



REPLY
RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE 2017

REPLY

**RELAZIONE
FINANZIARIA
SEMESTRALE
2017**

INDICE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	2
DATI DI SINTESI	3
REPLY LIVING NETWORK	5
RELAZIONE SULLA GESTIONE	17
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2017	26
PROSPETTI ALLEGATI	70
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO	77
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	79

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato

Mario Rizzante

Amministratore Delegato

Tatiana Rizzante

Consiglieri

Daniele Angelucci

Claudio Bombonato

Oscar Pepino

Filippo Rizzante

Fausto Forti (1) (2) (3)

Maria Letizia Jaccheri (1) (2)

Enrico Macii (1) (2)

Collegio Sindacale

Presidente

Cristiano Antonelli

Sindaci effettivi

Paolo Claretta Assandri

Ada Alessandra Garzino Demo

Società di Revisione

EY 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

I RISULTATI DI GRUPPO IN SINTESI

Esercizio 2016	%	Dati economici (euro/000)	1° semestre 2017	%	1° semestre 2016	%
780.739	100,0	Ricavi	441.623	100,0	386.513	100,0
106.417	13,6	Margine operativo lordo	61.736	14,0	51.333	13,3
99.594	12,8	Risultato operativo	56.972	12,9	47.992	12,4
97.405	12,5	Risultato ante imposte	53.460	12,1	47.271	12,2
67.544	8,7	Risultato netto di gruppo	35.182	8,0	30.079	7,8

Esercizio 2016	Dati patrimoniali e finanziari (euro/000)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
337.017	Patrimonio netto di gruppo	360.061	305.420
520	Patrimonio netto di interessenze di pertinenza di terzi	280	(341)
770.575	Totale attivo	738.545	689.582
160.404	Capitale circolante netto	165.334	156.633
308.779	Capitale investito netto	325.050	281.785
79.497	Cash flow	33.011	34.727
28.758	Posizione finanziaria netta	35.291	23.294

Esercizio 2016	Dati per singola azione (in euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
9.352.857	Numero di azioni	9.352.857	9.352.857
10,65	Risultato operativo per azione	6,09	5,13
7,22	Risultato netto per azione	3,76	3,22
8,50	Cash flow per azione	3,53	3,71
36,03	Patrimonio netto per azione	38,50	32,66

Esercizio 2016	Altre informazioni	1° semestre 2017	1° semestre 2016
6.015	Numero di dipendenti	6.343	5.739

REPLY LIVING NETWORK

REPLY LIVING NETWORK

Reply è una società specializzata in consulenza, system integration e digital services, dedicata 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

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 dove opera, coniuga specifiche competenze di settore con una grande esperienza nell'offerta di servizi e un vasto patrimonio di capacità tecnologiche avanzate.

Telco & Media

Reply lavora con i principali operatori telco e media nella definizione e nell'implementazione delle strategie di digital transformation applicate ai principali processi core. In particolare, Reply ha definito un'offerta integrata di consulenza strategica e tecnologica per supportare la progettazione, la definizione e la gestione delle reti di nuova generazione, basate sui paradigmi SDN (Software Defining Network), in grado di integrare e gestire reti virtuali (Network Virtualization) tramite i servizi di network engineering e di network operations. Le soluzioni sviluppate da Reply sono state anche applicate ai network mediation layer utilizzati nel mondo automotive per rendere possibile la comunicazione in modalità 3G-4G fra il centro servizi e controllo (NOC-SOC) e le autovetture equipaggiate con le "black box".

Reply lavora, inoltre, con i principali operatori europei nel rinnovamento dei sistemi OSS/BSS verso modelli di servizio sempre più focalizzati sul cliente e su una impostazione omnichannel dell'offerta.

Per quanto riguarda l'ambito della sicurezza delle reti Reply ha reso disponibile una soluzione, basata sui paradigmi di Ethereum Blockchain, per permettere di identificare, prevenire e rimuovere gli attacchi degli hacker sulle reti SDN, tipicamente più flessibili ed adattabili alle esigenze del servizio, ma allo stesso tempo più vulnerabili ad attacchi esterni.

Reply, infine, è impegnata nell'ideazione e realizzazione di servizi e applicazioni disegnati per i dispositivi mobile di ultima generazione (contenuti audio/video in logica on-demand o lineare, integrazione con connected products, servizi di assistenza clienti e customer engagement omnichannel).

Financial Services

Reply è sempre più attiva nel supportare la trasformazione delle financial institutions europee. In questo ambito Reply lavora, con alcune delle principali realtà del settore, su numerose tematiche chiave, come ad esempio la definizione di strategie multicanale di digital experience e customer engagement complete: dal digital branding all'implementazione di app strategy; dallo sviluppo di una nuova generazione di portali e touchpoints multicanale alla completa ridefinizione delle architetture tecnologiche sottostanti, all'analisi dei nuovi customer journeys.

Per quanto riguarda l'area del wealth management, Reply ha una forte presenza sul mercato e ha sviluppato un'ampia gamma di competenze e soluzioni specifiche volte, ad esempio, ai modelli emergenti di consulenza e alle soluzioni e piattaforme di remote advice. Nell'area del Governance, Risk, Control (GRC), Reply opera con una divisione di consulenza dedicata, integrata in un network europeo e fortemente specializzata sulle tematiche di risk evaluation e risk control e sui nuovi modelli e soluzioni regolamentatorie.

Nell'area sempre più strategica dei big data, Reply sta fortemente investendo e operando con alcune tra le più importanti istituzioni finanziarie (banche ed assicurazioni) su due direttrici: il concreto inserimento delle nuove architetture e tecnologie big data nei sistemi e nelle architetture esistenti e lo sviluppo di competenze e modelli di analytics e machine learning, volti ad estrarre un tangibile business value dalle basi dati disponibili.

Un'altra tematica di forte presenza e specializzazione per Reply è quella dei mobile payments e dei servizi di m-commerce ad essi connessi. Reply offre sia servizi di consulenza sia un'ampia gamma di modelli e soluzioni architetture basati su differenti standard, tecnologie e profili di utilizzo, rivolti sia al mercato bancario/assicurativo sia ai nuovi players emergenti nel settore dei pagamenti.

Infine, sulle frontiere più avanzate dell'innovazione, Reply è presente con numerosi progetti, ad esempio, nelle aree delle più recenti tecnologie di riconoscimento biometrico ed identità digitale, nell'IoT applicato a specifici comparti assicurativi (auto, casa e salute), nelle crypto currencies e nelle soluzioni connesse all'interno della blockchain, nella sperimentazione e valutazione di modelli "fintech" di peer to peer lending, crowdfunding e nella definizione di e-marketplace specifici per le financial institutions.

Manufacturing & Retail

Reply affianca le aziende nelle fasi di trasformazione e gestione dei sistemi informativi: dal disegno strategico alla comprensione e ridefinizione dei principali processi, fino alla realizzazione di soluzioni che integrano le applicazioni core in ambito produzione e distribuzione. Le aree di focalizzazione e di sviluppo delle competenze riguardano: supporto dei processi di gestione fornitori e acquisto (SRM); disegno e realizzazione di sistemi di controllo; pianificazione delle unità produttive (MES); distribuzione e movimentazione di prodotti su reti logistiche complesse (SCE).

Industry 4.0 e Logistics 4.0 rappresentano elementi di particolare attenzione per lo sviluppo strategico delle aziende del comparto; In particolare, introdurre crescenti livelli di flessibilità all'interno dello shopfloor rappresenta la nuova sfida competitiva per le aziende di trasformazione. Reply ha potenziato significativamente le proprie offerte in tale ambito. Sono state reingegnerizzate le soluzioni proprietarie per la SCE e il MES. Sulla base dei paradigmi dell'Internet degli oggetti del cloud computing e dei big data, è stata sviluppata la capacità di interagire con le nuove generazione di sensori presenti a bordo delle linee produttive e dei prodotti con l'obiettivo di costituire il back bone della prossima generazione di applicazioni per la logistica e il manufacturing.

Per il mercato retail Reply ha definito una specifica linea di offerta che unisce servizi di consulenza con il design e lo sviluppo di soluzioni integrate web, mobile, call center e servizi in-store. La centralità del cliente è un tema fondante in cui i dispositivi digitali, l'innovazione dei canali digitali e dei luoghi fisici si uniscono per creare un'unica esperienza utente, coinvolgente e coerente.

Energy & Utilities

Il settore dell'energy e delle utility vede una progressiva diffusione su scala industriale di tecnologie innovative nell'intento di trasformare i processi in ogni area della catena del valore. Spinti da pressioni di mercato e regolatorie, gli operatori stanno orientando in modo deciso gli investimenti a favore della digitalizzazione, dell'ottimizzazione della programmazione e dell'esercizio degli impianti di generazione, trasporto e distribuzione dell'energia elettrica. Il nuovo modello di home network costituisce, infatti, un nuovo teatro competitivo nel quale le utility si confronteranno con operatori di altri settori di mercato, in particolare delle telecomunicazioni.

Reply si pone tra i partner di riferimento per le società del settore, coniugando la profonda conoscenza del mercato e dei suoi processi peculiari, con una capacità distintiva nella progettazione, realizzazione e gestione di soluzioni applicative e tecnologiche a supporto del "core business" nelle aree di generazione, trading & risk management, pricing & forecasting, metering, billing e CRM.

Le consolidate competenze nell'introduzione delle nuove tecnologie (IoT, big data, cloud, mobile, ecc.) sono state, inoltre, verticalizzate sui modelli operativi delle varie aree della catena del valore dell'energy & utility, in particolare, nella definizione e nello sviluppo di nuovi modelli in ambiti quali smart metering, smart grid, asset & work management. Inoltre Reply affianca i propri clienti nell'adozione di nuovi paradigmi di energy management volti all'efficientamento energetico, ambito dove si propone con un'offerta completa, rivolta sia alle società di vendita dell'energia sia ai clienti finali.

Healthcare & Government

La necessità del "cost saving" unitamente alla riorganizzazione di importanti settori della Pubblica Amministrazione, Sanità inclusa, hanno determinato in Italia, un assestamento legislativo a livello di governo centrale, con la contestuale ridefinizione dei centri di spesa, e, a livello delle varie regioni, la ridefinizione di modelli organizzativi volti a porre la centralità del cittadino verso i servizi erogati, siano essi sanitari o di altra natura. Lo slogan di questa trasformazione è: PA digitale. In questo scenario, Reply sfrutta l'esperienza maturata sui servizi online più avanzati, verticalizzando applicazioni e competenze per la realizzazione di soluzioni specifiche per la gestione della relazione con cittadini ed imprese.

Inoltre, un altro importante ambito di specializzazione per Reply è la telemedicina, ovvero la sanità digitale, che è destinata a spostare sempre di più terapie e monitoraggio dei pazienti fuori dall'ospedale. Le aree che maggiormente possono impattare il modello organizzativo sono: telemonitoraggio a casa dei malati, ricetta elettronica, e-health per la gestione dei malati cronici. Per tali scenari Reply ha realizzato una piattaforma specifica in grado di abilitare una rete di comunicazione integrata tra i pazienti e gli operatori territoriali a vari livelli: ospedali, case di cura, centri sanitari di assistenza, centri sociali e quant'altro.

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.

Blockchain

Nell'ambito dei servizi di digital finance, Reply ha attivato un Competence Center dedicato allo studio e allo sviluppo dell'offerta blockchain. Il Competence Center, impegnato in diverse country (Italia, UK, Germania, Francia, Benelux) e verticali industriali (Banking, Insurance, Telco & Media, Energy, Retail, Healthcare, Real Estate, etc.), accelera l'adozione da parte delle aziende clienti delle tecnologie blockchain più diffuse, come Bitcoin, Ethereum, Hyperledger e Multichain. Inoltre, le competenze consolidate in ambito system integration, si riflettono in ambito blockchain nella possibilità di interfacciarsi ai servizi Blockchain-as-a-Service dei maggiori IT vendor, rendendo le soluzioni blockchain Reply prodotti software "enterprise-ready".

Cloud Computing

Il cloud computing si è affermato come una delle più importanti rivoluzioni che le aziende si siano trovate a dover affrontare. L'offerta di ambienti virtuali e di servizi da parte dei maggiori vendor mondiali ha di fatto modificato, se non stravolto, il concetto di IT come tradizionalmente veniva interpretato, portandolo a divenire da una semplice commodity a uno degli elementi fondamentali su cui impostare la propria digital transformation.

Per rispondere alle esigenze di trasformazione strategica, tecnologica e di change management necessarie all'implementazione del modello cloud più adatto alle specifiche esigenze, Reply ha definito un'offerta strutturata nei seguenti punti:

- un supporto consulenziale (dal processo alla gestione operativa) in grado di affiancare i clienti nella comprensione, nella scelta e nella evoluzione delle migliori soluzioni tecnologiche e applicative;
- un servizio di end to end provider che, forte della partnership con i principali vendor mondiali tra cui Amazon, Google, Microsoft, Oracle Sap e Salesforce, consente al cliente di beneficiare delle soluzioni più adatte ai suoi bisogni, sia in termini di modello che di tecnologia adottata;
- servizi e soluzioni SaaS, basati sulle piattaforme applicative proprietarie Reply.

