. Pertanto, sono cruciali le strategie basate sui dati che includono analisi in tempo reale del comportamento dei clienti, nonché una perfetta connessione tra il mondo digitale e quello fisico.

Reply, inoltre, supporta gli operatori tradizionali ad aggiungere funzionalità digitali al proprio business integrando le più aggiornate tecnologie all'interno delle attività e delle interazioni quotidiane con il consumatore. Reply ha collaborato con numerosi retailer europei per introdurre assistenti vocali e soluzioni basate sulla realtà aumentata e virtuale in modo da trasformare radicalmente l'esperienza di shopping eliminando di fatto la barriera fra la dimensione digitale e quella in store.

## **ENERGY & UTILITY**

Le tecnologie digitali sempre più avanzate stanno avendo un impatto significativo su tutta la filiera dell'energia e dei servizi forniti dalle utility. Oggi la digitalizzazione interessa tutte le fasi: dalla produzione alla vendita e fino al controllo dei consumi. Il 2019 ha confermato un trend crescente nella diffusione su scala industriale e in ogni area della catena del valore di tecnologie innovative capaci anche di supportare politiche di sostenibilità, un tema chiave per il 2020.

Il cloud computing è ormai lo strumento più utilizzato per il provisioning primario, mentre l'approccio basato su modelli IoT è sempre più diffuso in ambito generazione ed energy management e utilizzato a supporto di iniziative di efficiency e smart city. Inoltre, tra le grandi imprese del settore è in crescita la tendenza allo sviluppo di approcci di "open innovation" anche attraverso la ricerca di collaborazioni con startup innovative.

In questo scenario Reply si pone tra i partner di riferimento per il settore, coniugando la conoscenza del mercato e dei suoi processi peculiari, con una capacità distintiva nella progettazione, realizzazione e gestione di soluzioni digitali innovative e piattaforme tecnologiche a supporto del "core business".

Le consolidate competenze nell'introduzione delle nuove tecnologie digitali sono state ulteriormente verticalizzate: oltre alla definizione e allo sviluppo di nuovi modelli in ambito energy management e downstream services - aree in cui Reply lavora sia con le società di vendita dell'energia sia con i clienti finali - sono proseguite le sperimentazioni e le collaborazioni nelle aree legate alla blockchain, agli advanced analytics e all'intelligenza artificiale applicate al settore.

## **HEALTHCARE & GOVERNMENT**

Tecnologia e salute sono sempre più connesse e la sanità si sta evolvendo verso un nuovo "ecosistema" capace di soddisfare tutti i passaggi chiave legati ai pazienti: dalla prevenzione alla cura e fino al follow-up. Si tratta di un modello che passa sotto il nome di "connected care" e che consente un duplice vantaggio, sia per i pazienti che per gli operatori sanitari.

Da una parte permette ai cittadini/pazienti di accedere alle informazioni sulla propria salute attraverso piattaforme digitali unificate e interoperabili e condividere tali informazioni in maniera sicura e volontaria con medici, infermieri e altri attori. Dall'altra è possibile connettere tra di loro tutti i diversi attori che entrano in contatto con il paziente, consentendo di integrare i diversi sistemi informativi, scambiare dati e informazioni e avere a disposizione la storia clinica del paziente, così da supportarli efficacemente nei processi di diagnosi e cura.

In questo contesto Reply si posiziona come uno dei leader dell'innovazione in ambito healthcare e dati: coniuga le proprie competenze nelle tecnologie innovative come i big data, il cloud computing, i digital media e l'internet of things e il know-how clinico-sanitario per offrire piattaforme di interoperabilità e suite specificatamente create, a partire da quelle studiate per i processi di Accoglienza e Patient Relationship

Management (piattaforma Appeal Reply) fino a quella per la presa in carico e continuità di cura del paziente (piattaforma Ticuro Reply™).

## **INNOVAZIONE TECNOLOGICA**

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

## **ARTIFICIAL INTELLIGENCE**

Reply da anni lavora sull'Intelligenza artificiale e oggi la sua offerta si declina in tre aree principali: l'interazione uomo-macchina (con la realizzazione di sistemi di conversazione e riconoscimento del linguaggio naturale o sistemi di riconoscimento visuale), l'automazione dei processi aziendali (attraverso soluzioni di Intelligent Process Automation) e la costruzione di sistemi a supporto delle decisioni (data prediction e prescription).

Per far sì che i sistemi di Intelligenza artificiale diventino pervasivi è necessario però che cresca progressivamente anche la disponibilità dei dati. L'AI offre infatti risultati soddisfacenti se si hanno a disposizione dataset rilevanti, sia storici sia aggiornati in tempo reale. In quest'ottica Reply supporta i propri clienti aiutandoli a individuare le fonti, ma anche a costruire e organizzare informazioni e modelli combinati e sofisticati con metodologie di Reinforcement e Transfer Learning, per garantire algoritmi capaci di lavorare con accuratezza e prestazioni elevatissime.

A questo si aggiunge l'expertise di Reply nel fornire servizi per arricchire i dataset, e migliorare le performance degli algoritmi: per farlo utilizza la raccolta di informazioni ad hoc attraverso scraping o tramite la propria piattaforma di crowdsourcing, ma anche la generazione di dati sintetici pseudo-reali, assistita da reti neurali generative e dalla modellazione 3D, oppure fa leva sull'integrazione di servizi di streaming dati, come quelli di provenienza IOT o, nel prossimo futuro, distribuiti su reti 5G.

Inoltre, affinché l'intelligenza artificiale possa essere applicata correttamente è necessario che venga introdotta all'interno di processi reali, soprattutto in ambito industriale, in maniera controllata, misurabile ed affidabile. Per questo Reply propone un proprio framework in grado di fornire strumenti di controllo del processo, monitoraggio delle prestazioni, trasparenza verso i comportamenti e fiducia sui risultati (fairness, explainability, bias detection & mitigation).

Sempre più l'AI avrà un ruolo chiave fin dalla fase di ideazione e progettazione di ogni nuova soluzione. Le numerose soluzioni e algoritmi verticali realizzati negli ultimi anni per diversi business case e industries, permettono a Reply di offrire ai clienti adozioni rapide e ad hoc di sistemi di AI, anche grazie a collaborazioni con i principali player mondiali di tecnologie AI.

## **BLOCKCHAIN**

Nel panorama delle tecnologie emergenti la blockchain rappresenta il paradigma tecnologico che nei prossimi anni sarà sempre più in grado di abilitare nuovi ecosistemi digitali basati su infrastrutture computazionali distribuite. La natura condivisa e distribuita dei registri digitali basati su blockchain rappresenta un'opportunità di applicazione multi-industry con particolari ricadute sul settore dei servizi finanziari e sulla gestione di supply chain. Inoltre, la possibilità di portare avanti sinergie con tecnologie esponenziali come l'IoT o l'Intelligenza artificiale, permette alla blockchain di diventare un layer di convergenza capace di supportare i data marketplace del futuro.

Con un'offerta strutturata in servizi di consulenza, design e realizzazione di soluzioni basate su tecnologia blockchain e Distributed Ledger Technology (DLT), Reply ha sviluppato nel 2019 la prima piattaforma di sistema rivolta a compagnie assicurative e banche. Realizzata con importanti partner del mondo assicurativo e universitario la piattaforma permette l'emissione e il collocamento di prodotti assicurativi parametrici a rimborso garantito grazie all'utilizzo di smart contract.

Reply sta inoltre lavorando allo sviluppo di piattaforme in ambito leasing, cartolarizzazioni e fidejussioni. Nel 2019 è stato anche promotore insieme a CeTIF-Università Cattolica di Milano della prima edizione del Blockchain Executive Program, un corso di formazione rivolto a profili executive di aziende operanti in diversi settori industriali.

## **CLOUD COMPUTING**

Il Cloud Computing è da tempo diventato il paradigma con cui abilitare la digital transformation. Realizzare o migrare soluzioni nel cloud è ormai imprescindibile per le aziende, che sempre più richiedono di essere accompagnate verso la scelta più adeguata. Reply, con una decennale esperienza in merito, è in grado di guidare i propri clienti nella migliore strategia, sia essa costruita su una scelta "ibrida" o direttamente sviluppata sulle piattaforme applicative a servizio.

Le architetture a microservizi hanno preso il sopravvento nel mondo del cloud ibrido, e gli orchestratori di "container" si sono affermati come il vero paradigma in grado di abilitare la trasformazione digitale e al tempo stesso limitare i rischi di lock-in. In quest'ottica Reply aiuta i propri clienti a sviluppare funzionalità con modalità di continuous delivery e continuous deployment.



Grazie alle partnership con i principali vendor mondiali tra cui Adobe, Amazon Web Services, Google, Microsoft, Oracle, SAP e Salesforce, Reply realizza soluzioni che consentono ai clienti di beneficiare delle soluzioni più adatte ai propri bisogni, sia in termini di modello che di tecnologia adottata. Reply è inoltre in grado di offrire un servizio di gestione delle infrastrutture cloud, operativo 24 ore su 24, supportando i clienti non solo nella componente architetturale ma anche a livello applicativo. Reply ha completato il porting in cloud di tutte le piattaforme applicative proprietarie.

## **CUSTOMER ENGAGEMENT**

L'approccio data driven, ormai sempre più diffuso all'interno delle aziende, sta rapidamente definendo un nuovo paradigma per la progettazione e la gestione delle iniziative di marketing. Infatti, una volta interpretati i bisogni del singolo cliente sulla base dei dati e delle analisi fornite dalle piattaforme di CRM (i.e., Customer Relationship Management), diviene fondamentale avere strumenti in grado di supportare la definizione e l'esecuzione di campagne di marketing one to one, altamente personalizzate e lanciabili in tempo reale per potere intercettare richieste sempre più precise e puntuali.

Per rispondere a questo cambio di scenario, Reply ha creato un centro di competenza focalizzato sulla customer robotics per lo sviluppo e l'implementazione di processi relativi all'interazione diretta con il cliente su tutti i canali di vendita. Grazie all'integrazione di modelli di machine learning, intelligenza artificiale e sistemi cognitivi, Reply aiuta le aziende a riconoscere e anticipare i bisogni degli utenti sui diversi canali di contatto.

Un'approccio fondato sull'analisi dei dati permette, infatti, l'ideazione, la progettazione e l'implementazione di servizi altamente personalizzati, come per esempio sistemi di raccomandazione per prodotti in catalogo e sistemi conversazionali in grado di comprendere e interagire in modo autonomo sfruttando il linguaggio naturale.

Reply, infine, investe costantemente nelle proprie competenze sulle principali piattaforme e soluzioni di CRM ed eCommerce, grazie ad un solido ecosistema di partnership con i leader mondiali del settore, tra cui Microsoft, Oracle, SAP e Salesforce.

## **CYBER SECURITY**

Negli ultimi anni i rischi informatici sono aumentati drasticamente, non solo nella frequenza ma anche nella gravità delle conseguenze, causando rilevanti violazioni nella sicurezza dei dati di centinaia di milioni di clienti, oltre ad ingenti danni economici a governi e organizzazioni. Questa crescita di attacchi rilevanti e la crescente attenzione, da parte degli enti regolatori, al tema della protezione delle informazioni, dei dati personali e delle infrastrutture critiche, richiede un impegno sempre maggiore da parte delle aziende nella gestione della Cyber Security.

Per rispondere a questa crescente complessità Reply ha sviluppato un'offerta in grado di proteggere l'integrità dei sistemi dei propri clienti: dalla definizione delle migliori strategie di sicurezza informatica, fino all'identificazione e implementazione delle soluzioni tecnologiche più adatte a mitigare il rischio. Attraverso un'ampia rete di partnership, Reply è in grado di offrire una conoscenza approfondita delle tecnologie di sicurezza più innovative e più diffuse sul mercato e aiutare i clienti nelle attività di scouting, selezione e implementazione delle migliori soluzioni di protezione, soprattutto per i rischi connessi ai servizi cloud, IoT, industria 4.0 e automazione.

Reply è presente in tutte le fasi di realizzazione di un piano di protezione integrato: dall'identificazione di minacce e vulnerabilità alla pianificazione, progettazione e implementazione delle relative contromisure tecnologiche, legali, organizzative e di trasferimento del rischio (Cyber Insurance). Inoltre, grazie al proprio Cyber Security Command Center, affianca le grandi organizzazioni con servizi avanzati di computer security incident management & response e threat intelligence.

## **DATA & ANALYTICS**

La capacità di gestire, elaborare e trasformare i dati in un asset strategico è oggi una priorità per le imprese che vogliono conoscere meglio il mercato in cui operano e i propri clienti, ma anche per quelle che intendono ottimizzare i processi interni. La chiave è l'integrazione fra le varie tecnologie e un uso consapevole dei dati sviluppando value case attraverso metriche precise.

Reply unisce le competenze tecnologiche di data mapping e data integration, a quelle di augmented data management e augmented analytics, supportate dalle competenze di design delle soluzioni dati, di DataOps e di MLOps, e di definizione dei modelli organizzativi e operativi dei Data Enablement Lab.

Reply affianca i propri clienti in tutte le fasi del percorso di data adoption, accelerando la costruzione o il consolidamento dei team di analisi e le piattaforme a supporto, seguendo sia gli aspetti di trasformazione tecnologica (come la migrazione delle piattaforme dati dalla modalità on-premise al cloud), sia gli aspetti strategici (per esempio la selezione dei dataset chiave o degli skillset fondamentali), con l'obiettivo di ridurre i tempi per la messa in opera di succes case con un ROI misurabile.

Reply ha rafforzato la propria offerta in ambito machine learning, integrando competenze specifiche di deep learning e reinforcement learning e utilizzandole in contesti commerciali di Machine learning e Intelligenza artificiale. Inoltre ha ulteriormente sviluppato la propria offerta in ambito Data Academy e Data Design Thinking. L'obiettivo è supportare le aziende a realizzare piattaforme di analytics enterprise, e passare da progetti pilota a soluzioni scalabili in produzione, in modo da integrare in automatico i modelli predittivi e prescrittivi all'interno dei processi aziendali e all'interno di nuovi servizi digitali.

## **DESIGN CONSULTING**

In un mondo sempre più caratterizzato da ecosistemi complessi, la "customer driven transformation" è il vero fattore differenziante in un'offerta sia in ambito B2C che B2B. Nell'ottica di una costante personalizzazione dei servizi, Reply affianca e supporta i propri clienti nel creare esperienze innovative e distintive partendo dall'analisi dei bisogni delle persone, dagli obiettivi strategici di business e dagli abilitatori tecnologici per realizzare una customer journey su misura e aiutare le aziende a creare prodotti e servizi capaci di portare risultati immediati e tangibili fin da subito.

Un approccio customer-centric richiede anche una trasformazione nell'organizzazione interna aziendale: Reply si inserisce in questo scenario supportando le organizzazioni nel gestire questo cambiamento e aiutandole a diventare più agili e ricettive, capaci cioè di cogliere al meglio feedback e input che arrivano da mercato, e aiutandole, al tempo stesso, a diventare veloci nelle tempistiche di lancio di nuovi prodotti e servizi.