Customer Engagement

La qualità dei servizi offerti al cliente, la capacità di comprendere ed anticipare i suoi bisogni, la creazione di un'esperienza di interazione immediata, efficace e cross canale sono elementi indispensabili per la costruzione e l'ampliamento di una relazione one to one. Reply ha definito un framework strategico di CRM,

basato in particolare, sulla ridefinizione dei processi e sull'introduzione delle nuove tecnologie di automazione dell'interazione e di analisi dei comportamenti.

Unendo competenze maturate negli ambiti della digital communication, dei social media, della gamification, dell'Internet degli oggetti, della data intelligence e del mobile, sono state identificate nuove tecniche e metodologie volte a definire una strategia di customer engagement che risponda in modo immediato ai bisogni del cliente. Un ulteriore ambito di innovazione, sia di processo che di servizio, è costituito dalla sempre più ampia introduzione di bots e assistenti virtuali che consentono di monitorare in tempo reale l'esperienza cliente in tutto l'ecosistema digitale, fornendo una visione unica e non più frammentata per canale, dell'evoluzione della relazione marca-cliente.

Reply 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.

Data & Analytics

Reply, unendo competenze tecnologiche di data analysis, data modeling e di data process reengineering, ha agevolato il percorso di avvicinamento dei propri clienti alla tematica big data, favorendo l'attivazione di un reale e concreto percorso di cambiamento culturale e introducendo un nuovo approccio alla gestione del dato.

In particolare, Reply ha affiancato le aziende nell'applicazione delle tecnologie Big Data (con la realizzazione di architetture basate sul nuovo concetto di "data lake") e nello sviluppo e applicazione di modelli analitici avanzati, affiancando gli esperti di business con i data scientist per ridefinire i processi core aziendali in chiave data-driven.

Reply ha, inoltre, avviato lo sviluppo di una specifica proposizione in ambito di machine learning, per gestire la crescente richiesta da parte delle aziende di automatizzare processi digitalizzati a minor impatto (es. riconciliazione fatture) accrescendo al contempo la capacità di costruire servizi a valore aggiunto basati su innovativi modelli di process automation tramite deep learning, image recognition e prescriptive analytics.

Per supportare al meglio i propri clienti nell'introduzione delle tecniche avanzate di utilizzo dei dati Reply ha inoltre sviluppato un programma di formazione per creare una nuova generazione di data scientists in grado di sfruttare al meglio le tecniche di machine learning e data analysis.

Digital Experience

Oggi la tecnologia è definitivamente uscita dai confini dell'ICT e caratterizza, guida e influenza il quotidiano di tutti, aprendo in questo modo nuove dimensioni e opportunità alla comunicazione digitale della Marca.

Per supportare al meglio i propri clienti in una nuova visione della marca e della relazione marca-cliente, Reply ha sviluppato un insieme di competenze esteso e approfondito, in grado di spaziare dalla narrazione digitale alla visione strategica multiplatforma, dall'interazione contestuale (proximity marketing) alla relazione omnichannel fidelizzante, dalla capacità di data recognition per la cattura di grandi quantità di informazioni a una conseguente competenza di data analysis per riuscire a trasformarle in efficaci market insights.

Oltre alla creazione e gestione di ogni aspetto della brand image in chiave digitale interattiva, le competenze Reply includono creatività e tecnologia applicate a importanti settori quali telefonia mobile, e-commerce, gaming e internet degli oggetti che rappresentano altrettanti obiettivi di presidio, presente e, soprattutto, futuro, da parte delle marche commerciali, come i più importanti mercati internazionali della comunicazione oggi già dimostrano.

Altro importante ambito che vede Reply al fianco delle aziende clienti è quello relativo alla comunicazione sui social digitali, vero e proprio mainstream in forte sviluppo negli ultimi anni e, oggi più che mai, conclamata arena globale della relazione marca-utente.

Digital Payments

L'ampia diffusione di dispositivi mobili presso i consumatori e la nascita di nuovi strumenti di pagamento, che vedono nella componente mobile un fattore abilitante, fanno del settore dei pagamenti uno degli ambiti a più elevato tasso di crescita. Reply ha definito un'offerta dedicata – basata su servizi di consulenza e piattaforme tecnologiche – per affiancare banche, istituzioni finanziarie, società di telecomunicazioni, utilities e retailers nei processi di creazione ed erogazione di servizi innovativi di remote e proximity digital payments. Asset tecnologico è HI Credits™, la piattaforma Reply che, sfruttando le tecnologie a disposizione degli smartphone, abilita servizi di pagamento personalizzati e contestualizzati. HI Credits™ è in grado di erogare, sulla stessa piattaforma, servizi di remote e proximity payments con wallet, accettazione di pagamenti con soluzioni di Mobile POS ed abilitare trasferimenti tra privati basati su conto corrente con app P2aP.

E-Commerce

Consumatori sempre più esigenti e in mobilità richiedono oggi alle aziende un'esperienza completamente integrata, personalizzata e quanto più possibile unificata attraverso i diversi canali fisici e digitali. In un simile scenario di acquisto, il successo di questo comparto sta nella capacità di investire in servizi volti a promuovere la relazione e l'interazione tra venditori e clienti, innovandosi continuamente e estendendo i modelli di vendita con nuove strategie multicanale, in grado di offrire ai consumatori differenti touchpoints, sia digitali che fisici, da utilizzare per l'acquisto dei prodotti. Un esempio è la sempre più diffusa affermazione di processi di acquisto basati su modelli di "click and collect", molto utili per evitare costi aggiuntivi di consegna o imprevisti quali ritardi: si acquista online e si va in negozio a ritirare gratuitamente il prodotto.

Un'evoluzione di tale dimensione nello scenario classico di acquisto, ha portato Reply a definire una strategia omni channel incentrata sui bisogni del cliente in grado di abilitare le aziende a fornire al consumatore finale un'esperienza completamente integrata ed unificata attraverso i canali online, mobile e fisici.

Enterprise Architecture

La digital transformation è oggi tema predominante nell'agenda delle aziende. Tutte le organizzazioni hanno, o stanno creando, sistemi e processi che richiedono un approccio bi-modale a informazioni e sistemi di sviluppo e gestione. Al fine di eccellere nell'economia digitale, caratterizzata dalla convergenza fra il fisico e il digitale, le organizzazioni devono, infatti, rimuovere i confini tra business e IT. Questo consentirà alle imprese di operare rapidamente per sfruttare le nuove innovazioni a loro disposizione, procedendo però con cautela per evitare di danneggiare sistemi e processi esistenti.

Questo nuovo approccio all'IT richiede modelli di agile delivery, in cui piccoli team multidisciplinari, altamente qualificati, implementano un processo di cambiamento end-to-end in tempi molto rapidi, lavorando direttamente con i responsabili delle diverse aree di business. Reply supporta i propri clienti, in ambito di enterprise architecture, attraverso l'utilizzo di un ampio catalogo di framework, metodi e modelli architetturali consolidati in numerosi progetti realizzati per grandi gruppi industriali, media e dei servizi.

Industry 4.0

La quarta rivoluzione industriale è l'effetto combinato di connettività, potenza di elaborazione dei dati, automazione meccanica di nuova generazione, machine learning e intelligenza artificiale. I modelli di Industry 4.0 stanno rapidamente ridefinendo i siti produttivi di tutto il mondo trasformandoli in sistemi interconnessi con la filiera di approvvigionamento, la logistica, le vendite, i prodotti stessi e la catena di supporto e manutenzione. Gli impianti diventano ecosistemi aperti che devono essere in grado di adattarsi in modo autonomo a nuovi compiti, di operare la propria manutenzione e di predire il miglior flusso di input e output attraverso la comunicazione costante con le catene di distribuzione, raggiungendo livelli di efficienza e controllo che minimizzano i costi e massimizzano i risultati.

Reply ha sviluppato per questo nuovo mondo globale di produzione interconnessa una suite di soluzioni integrate, capaci di rendere i propri clienti flessibili, connessi e efficienti. In particolare la missione di Reply è quella di accompagnare i propri clienti nell'intero percorso di trasformazione: dalla progettazione e sviluppo di soluzioni che aprano i siti produttivi e li interconnettono all'intero mondo digitale al disegno e implementazione di soluzioni in grado di rendere i prodotti "intelligenti", connessi e digitali.

Internet degli Oggetti

La spinta alla convergenza tra telco, media ed elettronica di consumo porta alla necessità di interpretare come "device in rete" oggetti oggi slegati da ogni forma di connettività (elettrodomestici, controller per impianti domotici integrati...). Una delle maggiori rivoluzioni in corso consiste, per tanto, nel collegamento progressivo non solo di computer e di device, ma di una molteplicità di oggetti materiali. Ciò darà vita a una rete sempre più pervasiva e integrata con la realtà quotidiana delle persone. I campi di applicabilità sono molteplici: dalle applicazioni industriali (processi produttivi), alla logistica e all'infomobilità, dall'efficienza energetica, all'assistenza remota e alla tutela ambientale.

Reply ha progettato e sviluppato HI Reply™, una piattaforma di servizi, devices e middleware, sulla quale basare applicazioni verticali specifiche quali, ad esempio, logistica avanzata, sicurezza ambientale, contactless payment e tracciabilità dei prodotti. HI Reply™ è stata ideata e realizzata all'interno del centro di ricerca e sviluppo di Reply sull'Internet degli oggetti.

Mobile

In ambito mobile Reply affianca le aziende nel definire scenari d'interazione con i propri utenti basati su applicazioni ed architetture omnicanale in grado di rispondere ai bisogni che il nuovo scenario di mercato sta imponendo: appeal ed alta usabilità dei servizi; alte performance; creazione di architetture abilitanti in grado di integrare in modo flessibile nuovi canali e tipologie di device attraverso cui erogare servizi e contenuti in base alle specifiche linee guida di ciascuna piattaforma.

In particolare, per quanto riguarda il fenomeno in crescita esponenziale, dei video in mobilità - dove la qualità e la stabilità della fruizione sono essenziali per garantire il successo del servizio - Reply è impegnata con team di design, sviluppo, validazione e monitoraggio nei principali progetti europei per l'erogazione di servizi di OTT-TV.

Reply, inoltre, ha costituito una propria application factory dedicata alle mobile applications in ambito sia business che consumer. All'interno della factory, accanto a team di sviluppatori specializzati sulle diverse piattaforme, è presente un laboratorio di user experience, che basa la propria attività su un approccio "data-driven" utilizzando strumenti e metodologie che focalizzano l'attenzione sugli utenti e sui loro bisogni e comportamenti.

Realtà Aumentata, Realtà Virtuale

Realtà aumentata (la visione del mondo reale aumentata da informazioni digitali) e realtà virtuale (l'esplorazione e l'interazione di ambienti virtuali) sono oggi al centro degli investimenti di tutti i principali leader tecnologici. L'arrivo sul mercato di moti nuovi visori tra cui OCULUS (Facebook); Steam VR (VALVE); Hololens (Microsoft), PlayStation VR (SONY). VR/AR rappresentano il prossimo grande passo nella convergenza tra mondo fisico e mondo digitale con innumerevoli ricadute sia B2C che B2B. Già oggi è sempre più diffuso l'utilizzo di queste tecnologie in ambito professionale e industriale: dalla presentazione di prodotti di grandi dimensioni difficilmente trasportabili alla creazione di sessioni di training su impianti molto lontani o addirittura non ancora costruiti, alla cybertherapy medica.

Combinando le esperienze in ambito 3D derivanti dal mondo del gaming con le competenze mobile e con le nuove tecnologie nel mondo dei wearable devices Reply ha, quindi, sviluppato un'offerta specificamente orientata allo sviluppo di soluzioni pensate per aumentare il coinvolgimento degli utenti. Fanno parte di questa offerta sia lo sviluppo di applicazioni di realtà aumentata (volte a visualizzare un prodotto virtuale in un ambiente reale) che applicazioni di realtà immersiva specificamente pensate per far vivere all'utente un'esperienza coinvolgente, trasportandolo in un ambiente virtuale e navigabile.

Risk Management, Privacy & Security

Reply è oggi fra i principali player nel settore con un'offerta completa per il risk management, la privacy e la gestione della sicurezza delle informazioni. In particolare Reply ha sviluppato un approccio integrato per la misurazione e la gestione del rischio in grado di valutare, congiuntamente, sia il rischio che la potenziale perdita di valore e ricavi ad esso associato. Attraverso questo metodo, Reply consente ai propri clienti di implementare un set di strumenti e attività volte a ridurre i costi operativi legati alla gestione del rischio, consentendo un'ottimizzazione nell'allocazione del capitale e delle risorse.

Service Design

Innovare è oggi l'unico modo per sopravvivere in un mercato sempre più digitale e globale. Innovare in modo "sostenibile", creando cioè un impatto positivo per le persone, la comunità e l'azienda stessa, è un buon modo per eccellere. Al giorno d'oggi sono le persone a guidare la trasformazione digitale e le aziende devono trovare il modo di dare ascolto alle loro richieste. Se da una parte le tecnologie moderne e la digitalizzazione di prodotti e servizi hanno fatto emergere nuove opportunità di business, dall'altra, l'analisi dei reali bisogni degli utenti è diventato uno dei fattori fondamentali per il successo di un'azienda. Nell'ambito dell'innovazione e della trasformazione digitale, Reply ha investito nel design strategico, visto come fattore abilitante nell'offerta di soluzioni end-to-end per i propri clienti, con l'obiettivo di supportarli attraverso tutto il processo, dalla generazione delle idee al rilascio della soluzione finale.