Reply continua a investire in questo settore attraverso l'acquisizione di nuovi talenti e competenze, andando così a espandere ulteriormente i due studios di Milano e Monaco di Baviera che offrono supporto a vari tipi di clienti, dalle startup a grandi gruppi industriali globali.

## **DIGITAL EXPERIENCE**

In un mondo ricco di stimoli e distrazioni è fondamentale per le aziende riuscire a instaurare una solida relazione con il proprio pubblico. Reply aiuta i clienti a progettare un customer journey ricco di esperienze, anche grazie all'utilizzo di tecnologie innovative e una profonda conoscenza dell'utente.

Un approccio personalizzato e un design human-centric sono alla base della filosofia Reply che negli anni ha investito nella creazione di piattaforme scalabili e nella raccolta e analisi di un enorme numero di dati per comprendere i comportamenti degli utenti, migliorare i risultati di marketing e creare nuove opportunità di business, ragionando in ottica di eco-sistema più che di singola applicazione. Per fare questo Reply ha applicato i principi del Design Thinking, della Lean Ux e del Growth Hacking e ha implementato strategie social e attività automatizzate di CRM, creando interfacce mobile responsive e user-friendly e motori di raccomandazione intelligenti.

L'intelligenza artificiale permetterà nei prossimi anni di potenziare la digital experience, mentre le interfacce vocali cambieranno radicalmente il modo in cui i clienti interagiscono con un brand o effettuano acquisti.

Inoltre l'AI può aiutare le aziende a prevedere in maniera accurata quale contenuto è più rilevante per un pubblico specifico di clienti e anche comprendere quale potrebbe essere la loro prossima azione.

Le applicazioni di Mixed reality sono destinate a diventare il nuovo paradigma del marketing digitale: come ibrido tra AR e VR, la Mixed Reality (MR) sarà infatti il prossimo grande cambiamento di paradigma nell'esperienza-cliente. Combinando diversi tipi di tecnologie tra cui sensori, ottiche avanzate e potenza e reti di elaborazione di ultima generazione, la Mixed Reality fornirà all'utente la possibilità di sovrapporre contenuti digitali olografici aumentati nello spazio in tempo reale, creando scenari incredibilmente reali.

Tutto ciò permetterà alle aziende e ai brand di connettersi, interagire e vendere i propri prodotti e servizi in modi mai esistiti prima.

Reply è a lavoro per aiutare le aziende a tenere il passo con l'esperienza digitale e accompagnarle verso una personalizzazione estrema e vincente della propria comunicazione, dei propri servizi e dei propri prodotti

## **DATA DRIVEN MARKETING**

Quando l'analisi e la logica incontrano l'immaginazione e l'intuizione, nell'innovazione tecnologica succede qualcosa di inaspettato. È su questo principio che si basa l'offerta di Data Driven Marketing di Reply, in grado di coniugare la data science con le competenze di business e la creatività. La tecnologia e l'approccio di Reply aiutano le aziende a ridurre il peso dell'emotività nelle decisioni di marketing lasciando spazio a decisioni basate sull'analisi dei dati: un approccio che contribuisce a minimizzare gli aspetti superflui nell'advertising per renderlo più efficiente ed efficace.

Reply offre un'ampia gamma di Data dashboard flessibili e semplici da utilizzare (come per esempio le piattaforme proprietarie China Beats, Pulse e Sonar), capaci di trasformare i dati raccolti in storie; ed ha introdotto il Data Creativity Score, il primo sistema data-driven per quantificare il livello di creatività in una campagna di marketing. Inoltre, utilizzando i modelli di personalizzazione di un brand applicando i principi della psicologia comportamentale e confrontandoli con l'analisi dell'ascolto dell'eco generato dai social e dai buzz, Reply è in grado di permettere agli esperti di marketing di monitorare la Digital Brand Equity in tempo reale.

A questi servizi si aggiunge il sistema proprietario di Advanced Analytics basato su algoritmi di scraping all'avanguardia che sfruttano l'Intelligenza artificiale e il Natural Language Processing. Grazie a questo sistema, Reply è uno dei pochi provider al mondo capaci di offrire un tracking in tempo reale del ROI di una campagna di marketing, consentendo così alle aziende di raggiungere i propri target ottimizzando i costi. Dedicata all'ambito Retail, infine, Reply ha realizzato una soluzione in grado di offrire nuove e straordinarie opportunità per i produttori di beni di consumo e per la vendita al dettaglio, aumentando le visite ai negozi, ottimizzando i tempi di vendita e differenziando l'offerta sulla base del target.

## **E-COMMERCE**

Oggi è sempre più importante perseguire una strategia digitale e cercare di implementarla nella maniera più rapida possibile. Assistiamo a una ricchezza costante di innovazione che sta contribuendo a creare un circolo vizioso in cui l'obiettivo è creare più valore per il cliente e maggiore efficienza per l'azienda. In un mondo sempre più digitalizzato dove le informazioni sono disponibili ovunque e le transazioni vengono effettuate con un semplice tocco delle dita o con il riconoscimento vocale o facciale, è essenziale per le aziende imparare a differenziarsi.

Per questo l'e-commerce deve raggiungere un nuovo livello: non può più essere solo un catalogo o un vetrina web dove i prodotti vengono recensiti o dove esiste un margine di personalizzazione. L'e-commerce deve imparare a coinvolgere le tecnologie di marketing digitale, tecniche innovative come la RPA o la VR/AR, l'Intelligenza artificiale e altri canali come gli annunci digitali, le email, i motori di ricerca, il

mondo mobile, il social marketing e persino i negozi fisici, assieme alle informazioni ricavate dai dati e ai contenuti digitali. Un mix vincente che permette di raggiungere customer engagement, ricavi e redditività. Si tratta di un'ottimizzazione trasversale che tocca l'intera esperienza-utente con l'obiettivo di potenziare le vendite attraverso tutti i canali. Il processo coinvolge tutte le fasi: dall'attrarre nuovi clienti all'imparare a conoscerne i gusti, dal completamento di un singolo acquisto fino alla scelta del cliente di tornare ad acquistare, con lo scopo di ottenere più clienti, più marchi e più vendite.

Reply accompagna i propri clienti nella definizione di questo percorso, migliorando al tempo stesso l'efficienza aziendale e facendo leva sull'innovazione tecnologica per aiutare le aziende a creare più valore per l'utente finale.

## **ENTERPRISE ARCHITECTURE & AGILE**

Per essere competitivi sul mercato attuale le aziende devono essere capaci di innovare rapidamente e in modo capillare. Nei prossimi anni l'approccio agile diventerà cruciale e sarà applicato a tutti i nuovi progetti. La filosofia "cloud first" e i modelli che si basano sui dati vedranno crescere la necessità di anteporre la sicurezza e la protezione dei dati alla base del ciclo di vita e di sviluppo di un software.

Per eccellere in un'economia digitale, caratterizzata dalla convergenza tra il mondo fisico e quello digitale, le organizzazioni devono rimuovere i confini tra IT e business.

Ciò permetterà alle aziende di essere agili nello sfruttare i nuovi sviluppi disponibili, facendo al tempo stesso attenzione a evitare danni ai sistemi e a progetti pre-esistenti.

Reply è in grado di supportare i propri clienti nella sfera dell'Enterprise Architecture grazie a un vasto e comprovato catalogo di framework architetturali, di metodi e modelli (per esempio scalable Agile e SecDevops) consolidati in diversi progetti portati avanti per importanti gruppi industriali, finanziari, del mondo dei media e dei servizi.

## **GAME STUDIOS**

Il mondo dei videogame non è immune dai continui cambiamenti e disruption portati dal digitale. Negli ultimi anni si sono affermati modelli di business e di consumo molto diversi: da una parte il multiplayer e la nascita del modello freemium, dall'altra la crescita dei marketplace digitali e di nuove piattaforme hardware. Per il prossimo futuro altre rivoluzioni sono già prossime, a partire dal modello del cloud gaming che promette di affermarsi in poco tempo, spinto anche dalle reti 5G in grado di garantire latenze molto basse: questa tendenza promette di produrre nuovi modelli di business ma anche nuove modalità di fruizione.

In questo scenario in continuo mutamento una delle poche costanti è l'interesse da parte dei giocatori per la qualità dei prodotti: del gioco, della storia, degli aspetti grafici e dei personaggi. Tutti elementi che Reply ha sempre tenuto in grande considerazione, come dimostra il fatto che i prodotti realizzati nel corso degli anni sono ancora appetibili sul mercato e continuano a registrare l'interesse degli utenti attraverso tutte le principali piattaforme, dal mobile al Pc e fino alle varie console.

In ambito consumer, il principale prodotto realizzato in ambito VR (Theseus) è stato incluso all'interno di un festival internazionale di gaming, e Reply è al lavoro su un nuovo titolo che vedrà la luce nei prossimi anni e che consoliderà la posizione dell'azienda fra gli studi più importanti del settore. In ambito B2B sono stati molti i giochi realizzati da Reply per le aziende che intendono instaurare un dialogo con la propria base clienti in chiave più moderna. Si tratta di un settore strategico per Reply che negli anni ha sviluppato un'offerta in grado di soddisfare le esigenze dei brand aiutandoli a sfruttare le potenzialità del gaming per potenziare la comunicazione aziendale e il rapporto con la propria clientela.

## **INDUSTRIE 4.0**

Potenza di elaborazione dei dati, automazione meccanica di nuova generazione e sistemi di machine learning e Intelligenza artificiale sono alla base della quarta rivoluzione industriale. I nuovi modelli di Industrie 4.0 stanno ridefinendo i siti produttivi di tutto il mondo trasformando le fabbriche in sistemi interconnessi capaci di dialogare in tempo reale con la filiera di approvvigionamento, la logistica, le vendite, i prodotti stessi e l'intera catena di supporto e manutenzione.

Gli impianti si trasformano così in ecosistemi aperti che devono essere in grado non solo di adattarsi in modo autonomo a nuovi compiti, ma anche di portare avanti progetti di auto-manutenzione e di organizzare i flussi di input-output attraverso una comunicazione costante con le catene di distribuzione, raggiungendo così livelli di efficienza e controllo che permettono di minimizzare i costi e massimizzare i risultati.

In questo scenario il prodotto diventa una componente viva dell'ecosistema: dalla progettazione, alla prototipizzazione e fino alla produzione e alla sua dimensione post-vendita. Si realizza in questo modo il concetto di Digital Twin, che consente alle aziende di mantenere una copia digitale del prodotto durante il suo intero ciclo di vita, partendo dalla tradizionale rappresentazione nei sistemi CAD fino a seguirne tutte le successive fasi.

In questa direzione Reply è a lavoro, insieme al Politecnico di Torino, su Additive Manufacturing, un insieme di strumenti che consentono di aggiungere ai sistemi MES/MOMS le peculiarità della produzione additiva; ed ha direttamente realizzato una suite di soluzioni integrate, capaci di rendere i sistemi produttivi dei propri clienti flessibili, connessi e efficienti.

La mission di Reply è accompagnare le aziende nell'intero percorso di trasformazione: dalla progettazione e sviluppo di soluzioni che aprano i siti produttivi e li interconnettono all'intero mondo digitale, fino al disegno e all'implementazione di soluzioni in grado di rendere i prodotti "intelligenti", connessi e digitali. Inoltre, grazie ai suoi specialisti in data science fornisce un supporto per l'elaborazione dei dati che vengono rilevati dai sistemi interconnessi, per sviluppare algoritmi per automatizzare in modo efficiente ed efficace i processi produttivi.

Una caratteristica distintiva dell'offerta Reply è la disponibilità di strumenti basati su realtà aumentata e realtà virtuale, che possono essere adottati dalle aziende per accompagnare le persone nella transizione verso un approccio 4.0.

Reply, infine, è partner fondatore dei due centri di Torino e Milano sull'Industria 4.0, in collaborazione con il Politecnico di Torino e il Politecnico di Milano.

### **MIXED REALITY**

In un mondo digitale in costante evoluzione e dove i contenuti video crescono a ritmi esponenziali per volume, risoluzione, capacità immersiva e tridimensionalità, parlare di virtual reality o augmented reality sembra ormai limitante.

La potenza di calcolo crescente dei dispositivi, la capacità delle reti di offrire livelli di latenza incredibilmente bassi, le evoluzioni degli algoritmi machine learning di computer vision, la nascita di soluzioni software innovative quali il pixelstreaming e l'evoluzione dei visori sempre più compatti e più potenti, sono tutti fenomeni che permettono di passare da una logica di "sperimentazione" ad una logica di "adozione effettiva" di queste tecnologie in vari ambiti di business.

Reply, grazie alla sua esperienza in questo ambito, ha introdotto le tecnologie immersive in tutte le loro forme in progetti concreti sia a supporto della comunicazione e marketing dei brand clienti sia come strumento di miglioramento dei processi di training.

Il training è infatti un ambito dove le tecnologie immersive offrono dei vantaggi importanti, sia perché forniscono istruzioni contestualizzate sul campo, sia perché creano dei veri e propri ambienti virtuali dove poter sperimentare e praticare in totale sicurezza.

Reply ha inoltre realizzato una piattaforma di comunicazione person-to-person (P2P) di tipo olografico (HoloBeam): che consente ai partecipanti di vedere la ricostruzione 3D degli altri partecipanti e condividere ed interagire con elementi tridimensionali.

Per il 2020 sul mercato arriveranno nuovi visori e nuove tecnologie, e i laboratori di Reply ed i team dedicati all'analisi e allo studio di queste tecnologie permetteranno all'azienda di mantenere un ruolo di leadership nell'ambito della consulenza in questo settore.

### **MOBILE & APPS**

Reply è impegnata a supportare le aziende verso una "mobile digital transformation" nel segno della multicanalità, con un'offerta ampliata che tocca i temi della User Experience, del Data Centric Design e della Human Machine Interface multimodale, grazie alla quale gli utenti accedono a una serie di servizi che vanno al di là del terminale stesso fino a includere anche gli assistenti vocali, i chatbot e i sistemi di infotainment a bordo delle auto. Il tutto si traduce in un'esperienza mobile "liquida", dove l'utente sceglie il device e la modalità di utilizzo dello stesso.

Le prestazioni sempre migliori dei dispositivi hanno reso possibile, anche per il mondo mobile, l'utilizzo di sistemi di intelligenza artificiale che consentono di abilitare servizi avanzati come il riconoscimento di oggetti, l'elaborazione di dati biometrici o alcune estensioni di realtà aumentata.

Attraverso l'esperienza maturata negli anni, Reply offre ai propri clienti una factory mobile in grado di sfruttare le potenzialità dello sviluppo nativo, ma anche di aggredire rapidamente nuovi ambiti di mercato facendo leva su uno sviluppo ibrido. Il tutto con un approccio versatile che consente di realizzare applicazioni nativamente concepite per smartphone, tablet, wearable, Tv e auto.

### **PRODOTTI E PIATTAFORME CONNESSE**

Tutti i principali settori oggi hanno già avviato sperimentazioni o consolidato le prime esperienze in ambito IoT. A partire dal mondo automotive, dove gli investimenti sull'auto connessa sono stati considerevoli, e quello assicurativo, dove questa tecnologia promette importanti cambiamenti nella relazione con il cliente, nella gestione del rischio nelle polizze e nello sviluppo di nuovi prodotti targettizzati.

L'IoT è cruciale anche per il settore delle telecomunicazioni, oggi il più pronto a gestire un grande numero di oggetti connessi e dove il mondo degli oggetti connessi rappresenta un'opportunità strutturale per aumentare la topline, ridurre il churn e sviluppare il ruolo di service provider B2B che rappresenta un importante obiettivo nella trasformazione dei business models.

Nella stessa posizione anche le utilities, per le quali l'IoT è ormai imprescindibile, non solo per aumentare la competitività, ma anche per generare, distribuire e gestire l'energia e l'efficienza energetica. Il 2019 ha visto il lancio del nuovo acceleratore Reply per soluzioni smart home nei settori assicurativo, telecomunicazioni e utilities con importanti risultati a livello globale e anche la piattaforma HI Connect<sup>TM</sup> di Reply si è consolidata sul mercato come una scelta efficace per medie e grandi aziende in ambito manifatturiero.

Se c'è infatti un settore che più di tutti promette di essere fortemente rivoluzionato dall'Internet of Things è il manifatturiero che apre le porte all'Industrial IoT (IIOT), ossia la connettività legata alla trasformazione digitale delle aziende manifatturiere nell'Industria 4.0. In questo ambito Reply sta consolidando la sua posizione come partner privilegiato: un ruolo fondamentale lo ha l'offerta di Edge Computing ovvero la possibilità di spostare l'intelligenza di alcuni sistemi tipicamente cloud come l'Intelligenza artificiale (AI) ed il machine learning (ML) vicino a dove il dato viene prodotto cioè la linea di produzione. Reply inoltre sta investendo sul 5G, strategico per l'Industria 4.0 del prossimo futuro, e sull'integrazione di piattaforme cloud IoT per l'industria su cui girano le applicazioni di Digital Twin a servizio dello sviluppo prodotto e manutenzione.

### **QUANTUM COMPUTING**

Sul mercato si stanno affacciando nuove tecnologie che consentono di ripensare, in termini radicalmente diversi, problemi complessi dal punto di vista computazionale.



Si tratta del dominio applicativo dell'accelerated computing, il cui scopo fondamentale è quello di accelerare carichi di lavoro computazionali mediante l'uso di piattaforme hardware innovative. In questo contesto il Quantum Computing assume un ruolo di primo piano perché permette di incapsulare l'informazione all'interno di Quantum Bits (Qubits), sfruttando la massiva parallelizzazione degli algoritmi quantistici. Il Quantum Computing rende possibile così la soluzione di problemi normalmente impossibili da approcciare con tecnologie classiche.

Reply ha creato un centro di competenza dedicato al Quantum Computing che nel 2019 ha approfondito l'applicazione di diversi tipi di algoritmi quantistici a tematiche di interesse per i clienti, alcune delle quali sono già confluite in progetti innovativi. Fra quelle sviluppate nel corso dell'anno ci sono le soluzioni di ottimizzazione: da quella logistica a quella inerente le frequenze nelle telecomunicazioni, la finanza e gli asset finanziari fino ad arrivare alla progettazione di soluzioni di Quantum Machine Learning applicate agli algoritmi di classificazione.

## **SOCIAL MEDIA**

Dalla loro nascita agli inizi degli anni 2000, i social media sono stati un fattore chiave di sviluppo sociale e sono tutt'ora uno strumento in continua evoluzione. Sui social gli utenti consumano, interagiscono, rimangono in contatto con altri utenti e partecipano.

Oggi ormai un'intera generazione non conosce e concepisce il mondo senza social media e gli stessi marchi stanno investendo sempre più in attività di marketing e pubblicità su queste piattaforme. In quest'ottica i social non sono più solo un luogo virtuale dove postare e condividere contenuti divertenti, ma anche uno spazio strategico per le aziende per aumentare la riconoscibilità di un marchio e incrementare il coinvolgimento degli utenti. Con le nuove tecnologie e funzionalità che vengono lanciate ogni giorno, i social media sono diventati uno strumento efficace per attività di funnel marketing capaci di coinvolgere i clienti all'interno del loro ambiente e consentendo un'esperienza senza interruzione. Con l'enorme numero di utenti connessi, tutti di origini e provenienza variegata, i social sono in grado di offrire una quantità impressionante di dati: dalle informazioni ricavate fino alle analisi delle tendenze e dei modelli comportamentali, i social media consentono di comprendere le esigenze e i desideri degli utenti in modo estremamente dettagliato e ottimizzare quindi anche le campagne di marketing. Consapevole che una profonda comprensione degli utenti e delle loro abitudini è la base per costruire un marchio di successo, Reply progetta, gestisce e potenzia ecosistemi digitali connesso in cui marchio e clienti si incontrano. Combinando una profonda conoscenza del mondo dei dati ad un ampio know-how su contenuti, canali, media e tecnologia in genere, il team internazionale di esperti Reply è in grado di dare vita a un'infrastruttura totalmente connessa fatta di diversi touchpoint digitali in cui brand e clienti possono connettersi in modo diretto.

## **REPLY SERVICES**

La rete è oggi un “sistema informativo” distribuito, tramite cui accedere in tempo reale a quantità sempre maggiori di dati, informazioni e di contenuti complessi. Questo utilizzo di internet introduce nuovi modelli competitivi, basati su approcci a servizio abilitati da tre componenti fondamentali: le piattaforme software, la comprensione e il dominio dei processi, la gestione del servizio.

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

## **REPLY PLATFORMS**

Reply affianca i propri clienti nel percorso di innovazione con servizi e piattaforme concepiti per sfruttare pienamente le nuove potenzialità offerte dalla rete e dalle tecnologie di comunicazione. Le piattaforme Reply sono:

- Brick Reply™
- China Beats
- Discovery Reply™
- HI Connect™
- Lea Reply™
- TamTamy™
- Ticuro Reply™
- Pulse Reply™
- Sonar Reply™
- X-Rais Reply

# **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 al 30 giugno 2020, 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 615,2 milioni di Euro, in incremento del 7,2% rispetto al corrispondente dato 2019.

Positivi tutti gli indicatori di periodo. Nel primo semestre 2020 l'EBITDA consolidato è stato di 90,2 milioni di Euro rispetto ai 85,7 milioni di Euro registrati nel 2019, ed è pari al 14,7% del fatturato.

L'EBIT, da gennaio a giugno, è stato di 74,1 milioni di Euro (67,6 milioni di Euro nel 2019), ed è pari all'12,1% del fatturato.

L'utile ante imposte, da gennaio a giugno 2020, è stato di 75,1 milioni di Euro (70,2 milioni di Euro nel 2019), pari al 12,2% del fatturato.

Per quanto riguarda il secondo trimestre 2020, l'andamento del Gruppo è risultato altrettanto positivo, con un fatturato consolidato di periodo pari a 298,2 milioni di Euro, in crescita dell'2,8% rispetto al dato 2019.

L'EBITDA, da aprile a giugno 2020, è stato pari a 42,6 milioni di Euro, con un EBIT di 36,1 milioni di Euro e un utile ante imposte di 41,1 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2020 è positiva per 122,6 milioni di Euro, rispetto ai 105,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2019.

## 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:

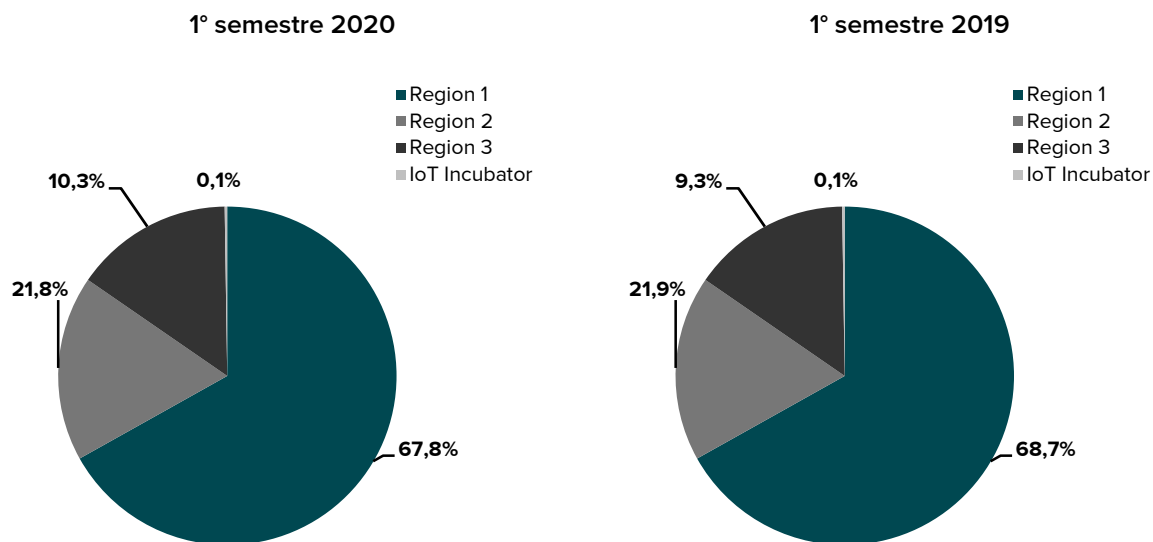
<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>%</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi</b>	<b>615.176</b>	<b>100,0</b>	<b>573.672</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(10.731)	(1,7)	(11.126)	(1,9)
Lavoro	(305.678)	(49,7)	(290.091)	(50,6)
Servizi e costi diversi	(209.298)	(34,0)	(187.747)	(32,7)
Altri (costi)/ricavi operativi	748	0,1	947	0,2
<b>Costi operativi</b>	<b>(524.959)</b>	<b>(85,3)</b>	<b>(488.017)</b>	<b>(85,1)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>90.217</b>	<b>14,7</b>	<b>85.655</b>	<b>14,9</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(19.409)	(3,2)	(18.014)	(3,1)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	3.339	0,5	(41)	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>74.147</b>	<b>12,1</b>	<b>67.599</b>	<b>11,8</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	4.717	0,8	4.230	0,7
(Oneri)/proventi finanziari	(3.727)	(0,6)	(1.613)	(0,3)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>75.138</b>	<b>12,2</b>	<b>70.216</b>	<b>12,2</b>
Imposte sul reddito	(20.364)	(3,3)	(19.638)	(3,4)
<b>Utile netto</b>	<b>54.773</b>	<b>8,9</b>	<b>50.578</b>	<b>8,8</b>
Utile/(perdita) attribuibile a interessenze di pertinenza di minoranza	(836)	(0,1)	(1.165)	(0,2)
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>53.938</b>	<b>8,8</b>	<b>49.414</b>	<b>8,6</b>

## 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:

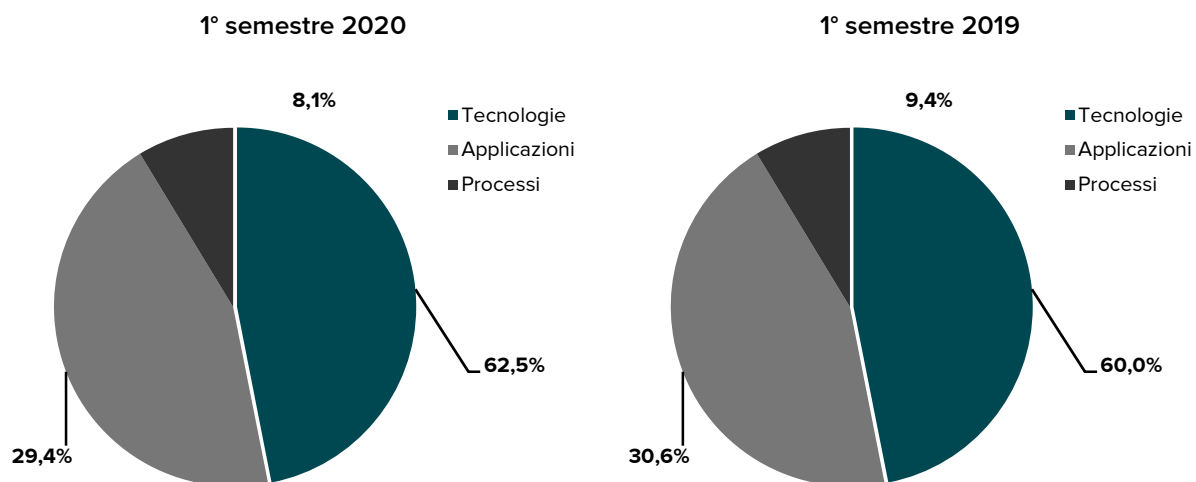
<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Q2 2020</b>	<b>%</b>	<b>Q2 2019</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi</b>	<b>298.184</b>	<b>100,0</b>	<b>290.128</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(5.327)	(1,8)	(6.399)	(2,2)
Lavoro	(150.104)	(50,3)	(148.065)	(51,0)
Servizi e costi diversi	(100.357)	(33,7)	(93.027)	(32,1)
Altri (costi)/ricavi operativi	198	0,1	675	0,2
<b>Costi operativi</b>	<b>(255.590)</b>	<b>(85,7)</b>	<b>(246.817)</b>	<b>(85,1)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>42.593</b>	<b>14,3</b>	<b>43.311</b>	<b>14,9</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(9.820)	(3,3)	(9.255)	(3,2)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	3.339	1,1	(41)	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>36.112</b>	<b>12,1</b>	<b>34.015</b>	<b>11,7</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	5.036	1,7	3.059	1,1
(Oneri)/proventi finanziari	48	-	(1.063)	(0,4)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>41.197</b>	<b>13,8</b>	<b>36.011</b>	<b>12,4</b>

## RICAVI PER AREA REGION (\*)

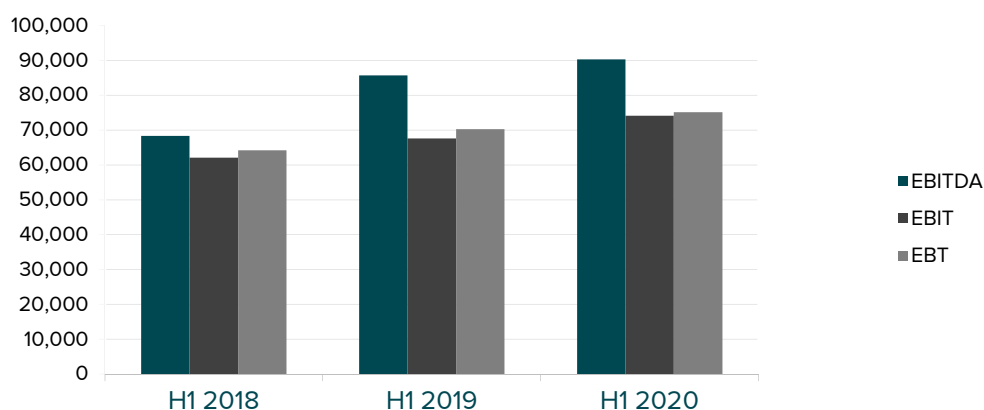


(\*)  
 Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU  
 Region 2: DEU, CHE, CHN, HRV  
 Region 3: GBR, LUX, BEL, NLD, FRA, BLR

## RICAVI PER LINEE DI BUSINESS



## ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI



## ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2020, raffrontata con quella al 31 dicembre 2019, è riportata di seguito:

(in migliaia di euro)	30/06/2020	%	31/12/2019	%	Variazione
Attività operative a breve	429.107		547.134		(118.027)
Passività operative a breve	(358.537)		(459.744)		101.207
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>70.571</b>		<b>87.390</b>		<b>(16.819)</b>
Attività non correnti	520.981		518.170		2.811
Passività non correnti	(100.922)		(123.530)		22.608
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>420.059</b>		<b>394.640</b>		<b>25.419</b>
<b>Capitale investito netto (A+B)</b>	<b>490.630</b>	<b>100,0</b>	<b>482.030</b>	<b>100,0</b>	<b>8.600</b>
Patrimonio netto (C)	613.215	125,0	587.061	121,8	26.155
<b>INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (A+B-C)</b>	<b>(122.585)</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(105.031)</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(17.554)</b>

Il capitale investito netto al 30 giugno 2020, pari a 490.630 migliaia di euro, è stato interamente finanziato per 613.215 migliaia di euro dal patrimonio netto dal quale residua una disponibilità finanziaria complessiva di 122.585 migliaia di euro.



Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Rimanenze	136.803	75.328	61.474
Crediti commerciali	239.354	432.240	(192.886)
Altre attività	52.951	39.566	13.385
<b>Attività operative correnti (A)</b>	<b>429.107</b>	<b>547.134</b>	<b>(118.027)</b>
Debiti commerciali	76.136	119.951	(43.815)
Altre passività	282.400	339.793	(57.393)
<b>Passività operative correnti (B)</b>	<b>358.537</b>	<b>459.744</b>	<b>(101.207)</b>
<b>Capitale Circolante Netto (A-B)</b>	<b>70.571</b>	<b>87.390</b>	<b>(16.819)</b>
<i>incidenza % sui ricavi</i>	5,7%	7,4%	

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	253.355	239.571	13.784
Attività finanziarie correnti	1.855	1.666	189
Debiti verso le banche	(10.125)	(16.648)	6.523
Debiti finanziari applicazione IFRS 16	(22.508)	(20.991)	(1.517)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>222.578</b>	<b>203.598</b>	<b>18.980</b>
Debiti verso le banche	(25.112)	(25.846)	734
Debiti finanziari applicazione IFRS 16	(74.882)	(72.721)	(2.161)
<b>Posizione finanziaria a m/l termine</b>	<b>(99.993)</b>	<b>(98.567)</b>	<b>(1.426)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>122.585</b>	<b>105.031</b>	<b>17.554</b>

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

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2020</b>
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	68.839
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(14.499)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(40.556)
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C)</b>	<b>13.785</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio dell'esercizio (*)	239.571
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine dell'esercizio (*)	253.355
<b>Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>13.785</b>

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

Il rendiconto finanziario consolidato e il dettaglio della cassa e 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 valore 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 d'esercizio e 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.

### **DIPENDENTI DEL GRUPPO**

I dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2020 risultano pari a 8.540 con un incremento netto di 383 unità rispetto al 31 dicembre 2019 e di 616 unità rispetto al 30 giugno 2019.

### **EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2020**

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

Si rimanda inoltre a quanto descritto nel paragrafo Evoluzione prevedibile della gestione.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il 2020 è un anno che segnerà la storia. Tra febbraio e marzo, con la diffusione nell'emisfero settentrionale della pandemia legata al Covid-19, il mondo si è di fatto fermato. Reply ha avuto la capacità di reagire a questo momento di inimmaginabile discontinuità in maniera ottimale. In meno di due giorni, tutte le oltre 8000 persone di Reply sono state messe in condizione di lavorare da remoto.

Grazie a questo Reply ha potuto continuare a onorare gli impegni presi con i propri clienti, molte volte su sistemi fondamentali per garantire non solo la continuità del loro business, ma anche la sopravvivenza di interi paesi e filiere economiche.

In questi mesi, malgrado le difficoltà legate ai vari lock-down, Reply ha continuato nel suo percorso di crescita, con risultati positivi in tutte le geografie dove è presente. Questo è stato possibile grazie alla esclusiva focalizzazione sulle nuove tecnologie e alla resilienza del modello a rete che ha permesso di compensare, molto velocemente, il rallentamento delle attività legate ai settori particolarmente colpiti dalla pandemia come, ad esempio, i trasporti, il manifatturiero e il turismo.

Nel secondo trimestre del 2020 a causa della pandemia e del lock down nei vari Paesi dove Reply è presente abbiamo riscontrato un significativo rallentamento della crescita: dall' 11,8% del primo trimestre al 2,8% del secondo trimestre.

L'evoluzione del Business nei prossimi mesi dipenderà:

1. Dall'evoluzione della pandemia e da eventuali lock down nei singoli paesi.
2. Dalla ripresa delle attività operative, a pieno regime, dei Clienti nei vari Paesi e Segmenti di Mercato.
3. Dalle misure di sostegno allo sviluppo che i vari Governi renderanno operative per il sostegno all'economia e per la ripresa della stessa.
4. Dalla velocità e dall'entità degli investimenti che i Clienti faranno comunque per l'adozione del Digitale (che in questi mesi ha dimostrato di essere lo strumento per l'home working).

In questo scenario Reply ha comunque dimostrato di essere resiliente e adattabile alla nuova situazione, essendo capace di proseguire nel percorso di crescita e di salvaguardare la profittabilità del business.

Torino, 31 luglio 2020

/f/ Mario Rizzante

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

**BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO AL  
30 GIUGNO 2020**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (\*)

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Nota</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>2019</b>
Ricavi	5	615.176	573.672	1.182.528
Altri ricavi	6	5.593	5.916	23.159
Acquisti	7	(10.731)	(11.126)	(21.250)
Lavoro	8	(305.678)	(290.091)	(578.263)
Servizi e costi diversi	9	(214.891)	(193.663)	(414.077)
Ammortamenti e svalutazioni	10	(19.409)	(18.014)	(37.239)
Altri costi/(ricavi) operativi e non ricorrenti	11	4.087	905	466
<b>Risultato operativo</b>		<b>74.147</b>	<b>67.599</b>	<b>155.324</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	12	4.717	4.230	11.364
(Oneri)/proventi finanziari	13	(3.727)	(1.613)	(5.268)
<b>Utile ante imposte</b>		<b>75.138</b>	<b>70.216</b>	<b>161.419</b>
Imposte sul reddito	14	(20.364)	(19.638)	(44.829)
<b>Utile netto</b>		<b>54.773</b>	<b>50.578</b>	<b>116.590</b>
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di minoranza		(836)	(1.165)	(2.732)
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>		<b>53.938</b>	<b>49.414</b>	<b>113.858</b>
<i>Utile netto per azione e diluito</i>	15	<i>1,44</i>	<i>1,32</i>	<i>3,04</i>

(\*) 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.

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2020	1° semestre 2019
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>54.773</b>	<b>50.578</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti		(461)	(1.054)
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto dell'effetto fiscale (B1):</b>	<b>27</b>	<b>(461)</b>	<b>(1.054)</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")		1.073	(1.834)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci		(10.094)	(24)
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):</b>		<b>(9.021)</b>	<b>(1.858)</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):</b>	<b>27</b>	<b>(9.483)</b>	<b>(2.912)</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)</b>		<b>45.291</b>	<b>47.666</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante		44.455	46.502
Interessenze di pertinenza di minoranza		836	1.165

## SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (\*)

(in migliaia di euro)	Nota	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Attività materiali	16	48.616	48.298	44.711
Avviamento	17	263.879	267.541	252.480
Attività immateriali	18	13.027	13.676	13.889
Immobilizzazioni diritto d'uso	19	92.538	90.569	82.339
Partecipazioni	20	59.108	56.991	52.449
Attività finanziarie	21	7.829	7.567	6.703
Attività per imposte anticipate	22	35.985	33.527	30.352
<b>Attività non correnti</b>		<b>520.981</b>	<b>518.170</b>	<b>482.923</b>
Rimanenze	23	136.803	75.328	154.810
Crediti commerciali	24	239.354	432.240	264.639
Altri crediti e attività correnti	25	52.951	39.566	51.954
Attività finanziarie	21	1.855	1.666	1.401
Disponibilità liquide	26	259.637	240.943	150.924
<b>Attività correnti</b>		<b>690.600</b>	<b>789.743</b>	<b>623.727</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>1.211.581</b>	<b>1.307.913</b>	<b>1.106.650</b>
Capitale sociale		4.863	4.863	4.863
Altre riserve		551.089	465.000	463.636
Utile attribuibile ai soci della controllante		53.938	113.858	49.414
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	27	<b>609.890</b>	<b>583.722</b>	<b>517.913</b>
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di minoranza		3.325	3.339	1.613
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	27	<b>613.215</b>	<b>587.061</b>	<b>519.526</b>
Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out	28	27.702	41.301	39.374
Passività finanziarie	29	26.058	26.857	28.901
Passività finanziarie da diritto d'uso	29	73.936	71.710	60.143
Benefici a dipendenti	30	45.343	43.355	39.720
Passività per imposte differite	31	19.104	19.810	16.725
Fondi	32	8.773	8.897	6.200
<b>Passività non correnti</b>		<b>200.915</b>	<b>211.931</b>	<b>191.063</b>
Debiti verso azionisti di minoranza e Earn-out	28	12.023	10.166	7.750
Passività finanziarie	29	17.471	18.557	22.365
Passività finanziarie da diritto d'uso	29	21.444	20.454	22.629
Debiti commerciali	33	76.136	119.951	111.839
Altri debiti e passività correnti	34	269.878	339.113	231.170
Fondi	32	500	680	308
<b>Passività correnti</b>		<b>397.451</b>	<b>508.921</b>	<b>396.060</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>598.366</b>	<b>720.853</b>	<b>587.123</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.211.581</b>	<b>1.307.913</b>	<b>1.106.650</b>

(\*) 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
<b>Al 1° gennaio 2019</b>	<b>4.863</b>	<b>(25)</b>	<b>72.836</b>	<b>421.950</b>	<b>(1.372)</b>	<b>(10.081)</b>	<b>(2.874)</b>	<b>1.315</b>	<b>486.612</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(16.833)	-	-	-	(787)	(17.620)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	49.414	(1.834)	(24)	(1.054)	1.165	<b>47.666</b>
Altre variazioni	-	-	-	2.948	-	-	-	(80)	<b>2.868</b>
<b>Al 30 giugno 2019</b>	<b>4.863</b>	<b>(25)</b>	<b>72.836</b>	<b>457.478</b>	<b>(3.206)</b>	<b>(10.105)</b>	<b>(3.928)</b>	<b>1.613</b>	<b>519.527</b>

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze di pertinenza di minoranza	Totale
<b>Al 1° gennaio 2020</b>	<b>4.863</b>	<b>(25)</b>	<b>122.836</b>	<b>470.227</b>	<b>(2.529)</b>	<b>(5.735)</b>	<b>(5.916)</b>	<b>3.339</b>	<b>587.061</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(19.452)	-	-	-	(798)	(20.250)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	53.938	1.073	(10.094)	(461)	836	<b>45.291</b>
Altre variazioni	-	-	-	1.166	-	-	-	(52)	<b>1.114</b>
<b>Al 30 giugno 2020</b>	<b>4.863</b>	<b>(25)</b>	<b>122.836</b>	<b>505.879</b>	<b>(1.456)</b>	<b>(15.829)</b>	<b>(6.378)</b>	<b>3.325</b>	<b>613.215</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Risultato netto consolidato	53.938	49.414
Imposte sul reddito	20.364	19.638
Ammortamenti	19.409	18.014
Altri oneri/(proventi) non monetari, netti	(8.003)	(2.486)
Variazione delle rimanenze	(61.474)	(77.749)
Variazione dei crediti commerciali	192.886	171.276
Variazione dei debiti commerciali	(43.815)	(12.048)
Variazione delle altre passività ed attività	(98.978)	(79.611)
Pagamento imposte sul reddito	(5.487)	(5.735)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative (A)</b>	<b>68.839</b>	<b>80.713</b>
Esborsi per investimenti in attività materiali e immateriali	(6.210)	(6.478)
Esborsi per investimenti in attività finanziarie	(539)	(1.797)
Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	(7.750)	(8.936)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento (B)</b>	<b>(14.499)</b>	<b>(17.211)</b>
Pagamento dividendi	(20.250)	(17.620)
Accensioni passività finanziarie a medio lungo termine	1.027	-
Passività finanziarie per leasing	(12.685)	(11.016)
Esborsi per rimborso di prestiti	(8.647)	(8.783)
Altre variazioni	-	1.071
<b>Flusso di cassa da generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(40.556)</b>	<b>(36.348)</b>
<b>Flusso di cassa netto (D) = (A+B+C)</b>	<b>13.785</b>	<b>27.154</b>
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	239.571	122.481
Cassa e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	253.355	149.635
<b>Totale variazione cassa e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>13.785</b>	<b>27.154</b>

### Dettaglio cassa e altre disponibilità liquide nette

(in migliaia di euro)	1° semestre 2020	1° semestre 2019
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:</b>	<b>239.571</b>	<b>122.481</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	240.943	128.060
Scoperti di conto corrente	(1.372)	(5.578)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>253.355</b>	<b>149.635</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	259.637	150.924
Scoperti di conto corrente	(6.282)	(1.288)

## Note di commento

<b>Informazioni generali</b>	NOTA 1	Informazioni generali
	NOTA 2	Principi contabili e criteri di consolidamento
	NOTA 3	Gestione dei rischi
	NOTA 4	Area di consolidamento
<b>Conto economico</b>	NOTA 5	Ricavi
	NOTA 6	Altri ricavi
	NOTA 7	Acquisti
	NOTA 8	Lavoro
	NOTA 9	Servizi e costi diversi
	NOTA 10	Ammortamenti e svalutazioni
	NOTA 11	Altri (costi)/ricavi operativi non ricorrenti
	NOTA 12	(Oneri)/proventi da partecipazioni
	NOTA 13	(Oneri)/proventi finanziari
	NOTA 14	Imposte sul reddito
	NOTA 15	Utile per azione
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria - Attività</b>	NOTA 16	Attività materiali
	NOTA 17	Avviamento
	NOTA 18	Altre attività immateriali
	NOTA 19	Immobilizzazioni diritto d'uso
	NOTA 20	Partecipazioni
	NOTA 21	Attività finanziarie
	NOTA 22	Attività per imposte anticipate
	NOTA 23	Rimanenze
	NOTA 24	Crediti commerciali
	NOTA 25	Altri crediti e attività correnti
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria - Passività e Patrimonio Netto</b>	NOTA 26	Disponibilità liquide
	NOTA 27	Patrimonio netto
	NOTA 28	Debiti verso azionisti di minoranza e Earn out
	NOTA 29	Passività finanziarie
	NOTA 30	Benefici a dipendenti
	NOTA 31	Passività per imposte differite
	NOTA 32	Fondi
	NOTA 33	Debiti commerciali
	NOTA 34	Altri debiti e passività correnti
	<b>Altre informazioni</b>	NOTA 35
NOTA 36		Rapporti con parti correlate
NOTA 37		Garanzie, impegni e passività potenziali
NOTA 38		Eventi successivi al 30 giugno 2020
NOTA 39		Approvazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione

## **NOTA 1 - INFORMAZIONI GENERALI**

Reply [MTA, 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 del Big Data, Cloud Computing, CRM, Mobile, Social Media e Internet degli Oggetti. I servizi di Reply includono: Consulenza, System Integration, Application management e Business process outsourcing ([www.reply.com](http://www.reply.com)).