Social Media

Negli ultimi anni i social media hanno cambiato profondamente il modo in cui gli individui, di qualsiasi fascia di età, comunicano e si relazionano sia nella sfera privata che in quella professionale.

Reply propone un innovativo approccio per la valorizzazione dell'identità digitale dei Brand sui canali social, in ottica di integrazione con gli altri touch point di relazione, a partire dai motori di ricerca – il cui confine con i social media è ormai labile – per terminare con la televisione, per analisi di second screen interaction.

Video & Gaming Generation

Il fenomeno dirompente del mobile e delle apps, che abbiamo osservato negli ultimi anni, porta con sé nuovi comportamenti sociali e nuove abitudini. Un fenomeno sicuramente evidente è quello dei video games. Gli smartphone ed i tablet hanno allargato a dismisura la comunità di giocatori, prima relegata ai possessori di console o alla comunità di giocatori su PC trasformando il gaming in un fenomeno di massa. Reply ha sviluppato un'offerta in grado di soddisfare le esigenze della marca a 360°, dall'uso della realtà virtuale e della realtà aumentata alla realizzazione di giochi per insegnare (Edutainment) o per promuovere un prodotto o un messaggio (Advergaming). Reply investe, costantemente, per offrire, attraverso l'uso delle tecnologie, esperienze di gioco sempre più innovative e coinvolgenti.

Realizzare giochi è una attività altamente professionale e specialistica. La credibilità di Reply in questo settore è garantita dalla qualità dei prodotti B2C realizzati negli ultimi anni e dal successo che gli stessi hanno avuto sul mercato mondiale. I giochi sviluppati da Reply coinvolgono tutte le piattaforme tecnologiche e di distribuzione e il portfolio annovera titoli di diversa complessità e per target diversi. L'esperienza acquisita e la qualità dei titoli prodotti posizionano Reply come player importante nell'industria videoludica internazionale. Questo si concretizza sia nella produzione di prodotti propri sia nella fornitura di servizi verticali ad altre industrie del settore.

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 2017, 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 441,6 milioni di Euro, in incremento del 14,3% rispetto al corrispondente dato 2016.

Nel primo semestre 2017, si registra, inoltre, un incremento dei margini, con un EBITDA consolidato pari a 61,7 milioni di Euro (+20,3%) e un EBIT di periodo di 57,0 milioni di Euro (+18,7%). L'utile ante imposte, pari a 53,5 milioni di Euro, è in crescita del 13,1% rispetto al 2016.

Per quanto riguarda il secondo trimestre dell'anno, l'andamento del Gruppo è risultato altrettanto positivo, con un fatturato consolidato di periodo pari a 233,2 milioni di Euro, in incremento del 16,5% rispetto al dato 2016.

L'EBITDA, da aprile a giugno 2017, è stato pari a 33,7 milioni di Euro, con un EBIT di 31,8 milioni di Euro e un utile ante imposte di 28,1 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2017 la posizione finanziaria netta del Gruppo è positiva per 35,3 milioni di Euro in crescita rispetto ad una posizione finanziaria netta positiva di 28,8 di fine 2016.

Reply è stata in grado di raggiungere risultati estremamente positivi, sia in termini di fatturato che di marginalità. Il secondo trimestre, in particolare, è stato caratterizzato da una sostanziale crescita e, questo, consente di guardare con ottimismo ai mesi futuri, continuando nel percorso di sviluppo del Gruppo.

Il punto di forza di Reply è la capacità di interpretare l'innovazione rendendola funzionale alle esigenze delle aziende. Reply è stati tra i primi, ad esempio, a lavorare sui paradigmi del Big Data, del Cloud Computing, dell'Internet degli Oggetti e dell' Augmented e Virtual Reality.

Oggi la nuova frontiera è rappresentata dall'Artificial Intelligence e dal Machine Learning, tecnologie che tutti i settori industriali stanno introducendo e su cui Reply sta investendo significativamente, in soluzioni e competenze specifiche, per affiancare le aziende in quella che sarà la più profonda trasformazione dei prossimi anni.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

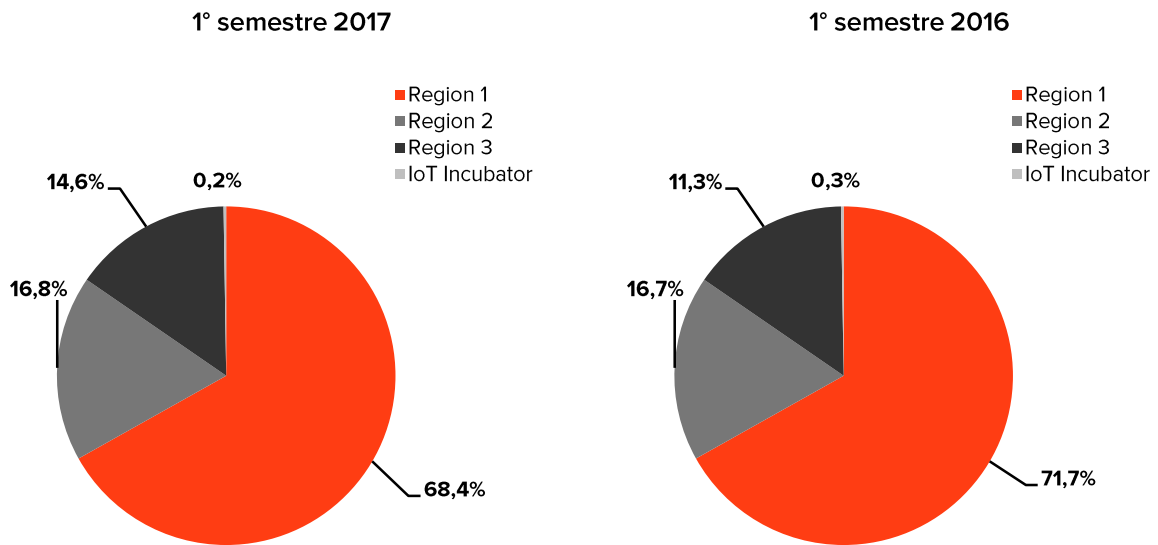
(in migliaia di euro)	1° semestre 2017	%	1° semestre 2016	%
Ricavi	441.623	100,0	386.513	100,0
Acquisti	(9.029)	(2,0)	(8.428)	(2,2)
Lavoro	(216.298)	(49,0)	(189.838)	(49,1)
Servizi e costi diversi	(153.786)	(34,8)	(137.915)	(35,7)
Altri (costi)/ricavi operativi	(773)	(0,2)	1.000	0,3
Costi operativi	(379.886)	(86,0)	(335.181)	(86,7)
Margine operativo lordo (EBITDA)	61.736	14,0	51.333	13,3
Ammortamenti e svalutazioni	(5.932)	(1,3)	(4.863)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi atipici	1.168	0,3	1.523	0,4
Risultato operativo (EBIT)	56.972	12,9	47.992	12,4
(Oneri)/proventi da partecipazioni	(1.959)	(0,4)	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(1.553)	(0,4)	(721)	(0,2)
Utile ante imposte	53.460	12,1	47.271	12,2
Imposte sul reddito	(17.731)	(4,0)	(17.119)	(4,4)
Utile netto	35.729	8,1	30.152	7,8
Utile/(perdita) attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(546)	(0,1)	(74)	-
Utile attribuibile ai soci della controllante	35.182	8,0	30.079	7,8

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO DEL SECONDO TRIMESTRE

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

(in migliaia di euro)	Q2 2017	%	Q2 2016	%
Ricavi	233.218	100,0	200.170	100,0
Acquisti	(6.082)	(2,6)	(3.738)	(1,9)
Lavoro	(110.805)	(47,5)	(98.492)	(49,2)
Servizi e costi diversi	(81.503)	(34,9)	(72.919)	(36,4)
Altri (costi)/ricavi operativi	(1.150)	(0,5)	1.365	0,7
Costi operativi	(199.541)	(85,6)	(173.785)	(86,8)
Margine operativo lordo (EBITDA)	33.678	14,4	26.385	13,2
Ammortamenti e svalutazioni	(3.028)	(1,3)	(2.524)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi atipici	1.168	0,5	1.655	0,8
Risultato operativo (EBIT)	31.817	13,6	25.516	12,7
(Oneri)/proventi da partecipazioni	(1.959)	(0,8)	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(1.743)	(0,7)	(738)	(0,4)
Utile ante imposte	28.116	12,1	24.778	12,4

RICAVI PER REGION (*)



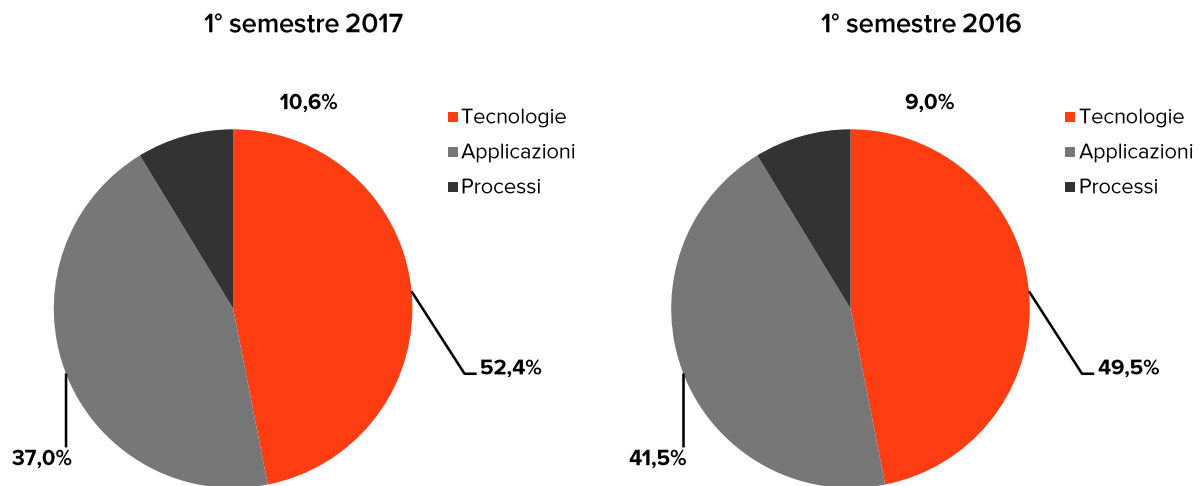
(*)

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

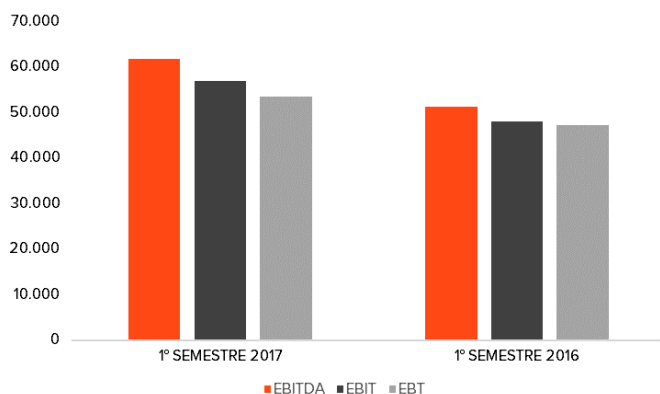
Region 2: DEU, CHE, CHN, HR

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

RICAVI PER LINEE DI BUSINESS



ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI



ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2017, raffrontata con quella al 31 dicembre 2016, è riportata di seguito:

(in migliaia di euro)	30/06/2017	%	31/12/2016	%	Variazione
Attività operative a breve	408.632		442.655		(34.023)
Passività operative a breve	(243.298)		(282.251)		38.953
Capitale circolante netto (A)	165.334		160.404		4.930
Attività non correnti	245.746		232.441		13.305
Passività non finanziarie a m/l termine	(86.031)		(84.067)		(1.964)
Attivo fisso (B)	159.715		148.374		11.341
Capitale investito netto (A+B)	325.050	100,0	308.779	100,0	16.271
Patrimonio netto (C)	360.341	110,9	337.537	109,3	22.804
INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (A+B-C)	(35.291)	(10,9)	(28.758)	(9,3)	(6.532)

Il capitale investito netto al 30 giugno 2017, pari a 325.050 migliaia di euro, è stato interamente finanziato per 360.341 migliaia di euro dal patrimonio netto che ha generato una disponibilità finanziaria complessiva di 35.291 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto:

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Rimanenze	121.969	58.651	63.318
Crediti commerciali netti, verso terzi	255.919	339.194	(83.275)
Altre attività	30.744	44.810	(14.066)
Attività operative correnti (A)	408.632	442.655	(34.023)
Debiti commerciali, verso terzi	89.093	92.735	(3.643)
Altre passività	154.205	189.515	(35.310)
Passività operative correnti (B)	243.298	282.251	(38.953)
Capitale Circolante Netto (A-B)	165.334	160.404	4.930
<i>incidenza % sui ricavi</i>	<i>18,7%</i>	<i>20,5%</i>	

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	73.628	76.511	(2.883)
Attività finanziarie correnti	2.782	2.925	(144)
Debiti verso le banche	(9.470)	(18.893)	9.423
Debiti verso altri finanziatori	(710)	(738)	28
Posizione finanziaria netta a breve termine	66.230	59.805	6.425
Attività finanziarie non correnti	-	4	(4)
Debiti verso le banche	(29.802)	(29.985)	182
Debiti verso altri finanziatori	(1.137)	(1.066)	(71)
Posizione finanziaria a m/l termine	(30.940)	(31.047)	107
Totale posizione finanziaria netta	35.291	28.758	6.532

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

(in migliaia di euro)	1° semestre 2017
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	33.011
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(14.701)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(21.193)
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C)	(2.883)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio dell'esercizio (*)	76.511
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine dell'esercizio	73.628
Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)	(2.883)

(*) 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 fondamentali per affiancare i clienti nel percorso di adozione delle nuove tecnologie.