## **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 2019, 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 2020 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.

## **ALTRI PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI A PARTIRE DAL 1° GENNAIO 2020**

Relativamente ai Principi contabili omologati ma non ancora applicabili o non ancora omologati dall'Unione Europea, si rinvia o quanto già riportato nella Relazione Annuale al 31 dicembre 2019.

Si segnala che, nel corso del primo semestre 2020, sono stati emanati i seguenti principi anche se non ancora omologati:

### **PRINCIPI EMANATI MA NON ANCORA IN VIGORE**

Sono di seguito elencati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione della relazione semestrale del Gruppo, erano già stati emanati ma non erano ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore:

**IFRS 17: Contratti di assicurazione:** in data 18 maggio 2017 lo IASB ha emesso l'IFRS 17 "Insurance Contracts", che disciplina il trattamento contabile dei contratti assicurativi emessi e dei contratti di riassicurazione posseduti. Le disposizioni dell'IFRS 17 sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2023.

**Modifiche allo IAS 1:** in data 23 gennaio 2020 lo IASB ha emesso il documento "Amendments to IAS 1 presentation of Financial Statements: classification of liabilities as current or non current" per chiarire i requisiti per la classificazione delle passività come correnti o non correnti. Più precisamente:

- le modifiche specificano che le condizioni esistenti alla fine del periodo di riferimento sono quelle che devono essere utilizzate per determinare se esiste un diritto a differire il regolamento di una passività;
- le aspettative della direzione in merito agli eventi successivi alla data di bilancio, ad esempio nel caso di violazione di un covenant o in caso di regolamento anticipato, non sono rilevanti;
- le modifiche chiariscono le situazioni che sono considerate liquidazione di una passività.

A causa della pandemia del Covid-19, lo IASB ha proposto di differire la data di entrata in vigore del documento al 1° gennaio 2023, per fornire alle società più tempo per effettuare eventuali cambiamenti di classificazione risultanti dalle modifiche.

**Modifiche a IFRS 3:** in data 14 maggio 2020 lo IASB ha emesso i documenti "Amendments to IFRS 3 Business Combinations. Le modifiche aggiornano un riferimento al Quadro concettuale per la rendicontazione finanziaria senza modificare i requisiti contabili per le aggregazioni aziendali.

**Modifiche allo IAS 16:** in data 14 maggio 2020 lo IASB ha emesso i documenti “Amendments to IAS 16 Property, Plant and Equipment, Le modifiche allo IAS 16 “Immobili, impianti e macchinari” vietano ad un’azienda di detrarre dal costo degli immobili, impianti e macchinari i proventi derivanti dalla vendita di articoli prodotti mentre la società sta preparando l’attività per l’uso previsto. I proventi delle vendite e i relativi costi dovranno essere imputati a conto economico.

**Modifiche allo IAS 37:** in data 14 maggio 2020 lo IASB ha emesso i documenti “Amendments to IAS 37 Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets”. Le modifiche allo IAS 37 “Accantonamenti, passività e attività potenziali” specificano quali costi devono essere inclusi nel valutare se un contratto è in perdita.

**Miglioramenti annuali:** i miglioramenti annuali apportano lievi modifiche all’IFRS 1 “Prima adozione degli International Financial Reporting Standards”, IFRS 9 “Strumenti finanziari”, IAS 41 “Agricoltura” e gli esempi illustrativi che accompagnano l’IFRS 16 “Leasing”.

**Modifiche a IFRS 16:** in data 28 maggio 2020 lo IASB ha emesso il documento “Amendment to IFRS 16 Leases Covid-19-Related Rent Concessions “. L’emendamento fornisce un espediente pratico che consente ai locatari di non considerare modifiche al contratto di locazione le concessioni che si verificano come conseguenza diretta della pandemia Covid-19. L’emendamento è efficace a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1 giugno 2020. E’ consentita un’applicazione anticipata, anche nei bilanci non ancora approvati al 28 maggio 2020.

Tutti gli emendamenti entrano in vigore il 1° gennaio 2022.

Al 30 giugno 2020 le suddette modifiche non hanno impatti sulla Relazione finanziaria semestrale, ad oggi, il Gruppo sta analizzando i principi indicati e valutando se la loro adozione avrà un impatto significativo sul Bilancio.

## **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 prospettive (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.



## 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 2020, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

(in migliaia di euro)	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Partecipazioni	20	-	-	59.108
Convertible loans	21	-	-	2.430
Titoli finanziari	21	1.489	-	-
Altre attività finanziarie			979	366
<b>Totale attività</b>		<b>1.489</b>	<b>979</b>	<b>61.904</b>
Strumenti finanziari derivati	29		3.724	
Debiti vs azionisti minoranza e Earn-out	28	-	-	39.725
<b>Totale passività</b>		<b>-</b>	<b>3.724</b>	<b>39.725</b>

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.

Le Altre attività finanziarie si riferiscono principalmente a conti depositi e conti correnti il cui fair value è in linea con il valore iscritto.

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.

Si segnala che nel periodo chiuso al 30 giugno 2020 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 variazione intervenuta nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2019 riguarda l'inclusione di Blowfish Digital Holdings Ltd. e delle sue controllate Threepipe Ltd. e Spot Digital Ltd., società di diritto inglesi acquisite nel mese di ottobre 2019, specializzate nel digital marketing e creative agency, di cui la controllata Reply Ltd detiene il 100% del capitale sociale.

La variazione dell'area di consolidamento non incide in modo significativo sui ricavi e sull'utile ante imposte di Gruppo al 30 giugno 2020.

Si segnala che nell'elenco delle imprese e partecipazioni del gruppo Reply, riportato in allegato, sono inoltre integrate nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2019:

- la società Avvio Reply S.r.l., start-up costituita nel mese di gennaio 2020, di cui Reply S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale;
- Hermes Reply Consulting (Nanjing) Co. Ltd., società costituita nel mese di maggio 2019, di cui Reply S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale;
- WM Reply Inc., società di diritto americano costituita nel mese di dicembre 2019, di cui Reply Inc. detiene l'80% del capitale sociale.

Si segnala infine che in data 26 giugno 2020 Reply ha ceduto la partecipazione in Lem.

## NOTA 5 - RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 615.176 migliaia di euro (573.672 migliaia di euro al 30 giugno 2019).

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:

<b>Region (*)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Region 1	67,80%	68,70%
Region 2	21,80%	21,90%
Region 3	10,30%	9,30%
IoT Incubator	0,10%	0,10%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Le informazioni richieste dallo IFRS 8 (“Informativa per settore”) sono riportate nella Nota 35 della presente relazione.

(\*)

Region 1: ITA, USA, BRA, POL, ROU

Region 2: DEU, CHE, CHN, HRV

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

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

<b>Linea di business</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Tecnologia	62,5%	60,0%
Applicazioni	29,4%	30,6%
Processi	8,1%	9,4%
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## NOTA 6 – ALTRI RICAVI

Gli Altri ricavi, che al 30 giugno 2020 ammontano a 5.593 migliaia di euro (5.916 migliaia di euro al 30 giugno 2019) si riferiscono principalmente a proventi diversi, sopravvenienze attive e contributi alla ricerca.

## NOTA 7 - ACQUISTI

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>Variazione</b>
Licenze software per rivendita	7.928	7.042	886
Hardware per rivendita	271	1.351	(1.080)
Altri	2.532	2.733	(201)
<b>Totale</b>	<b>10.731</b>	<b>11.126</b>	<b>(395)</b>

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

La voce Altri comprende principalmente l'acquisto di carburante per 732 migliaia di euro, l'acquisto di cancelleria per 611 migliaia di euro e l'acquisto di materiale di consumo per 551 migliaia di euro.

## NOTA 8 - LAVORO

Il costo del lavoro include personale dipendente e gli amministratori delle società del gruppo per complessivi 305.678 migliaia di euro rispetto ai 290.091 migliaia di euro del 30 giugno 2019.

L'incremento del costo del lavoro, pari a 15.587 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:

<b>(numero)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	315	279	36
Quadri	1.075	990	85
Impiegati	7.150	6.655	495
<b>Totale</b>	<b>8.540</b>	<b>7.924</b>	<b>616</b>

Al 30 giugno 2020 i dipendenti del Gruppo erano 8.540, rispetto ai 7.924 del primo semestre 2019.

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un aumento dell'organico pari a 78 dipendenti.

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

## **NOTA 9 - SERVIZI E COSTI DIVERSI**

Il costo per prestazioni di servizi è così composto:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>Variazione</b>
Consulenze tecniche e commerciali	124.698	129.021	(4.323)
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	10.059	19.683	(9.624)
Servizi diversi	29.556	32.011	(2.455)
Spese ufficio	6.930	6.181	749
Noleggi e leasing	1.826	2.380	(554)
Costi diversi	41.822	4.387	37.435
<b>Totale</b>	<b>214.891</b>	<b>193.663</b>	<b>21.228</b>

La variazione dei Servizi e Costi diversi, pari a 21.228 migliaia di euro, è riconducibile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo e all'incremento della voce Costi diversi che include un accantonamento straordinario che il management ha ritenuto necessario per tener conto delle ripercussioni economiche legate al COVID-19 la cui contropartita ha rettificato alcune poste dell'attivo circolante.

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

Le Spese ufficio includono servizi resi da parti correlate relativi a contratti di servizio per l'utilizzo di locali, la domiciliazione e la prestazione di servizi di segreteria per 618 migliaia di euro e affitti passivi addebitati da terze parti per 983 migliaia di euro, nonché costi per utenze per 3.452 migliaia di euro, servizi di pulizia locali per 958 migliaia di euro e manutenzioni varie per 389 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 2020 di 4.819 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 2020 un onere complessivo di 1.838 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 12.752 migliaia di euro.

## **NOTA 11 - ALTRI (COSTI)/RICAVI OPERATIVI NON RICORRENTI**

Gli altri ricavi operativi non ricorrenti connessi ad eventi ed operazioni che per loro natura non si verificano continuamente nella normale attività operativa, al 30 giugno ammontano a 4.087 migliaia di euro (905 migliaia di euro nel primo semestre 2019) e si riferiscono a:

- 748 migliaia di euro riferiti alle variazioni positive nette del fondo rischi e oneri per rischi contrattuali, commerciali e contenziosi e ai fondi stanziati a rettifica di poste dell'attivo;
- 3.339 migliaia di euro riferiti all'adeguamento al fair value del debito relativo al corrispettivo variabile per l'acquisto di partecipazioni in società controllate (Business combination).

## NOTA 12 – (ONERI)/PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Tale voce risulta positiva per 4.717 migliaia di euro e si riferisce alle variazioni di fair value degli investimenti in start-up effettuati dall'Investment company Breed Investments Ltd.

## NOTA 13 – (ONERI)/PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazione
Proventi finanziari	189	236	(46)
Oneri finanziari	(798)	(443)	(355)
Altri	(3.118)	(1.405)	(1.713)
<b>Totale</b>	<b>(3.727)</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(2.114)</b>

I Proventi finanziari includono principalmente interessi su conti correnti bancari attivi per 51 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 nuovo principio contabile IFRS 16 per 1.290 migliaia di euro (1.085 migliaia di euro nel primo semestre 2019);
- la quota inefficace dell'IRS per 1.847 migliaia di euro;
- le differenze cambio nette risultanti dalla conversione di poste patrimoniali iscritte in valute diverse dall'euro per positivi 774 migliaia di euro (positivi 104 migliaia di euro al 30 giugno 2019);
- le variazioni di fair value di passività finanziarie in base all'IFRS 9 per negativi 741 migliaia di euro (negativi per 481 migliaia di euro al 30 giugno 2019).

## NOTA 14 - IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2020 ammontano complessivamente a 20.364 migliaia di euro e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

## NOTA 15 - UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione al 30 giugno 2020 è calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 53.938 migliaia di euro (49.414 migliaia di euro al 30 giugno 2019) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2020, al netto delle azioni proprie, pari a 37.407.400 (37.407.400 al 30 giugno 2019).

<b>(in euro)</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>
Risultato netto di gruppo	53.938.000	49.414.000
N. medio di azioni	37.407.400	37.407.400
Utile base per azione	1,44	1,32

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

## NOTA 16 - ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali al 30 giugno 2020 risultano pari a 48.616 migliaia di euro e sono così dettagliate:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Fabbricati	21.570	20.878	692
Impianti e attrezzature	6.070	5.152	918
Hardware	6.047	6.403	(356)
Altre	14.929	15.865	(936)
<b>Totale</b>	<b>48.616</b>	<b>48.298</b>	<b>318</b>



Le attività materiali nel corso del primo semestre 2020 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Fabbricati	Impianti e macchinari	Macchine elettriche	Altre	Totale
Costo storico	23.733	13.944	41.187	36.775	115.640
Fondo ammortamento	(2.855)	(8.792)	(34.784)	(20.911)	(67.342)
<b>31/12/2019</b>	<b>20.878</b>	<b>5.152</b>	<b>6.403</b>	<b>15.865</b>	<b>48.298</b>
<b>Costo storico</b>					
Acquisti	833	1.707	1.844	1.357	5.741
Alienazioni	-	(21)	(299)	(126)	(446)
Variazione area di consolidamento	-	(5)	(39)	(50)	(94)
Altre variazioni	-	(1)	(212)	(796)	(1.009)
<b>Fondo ammortamento</b>					
Ammortamento	(129)	(807)	(2.086)	(1.798)	(4.819)
Utilizzi	-	19	249	85	353
Variazione area di consolidamento	-	5	42	50	97
Altre variazioni	(12)	21	145	341	495
Costo storico	24.566	15.624	42.481	37.160	119.831
Fondo ammortamento	(2.996)	(9.554)	(36.434)	(22.231)	(71.216)
<b>30/06/2020</b>	<b>21.570</b>	<b>6.070</b>	<b>6.047</b>	<b>14.929</b>	<b>48.616</b>

La voce Fabbricati include principalmente:

- il valore netto di un immobile di proprietà del gruppo pari a 5.155 migliaia di euro, localizzato a Guetersloh, Germania. Nel corso dell'esercizio sono stati investiti circa 219 migliaia di euro al fine di ampliare gli spazi ad uso ufficio.
- il complesso immobiliare sito in Torino e denominato "ex Caserma De Sonnaz" per un valore di 15.958 migliaia di euro, in corso di ristrutturazione destinato ad ospitare gli uffici del Gruppo.

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 è dovuta principalmente per 793 migliaia di euro ad investimenti effettuati dalle società appartenenti alla Region 1, per 857 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società appartenenti alla Region 2 e per 195 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società appartenenti alla Region 3.

La voce Altri beni al 30 giugno 2020 include principalmente mobili e arredi per ufficio e migliorie su beni di terzi. L'incremento di 1.357 migliaia di euro si riferisce principalmente all'acquisto di mobili ed arredi per 614 migliaia di euro, a migliorie su beni di terzi per 283 migliaia di euro e all'acquisto di telefoni cellulari per 169 migliaia di euro.

Le Altre variazioni fanno riferimento principalmente alle differenze cambio.

Al 30 giugno 2020 le attività materiali risultano ammortizzate per il 59,4% del loro valore, rispetto al 58,2% di fine 2019.

## NOTA 17 - AVVIAMENTO

Tale voce include il valore dell'avviamento emergente dal consolidamento delle partecipate acquisite.

L'avviamento è stato allocato alle cash generating units ("CGU"), identificate nelle Region in cui il Gruppo opera e di seguito riepilogate. Tale suddivisione rispecchia la gestione del Gruppo da parte del Management.

(in migliaia di euro)	Valore al 31/12/2019	Differenze cambio	Valore al 30/06/2020
Region 1	90.737	(518)	90.219
Region 2	108.885	-	108.885
Region 3	67.919	(3.145)	64.774
<b>Totale</b>	<b>267.542</b>	<b>(3.663)</b>	<b>263.879</b>

Il Gruppo in relazione alla situazione straordinaria dovuta alla pandemia COVID-19 ha effettuato l'analisi dei valori degli avviamenti (impairment test) con l'aggiornamento dei piani economico-finanziari e l'attualizzazione dei parametri al 30 giugno. In continuità con le procedure aziendali si basa su una metodologia di flussi di cassa prospettici identificata nella Discounted cash flow analysis.

Di seguito le principali assunzioni utilizzate nel determinare il valore recuperabile delle Cash Generating Units applicate al modello di impairment in uso nel Gruppo e ampiamente descritto nella Relazione Annuale 2019 a cui si fa rimando.

Assunzioni	Region 1	Region 2	Region 3
Tasso di crescita dei valori terminali:	1%	1%	1%
Tasso di sconto al netto delle imposte:	7,87%	4,85%	6,21%
Tasso di sconto al lordo delle imposte:	10,36%	6,93%	7,67%
Multiplo dell'EBIT	12,2	12,2	12,2

Tali test, inclusivi dell'analisi di sensitività sui principali parametri, hanno confermato i valori di avviamento iscritti nelle singole Region in cui il Gruppo opera.

In dettaglio al 30 giugno 2020, il rapporto tra l'headroom individuato e il valore contabile del capitale investito netto inclusivo dell'avviamento originariamente iscritto risulta essere pari a 520,5% per la Region 1, 150,1% per la Region 2 e 28,1% per la Region 3.

Si segnala inoltre che Reply, così come svolto nel contesto della chiusura del bilancio al 31 dicembre 2019 ha sviluppato un'analisi di sensitività del valore recuperabile al 30 giugno 2020 ipotizzando una riduzione di oltre il 15% dei valori di crescita del fatturato, ed un incremento di 100 punti base del tasso di sconto che ha confermato i risultati dell'impairment test svolto alla stessa data.

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 valutando al meglio delle proprie possibilità i possibili effetti correlati alla pandemia COVID-19 sul business del Gruppo.

Inoltre, la stima del valore recuperabile delle Cash Generating Unit richiede discrezionalità e uso di stime da parte del management. Il Gruppo non può assicurare che non si verifichi una perdita di valore degli avviamenti in periodi futuri. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dal management di Reply.

## NOTA 18 - ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2020 ammontano a 13.027 migliaia di euro (13.676 migliaia di euro al 31 dicembre 2019) e sono così dettagliate:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Costi di sviluppo	2.673	3.191	(519)
Software	5.878	5.303	574
Marchio	537	537	-
Altre attività immateriali	3.941	4.646	(705)
<b>Totale</b>	<b>13.027</b>	<b>13.676</b>	<b>(649)</b>

Le attività immateriali nel corso del primo semestre del 2020 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Costi di sviluppo	Software	Marchio	Altre attività immateriali	Totale
Costo storico	29.663	27.880	537	8.312	66.391
Fondo ammortamento	(26.471)	(22.576)	-	(3.667)	(52.714)
<b>31/12/2019</b>	<b>3.191</b>	<b>5.303</b>	<b>537</b>	<b>4.646</b>	<b>13.676</b>
<b>Costo storico</b>					
Acquisti	419	1.057	-	17	1.493
Alienazioni	-	(173)	-	-	(173)
Variazione area di consolidamento	(75)	(55)	-	(8)	(138)
Altre variazioni	-	(129)	-	(501)	(630)
<b>Fondo ammortamento</b>					
Ammortamento	(938)	(471)	-	(429)	(1.838)
Utilizzi	-	202	-	-	202
Variazione area di consolidamento	75	55	-	-	130
Altre variazioni	-	88	-	216	304
Costo storico	30.007	28.579	537	7.820	66.943
Fondo ammortamento	(27.334)	(22.702)	-	(3.879)	(53.916)
<b>30/06/2020</b>	<b>2.673</b>	<b>5.878</b>	<b>537</b>	<b>3.941</b>	<b>13.027</b>

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 735 migliaia di euro relativi allo sviluppo di software ad uso interno.

La voce Marchio è relativo 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.

La voce Altre attività immateriali si riferisce principalmente all'allocazione della differenza di consolidamento (Purchase price allocation) a seguito di alcune operazioni di Business Combination avvenute in esercizi precedenti.

## NOTA 19 – 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. Nella tabella che segue sono riportate per categoria le immobilizzazioni rilevate.

(in migliaia di euro)	01/01/2020	Variazioni nette	Delta cambio	Ammortamenti	30/06/2020
Fabbricati	80.861	14.375	(1.687)	(9.871)	83.678
Veicoli	9.535	2.062	(3)	(2.815)	8.780
Macchine d'ufficio	173	(22)	(5)	(66)	80
<b>Totale</b>	<b>90.569</b>	<b>16.416</b>	<b>(1.694)</b>	<b>(12.752)</b>	<b>92.538</b>

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.

## NOTA 20 – PARTECIPAZIONI

La voce Partecipazioni pari a 59.108 migliaia di euro comprende principalmente gli investimenti in start-up effettuati dall'Investment company Breed Investments Ltd. prevalentemente in ambito Internet degli Oggetti (IoT).

Si precisa che gli investimenti in equity, detenuti al fine di realizzare un capital gain, sono iscritte 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 31/12/2019	Follow-on investments	Variazioni di fair value	Impairment	Differenze cambio	Valore al 30/06/2020
Partecipazioni	56.992	342	4.717	-	(2.942)	59.108

### Follow-on investments

L'incremento si riferisce all'acquisto di ulteriori quote di partecipazioni sugli investimenti già in essere al 31 dicembre 2019.

### Valutazioni di fair value

Le variazioni nette di fair value per complessivi 4.717 migliaia di euro riflettono il valore di mercato delle ultime operazioni avvenute nel corso del primo semestre 2020 su investimenti già in portafoglio.

Tutte le valutazioni di fair value di cui sopra rientrano sotto il profilo della gerarchia di livello 3.

## NOTA 21 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le Attività finanziarie correnti e non correnti ammontano complessivamente a 9.684 migliaia di euro rispetto ai 9.233 migliaia di euro del 31 dicembre 2019.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2020	31/12/2019	Variazione
Titoli a breve scadenza	1.489	1.666	(187)
Crediti finanziari verso terzi	366	-	(366)
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>1.855</b>	<b>1.666</b>	<b>189</b>
Crediti verso compagnie di assicurazione	3.194	3.183	11
Depositi cauzionali	1.225	1.189	36
Altre attività finanziarie	979	1.251	(272)
Convertible loans	2.430	1.944	486
<b>Totale attività finanziarie non correnti</b>	<b>7.829</b>	<b>7.567</b>	<b>261</b>
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>9.684</b>	<b>9.233</b>	<b>451</b>

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.

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

Di seguito la movimentazione:

<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Interessi maturati</b>	<b>Differenze cambio</b>	<b>Saldo al 30/06/2020</b>
<b>1.944</b>	539	82	(134)	<b>2.430</b>

### **Incrementi**

La variazione fa riferimento a convertible loans sottoscritti nel corso del semestre.

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

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.

Di seguito si riporta il dettaglio delle disponibilità liquide al 30 giugno 2020:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Conti correnti bancari	258.131	238.720	19.411
Cassa	1.506	2.223	(716)
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>259.637</b>	<b>240.943</b>	<b>18.694</b>

Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota 26.

## **NOTA 22 - ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE**

Tale voce, pari a 35.985 migliaia di euro al 30 giugno 2020 (33.527 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), 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.

## NOTA 23 – RIMANENZE

I Lavori in corso su ordinazioni pari a 136.803 migliaia di euro, sono iscritti al netto di un fondo rettificativo pari a 36.041 migliaia di euro e sono così composti:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Lavori in corso su ordinazione	217.433	136.808	80.625
Anticipi da clienti	(80.630)	(61.480)	(19.150)
<b>Totale</b>	<b>136.803</b>	<b>75.328</b>	<b>61.474</b>

Si segnala che gli acconti versati dai committenti sono detratti dal valore delle rimanenze nei limiti dei corrispettivi maturati; la parte eccedente il valore delle rimanenze è iscritta nelle passività.

## NOTA 24 - CREDITI COMMERCIALI

I Crediti commerciali al 30 giugno 2020 ammontano a 239.354 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 192.886 migliaia di euro.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Clienti nazionali	142.327	320.712	(178.386)
Clienti esteri	101.669	119.006	(17.337)
Note credito da emettere	-	(3.598)	3.598
<b>Totale</b>	<b>243.996</b>	<b>436.120</b>	<b>(192.124)</b>
Fondo svalutazione crediti	(4.642)	(3.880)	(762)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>239.354</b>	<b>432.240</b>	<b>(192.886)</b>

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 4.642 migliaia di euro al 30 giugno 2020 (3.880 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

Si segnala inoltre che il saldo accoglie svalutazioni in conto sulle perdite dell'attivo circolante.



Il fondo svalutazione crediti nel corso del primo semestre 2020 ha subito la seguente movimentazione:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Rilasci</b>	<b>Altre variazioni</b>	<b>30/06/2020</b>
Fondo svalutazione crediti	3.880	1.398	(154)	(421)	(60)	4.642

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

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

## **NOTA 25 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI**

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Crediti tributari	24.047	10.365	13.682
Anticipi a dipendenti	108	143	(35)
Ratei e risconti attivi	17.886	15.912	1.974
Crediti vari	10.909	13.145	(2.236)
<b>Totale</b>	<b>52.951</b>	<b>39.566</b>	<b>13.385</b>

La voce Crediti tributari comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA pari a 20.209 migliaia di euro (4.453 migliaia di euro al 31 dicembre 2019). La variazione rispetto al 31 dicembre 2019 è riconducibile ad un fenomeno temporaneo relativo alla dinamica di ricezione e registrazione delle fatture passive dell'ultimo mese del 2019.
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite pari a 1.057 migliaia di euro (857 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

La voce Crediti vari include il contributo alla ricerca in relazione ai progetti finanziati per 6.073 migliaia di euro (6.355 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

## **NOTA 26 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Il saldo di 259.637 migliaia di euro, con un incremento di 18.694 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2019, rappresenta la disponibilità liquida alla data di chiusura del semestre.

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

## **NOTA 27 - PATRIMONIO NETTO**

### **Capitale sociale**

Al 30 giugno 2020 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 2020 è pari a 37.407.400, invariato rispetto a fine 2019.

### **Azioni proprie**

Il valore delle Azioni proprie, pari a 25 migliaia di euro, è relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo, che al 30 giugno 2020 sono pari a n. 4.028, invariato rispetto al 31 dicembre 2019.

### **Riserve di capitale**

Al 30 giugno 2020 le Riserve di capitale, pari a 122.836 migliaia di euro, sono costituite principalmente dalla:

- Riserva sovrapprezzo azioni risulta pari a 23.303 migliaia di euro;
- Riserva azioni proprie, pari a 25 migliaia di euro, relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo;
- Riserva acquisto azioni proprie, pari a 99.976 migliaia di euro, costituita attraverso prelievo iniziale dalla riserva sovrapprezzo azioni. Con delibera Assembleare del 21 aprile 2020 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 20% del capitale sociale, nei limiti di 200 milioni di euro.

### **Riserve di risultato**

Le Riserve di risultato pari a 505.879 migliaia di euro comprendono:

- La Riserva legale di Reply S.p.A. pari a 973 migliaia di euro;
- Gli utili a nuovo per complessivi 450.969 migliaia di euro (utili a nuovo per 355.397 migliaia di euro al 31 dicembre 2019);
- l'Utile attribuibile ai soci della controllante per 53.938 migliaia di euro (113.858 migliaia di euro al 31 dicembre 2019).

## Altri utili/(perdite)

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

(in migliaia di euro)	1° semestre 2020	1° semestre 2019
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	(461)	(1.054)
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto dell'effetto fiscale (B1):</b>	<b>(461)</b>	<b>(1.054)</b>
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	1.073	(1.834)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di bilanci	(10.094)	(24)
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):</b>	<b>(9.021)</b>	<b>(1.858)</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):</b>	<b>(9.483)</b>	<b>(2.912)</b>

## NOTA 28 - DEBITI VERSO AZIONISTI DI MINORANZA E EARN-OUT

L'ammontare complessivo di tale voce al 30 giugno 2020 è pari a 39.725 migliaia di euro (51.468 migliaia di euro al 31 dicembre 2019), di cui 12.023 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.