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

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

- Brick Reply™
- Click Reply™
- Discovery Reply™
- Hi Reply™
- Sideup Reply™
- Starbytes™
- TamTamy™
- Ticuro Reply™

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 tra cui:

- Microsoft
- Oracle
- SAP
- Amazon
- Google
- Hybris
- Salesforce

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 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, segnalando che non vi sono operazioni di maggiore rilevanza concluse nel periodo.

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 2017 risultano pari a 6.343 con un incremento netto di 328 unità rispetto al 31 dicembre 2016 e di 604 unità rispetto al 30 giugno 2016.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Reply nei primi sei mesi del 2017 è stata in grado di raggiungere risultati estremamente positivi, sia in termini di fatturato che di marginalità. Il secondo trimestre, in particolare, è stato caratterizzato da una sostanziale crescita e questo consente di guardare con ottimismo ai mesi futuri, continuando nel percorso di sviluppo del Gruppo.

Torino, 28 luglio 2017

/s/ Mario Rizzante

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Mario Rizzante

**BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2017**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2017	1° semestre 2016	31/12/2016
Ricavi	5	441.623	386.513	780.739
Altri ricavi		4.099	4.075	19.579
Acquisti	6	(9.029)	(8.428)	(16.969)
Lavoro	7	(216.298)	(189.838)	(379.713)
Servizi e costi diversi	8	(157.886)	(141.989)	(296.650)
Ammortamenti e svalutazioni	9	(5.932)	(4.863)	(11.669)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	10	395	2.522	4.277
Risultato operativo		56.972	47.992	99.594
(Oneri)/proventi da partecipazioni	11	(1.959)	-	(668)
(Oneri)/proventi finanziari	12	(1.553)	(721)	(1.520)
Utile ante imposte		53.460	47.271	97.405
Imposte sul reddito	13	(17.731)	(17.119)	(29.698)
Utile netto		35.729	30.152	67.707
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi		(546)	(74)	(163)
Utile attribuibile ai soci della controllante		35.182	30.079	67.544
Utile netto per azione	14	3,76	3,22	7,22
Utile netto per azione diluito	14	3,76	3,22	7,22

(*) 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 34.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Utile (perdita) del periodo (A)		35.729	30.152
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti		683	(1.559)
Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico (B1):	25	683	(1.559)
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:			
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")		40	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di poste in valuta		(1.431)	(5.214)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):	25	(1.392)	(5.214)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):	25	(708)	(6.773)
Totale Utile/(perdita) complessiva (A)+(B)		35.020	23.379
Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:			
Soci della controllante		34.474	23.306
Interessenze di pertinenza di terzi		546	74

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

(in migliaia di euro)	Nota	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Attività materiali	15	17.595	17.686	17.025
Avviamento	16	166.880	157.429	156.959
Altre attività immateriali	17	16.310	17.016	11.038
Partecipazioni	18	21.110	14.110	11.665
Attività finanziarie	19	6.423	9.739	7.268
Attività per imposte anticipate	20	17.429	16.466	21.425
Attività non correnti		245.746	232.445	225.380
Rimanenze	21	121.969	58.651	105.375
Crediti commerciali	22	255.919	339.194	237.103
Altri crediti e attività correnti	23	30.744	44.810	45.853
Attività finanziarie	19	2.782	2.925	1.910
Disponibilità liquide	24	81.385	92.550	73.962
Attività correnti		492.799	538.130	464.203
TOTALE ATTIVITA'		738.545	770.575	689.582
Capitale sociale		4.863	4.863	4.863
Altre riserve		320.015	264.610	270.477
Utile attribuibile ai soci della controllante		35.182	67.544	30.079
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	25	360.061	337.017	305.420
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	25	280	520	(341)
PATRIMONIO NETTO		360.341	337.537	305.079
Debiti verso azionisti di minoranza e per Earn-out	26	27.062	24.558	28.394
Passività finanziarie	27	30.940	31.051	27.225
Benefici a dipendenti	28	30.152	30.401	28.813
Passività per imposte differite	29	18.736	18.563	24.148
Fondi	30	10.080	10.545	17.702
Passività non correnti		116.970	115.118	126.282
Passività finanziarie	27	17.937	35.670	26.524
Debiti commerciali	31	89.093	92.735	89.455
Altri debiti e passività correnti	32	152.050	189.144	141.403
Fondi	30	2.155	371	840
Passività correnti		261.235	317.921	258.222
TOTALE PASSIVITA'		378.205	433.038	384.504
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		738.545	770.575	689.582

(*) 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 34.

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 terzi	Totale
Al 1° gennaio 2016	4.863	(25)	72.836	218.947	-	1.546	(2.742)	653	296.079
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(9.353)	-	-	-	(816)	(10.169)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	30.079	-	(5.214)	(1.559)	74	23.379
Altre variazioni	-	-	116	(4.074)	-	-	-	(252)	(4.210)
Al 30 giugno 2016	4.863	(25)	72.952	235.598	-	(3.668)	(4.301)	(341)	305.079

(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 terzi	Totale
Al 1° gennaio 2017	4.863	(25)	72.836	272.007	(62)	(9.016)	(3.586)	520	337.537
Aumenti di capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi distribuiti	-	-	-	(10.729)	-	-	-	(821)	(11.550)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	35.182	40	(1.431)	683	546	35.020
Altre variazioni	-	-	-	(701)	-	-	-	35	(666)
Al 30 giugno 2017	4.863	(25)	72.836	295.759	(23)	(10.447)	(2.903)	280	360.341

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Risultato netto di gruppo	35.182	30.079
Imposte sul reddito	17.731	17.119
Ammortamenti	5.932	4.863
Altri oneri/(proventi) non monetari, netti	(1.670)	(6.538)
Variazione delle rimanenze	(63.318)	(47.446)
Variazione dei crediti commerciali	83.275	65.147
Variazione dei debiti commerciali	(3.643)	11.769
Variazione delle altre passività ed attività	(20.677)	(28.979)
Pagamento imposte sul reddito	(19.800)	(11.825)
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative (A)	33.011	34.727
Esborsi per investimenti in attività materiali e immateriali	(5.135)	(6.207)
Esborsi per investimenti in attività finanziarie	(1.448)	(1.260)
Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	(8.118)	(21.729)
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento (B)	(14.701)	(29.196)
Pagamento dividendi	(11.538)	(10.169)
Accensioni passività finanziarie a medio lungo termine	-	978
Esborsi per rimborso di prestiti	(9.563)	(4.304)
Altre variazioni	(92)	(137)
Flusso di cassa da generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(21.193)	(13.632)
Flusso di cassa netto (D) = (A+B+C)	(2.883)	(8.101)
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	76.511	70.109
Cassa e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	73.628	62.007
Totale variazione cassa e mezzi equivalenti (D)	(2.883)	(8.101)

Dettaglio cassa e altre disponibilità liquide nette

(in migliaia di euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:	76.511	70.109
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	92.550	105.137
Scoperti di conto corrente	(16.039)	(35.028)
Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:	73.628	62.007
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	81.385	73.962
Scoperti di conto corrente	(7.757)	(11.955)

NOTE DI COMMENTO

Informazioni generali	NOTA 1	Informazioni generali
	NOTA 2	Principi contabili e criteri di consolidamento
	NOTA 3	Gestione dei rischi
	NOTA 4	Area di consolidamento
Conto economico	NOTA 5	Ricavi
	NOTA 6	Acquisti
	NOTA 7	Lavoro
	NOTA 8	Servizi e costi diversi
	NOTA 9	Ammortamenti e svalutazioni
	NOTA 10	Altri (costi)/ricavi operativi non ricorrenti
	NOTA 11	(Oneri)/proventi da partecipazioni
	NOTA 12	(Oneri)/proventi finanziari
	NOTA 13	Imposte sul reddito
	NOTA 14	Utile per azione
Situazione patrimoniale-finanziaria - Attività	NOTA 15	Attività materiali
	NOTA 16	Avviamento
	NOTA 17	Altre attività immateriali
	NOTA 18	Partecipazioni disponibili per la vendita
	NOTA 19	Attività finanziarie
	NOTA 20	Attività per imposte anticipate
	NOTA 21	Lavori in corso
	NOTA 22	Crediti commerciali
	NOTA 23	Altri crediti e attività correnti
	NOTA 24	Disponibilità liquide
Situazione patrimoniale-finanziaria - Passività e Patrimonio Netto	NOTA 25	Patrimonio netto
	NOTA 26	Debiti verso azionisti di minoranza e Earn out
	NOTA 27	Passività finanziarie
	NOTA 28	Benefici a dipendenti
	NOTA 29	Passività per imposte differite
	NOTA 30	Fondi
	NOTA 31	Debiti commerciali
	NOTA 32	Altri debiti e passività correnti
Altre informazioni	NOTA 33	Informativa di settore
	NOTA 34	Rapporti con parti correlate
	NOTA 35	Garanzie, impegni e passività potenziali
	NOTA 36	Eventi successivi al 30 giugno 2017
	NOTA 37	Approvazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e autorizzazione alla pubblicazione

NOTA 1 - INFORMAZIONI GENERALI

Reply [MTA, STAR: REY] è specializzata nella progettazione e nell'implementazione 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, Manufacturing & Retail, 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 and Internet of Things. I servizi di Reply includono: consulenza, system integration, application management e business process outsourcing (www.reply.eu).

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 2016, 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 2017 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 IAS 39, 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 2017

Non si segnalano nuovi principi o modifiche adottati dalla UE che debbano essere applicati nel bilancio consolidato semestrale abbreviato per la prima volta dal 1 gennaio 2017.

PRINCIPI EMANATI MA NON ANCORA IN VIGORE

Sono di seguito illustrati i principi e le interpretazioni che, alla data di redazione del bilancio consolidato del Gruppo, erano già stati emanati ma non erano ancora in vigore. Il Gruppo intende adottare questi principi quando entreranno in vigore.

IFRS 9 Strumenti finanziari

Nel Luglio 2015, lo IASB ha emesso la versione finale dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari che sostituisce lo IAS 39 Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione e tutte le precedenti versioni dell'IFRS 9. L'IFRS 9 riunisce tutti e tre gli aspetti relativi al progetto sulla contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e hedge accounting. L'IFRS 9 è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Con l'eccezione dell'hedge accounting, è richiesta l'applicazione retrospettica del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Per quanto riguarda l'hedge accounting, il principio si applica in linea generale in modo prospettico, con alcune limitate eccezioni.

Il Gruppo adotterà il nuovo principio dalla data di entrata in vigore. Il Gruppo non prevede impatti significativi sul proprio bilancio e patrimonio netto.

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers

L'IFRS 15 è stato emesso a Maggio 2014 ed introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applicherà ai ricavi derivanti da contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente.

Il nuovo principio sostituirà tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente, con piena applicazione retrospettica o modificata. E' consentita l'applicazione anticipata.

Il Gruppo prevede di applicare il nuovo standard dalla data di efficacia obbligatoria, utilizzando il metodo della piena applicazione retrospettica. Nel corso del 2016 il Gruppo ha svolto una valutazione preliminare degli effetti dell'IFRS 15, che è soggetta a cambiamenti in seguito all'analisi di maggior dettaglio attualmente in corso di svolgimento. Inoltre il Gruppo sta considerando i chiarimenti emessi dallo IASB nell'exposure draft del Aprile 2016 e valuterà ogni ulteriore sviluppo. Sulla base di tale analisi non sono previsti impatti significativi per il Gruppo.

Modifiche all'IFRS 10 e allo IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture

Le modifiche trattano il conflitto tra l'IFRS 10 e lo IAS 28 con riferimento alla perdita di controllo di una controllata che è venduta o conferita ad una collegata o da una joint venture. Le modifiche chiariscono che l'utile o la perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che costituiscono un business, come definito dall'IFRS 3, tra un investitore ed una propria collegata o joint venture, deve essere interamente riconosciuto. Qualsiasi utile o perdita risultante dalla vendita o dal conferimento di attività che non costituiscono un business, è peraltro riconosciuto solo nei limiti della quota detenuta da investitori terzi nella collegata o joint venture. Lo IASB ha rinviato indefinitivamente la data di applicazione di queste modifiche, ma se un'entità decidesse di applicarle anticipatamente dovrebbe farlo prospetticamente.