Il dettaglio è il seguente:

(migliaia di euro)	31/12/2019	Adeguamento fair value	Pagamenti	Adeguamento cambio	30/06/2020
Debiti vs azionisti di minoranza	20.025	(175)	(6.090)	43	13.803
Debiti per Earn-out	31.443	(3.163)	(1.660)	(697)	25.923
<b>Totale debiti vs azionisti di minoranza e earn-out</b>	<b>51.468</b>	<b>(3.338)</b>	<b>(7.750)</b>	<b>(654)</b>	<b>39.725</b>

Gli adeguamenti al fair value intervenuti nel primo semestre 2020 pari a 3.338 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 2020 sono pari a complessivi 7.750 migliaia di euro, corrisposti in relazione ai contratti originariamente stipulati con le controparti.

## NOTA 29 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2020			31/12/2019		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	6.282	-	6.282	1.372	-	1.372
Finanziamenti bancari	10.084	21.428	31.513	13.749	25.846	39.595
Strumenti derivati	40	3.684	3.724	2.899	-	2.899
<b>Totale debiti verso le banche</b>	<b>16.407</b>	<b>25.112</b>	<b>41.519</b>	<b>18.020</b>	<b>25.846</b>	<b>43.866</b>
Passività finanziarie verso altri	1.064	946	2.010	537	1.011	1.548
Passività finanziarie IFRS 16	21.444	73.936	95.379	20.454	71.710	92.164
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>38.914</b>	<b>99.993</b>	<b>138.908</b>	<b>39.011</b>	<b>98.567</b>	<b>137.578</b>

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

(in migliaia di euro)	30/06/2020				31/12/2019			
	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	6.282	-	-	6.282	1.372	-	-	1.372
Finanziamenti M&A	9.821	4.286	-	14.107	13.429	8.571	-	22.000
Mutui ipotecari	263	7.172	9.971	17.406	321	6.834	10.440	17.595
Passività finanziarie verso altri	1.064	946	-	2.010	537	1.011	-	1.548
Passività finanziarie IFRS 16	21.444	50.882	23.053	95.379	20.454	48.485	23.225	92.164
Strumenti derivati	40	1.394	2.290	3.724	2.899	-	-	2.899
<b>Totale</b>	<b>38.914</b>	<b>65.064</b>	<b>34.929</b>	<b>138.908</b>	<b>39.011</b>	<b>64.901</b>	<b>33.665</b>	<b>137.578</b>

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 31 marzo 2015 Reply ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 30.000 migliaia di euro di cui:
  - Tranche A di 10.000 migliaia di euro interamente utilizzata per il rimborso anticipato del contratto stipulato il 13 novembre 2013. Il rimborso è previsto in 10 rate semestrali a partire dal 30 settembre 2015. Al 30 giugno 2020 il debito risulta interamente rimborsato.
  - Tranche B di 20.000 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 30 settembre 2016. Il rimborso avviene in rate semestrali a partire dal 31 marzo 2017. Al 30 giugno 2020 il debito risulta interamente rimborsato.
- In data 30 settembre 2015 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo di 25.000 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 30 settembre 2018. In data 17 febbraio 2017 è stata stipulata la riduzione della linea a 1.500 migliaia di euro completamente utilizzata, il rimborso avviene con rate semestrali posticipate a partire dal 31 marzo 2019 e scadrà il 30 novembre 2021. Al 30 giugno 2020 il debito residuo ammonta a 750 migliaia di euro.
- In data 28 luglio 2016 Reply S.p.A. ha stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 49.000 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 30 giugno 2018. Il rimborso avviene con date semestrali posticipate a partire dal 30 settembre 2018 e scadrà il 30 settembre 2021. Al 30 giugno 2020 il debito residuo di tale linea ammonta a 12.857 migliaia di euro.
- In data 17 febbraio 2017 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 il 28 febbraio 2020. Tale linea non utilizzata, è scaduta il 28 febbraio 2020.
- In data 29 ottobre 2019 Reply S.p.A. ha stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 50.000 migliaia di euro da utilizzarsi entro il 31 marzo 2021. Il rimborso avverrà con date semestrali posticipate a partire dal 30 settembre 2021 e scadrà il 30 settembre 2024. Al 30 giugno 2020 la linea non è stata utilizzata.
- 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 da utilizzarsi entro il 27 maggio 2022. Al 30 giugno 2020 tale linea è stata utilizzata per 500 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 ad un finanziamento stipulato nel 2018 da Tool GmbH con 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%.

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 per una durata massima complessiva di 156 mesi (13 anni). Il mutuo è stato erogato in relazione all'avanzamento dei lavori stessi e entro il termine massimo di 36 mesi a decorrere dal 1 giugno 2018. Al 30 giugno 2020 la linea è stata utilizzata per 15.300 migliaia di euro.

La voce Passività finanziarie IFRS 16 si riferisce al debito residuo al 30 giugno 2020 riferito all'adozione a partire dal 1° gennaio 2019 dell'IFRS 16.

La voce Strumenti derivati si riferisce al fair value dei contratti derivati sottoscritti con alcuni primari istituti di credito (Intesa SanPaolo S.p.A. e Unicredit S.p.A.) al fine di coprire le oscillazioni del tasso di interesse variabile sui finanziamenti e/o mutui i cui nozionali sottostanti ammontano complessivamente a 60.500 migliaia di euro. Nella movimentazione del patrimonio netto è riportata la componente efficace delle coperture e la relativa movimentazione dell'esercizio. La parte inefficace è stata registrata a conto economico.

Si ritiene che il valore contabile delle Passività finanziarie approssimi il loro fair value.

## Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con gli orientamenti ESMA (ESMA/2015/1415), si riporta la Posizione finanziaria netta del Gruppo Reply al 30 giugno 2020.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	259.637	240.943	18.694
Attività finanziarie correnti	1.855	1.666	189
<b>Totale disponibilità finanziarie</b>	<b>261.493</b>	<b>242.609</b>	<b>18.884</b>
Passività finanziarie correnti	(17.471)	(18.557)	1.086
Passività finanziarie IFRS 16 correnti	(21.444)	(20.454)	(990)
Passività finanziarie non correnti	(26.058)	(26.857)	799
Passività finanziarie IFRS 16 non correnti	(73.936)	(71.710)	(2.225)
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(138.908)</b>	<b>(137.578)</b>	<b>(1.329)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>122.585</b>	<b>105.031</b>	<b>17.554</b>

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alla, Nota 21, Nota 26, nonché alle informazioni fornite nella presente Nota 29.

In conformità alle suddette raccomandazioni le Attività finanziarie a lungo termine non sono incluse nella posizione finanziaria netta.

Si riportano di seguito i movimenti intervenuti nelle passività finanziarie:

<b>(in migliaia di euro)</b>	
<b>Totale passività finanziarie 2019</b>	<b>137.578</b>
Scoperti di c/c	(1.372)
IRS	(2.899)
<b>Passività finanziarie a ML termine 2019</b>	<b>133.307</b>
Passività finanziarie IFRS 16	3.215
Cash flows	(7.620)
<b>Passività finanziari a ML termine 30 giugno 2020</b>	<b>128.901</b>
Scoperti di c/c	6.282
IRS	3.724
<b>Totale passività finanziarie 30 giugno 2020</b>	<b>138.908</b>

## NOTA 30 - BENEFICI A DIPENDENTI

<b>(in migliaia)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Benefici a favore dei dipendenti	31.336	29.385	1.951
Fondo pensione	12.387	12.385	2
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	1.605	1.569	36
Altri	16	16	-
<b>Totale</b>	<b>45.343</b>	<b>43.355</b>	<b>1.988</b>

### Benefici a favore dei dipendenti

I Benefici a favore dei dipendenti secondo la disciplina italiana rientrano nel trattamento di fine rapporto (TFR) che per le società con più di 50 dipendenti riflette l'obbligazione residua in capo al Gruppo relativa all'indennità riconosciuta ai dipendenti fino al 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 2020:

<b>(in migliaia di euro)</b>	
<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>29.385</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente ( <i>service cost</i> )	2.953
(Utili)/perdite attuariali	461
Oneri finanziari ( <i>interest cost</i> )	110
Variazione area di consolidamento	(31)
Indennità liquidate	(1.543)
<b>Saldo al 30/06/2020</b>	<b>31.336</b>

### **Fondo pensione**

La voce Fondo pensione si riferisce 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.

## **NOTA 31 - PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE**

Le imposte differite al 30 giugno 2020 ammontano complessivamente a 19.104 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.

## NOTA 32 - FONDI

I Fondi ammontano complessivamente a 9.273 migliaia di euro (di cui 8.773 migliaia di euro non correnti).

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2020:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>Saldo al 31/12/2019</b>	<b>Accantonamento</b>	<b>Utilizzi</b>	<b>Rilasci</b>	<b>Differenze cambio</b>	<b>Saldo al 30/06/2020</b>
Fondo fedeltà	450	80	(21)	3	-	512
Altri rischi ed oneri	9.127	840	(510)	(242)	(454)	8.761
<b>Totale</b>	<b>9.577</b>	<b>920</b>	<b>(532)</b>	<b>(239)</b>	<b>(454)</b>	<b>9.273</b>

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. Gli utilizzi e i rilasci del periodo si riferiscono alla risoluzione di precedenti contenziosi per lo più riferiti al personale.

## NOTA 33 - DEBITI COMMERCIALI

I Debiti commerciali al 30 giugno 2020 ammontano a 76.136 migliaia di euro e sono così dettagliati.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Fornitori nazionali	64.285	97.719	(33.434)
Fornitori esteri	12.459	22.788	(10.329)
Anticipi a fornitori	(608)	(556)	(51)
<b>Totale</b>	<b>76.136</b>	<b>119.951</b>	<b>(43.815)</b>

## NOTA 34 - ALTRI DEBITI E PASSIVITÀ CORRENTI

Gli Altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2020 ammontano a 269.878 migliaia di euro con una variazione in diminuzione di 69.236 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2019.

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazione</b>
Debiti per imposte correnti	26.681	8.750	17.932
IVA a debito	10.037	20.651	(10.614)
IRPEF e altri	5.200	8.163	(2.963)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>41.918</b>	<b>37.564</b>	<b>4.355</b>
INPS	34.024	31.552	2.471
Altri	2.672	2.997	(325)
<b>Totale debiti previdenziali</b>	<b>36.695</b>	<b>34.549</b>	<b>2.147</b>
Dipendenti per ratei	81.895	90.503	(8.609)
Debiti diversi	105.767	159.890	(54.123)
Ratei e risconti passivi	3.602	16.608	(13.005)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>191.264</b>	<b>267.001</b>	<b>(75.737)</b>
<b>Altri debiti e passività correnti</b>	<b>269.878</b>	<b>339.113</b>	<b>(69.236)</b>

I Debiti tributari pari a 41.918 migliaia di euro, sono principalmente relativi a debiti per imposte correnti, debiti per IVA oltre a ritenute a carico dei dipendenti e dei lavoratori autonomi.

I Debiti previdenziali, pari a complessivi 36.695 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 2020 ammontano a 191.264 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 acconti versati dai committenti eccedenti il valore delle rimanenze per un importo pari a 81.168 migliaia di euro.

I Ratei e Risconti passivi sono principalmente relativi a fatturazioni anticipate in relazione ad attività di consulenza T&M da erogarsi in periodi successivi.

## NOTA 35 - 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.

(in migliaia di euro)	Region 1	%	Region 2	%	Region 3	%	IoT Incubator	%	Infrasret.	1° sem 2020	%
<b>Ricavi</b>	<b>422.919</b>	<b>100</b>	<b>135.600</b>	<b>100</b>	<b>64.837</b>	<b>100</b>	<b>59</b>	<b>100</b>	<b>(8.240)</b>	<b>615.176</b>	<b>100</b>
Costi operativi	(359.153)	(84,9)	(113.647)	(83,8)	(59.499)	(91,8)	(900)	(1.513,5)	8.240	(524.959)	(85,3)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>63.766</b>	<b>15,1</b>	<b>21.953</b>	<b>16,2</b>	<b>5.339</b>	<b>8,2</b>	<b>(841)</b>	<b>(1.413,53)</b>	-	<b>90.217</b>	<b>14,7</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(11.164)	(2,6)	(5.281)	(3,9)	(2.949)	(4,5)	(16)	(26,1)		(19.409)	(3,2)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	175	-	1.199	1	1.964	3	-	-		3.339	1
<b>Risultato operativo</b>	<b>52.778</b>	<b>12,5</b>	<b>17.872</b>	<b>13,2</b>	<b>4.354</b>	<b>6,7</b>	<b>(856)</b>	<b>(1.439,59)</b>		<b>74.147</b>	<b>12,1</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	4.717	7.930		4.717	1
(Oneri)/proventi finanziari	(2.963)	(0,7)	(1.661)	(1,2)	621	1	276	464		(3.727)	(0,6)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>49.815</b>	<b>11,8</b>	<b>16.211</b>	<b>12,0</b>	<b>4.975</b>	<b>7,7</b>	<b>4.137</b>	<b>6.954,7</b>		<b>75.138</b>	<b>12,2</b>

(in migliaia di euro)	Region 1	%	Region 2	%	Region 3	%	IoT Incubator	%	Infrasret.	1° sem 2019	%
<b>Ricavi</b>	<b>398.541</b>	<b>100</b>	<b>126.981</b>	<b>100</b>	<b>54.220</b>	<b>100</b>	<b>415</b>	<b>100</b>	<b>(6.485)</b>	<b>573.672</b>	<b>100</b>
Costi operativi	(332.396)	(83,4)	(109.682)	(86,4)	(50.196)	(92,6)	(2.228)	(536,7)	6.485	(488.017)	(85,1)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>66.145</b>	<b>16,6</b>	<b>17.299</b>	<b>13,6</b>	<b>4.024</b>	<b>7,4</b>	<b>(1.813)</b>	<b>(436,7)</b>	-	<b>85.655</b>	<b>14,9</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(10.828)	(2,7)	(4.391)	(3,5)	(2.722)	(5,0)	(74)	(17,8)		(18.014)	(3,1)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	-	-	-	-	(41)	(0,1)	-	-		(41)	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>55.318</b>	<b>13,9</b>	<b>12.908</b>	<b>10,2</b>	<b>1.260</b>	<b>2,3</b>	<b>(1.887)</b>	<b>(454,5)</b>		<b>67.599</b>	<b>11,8</b>
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	-	-	1	-	4.229	1.018,5		4.230	0,7
(Oneri)/proventi finanziari	552	-	(1.232)	(1,0)	(537)	(1,0)	(397)	(95,5)		(1.613)	(0,3)
<b>Utile ante imposte</b>	<b>55.870</b>	<b>14,0</b>	<b>11.676</b>	<b>9,2</b>	<b>725</b>	<b>1,3</b>	<b>1.945</b>	<b>468,5</b>		<b>70.216</b>	<b>12,2</b>