IAS 7 Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7

Le modifiche allo IAS 7 Rendiconto finanziario fanno parte dell'Iniziativa sull'Informativa dello IASB e richiedono ad un'entità di fornire informazioni integrative che consentano agli utilizzatori del bilancio di valutare le variazioni delle passività legate all'attività di finanziamento, includendo sia le variazioni legate ai flussi di cassa che le variazioni non monetarie. Al momento dell'applicazione iniziale di questa modifica, l'entità non deve presentare l'informativa comparativa relativa ai periodi precedenti. Queste modifiche saranno in vigore una volta ricevuta l'omologazione da parte della UE. L'applicazione delle modifiche comporterà per il Gruppo la necessità di fornire informativa aggiuntiva.

IAS 12 Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses – Amendments to IAS 12

Le modifiche chiariscono che un'entità deve considerare se la normativa fiscale limita le fonti di reddito imponibile a fronte delle quali potrebbe effettuare deduzioni legate al rigiro delle differenze temporanee deducibili. Inoltre, la modifica fornisce linee guida su come un'entità dovrebbe determinare i futuri redditi imponibili e spiega le circostanze in cui il reddito imponibile potrebbe includere il recupero di alcune attività per un valore superiore al loro valore di carico.

Le entità devono applicare queste modifiche retrospettivamente. Comunque, al momento dell'applicazione iniziale delle modifiche, la variazione nel patrimonio netto di apertura del primo periodo comparativo potrebbe essere rilevata tra gli utili portati a nuovo in apertura (o in un'altra voce di patrimonio netto, a seconda dei casi), senza allocare la variazione tra gli utili portati a nuovo in apertura e le altre voci di patrimonio netto. Le entità che applicano questa facilitazione devono darne informativa. Queste modifiche saranno in vigore una volta ricevuta l'omologazione da parte della UE. Se un'entità applica anticipatamente queste modifiche ne deve dare informativa. Il Gruppo non si attende impatti dall'applicazione di queste modifiche.

IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions – Amendments to IFRS 2

Lo IASB ha emesso le modifiche all'IFRS 2 Pagamenti basati su azioni che trattano tre aree principali: gli effetti di una condizione di maturazione sulla misurazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata per cassa; la classificazione di una transazione con pagamento basato su azioni regolata al netto delle obbligazioni per ritenute d'acconto; la contabilizzazione qualora una modifica dei termini e delle condizioni di una transazione con pagamento basato su azioni cambia la sua classificazione da regolata per cassa a regolata con strumenti rappresentativi di capitale.

Al momento dell'adozione, le entità devono applicare le modifiche senza riesporre i periodi precedenti, ma l'applicazione retrospettiva è consentita se scelta per tutte e tre le modifiche e vengono rispettati altri criteri. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2018 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata. Il Gruppo non si attende impatti significativi dall'applicazione di queste modifiche.

IFRS 16 Leases

L'IFRS 16 è stato pubblicato nel gennaio 2016 e sostituisce lo IAS 17 Leasing, l'IFRIC 4 Determinare se un accordo contiene un leasing, il SIC-15 Leasing operativo – Incentivi e il SIC-27 La valutazione della sostanza delle operazioni nella forma legale del leasing. L'IFRS 16 definisce i principi per la rilevazione, la misurazione, la presentazione e l'informativa dei leasing e richiede ai locatari di contabilizzare tutti i contratti di leasing in bilancio sulla base di un singolo modello simile a quello utilizzato per contabilizzare i leasing finanziari in accordo con lo IAS 17. Il principio prevede due esenzioni per la rilevazione da parte dei locatari – contratti di leasing relativi ad attività di "scarso valore" (ad esempio i personal computer) ed i contratti di leasing a breve termine (ad esempio i contratti con scadenza entro i 12 mesi od inferiore). Alla data di inizio del contratto di leasing, il locatario rileverà una passività a fronte dei pagamenti del leasing (cioè la passività per leasing) ed un'attività che rappresenta il diritto all'utilizzo dell'attività sottostante per la durata del contratto (cioè il diritto di utilizzo dell'attività). I locatari dovranno contabilizzare separatamente le spese per interessi sulla passività per leasing e l'ammortamento del diritto di utilizzo dell'attività.

I locatari dovranno anche rimisurare la passività per leasing al verificarsi di determinati eventi (ad esempio: un cambiamento nelle condizioni del contratto di leasing, un cambiamento nei pagamenti futuri del leasing conseguente al cambiamento di un indice o di un tasso utilizzati per determinare quei pagamenti). Il locatario riconoscerà generalmente l'importo della rimisurazione della passività per leasing come una rettifica del diritto d'uso dell'attività.

La contabilizzazione prevista dall'IFRS 16 per i locatari è sostanzialmente invariata rispetto all'odierna contabilizzazione in accordo allo IAS 17. I locatari continueranno a classificare tutti i leasing utilizzando lo stesso principio di classificazione previsto dallo IAS 17 e distinguendo tra due tipologie di leasing: leasing operativi e leasing finanziari.

L'IFRS 16 richiede ai locatari ed ai locatori un'informativa più estesa rispetto allo IAS 17.

L'IFRS 16 entrerà in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2019 o successivamente. E' consentita l'applicazione anticipata, ma non prima che l'entità abbia adottato l'IFRS 15. Un locatario può scegliere di applicare il principio utilizzando un approccio pienamente retrospettivo o un approccio retrospettivo modificato. Le disposizioni transitorie previste dal principio consentono alcune facilitazioni. Nel 2017 il Gruppo prevede di definire gli effetti potenziali dell'IFRS 16 sul proprio bilancio consolidato annuale.

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 2017, per livello gerarchico di valutazione del fair value.

(in migliaia di euro)	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Partecipazioni	18	-	-	21.110
Convertible loans	19	-	-	2.155
Titoli finanziari	19	1.995	-	-
Totale attività		1.995	-	23.265
Strumenti finanziari derivati	27		23	
Debiti vs azionisti minoranza e Earn-out	26	-	-	27.062
Altre passività	32	-	-	994
Totale passività		-	23	28.056

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

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

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

I pagamenti basati su azioni di società appartenenti al Gruppo regolati per cassa, inclusi nelle altre passività sono valutati sulla base di parametri reddituali. 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 2017, 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.

Le principali variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2016 riguardano:

- L'inclusione della società Xister S.r.l. di cui Reply S.p.A. detiene l'89,2% del capitale sociale. La società opera sul mercato quale agenzia creativa digitale, leader nella consulenza e nello sviluppo di soluzioni e strategie nel digital branding.
- L'inclusione di Lynx Recruitment Ltd di cui Reply Ltd detiene il 100% del capitale sociale. La società diritto inglese offre servizi di reclutamento e selezione del personale temporaneo e permanente.
- L'inclusione della società comSysto GmbH di cui Reply AG detiene il 100% del capitale sociale. La società di diritto tedesco è specializzata in soluzioni Agile in tecnologia Open Source.

La variazione dell'area di consolidamento non incide in modo significativo sui ricavi e sull'utile ante imposte di Gruppo al 30 giugno 2017 (circa il 3,4% sui ricavi consolidati).

Rispetto al 31 dicembre 2016 la variazione intervenuta è riferibile al consolidamento di comSysto GmbH.

Si segnala che nell'elenco delle imprese e partecipazioni del Gruppo Reply, riportato in allegato, sono inoltre incluse nell'area di consolidamento le seguenti società start-up rispetto al 30 giugno 2016:

- Spark Reply GmbH, società di diritto tedesco di cui Reply AG detiene il 100% del capitale sociale;
- Technology Reply Roma, società di diritto italiano di cui Reply S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale.

NOTA 5 - RICAVI

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 441.623 migliaia di euro (386.513 migliaia di euro al 30 giugno 2016).

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:

Region (*)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Region 1	68,4%	71,7%
Region 2	16,8%	16,7%
Region 3	14,6%	11,3%
IoT Incubator	0,2%	0,3%
Totale	100,0%	100,0%

Le informazioni richieste dallo IFRS 8 ("Informativa per settore") sono riportate nella Nota 33 della presente relazione.

(*)

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

Region 2: DEU, CHE, CHN, HR

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

NOTA 6 - ACQUISTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione
Licenze software per rivendita	6.250	5.037	1.213
Hardware per rivendita	445	649	(205)
Altro	2.334	2.742	(407)
Totale	9.029	8.428	601

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 1.216 migliaia di euro e l'acquisto di materiale di consumo per 437 migliaia di euro.

NOTA 7 - LAVORO

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione
Personale dipendente	202.255	177.733	24.521
Amministratori	14.043	12.060	1.984
Collaboratori a progetto	-	44	(44)
Totale	216.298	189.838	26.461

L'incremento del costo del lavoro, pari a 26.461 migliaia di euro, è imputabile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo e all'aumento del personale dipendente.

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

(numero)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione
Dirigenti	338	323	15
Quadri	959	863	96
Impiegati	5.046	4.553	493
Totale	6.343	5.739	604

Al 30 giugno 2017 i dipendenti del Gruppo erano 6.343, rispetto ai 5.739 del primo semestre 2016. La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un aumento dell'organico pari a 191 dipendenti. Il personale dipendente è composto principalmente da laureati in ingegneria elettronica, informatica ed economia e commercio provenienti dalle migliori università.

NOTA 8 - SERVIZI E COSTI DIVERSI

Il costo per prestazioni di servizi è così composto:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione
Consulenze tecniche e commerciali	100.169	88.198	11.972
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	15.100	14.494	606
Servizi diversi	22.726	22.420	306
Spese ufficio	11.312	8.900	2.412
Noleggi e leasing	4.074	3.979	95
Costi diversi	4.504	3.998	506
Totale	157.886	141.989	15.896

La variazione dei Servizi e Costi diversi, pari a 15.896 migliaia di euro, è riconducibile all'incremento complessivo registrato nel volume d'affari del Gruppo.

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

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 550 migliaia di euro e affitti passivi addebitati da terze parti per 7.196 migliaia di euro, nonché costi per utenze per 1.945 migliaia di euro, servizi di pulizia locali per 698 migliaia di euro e manutenzioni varie per 400 migliaia di euro.

NOTA 9 - 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 2017 di 3.107 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 2017 un onere complessivo di 2.825 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

NOTA 10 - ALTRI (COSTI)/RICAVI OPERATIVI NON RICORRENTI

Gli altri costi/ricavi operativi non ricorrenti ammontano a +395 migliaia di euro (+2.523 migliaia di euro nel primo semestre 2016) e si riferiscono a:

- Altri costi operativi netti per 773 migliaia di euro riferiti ad accantonamenti e rilasci di fondo rischi ed oneri per rischi contrattuali, commerciali e contenziosi;
- Altri componenti atipici per positivi 1.168 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 11 – (ONERI)/PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Tale voce risulta pari a positivi 1.959 migliaia di euro si riferisce a:

- L'accantonamento al fondo svalutazione partecipazioni per 3.343 migliaia di euro;
- La variazione di fair value di alcuni investimenti per positivi 1.384 migliaia di euro.

NOTA 12 - ONERI E PROVENTI FINANZIARI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016	Variazione
Proventi finanziari	277	136	141
Oneri finanziari	(377)	(549)	171
Altri	(1.453)	(308)	(1.145)
Totale	(1.553)	(721)	(833)

I Proventi finanziari si riferiscono ad interessi sui conti correnti bancari attivi.

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

La voce Altri comprende principalmente:

- le differenze cambio nette risultanti dalla conversione di poste patrimoniali iscritte in valute diverse dall'euro per negativi 1.275 migliaia di euro;
- Write-off di altri crediti finanziari per 1.172 migliaia di euro;
- Le variazioni nette di fair value dei Convertible Loans comprensivo degli interessi capitalizzati per positivi 1.627 migliaia di euro;
- le variazioni di fair value di passività finanziarie in base allo IAS 39 per negativi 471 migliaia di euro.

NOTA 13 - IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2017 ammontano complessivamente a 17.731 migliaia di euro e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

NOTA 14 - UTILE PER AZIONE

L'utile base per azione al 30 giugno 2017 è calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 35.182 migliaia di euro (30.079 migliaia di euro al 30 giugno 2016) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2017 pari a 9.351.850 (9.351.850 al 30 giugno 2016).

Si evidenzia la corrispondenza tra utile per azione base e diluito.

(in euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
Risultato netto di gruppo	35.182.000	30.079.000
N. medio di azioni	9.351.850	9.351.850
Utile base e diluito per azione	3.76	3.22

NOTA 15 - ATTIVITÀ MATERIALI

Le attività materiali al 30 giugno 2017 risultano pari a 17.595 migliaia di euro e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Fabbricati	1.693	1.764	(71)
Impianti e attrezzature	3.044	3.132	(87)
Hardware	4.029	3.920	109
Altre	8.829	8.870	(41)
Totale	17.595	17.686	(91)

Le attività materiali nel corso del primo semestre 2017 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Fabbricati	Impianti e macchinari	Hardware	Altri beni	Totale
Costo storico	4.023	9.305	29.279	20.874	63.481
Fondo ammortamento	(2.259)	(6.173)	(25.359)	(12.004)	(45.795)
31/12/2016	1.764	3.132	3.920	8.870	17.686
Costo storico					
Acquisti	-	417	1.449	1.150	3.016
Alienazioni	-	(53)	(83)	(159)	(296)
Altre variazioni	-	115	(63)	(103)	(50)
Fondo ammortamento					
Ammortamento	(71)	(614)	(1.306)	(1.116)	(3.107)
Utilizzi	-	52	46	133	232
Altre variazioni	-	(4)	64	54	114
Costo storico	4.023	9.783	30.583	21.762	66.151
Fondo ammortamento	(2.330)	(6.739)	(26.554)	(12.933)	(48.556)
30/06/2017	1.693	3.044	4.029	8.829	17.595

La voce Fabbricati include principalmente il valore netto di un immobile di proprietà del gruppo pari a 1.691 migliaia di euro, localizzato a Guetersloh, Germania.

La variazione della voce Hardware è dovuta principalmente per 511 migliaia di euro ad investimenti effettuati dalle società appartenenti alla Region 1, per 693 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società incluse nella Region 2 e per 245 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società della Region 3. Si evidenzia inoltre che tale voce comprende leasing finanziari per un valore netto pari a 476 migliaia di euro (556 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

La voce Altri beni al 30 giugno 2017 include principalmente migliorie su beni di terzi e mobili e arredi per ufficio. L'incremento di 1.150 migliaia di euro si riferisce principalmente all'acquisto di mobili ed arredi per 684 migliaia di euro e a migliorie su beni di terzi per 275 migliaia di euro. Tale voce include altresì un leasing finanziario per mobili per un valore netto pari a 528 migliaia di euro (894 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Le Altre variazioni fanno riferimento alla variazione dell'area di consolidamento e alle differenze cambio.

Al 30 giugno 2017 le attività materiali risultano ammortizzate per il 73,4% del loro valore, rispetto al 72,1% di fine 2016.

NOTA 16 - AVVIAMENTO

Tale voce include il valore dell'avviamento emergente dal consolidamento delle partecipate e il valore dei rami d'azienda acquisiti a titolo oneroso.

L'avviamento è stato allocato alle cash generating units ("CGU"), identificate come raggruppamenti dei paesi in cui il Gruppo opera e di seguito riepilogate:

(in migliaia di euro)	Valore al 31/12/2016	Incrementi	Differenze cambio	Valore al 30/06/2017
Region 1	48.252	-	-	48.252
Region 2	53.782	10.202	-	63.984
Region 3	55.394	-	(751)	54.643
Totale	157.429	10.202	(751)	166.880

L'incremento rispetto al valore dell'avviamento al 31 dicembre 2016 si riferisce all'acquisto da parte di Reply AG della società ComSysto GmbH di diritto tedesco.

La situazione contabile aggregata delle società alla data di acquisizione e la determinazione in via provvisoria dell'avviamento sono espresse nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Fair value (*)
Immobilizzazioni materiali ed immateriali	113
Crediti commerciali ed altri crediti	2.351
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.680
Debiti commerciali ed altre passività	(1.087)
Attività nette acquisite	4.057
Valore della transazione	14.259
Avviamento	10.202

(*) I valori contabili coincidono con il *fair value*

Nel periodo in esame non si sono evidenziati indicatori di impairment.

NOTA 17 - ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2017 ammontano a 16.310 migliaia di euro (17.016 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	Costo originario	Fondo ammortamento	Valore residuo al 30/06/2017
Costi di sviluppo	26.311	(20.072)	6.239
Software	22.974	(19.564)	3.410
Marchio	537	-	537
Altre attività immateriali	7.424	(1.300)	6.124
Totale	57.245	(40.935)	16.310

Le attività immateriali nel corso del 2017 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Valore residuo al 31/12/2016	Incrementi	Ammortamenti	Altri movimenti	Valore residuo al 30/06/2017
Costi di sviluppo	6.007	1.636	(1.404)	-	6.239
Software	3.812	733	(1.051)	(84)	3.410
Marchio	537	-	-	-	537
Altre attività immateriali	6.659	-	(370)	(165)	6.124
Totale	17.016	2.369	(2.825)	(249)	16.310

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 138 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.

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 nel corso del 2016.

Gli Altri movimenti fanno riferimento alle differenze cambio.

NOTA 18 – PARTECIPAZIONI

La voce Partecipazioni pari a 21.110 migliaia di euro si riferisce agli investimenti in start-up effettuati prevalentemente dall'Investment company Breed Investments Ltd. in ambito Internet degli Oggetti ("Internet of Things" o IoT).

Si precisa che gli investimenti in equity investments, detenuti al fine di realizzare un capital gain, sono iscritte al fair value, e contabilizzate in conformità allo IAS 39. 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 31/12/2016	Nuovi investimenti 2017	Follow-on investments	Variazioni di fair value nette	Impairment	Conversione Convertible Loans	Differenze cambio	Valore al 30/06/2017
Partecipazioni	14.104	1.422	2.018	1.385	(3.343)	5.791	(266)	21.110

Nuovi investimenti 2017

Gli incrementi del periodo si riferiscono a:

- **Canard Drones (569 migliaia di euro)**

Canard Drones è una società spagnola che ha sviluppato una soluzione per l'ispezione visiva dei sistemi aeroportuali basata sull'utilizzo di droni.

- **We Predict (853 migliaia di euro)**

We Predict, una startup specializzata nell'analisi predittiva. We Predict fornisce a produttori e fornitori mondiali di automobili il proprio sistema di analisi predittiva per la gestione della frequenza e del costo dei guasti sui veicoli in garanzia. Il complesso software analitico sviluppato da We Predict fa uso di principi matematici e statistici, supportati da tecniche di analisi di dati, per fornire informazioni preziose per far risparmiare tempo e denaro ai propri clienti.

Follow-on investments

L'incremento si riferisce all'acquisto di ulteriori quote di partecipazioni sugli investimenti già in essere al 31 dicembre 2016.

Variazioni di fair value nette

Le variazioni di fair value nette per complessivi 1.385 migliaia di euro riflettono il valore di mercato di ultime operazioni avvenute nel corso del primo semestre 2017 su investimenti già in portafoglio.

Impairment

L'impairment pari a 3.343 migliaia di euro si riferisce ad accantonamenti su investimenti non ritenuti recuperabili.

Conversione Convertible Loans

L'incremento si riferisce alla conversione di Convertible Loans in azioni di alcune equity investments che comprendono positivi 1.903 migliaia di euro di fair value adjustment.

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

NOTA 19 - ATTIVITÀ FINANZIARIE

Le Attività finanziarie correnti e non correnti ammontano complessivamente a 9.204 migliaia di euro rispetto ai 12.664 migliaia di euro del 31 dicembre 2016.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Crediti verso compagnie di assicurazione	3.201	3.190	11
Depositi cauzionali	1.040	1.039	1
Altre attività finanziarie	26	759	(733)
Convertible loans	2.155	5.489	(3.334)
Crediti verso società di factoring	787	-	787
Titoli a breve scadenza	1.995	2.187	(192)
Totale	9.204	12.664	(3.460)

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 alcune start-up nell'ambito degli investimenti IoT. Di seguito la movimentazione:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2016	Incrementi	Interessi maturati	Variazioni di fair value nette	Conversione in equity	Differenze cambio	Saldo al 30/06/2017
Convertible loans	5.489	1.080	162	1.465	(5.791)	(250)	2.155

I Crediti verso società di factoring, si riferiscono al credito relativo alla cessione di fatture pro-soluto.

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

NOTA 20 - ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Tale voce, pari a 17.429 migliaia di euro al 30 giugno 2017 (16.466 migliaia di euro al 31 dicembre 2016), 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 21 – LAVORI IN CORSO

I Lavori in corso, pari a 121.969 migliaia di euro, sono così costituiti:

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	293.365	169.802	123.563
Anticipi da clienti	(171.396)	(111.151)	(60.245)
Totale	121.969	58.651	63.318

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 22 - CREDITI COMMERCIALI

I Crediti commerciali al 30 giugno 2017 ammontano a 255.919 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 83.275 migliaia di euro.

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Clienti nazionali	173.702	265.976	(92.274)
Clienti esteri	84.356	75.076	9.280
Note credito da emettere	(14)	(9)	(5)
Totale	258.043	341.042	(82.999)
Fondo svalutazione crediti	(2.124)	(1.848)	(275)
Totale crediti commerciali	255.919	339.194	(83.275)

I Crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione, pari a 2.124 migliaia di euro al 30 giugno 2017 (1.848 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Il fondo svalutazione crediti nel corso del primo semestre 2017 ha subito la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	31/12/2016	Accantonamento	Utilizzi	Rilasci	30/06/2017
Fondo svalutazione crediti	1.848	446	(162)	(8)	2.124

La composizione per scadenza dei crediti commerciali con l'allocazione del corrispondente fondo svalutazione, confrontato con l'analogo prospetto dell'esercizio precedente, è di seguito riportata:

Aging al

30/06/2017

(in migliaia di euro)	Crediti commerciali	Corrente	0 - 90 gg	91 - 180 gg	181 - 360 gg	Oltre 360 gg	Totale scaduto
Crediti commerciali	258.043	228.596	23.578	3.925	458	1.485	29.447
Fondo svalutazione crediti	(2.124)	-	(326)	(210)	(228)	(1.360)	(2.124)
Totale crediti commerciali	255.919	228.596	23.252	3.715	230	125	27.323

Aging al

31/12/2016

(in migliaia di euro)	Crediti commerciali	Corrente	0 - 90 gg	91 - 180 gg	181 - 360 gg	Oltre 360 gg	Totale scaduto
Crediti commerciali	341.042	310.338	27.283	1.773	341	1.306	30.704
Fondo svalutazione crediti	(1.848)	(25)	(307)	(128)	(183)	(1.205)	(1.824)
Totale crediti commerciali	339.194	310.313	26.976	1.645	158	101	28.881

Cessione di crediti

Il Gruppo cede una parte dei propri crediti commerciali attraverso operazioni di factoring.

Le operazioni di cessione di crediti possono essere pro-solvendo o pro-soluto; alcune cessioni pro-soluto possono includere clausole di pagamento differito (ad esempio, il pagamento da parte del factor di una parte minoritaria del prezzo di acquisto è subordinato al totale incasso dei crediti), richiedere una franchigia da parte del cedente o implicare il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti. Questo tipo di operazioni non rispetta i requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'eliminazione dal bilancio delle attività, dal momento che non sono stati sostanzialmente trasferiti i rischi e benefici connessi al loro incasso.

Di conseguenza, tutti i crediti ceduti attraverso operazioni di factoring che non dovessero rispettare i requisiti per l'eliminazione stabiliti dallo IAS 39 rimarrebbero iscritti nel bilancio del Gruppo, sebbene legalmente ceduti e una passività finanziaria di pari importo verrebbe contabilizzata nel bilancio consolidato come Debiti per anticipazioni su cessioni di crediti. Gli utili e le perdite relativi alla cessione di tali attività verrebbero rilevati solo quando le attività stesse sono rimosse dalla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo.

Al 30 giugno 2017 i crediti ceduti attraverso operazioni di Factoring pro-solvendo è pari a 9.919 migliaia di euro.

Il valore contabile delle attività trasferite pro-soluto al 30 giugno 2017 è pari a 3.627 migliaia di euro con un incremento di 2.840 migliaia di euro delle disponibilità liquide.

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 23 - ALTRI CREDITI E ATTIVITÀ CORRENTI

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Crediti tributari	9.629	14.543	(4.914)
Anticipi a dipendenti	42	131	(88)
Ratei e risconti attivi	9.268	9.254	14
Crediti vari	11.804	20.882	(9.078)
Totale	30.744	44.810	(14.066)

La voce Crediti tributari comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA (4.762 migliaia di euro);
- crediti ed acconti per imposte sul reddito (3.632 migliaia di euro);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite (124 migliaia di euro).

La voce Crediti vari include il contributo alla ricerca in relazione ai progetti finanziati per 7.139 migliaia di euro.

NOTA 24 - DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Il saldo di 81.385 migliaia di euro, con un decremento di 11.164 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016, rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del semestre. Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide, si rimanda al prospetto del Rendiconto finanziario consolidato.

NOTA 25 - PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Al 30 giugno 2017 il capitale sociale della Reply S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 4.863.486 e risulta composto da n. 9.352.857 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 Euro cadauna.

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 2017 erano pari a n. 1.007. Nel corso del primo semestre 2017 tale voce non si è movimentata.

Riserve di capitale

Al 30 giugno 2017 le Riserve di capitale, pari a 72.836 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 49.975 migliaia di euro, costituita attraverso prelievo iniziale dalla riserva sovrapprezzo azioni. Con delibera Assembleare del 21 aprile 2017 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 50 milioni di euro.

Riserve di risultato

Le Riserve di risultato pari a 295.759 migliaia di euro comprendono principalmente:

- La Riserva legale di Reply S.p.A. pari a 973 migliaia di euro;
- Gli utili a nuovo per complessivi 257.182 migliaia di euro (utili a nuovo per 161.226 migliaia di euro al 31 dicembre 2016);
- l'Utile/(perdita) attribuibile ai soci della controllante per 35.182 migliaia di euro (67.544 migliaia di euro al 31 dicembre 2016).