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

BUSINESS LINE	REGION 1		REGION 2		REGION 3		IoT INCUBATOR	
	1° sem 20	1° sem 19	1° sem 20	1° sem 19	1° sem 20	1° sem 19	1° sem 20	1° sem 19
T&M	17,1%	16,4%	51,5%	56,3%	45,8%	51,0%	-	-
FIXED PRICE PROJECTS	82,9%	83,6%	48,5%	43,7%	54,2%	49,0%	-	-
OTHER BUSINESS	-	-	-	-	-	-	100,0%	100,0%
<b>TOTALE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	Region 1	Region 2	Region 3	IoT Incubator	Infrasettore	Totale 30/06/2020
Attività operative a breve	337.219	90.404	38.505	273	(37.293)	429.107
Passività operative a breve	(265.243)	(66.527)	(48.597)	(15.462)	37.293	(358.537)
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>71.975</b>	<b>23.877</b>	<b>(10.093)</b>	<b>(15.189)</b>	-	<b>70.571</b>
Attività non correnti	186.215	173.811	98.524	62.431		520.981
Passività non finanziarie a m/l termine	(52.681)	(42.992)	(5.249)	-		(100.922)
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>133.534</b>	<b>130.819</b>	<b>93.275</b>	<b>62.431</b>	-	<b>420.059</b>
<b>Capitale investito (A+B)</b>	<b>205.509</b>	<b>154.696</b>	<b>83.182</b>	<b>47.243</b>	-	<b>490.630</b>

(in migliaia di euro)	Region 1	Region 2	Region 3	IoT Incubator	Infrasettore	Totale 31/12/2019
Attività operative a breve	438.195	96.720	47.120	703	(35.604)	547.134
Passività operative a breve	(363.886)	(80.186)	(36.095)	(15.180)	35.604	(459.744)
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>74.308</b>	<b>16.534</b>	<b>11.025</b>	<b>(14.477)</b>	-	<b>87.390</b>
Attività non correnti	187.425	167.119	103.459	60.167		518.170
Passività non finanziarie a m/l termine	(61.233)	(47.959)	(14.338)	-		(123.530)
<b>Attivo fisso (B)</b>	<b>126.192</b>	<b>119.160</b>	<b>89.121</b>	<b>60.167</b>	-	<b>394.640</b>
<b>Capitale investito (A+B)</b>	<b>200.500</b>	<b>135.694</b>	<b>100.146</b>	<b>45.690</b>	-	<b>482.030</b>

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

Region	1° semestre 2020	1° semestre 2019	Variazione
Region 1	6.001	5.659	342
Region 2	1.736	1.636	100
Region 3	800	625	175
IoT Incubator	3	4	(1)
<b>Totale</b>	<b>8.540</b>	<b>7.924</b>	<b>616</b>

## NOTA 36 - 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 nonché i dirigenti con responsabilità strategica e i famigliari delle persone identificate.

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.

<b>(in migliaia di euro)</b>			
<b>Rapporti patrimoniali</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Natura dell'operazione</b>
Crediti commerciali e diversi	16	153	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	132	-	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici
Debiti diversi	3.713	5.210	Debiti per compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche e Collegio Sindacale
<b>Rapporti economici</b>	<b>1° semestre 2020</b>	<b>1° semestre 2019</b>	<b>Natura dell'operazione</b>
Ricavi per prestazione di servizi	20	3	Servizi di consulenza
Servizi vari da controllanti e parti correlate	618	641	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria
Lavoro	5.796	3.583	Compensi Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche
Servizi e costi diversi	71	56	Compenso a collegio Sindacale

Sul rendiconto finanziario le suddette operazioni incidono sulla variazione del capitale circolante per 1.228 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 37 – GARANZIE, IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI**

### **Garanzie**

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

Di seguito gli impegni risultanti al 30 giugno a cui è esposto il Gruppo:

- 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 AG 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 prima 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 AG in Reply S.p.A. trova applicazione la procedura di valutazione prevista dalle disposizioni di cui all'articolo 122j dell'Umwandlungsgesetz – Legge tedesca sulle operazioni straordinarie - con riferimento al rapporto di cambio ed al corrispettivo in denaro.

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.

Secondo la legislazione tedesca, tutti gli azionisti di Reply Deutschland hanno il diritto di beneficiare dell'eventuale incremento del Rapporto di Cambio determinato dal giudice o sulla base di un accordo tra le parti, e ciò indipendentemente dalla loro partecipazione al procedimento di valutazione, mentre dell'eventuale incremento del corrispettivo in denaro determinato dal giudice o sulla base di un accordo tra le parti possono beneficiare solo gli azionisti che abbiano fatto annotare a verbale il proprio dissenso in occasione dell'assemblea generale nel rispetto delle condizioni di legge. Nel caso in cui le procedure di valutazione comportino una modificazione del Rapporto di Cambio, ogni eventuale differenza viene regolata in denaro.

In passato, alcuni azionisti di minoranza hanno avviato le procedure sopra descritte.

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 di Euro 4,41 per azione di Reply Deutschland maggiorato degli interessi legali, oltre al rimborso forfettario delle spese di procedura. Il 18 giugno 2018, il tribunale tedesco ha preso atto del raggiungimento di un accordo tra le parti. L'onere derivante da tale accordo pari a circa Euro 5 milioni complessivi risulta coperto da specifici accantonamenti a fondi rischi .

#### **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 38 - EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2020**

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

Si rimanda inoltre a quanto descritto nel paragrafo Evoluzione prevedibile della gestione.

### **NOTA 39 - APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2020 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2020, che ne autorizza la pubblicazione nei termini di legge.



# **PROSPETTI ALLEGATI**

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

(in migliaia di euro)	1° semestre 2020	di cui con parti correlate	incidenza %	1° semestre 2019	di cui con parti correlate	incidenza %
<b>Ricavi</b>	<b>615.176</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>573.672</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
Altri ricavi	5.593			5.916		
Acquisti	(10.731)			(11.126)		
Lavoro	(305.678)	(5.796)	1,9%	(290.091)	(3.583)	1,2%
Servizi e costi diversi	(214.891)	(689)	0,3%	(193.663)	(697)	0,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(19.409)			(18.014)		
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	4.087			905		
<b>Risultato operativo</b>	<b>74.147</b>			<b>67.599</b>		
Risultati di imprese collegate	4.717			4.230		
(Oneri)/proventi finanziari	(3.727)			(1.613)		
<b>Utile ante imposte</b>	<b>75.138</b>			<b>70.216</b>		
Imposte sul reddito	(20.364)			(19.638)		
<b>Utile netto</b>	<b>54.773</b>			<b>50.578</b>		
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di minoranza	(836)			(1.165)		
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>53.938</b>			<b>49.414</b>		

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

(in migliaia di euro)	30/06/2020	di cui con parti correlate	incidenza %	31/12/2019	di cui con parti correlate	incidenza %
Attività materiali	48.616			48.298		
Avviamento	263.879			267.541		
Attività immateriali	13.027			13.676		
Immobilizzazioni diritto d'uso	92.538			90.569		
Partecipazioni	59.108			56.991		
Attività finanziarie	7.829			7.567		
Attività per imposte anticipate	35.985			33.527		
<b>Attività non correnti</b>	<b>520.981</b>			<b>518.170</b>		
Rimanenze	136.803			75.328		
Crediti commerciali	239.354	16	-	432.240	153	0,04%
Altri crediti e attività correnti	52.951			39.566		
Attività finanziarie	1.855			1.666		
Disponibilità liquide	259.637			240.943		
<b>Attività correnti</b>	<b>690.600</b>			<b>789.743</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.211.581</b>			<b>1.307.913</b>		
Capitale sociale	4.863			4.863		
Altre riserve	551.089			465.000		
Utile attribuibile ai soci della controllante	53.938			113.858		
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>609.890</b>			<b>583.722</b>		
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di minoranza	3.325			3.339		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>613.215</b>			<b>587.061</b>		
Debiti verso azionisti di minoranza	27.702			41.301		
Passività finanziarie	26.058			26.857		
Passività finanziarie da diritto d'uso	73.936			71.710		
Benefici a dipendenti	45.343			43.355		
Passività per imposte differite	19.104			19.810		
Fondi	8.773			8.897		
<b>Passività non correnti</b>	<b>200.915</b>			<b>211.931</b>		
Debiti verso azionisti di minoranza	12.023			10.166		
Passività finanziarie	17.471			18.557		
Passività finanziarie da diritto d'uso	21.444			20.454		
Debiti commerciali	76.136	132	0,2%	119.951		
Altri debiti e passività correnti	269.878	3.713	1,4%	339.113	5.210	1,5%
Fondi	500			680		
<b>Passività correnti</b>	<b>397.451</b>			<b>508.921</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>598.366</b>			<b>720.853</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.211.581</b>			<b>1.307.913</b>		

## ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30 GIUGNO 2020

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
<b>Società Capogruppo</b>		
Reply S.p.A.	Torino – Corso Francia, 110 - Italia	
<b>Società controllate consolidate integralmente</b>		
4brands Reply GmbH & CO. KG.	Minden, Germania	51,00%
Air Reply S.r.l. (*)	Torino, Italia	85,00%
Alpha Reply GmbH (già Profondo Reply GmbH)	Guetersloh, Germania	100,00%
Arlanis Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Arlanis Reply AG	Potsdam, Germania	100,00%
Aktive Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Atlas Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Avantage Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Avantage Reply (Belgium) Sprl	Brussels, Belgio	100,00%
Avantage Reply (Luxembourg) Sarl	Itzig, Lussemburgo	100,00%
Avantage Reply (Netherlands) BV	Amsterdam, Netherlands	100,00%
Avvio Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Avvio Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Blowfish Digital Holdings 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	60,00%
Business Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Breed Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Breed Reply Investment Ltd	Londra, Regno Unito	80,00%
Cluster Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Cluster Reply GmbH & CO. KG	Monaco, Germania	100,00%
Cluster Reply Informatica LTDA.	San Paolo, Brasile	100,00%
Cluster Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
ComSysto D.O.O.	Zagabria, Croazia	100,00%
ComSysto Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Concept Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Consorzio Reply Public Sector	Torino, Italia	100,00%
Core Reply S.r.l.	Torino, Italia	90,00%
Data Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Data Reply GmbH (*)	Monaco, Germania	92,50%
Discovery Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
e*finance consulting Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%

Ekip Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Elbkind Reply GmbH	Amburgo, Germania	100,00%
EOS Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Envision Reply S.r.l.	Torino, Italia	88,00%
Forge Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
France Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Go Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Go Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Hermes Reply Consulting (Nanjing) Co. Ltd.	Cina	100,00%
Hermes Reply Polska zo.o	Katowice, Polonia	100,00%
Implico LLC	Seattle, USA	100,00%
Industrie Reply GmbH	Monaco, Germania	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%
Laife Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Leadwise Reply GmbH	Darmstadt, Germania	100,00%
Like Reply S.r.l.	Torino, Italia	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%
Lynx Recruiting Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Macros Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
MCG Systems AG	Colonia, Germania	100,00%
Modcomp GmbH	Colonia, Germania	100,00%
Neveling Reply GmbH	Amburgo, 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%
Portaltech Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Portaltech Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Portaltech Reply Süd GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Power Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Power Reply GmbH & CO. KG	Monaco, Germania	100,00%
Protocube Reply S.r.l.	Torino, Italia	70,00%
Red Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply AG	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 Sprl	Mont Saint Guibert, Paesi Bassi	100,00%
Reply Digital Experience S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply France Sarl	Parigi, Francia	100,00%
Reply Luxembourg Sarl	Sandweiler, Lussemburgo	100,00%
Reply NL Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Reply Services S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply Verwaltung GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Retail Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Ringmaster S.r.l.	Torino, Italia	50,00%
Risk Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Riverland Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Santer Reply S.p.A.	Milano, Italia	100,00%
Security Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Sense Reply S.r.l.	Torino, Italia	90,00%
Solidsoft Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Spark Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Spark Reply GmbH	Germania	100,00%
Spike Reply GmbH	Colonia, Germania	100,00%
Sprint Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Sprint Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Spot Digital Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Storm Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Storm Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Syskoplan 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%
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%
TD Reply GmbH	Berlino, Germania	100,00%
TD Marketing Consultants, Beijing Co. Ltd	Cina	100,00%
Threepipe Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Tool Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Triplesense Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
Valorem LLC (*)	Kansas City, USA	90,00%

Valorem Private Ltd	India	99,99%
Valorem GmbH	Zurigo, Svizzera	100,00%
WM Reply Inc	Illinois, USA	80,00%
WM Reply LLC	Minsk, Bielorussia	100,00%
WM Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Whitehall Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Xister Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%

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

#### **Società iscritte al fair value**

Amiko Digital Health Ltd	Inghilterra	22,73%
CageEye AS	Norvegia	9,95%
Callsign Inc.	Inghilterra	3,61%
Canard Drones Ltd	Spagna	24,06%
Connecterra BV	Belgio	16,00%
enModus Ltd.	Inghilterra	19,18%
FoodMarble Digestive Health Ltd	Inghilterra	23,45%
iNova Design Ltd	Inghilterra	34,05%
lotic Labs Ltd	Inghilterra	16,28%
Kokoon Technology Ltd	Inghilterra	30,33%
Metron Sas	Francia	10,11%
RazorSecure Ltd	Inghilterra	32,03%
Senseye Ltd	Inghilterra	12,58%
Sensoria Inc.	Stati Uniti	24,00%
TAG Sensors AS	Norvegia	15,60%
Ubirch GmbH	Germania	18,51%
We Predict Ltd	Inghilterra	16,64%
Wearable Technologies Ltd	Inghilterra	18,64%
Yellow Line Parking Ltd	Inghilterra	9,86%
Zeetta Networks Ltd	Inghilterra	29,28%

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

1. 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 2020.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Reply prevalentemente in coerenza con il modello Internal Control - Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta inoltre che:

3.1. il Bilancio consolidato semestrale abbreviato

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

3.2. la Relazione 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 2020

/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**



## 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 controllate (Gruppo Reply) al 30 giugno 2020. 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) adottato dall'Unione Europea. E' 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 e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



## **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 2020 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Torino, 4 agosto 2020

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Molari', written in a cursive style.

Mattia Molari  
(Revisore legale)

## **DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI**

### **SEDE LEGALE**

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

### **DATI LEGALI**

Capitale Sociale: Euro 4.863.485.64 i.v.  
Codice Fiscale e R.I. di Torino n. 97579210010  
Partita IVA 08013390011  
REA di Torino 938289

### **DIREZIONE MARKETING E COMUNICAZIONE**

E-mail: [marketing@reply.com](mailto:marketing@reply.com)  
Tel. +39-011-7711594  
Fax +39-011-7495416

### **RAPPORTI CON GLI INVESTITORI**

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

**Reply S.p.A.**

Corso Francia, 110,

10143 Torino – Italia

Tel. +39-011-7711594

Fax. +39-011-7495416

[info@reply.com](mailto:info@reply.com)

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