Altri utili/(perdite)

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

(in migliaia di euro)	1° semestre 2017	1° semestre 2016
<hr/>		
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	683	(1.559)
Totale Altri utili/(perdite) complessive che non saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B1):	683	(1.559)
<hr/>		
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico:		
Utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari ("cash flow hedge")	40	-
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione di poste in valuta	(1.431)	(5.214)
Totale Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico, al netto dell'effetto fiscale (B2):	(1.391)	(5.214)
<hr/>		
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B) = (B1) + (B2):	(708)	(6.773)

Pagamenti basati su azioni

Non vi sono piani di stock option deliberati dall'Assemblea.

NOTA 26 - DEBITI VERSO AZIONISTI DI MINORANZA E PER OPERAZIONI SOCIETARIE

I Debiti verso azionisti di minoranza e per operazioni societarie di earn-out dovuti al 30 giugno 2017 ammontano a 27.062 migliaia di euro (24.558 migliaia di euro al 31 dicembre 2016) e sono così dettagliati:

(migliaia di euro)	31/12/2016	Incrementi	Adeguamento fair value	Pagamenti	Adeguamento cambio	30/06/2017
Totale Debiti vs azionisti di minoranza	13.736	-	(607)	-	(96)	13.033
Totale debiti per Earn-out	10.822	4.180	(561)	(273)	(139)	14.029
Totale debiti vs azionisti di minoranza e earn-out	24.558	4.180	(1.168)	(273)	(235)	27.062

L'incremento registrato nei Debiti per Earn-out pari a 4.180 migliaia di euro si riferisce all'acquisizione della partecipazione totalitaria da parte di Reply AG di ComSysto GmbH, società di diritto tedesco.

Gli adeguamenti al fair value intervenuti nel primo semestre 2017 pari a 1.168 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 2017 pari a complessivi 273 migliaia di euro e sono stati corrisposti in relazione ai contratti stipulati con le controparti.

NOTA 27 - PASSIVITÀ FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2017			31/12/2016		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	7.757	-	7.757	16.039	-	16.039
Finanziamenti bancari	9.470	29.802	39.272	18.893	29.985	48.877
Totale debiti verso le banche	17.227	29.802	47.029	34.932	29.985	64.916
Passività finanziarie verso altri	710	1.137	1.847	737	1.066	1.803
Totale passività finanziarie	17.937	30.940	48.876	35.669	31.051	66.720

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

(in migliaia di euro)	30/06/2017				31/12/2016			
	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	7.757	-	-	7.757	16.039	-	-	16.039
Finanziamenti M&A	9.384	29.802	-	39.186	18.767	29.985	-	48.752
Mutui ipotecari	115	-	-	115	115	-	-	115
Passività finanziarie verso altri	710	1.137	-	1.847	737	1.066	-	1.803
Altre	(29)	-	-	(29)	11	-	-	11
Totale	17.937	30.940	-	48.876	35.669	31.051	-	66.720

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 25 novembre 2013 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo pari a 25.000.000 di euro da utilizzarsi entro il 31 dicembre 2015. Il rimborso avviene con rate semestrali posticipate a partire dal 30 giugno 2016 e scadrà il 31 dicembre 2018. Al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta a 9.079 migliaia di euro.
- In data 31 marzo 2015 Reply ha sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. una linea di credito per l'importo complessivo di 30.000.000 di cui:
 - Tranche A di 10.000.000 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 2017 il debito residuo di tale linea ammonta a 6.000 migliaia di euro.
 - Tranche B di 20.000.000 euro da utilizzarsi entro il 30 settembre 2016. Il rimborso avverrà in rate semestrali a partire dal 31 marzo 2017. Al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta a 17.143 migliaia di euro.
- In data 8 aprile 2015 Reply S.p.A. ha stipulato con Unicredit S.p.A. una linea di credito per un importo complessivo pari a 10.000.000 euro interamente utilizzato per l'estinzione anticipata del debito residuo del contratto stipulato il 19 settembre 2012. Il rimborso avviene in rate semestrali a partire dal 31 ottobre 2016. Al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta a 5.000 migliaia di euro.

- 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 25.000.000 euro da utilizzarsi entro il 30 settembre 2018. In data 17 febbraio 2017 è stata stipulata la riduzione della linea a 1.500.000 euro completamente utilizzata, il rimborso avverrà con rate semestrali posticipate a partire dal 31 marzo 2019 e scadrà il 30 novembre 2021. Al 30 giugno 2017 il debito residuo ammonta a 1.500 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 49.000.000 di euro da utilizzarsi entro il 30 giugno 2018. Il rimborso avverrà con date semestrali posticipate a partire dal 30 settembre 2018 e scadrà il 30 settembre 2021. Al 30 giugno 2017 la linea non è stata utilizzata.
- In data 21 settembre 2016 Reply S.p.A. ha stipulato con Intesa Sanpaolo S.p.A. un contratto di Interest Rate Swap con decorrenza 31 marzo 2017 e scadenza 31 marzo 2020.
- 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 50.000.000 di euro da utilizzarsi entro il 28 febbraio 2020. Al 30 giugno 2017 la linea non è stata utilizzata.

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 la Reply ha rispettato i Covenants previsti dai diversi contratti.

La voce Mutui ipotecari si riferisce ad un finanziamento erogato a Tool Reply GmbH per l'acquisto dell'immobile in cui ha sede la società tedesca.

Il rimborso avviene attraverso rate semestrali (al 4,28%) con scadenza il 30 settembre 2019.

Le Passività finanziarie verso altri si riferiscono alla rappresentazione di contratti di leasing finanziario secondo lo IAS 17.

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 2017.

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	81.385	92.550	(11.164)
Attività finanziarie correnti	2.782	2.925	(144)
Attività finanziarie non correnti	-	4	(4)
Totale disponibilità finanziarie	84.167	95.479	(11.312)
Passività finanziarie correnti	(17.937)	(35.670)	17.733
Passività finanziarie non correnti	(30.940)	(31.051)	111
Totale passività finanziarie	(48.876)	(66.721)	17.844
Totale posizione finanziaria netta	35.290	28.758	6.532

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alle Note 19 e 24, nonché alle informazioni fornite nella presente Nota 27.

NOTA 28 - BENEFICI A DIPENDENTI

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Benefici a favore dei dipendenti	21.797	22.094	(297)
Fondo pensione	6.763	6.771	(9)
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	1.577	1.520	57
Altri	16	16	-
Totale	30.152	30.401	(248)

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 2017.

(in migliaia di euro)	
Saldo al 31/12/2016	22.094
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente (<i>service cost</i>)	2.062
(Utili)/perdite attuariali	(683)
Oneri finanziari (<i>interest cost</i>)	138
Indennità liquidate	(1.814)
Saldo al 30/06/2017	21.797

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 29 - PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE

Le imposte differite al 30 giugno 2017 ammontano complessivamente a 18.736 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 30 - FONDI

I Fondi ammontano complessivamente a 12.235 migliaia di euro (di cui 10.080 migliaia di euro non correnti).

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2017:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2016	Altro	Accantonamento	Utilizzi	Saldo al 30/06/2017
Fondo fedeltà	323	-	-	(15)	308
Altri rischi ed oneri	10.593	(75)	2.000	(591)	11.927
Totale	10.916	(75)	2.000	(606)	12.235

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%.

Il Fondo Altri rischi ed oneri, pari a 11.927 migliaia di euro, riflette la miglior stima delle probabili passività potenziali. Gli utilizzi e i rilasci del periodo si riferiscono alla risoluzione di precedenti contenziosi per lo più riferiti al personale. Le altre variazioni riguardano principalmente la variazione dell'area di consolidamento.

NOTA 31 - DEBITI COMMERCIALI

I Debiti commerciali al 30 giugno 2017 ammontano a 89.093 migliaia di euro e sono così dettagliati.

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Fornitori nazionali	76.724	80.369	(3.645)
Fornitori esteri	13.476	13.383	93
Anticipi a fornitori	(1.107)	(1.017)	(91)
Totale	89.093	92.735	(3.643)

NOTA 32 - ALTRI DEBITI E PASSIVITÀ CORRENTI

Gli Altri debiti e passività correnti al 30 giugno 2017 ammontano a 152.050 migliaia di euro con una variazione in diminuzione di 37.094 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2016.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2017	31/12/2016	Variazione
Debiti per imposte correnti	3.363	8.114	(4.751)
IVA a debito	3.584	9.630	(6.046)
IRPEF e altri	4.705	6.691	(1.986)
Totale debiti tributari	11.653	24.436	(12.783)
INPS	19.849	22.927	(3.079)
Altri	1.601	1.758	(157)
Totale debiti previdenziali	21.449	24.685	(3.236)
Dipendenti per ratei	54.818	52.965	1.853
Debiti diversi	53.062	78.564	(25.501)
Ratei e risconti passivi	11.068	8.495	2.573
Totale altri debiti	118.948	140.023	(21.075)
Altri debiti e passività correnti	152.050	189.144	(37.094)

I Debiti tributari pari a 11.653 migliaia di euro, sono principalmente relativi a ritenute a carico dei dipendenti e dei lavoratori autonomi oltre a debiti per imposte correnti.

I Debiti previdenziali, pari a complessivi 21.449 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 2017 ammontano a 118.948 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;
- le passività relative ai pagamenti basati su azioni di società appartenenti al Gruppo regolati per cassa. A seguito degli accordi stipulati nel corso del 2014 con alcuni dirigenti di società controllate, la passività rilevata nel corso del primo semestre ammonta ad euro 994 migliaia, con un costo rilevato nel conto economico pari a 181 migliaia di euro. Tali opzioni sono esercitabili al raggiungimento di alcuni parametri reddituali, a partire dall'esercizio 2018.
- gli acconti versati dai committenti eccedenti il valore delle rimanenze per un importo pari a 19.799 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 all'esercizio successivo.

NOTA 33 - 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.

SITUAZIONE ECONOMICA

(in migliaia di euro)	Region 1	%	Region 2	%	Region 3	%	IoT Incubator	%	Infra.	Totale 1° sem 2017	%
Ricavi	308.716	100	75.927	100	65.682	100	1.064	100	(9.767)	441.623	100
Costi operativi	(263.389)	(85,3)	(67.551)	(89,0)	(56.528)	(86,1)	(2.185)	(205,3)	9.767	(379.886)	(86,0)
Margine operativo lordo	45.327	14,7	8.376	11,0	9.155	13,9	(1.121)	(105,3)	-	61.736	14,0
Ammortamenti e svalutazioni	(4.310)	(1,4)	(873)	(1,1)	(736)	(1,1)	(13)	(1,2)		(5.932)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	-	-	1.162	2	6	-	-	-		1.168	0,2
Risultato operativo	41.017	13,3	8.665	11,4	8.424	12,8	(1.134)	(106,5)		56.972	12,9
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	(1.959)	(184,1)		(1.959)	(0,4)
(Oneri)/proventi finanziari	1.050	-	(622)	(0,8)	(316)	(0,5)	(1.665)	(156,5)		(1.553)	(0,4)
Utile ante imposte	42.067	13,6	8.043	10,6	8.108	12,3	(4.758)	(447,1)		53.460	12,1
Imposte sul reddito	(13.482)	(4,4)	(2.516)	(3,3)	(1.733)	(2,6)	-	-		(17.731)	(4,0)
Utile netto	28.585	9,3	5.527	7,3	6.375	9,7	(4.758)	(447,1)		35.729	8,1
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	(255)	(0,1)	(2)	(0,0)	-	-	(290)	(27,2)		(546)	(0,1)
Utile attribuibile ai soci della controllante	28.330	9,2	5.525	7,3	6.375	9,7	(5.048)	(474,3)		35.182	8,0

(in migliaia di euro)	Region 1	%	Region 2	%	Region 3	%	IoT Incubator	%	Infra	Totale 1° sem 2016	%
Ricavi	282.199	100	65.872	100	44.560	100	1.223	100	(7.341)	386.513	100
Costi operativi	(237.783)	(84,3)	(59.725)	(90,7)	(43.569)	(97,8)	(1.445)	(118,1)	7.341	(335.181)	(86,7)
Margine operativo lordo	44.416	15,7	6.147	9,3	991	2,2	(221)	(18,1)	-	51.333	13,3
Ammortamenti e svalutazioni	(3.780)	(1,3)	(746)	(1,1)	(324)	(0,7)	(13)	(1,1)		(4.863)	(1,3)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	(133)	(0,0)	-	-	1.655	3,7	-	-		1.523	0,4
Risultato operativo	40.503	14,4	5.401	8,2	2.322	5,2	(234)	(19,2)		47.992	12,4
(Oneri)/proventi da partecipazioni	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
(Oneri)/proventi finanziari	819	-	(647)	(1,0)	(176)	(0,4)	(717)	(58,6)		(721)	(0,2)
Utile ante imposte	41.322	14,6	4.754	7,2	2.146	4,8	(951)	(77,7)		47.271	12,2
Imposte sul reddito	(16.165)	(5,7)	(1.009)	(1,5)	(146)	(0,3)	201	16		(17.119)	(4,4)
Utile netto	25.157	8,9	3.745	5,7	2.000	4,5	(750)	(61,3)		30.152	7,8
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	(276)	(0,1)	89	0,1	-	-	114	9,3		(74)	(0,0)
Utile attribuibile ai soci della controllante	24.881	8,8	3.834	5,8	2.000	4,5	(636)	(52,0)		30.079	7,8

SITUAZIONE PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)	Region 1	Region 2	Region 3	IoT Incub	Infras	Totale 30/06/2017	Region 1	Region 2	Region 3	IoT Incub	Infra	Totale 31/12/2016
Attività a breve	337.559	48.027	48.579	588	(26.120)	408.632	380.286	44.726	37.405	730	(20.492)	442.655
Passività breve	(207.841)	(22.790)	(33.452)	(5.335)	26.120	(243.298)	(242.703)	(29.082)	(27.094)	(3.864)	20.492	(282.251)
Capitale circolante netto (A)	129.718	25.237	15.126	(4.747)	-	165.334	137.583	15.644	10.312	(3.135)	-	160.404
Attività non correnti	135.049	49.345	37.629	23.723		245.746	134.541	39.236	38.605	20.059		232.441
Passività a m/l termine	(47.106)	(31.338)	(7.587)	-		(86.031)	(49.388)	(27.033)	(7.646)	-		(84.067)
Attivo fisso (B)	87.943	18.007	30.043	23.723	-	159.715	85.153	12.203	30.959	20.059	-	148.374
Capitale investito (A+B)	217.661	43.244	45.169	18.975	-	325.050	222.736	27.847	41.271	16.924	-	308.779

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

Region	30/06/2017	30/06/2016	Variazione
Region 1	4.664	4.326	338
Region 2	1.070	935	135
Region 3	597	471	126
IoT Incubator	12	7	5
Totale	6.343	5.739	604

NOTA 34 - 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 su controllate.

Le operazioni poste in essere dalle società del gruppo con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato.

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

(in migliaia di euro)

Rapporti patrimoniali	30/06/2017	31/12/2016	Natura dell'operazione
Crediti commerciali e diversi	7	28	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	-	2	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici
Debiti diversi	1.911	2.965	Debiti per compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche e Collegio Sindacale

Rapporti economici	1°semestre 2017	1°semestre 2016	Natura dell'operazione
Ricavi per prestazione di servizi	7	3	Servizi di consulenza
Servizi vari da controllanti e parti correlate	550	539	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria
Lavoro	3.854	4.042	Compensi Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche
Servizi e costi diversi	61	61	Compenso a Collegio Sindacale

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 35 – GARANZIE, IMPEGNI E PASSIVITÀ POTENZIALI

Garanzie

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

Impegni e passività potenziali

Si segnala che:

- il contratto di Domination Agreement sottoscritto nel 2010 tra Reply Deutschland AG, società dominata, e Reply S.p.A., società dominante, è cessato di esistere a decorrere dalla data di efficacia legale della fusione per incorporazione di Reply Deutschland AG in Reply S.p.A. e con esso le obbligazioni assunte da Reply. Si segnala che risulta ancora pendente il giudizio di fronte al Tribunale tedesco competente a decidere in merito all'adeguatezza del valore di esercizio dell'opzione di acquisto delle azioni su richiesta degli azionisti di minoranza di Reply Deutschland AG ad un prezzo predeterminato (8,19 euro). Allo stato attuale non è possibile prevedere l'evoluzione di tale contenzioso ma, si ritiene che gli eventuali effetti economici patrimoniali sul Gruppo sarebbero comunque non significativi.
- 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 - che sarà competente in via esclusiva - al procedimento di valutazione inerente il Rapporto di Concambio e l'importo del corrispettivo in denaro. Tutti gli azionisti di Reply Deutschland avranno il diritto di beneficiare dell'eventuale incremento del Rapporto di Cambio determinato dal giudice o sulla base di un accordo tra le parti, e ciò indipendentemente dalla loro partecipazione al procedimento di valutazione. Al contrario, dell'eventuale incremento del corrispettivo in denaro determinato dal giudice o sulla base di un accordo tra le parti potranno 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 valutazioni comportino una modificazione del Rapporto di Cambio, ogni eventuale differenza sarà regolata in denaro.

Alla data odierna, alcuni azionisti di minoranza hanno avviato le procedure sopra descritte.

Con specifico riferimento alla richiesta di ottenimento del corrispettivo in denaro, il termine per l'esercizio di tale facoltà scadrà al decorrere del più breve termine tra il giorno seguente lo scadere dei due mesi successivi alla decisione inappellabile del tribunale competente ovvero dalla pubblicazione di un accordo vincolante tra le parti. Nel corso di detto periodo, gli ex azionisti di Reply Deutschland possono liberamente decidere di ottenere il corrispettivo in denaro ovvero di rimanere azionisti di Reply.

Inoltre 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 36 - EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2017

Non si rilevano fatti successivi alla chiusura del primo semestre 2017.

NOTA 37 - APPROVAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO E AUTORIZZAZIONE ALLA PUBBLICAZIONE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2017 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2017, 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 ^o semestre 2017	di cui con parti correlate	incidenza %	1 ^o semestre 2016	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi	441.623	7	0%	386.513	3	0%
Altri ricavi	4.099	-	-	4.075	-	-
Acquisti	(9.029)	-	-	(8.428)	-	-
Lavoro	(216.298)	(3.854)	2%	(189.838)	(4.042)	2%
Servizi e costi diversi	(157.886)	(611)	0%	(141.989)	(600)	0%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.932)	-	-	(4.863)	-	-
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	395	-	-	2.522	-	-
Risultato operativo	56.972	-	-	47.992	-	-
Risultati di imprese collegate	(1.959)	-	-	-	-	-
(Oneri)/proventi finanziari	(1.553)	-	-	(721)	-	-
Utile ante imposte	53.460	-	-	47.271	-	-
Imposte sul reddito	(17.731)	-	-	(17.119)	-	-
Utile netto	35.729	-	-	30.152	-	-
Utile attribuibile alle interessenze di pertinenza di terzi	(546)	-	-	(74)	-	-
Utile attribuibile ai soci della controllante	35.182	-	-	30.079	-	-

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

(in migliaia di euro)	30/06/2017	di cui con parti correlate	incidenza %	31/12/2016	di cui con parti correlate	incidenza %
Attività materiali	17.595	-	-	17.686	-	-
Avviamento	166.880	-	-	157.429	-	-
Altre attività immateriali	16.310	-	-	17.016	-	-
Partecipazioni	21.110	-	-	14.110	-	-
Attività finanziarie	6.423	-	-	9.739	-	-
Attività per imposte anticipate	17.429	-	-	16.466	-	-
Attività non correnti	245.746	-	-	232.445	-	-
Rimanenze	121.969	-	-	58.651	-	-
Crediti commerciali	255.919	7	0%	339.194	28	0%
Altri crediti e attività correnti	30.744	-	-	44.810	-	-
Attività finanziarie	2.782	-	-	2.925	-	-
Disponibilità liquide	81.385	-	-	92.550	-	-
Attività correnti	492.799	-	-	538.130	-	-
TOTALE ATTIVITA'	738.545	-	-	770.575	-	-
Capitale sociale	4.863	-	-	4.863	-	-
Altre riserve	320.015	-	-	264.610	-	-
Utile attribuibile ai soci della controllante	35.182	-	-	67.544	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	360.061	-	-	337.017	-	-
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	280	-	-	520	-	-
PATRIMONIO NETTO	360.341	-	-	337.537	-	-
Debiti verso azionisti di minoranza e per Earn-out	27.062	-	-	24.558	-	-
Passività finanziarie	30.940	-	-	31.051	-	-
Benefici a dipendenti	30.152	-	-	30.401	-	-
Passività per imposte differite	18.736	-	-	18.563	-	-
Fondi	10.080	-	-	10.545	-	-
Passività non correnti	116.970	-	-	115.118	-	-
Passività finanziarie	17.937	-	-	35.670	-	-
Debiti commerciali	89.093	-	-	92.735	2	0%
Altri debiti e passività correnti	152.050	1.911	1%	189.144	2.965	2%
Fondi	2.155	-	-	371	-	-
Passività correnti	261.235	-	-	317.921	-	-
TOTALE PASSIVITA'	378.205	-	-	433.038	-	-
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	738.545	-	-	770.575	-	-

ELENCO DELLE IMPRESE AL 30 GIUGNO 2017

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
Società Capogruppo		
Reply S.p.A.	Torino – Corso Francia, 110 - Italia	
Società controllate consolidate integralmente		
4brands Reply GmbH & CO. KG.	Minden, Germania	51,00%
Air Reply S.r.l.	Torino, Italia	85,00%
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, Netherland	100,00%
Avvio Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Blue Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Blue Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Bridge Reply S.r.l.	Torino, Italia	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	76,00%
Cluster Reply Roma S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
ComSysto GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Concept Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Consorzio Reply Energy	Torino, Italia	100,00%
Consorzio Reply Public Sector	Torino, Italia	100,00%
Data Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Data Reply GmbH (*)	Monaco, Germania	70,00%
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%
EOS Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%

First Development Hub, LLC	Minsk, Bielorussia	100,00%
Forge Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
France Reply Ltd	Londra, Regno Unito	80,00%
Go Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Healthy Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Hermes Reply Polska zo.o	Katowice, Polonia	100,00%
Industrie Reply GmbH (già Logistics Reply GmbH)	Monaco, Germania	100,00%
InEssence Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	100,00%
IrisCube Reply S.p.A.	Torino, Italia	100,00%
Leadwise Reply GmbH	Darmstad, Germania	100,00%
Lem Reply S.r.l.	Torino, Italia	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%
Lynx Recruiting Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Macros Reply GmbH	Monaco, 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	68,00%
Power Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Power Reply GmbH & CO. KG	Monaco, Germania	100,00%
Profondo Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Protocube Reply S.r.l.	Torino, Italia	55,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply AG	Guetersloh, Germania	100,00%
Reply do Brasil Sistemas de Informatica Ltda	Belo Horizonte, Brasile	100,00%
Reply Inc.	Michigan, USA	100,00%
Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Reply Belgium SA	Mont Saint Guibert, Paesi Bassi	100,00%
Reply Digital Experience S.r.l. (già Bitmama 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%
Ringmaster S.r.l.	Torino, Italia	50,00%
Risk Reply Ltd	Londra, Regno Unito	80,00%
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%
Solidsoft Reply Ltd.	Londra, Regno Unito	100,00%
Spark Reply S.r.l.	Torino, Italia	85,00%
Spark Reply GmbH	Germania	100,00%
Square Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Storm Reply S.r.l. (*)	Torino, Italia	95,00%
Storm Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Reply GmbH (già Syskoplan Reply GmbH)	Zurigo, Svizzera	100,00%
Syskoplan Reply GmbH & CO. KG	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 China (TD Marketing Consultants, Beijing Co. Ltd)	Cina	100,00%
Tool Reply GmbH	Guetersloh, Germania	100,00%
Triplesense Reply GmbH	Francoforte, Germania	100,00%
Twice Reply S.r.l.	Torino, Italia	98,00%
Twice Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%
Trommsdorf+drüner, innovation+marketing consultants GmbH	Berlino, Germania	100,00%
WM360 Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
WM360 Consultancy Services Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
WM360 Crashpad Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
WM Reply Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
WM360 Resourcing Ltd	Londra, Regno Unito	100,00%
Whitehall Reply S.r.l.	Torino, Italia	100,00%
Xister Reply S.r.l. (*)	Torino, Italia	89,20%
Xuccess Reply GmbH	Monaco, Germania	100,00%

Società iscritte al fair value

Amiko Digital Health Ltd	Inghilterra	20,00%
Cocoon Alarm Ltd.	Inghilterra	22,09%
iNova Design Ltd.	Inghilterra	30,00%
Sensoria Inc.	USA	24,00%
Zeetta Networks Ltd.	Inghilterra	23,39%
Iotic Labs Ltd.	Inghilterra	9,50%
Sentryo SAS	Francia	12,64%
Connecterra BV	Belgio	16,05%
RazorSecure Ltd	Inghilterra	18,52%
Senseye Ltd	Inghilterra	15,59%
Wearable Technologies Ltd	Inghilterra	7,24%
We Predict Ltd	Inghilterra	8,28%
Canard Drones	Spagna	10,87%
Callsign	Inghilterra	4,75%
enModus Ltd	Inghilterra	16,35%

(*) 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 della presente relazione.

**ATTESTAZIONE DEL
BILANCIO SEMESTRALE
ABBREVIATO CONSOLIDATO**

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO 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 2017.
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2017 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, 28 luglio 2017

/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 S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2017, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalle variazioni di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per il periodo chiuso a tale data e dalle relative note di commento della Reply S.p.A. e controllate (Gruppo Reply). 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.

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 2017 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, 1 agosto 2017

EY S.p.A.



Alessandro Davi
(Socio)

DATI SOCIETARI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

SEDE LEGALE

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

DATI LEGALI

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

DIREZIONE MARKETING E COMUNICAZIONE

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

RAPPORTI CON GLI INVESTITORI

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

Reply S.p.A.

Corso Francia, 110,

10143 Torino – Italia

Tel. +39-011-7711594

Fax. +39-011-7495416

info@reply.com

www.reply.com