



Living network

**Relazione** finanziaria semestrale 2012

**Reply**

Relazione finanziaria semestrale 2012

## Indice

3	Organi di Amministrazione e Controllo
4	I risultati del Gruppo in sintesi
5	Reply Living Network
15	<b>Relazione</b> intermedia sulla gestione del 1° semestre 2012
25	<b>Bilancio</b> consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012
26	Conto economico consolidato
27	Conto economico complessivo consolidato
28	Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
29	Variazioni del patrimonio netto consolidato
30	Rendiconto finanziario consolidato
31	Note di commento
64	Prospetti allegati
69	Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98
70	Relazione semestrale della Società di Revisione

## Organi di Amministrazione e Controllo

### Consiglio di Amministrazione

*Presidente e Amministratore Delegato*

Mario Rizzante

*Amministratore Delegato*

Tatiana Rizzante

### *Consiglieri*

Daniele Angelucci

Claudio Bombonato

Oscar Pepino

Filippo Rizzante

Fausto Forti<sup>(1) (2) (3)</sup>

Marco Mezzalama<sup>(1)(2)</sup>

Carlo Alberto Carnevale Maffè<sup>(1) (2)</sup>

### Collegio Sindacale

*Presidente*

Cristiano Antonelli

Sindaci effettivi

Paolo Claretta Assandri

Ada Alessandra Garzino Demo

### Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

---

<sup>1</sup> Amministratori non investiti di deleghe operative.

<sup>2</sup> Amministratori indipendenti ai sensi del Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.

<sup>3</sup> Lead Independent Director.

## I risultati del gruppo in sintesi

Esercizio 2011	%	Dati economici (euro/000)	1° Semestre 2012	%	1° Semestre 2011	%
440.296	100,0	Ricavi	244.170	100,0	218.816	100,0
54.997	12,5	Margine operativo lordo	30.724	12,6	26.499	12,1
48.665	11,1	Risultato operativo	27.586	11,4	23.028	10,5
46.473	10,6	Risultato ante imposte	26.814	11,0	22.547	10,3
24.150	5,5	Risultato netto di gruppo	14.021	5,7	11.461	5,2

31/12/2011	Dati patrimoniali e finanziari (euro/000)	30/06/2012	30/06/2011
156.100	Patrimonio netto di gruppo	164.341	145.155
1.917	Patrimonio netto di terzi	1.795	1.499
423.701	Totale attivo	413.061	365.241
116.172	Capitale circolante netto	119.705	80.886
174.731	Capitale investito netto	183.819	134.497
4.679	Cash flow (*)	11.229	25.588
(16.714)	Posizione finanziaria netta	(17.683)	12.157

(\*)Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative

31/12/2011	Dati per singola azione (in euro)	30/06/2012	30/06/2011
9.222.857	Numero di azioni	9.222.857	9.222.857
5,28	Risultato operativo per azione	3,00	2,50
2,62	Risultato netto per azione	1,52	1,24
0,51	Cash flow per azione	1,25	1,04
16,93	Patrimonio netto per azione	18,01	15,74

31/12/2011	Altre informazioni	30/06/2012	30/06/2011
3.422	Numero di dipendenti	3.577	3.289

## Reply living network

## Reply Living Network

Reply è una società di Consulenza, System Integration, Application Management e Business Process Outsourcing specializzata nell'ideazione, progettazione e implementazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione ed i media digitali.

Costituita da un modello a rete di aziende altamente specializzate, Reply affianca i principali gruppi industriali europei nella definizione e nello sviluppo di modelli di business abilitati dai nuovi paradigmi tecnologici e di comunicazione, quali ad esempio, Social Networking, Cloud Computing e Internet degli Oggetti, 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 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;

Application Management - gestione, monitoraggio ed evoluzione continua degli asset applicativi.

## Market focus

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

### Telco e Media

Reply, si posiziona tra i principali partner tecnologici per il mercato delle Telecomunicazioni e dei Media, un settore caratterizzato, in questi anni da una rapida trasformazione degli operatori, passati da fornitori di connettività a fornitori di servizi innovativi e contenuti digitali.

In questo contesto, Reply affianca gli operatori nell'attività di integrazione di processi e servizi su due principali segmenti d'offerta: Business Support Systems (BSS) e Operation Support System (OSS).

Reply, in particolare, ha sviluppato metodologie e processi per supportare le aziende sui temi della convergenza fra fisso e mobile, che impattano principalmente i sistemi del CRM e del Billing, sia in termine di evoluzione dei sistemi attuali, che di implementazione dei nuovi sistemi convergenti. Seguendo l'evoluzione della reti e delle tecnologie fisse e mobili, Reply ha ampliato le sue competenze sui temi specificatamente legati alla prossima generazione di network LTE e IPV6.

Reply, infine, con un'offerta integrata di consulenza, comunicazione e creatività, basata sulle tecnologie piu' evolute, affianca le aziende del settore nella ideazione, nello sviluppo e, nella gestione, di nuovi servizi a valore aggiunto e applicazioni, specificamente disegnati per i dispositivi di ultima generazione (smartphone e tablet) sia in termini di User Experience che di logiche Social.



### Banche, Assicurazioni e Operatori Finanziari

Reply collabora con i principali istituti Bancari e Assicurativi nella realizzazione di soluzioni per le più rilevanti aree aziendali, basate su di una profonda ed innovativa modifica dei modelli di business, dei processi operativi e delle piattaforme tecnologiche sottostanti.

Esempi sono l'area della multicanalità retail, con soluzioni di CRM e di segment oriented marketing, le piattaforme avanzate per il mobile banking e l'online trading, lo sviluppo di prodotti digitali innovativi, il web marketing, lo sviluppo della nuova generazione di contact center e la digitalizzazione dei processi.

Per quanto riguarda l'ambito del Wealth Management, Reply affianca gli operatori specializzati, con soluzioni specifiche, sia per le Factories di Asset Management, che per la reti distributive.

Negli ambiti del credito, Compliance e Risk Management, Reply può vantare importanti esperienze, italiane ed europee, su soluzioni d'avanguardia, sia nei processi e nei sistemi relativi all'erogazione del credito retail (mutui e credito al consumo), sia nella modellazione e nei sistemi di misura e controllo delle varie tipologie di rischio, oltre che nelle architetture dati abilitanti.

### Manufacturing e Retail

Reply affianca le aziende nelle fasi di trasformazione e gestione dei sistemi informativi: dal disegno strategico, alla comprensione e ridefinizione dei processi core, fino alla realizzazione di soluzioni per garantire l'integrazione delle applicazioni a supporto dell'azienda estesa.

Le aree di focalizzazione e di sviluppo dell'offerta di consulenza, di prodotti e di servizi riguardano i seguenti ambiti principali: processi e applicazioni destinati alla gestione del contatto e dello sviluppo del rapporto con i clienti (CRM); supporto dei processi di gestione fornitori e acquisto (SRM); disegno di sistemi di governo delle catene produttive (MES); distribuzione e movimentazione di prodotti su reti logistiche complesse (SCM).

Sostengono questi processi core una forte competenza sui modelli di budget e controllo di gestione che si concretizzano nella implementazione di applicazione per il business performance management (BPM).

Per quanto riguarda l'ambito retail, Reply ha definito un offerta specifica, basata sul miglioramento dell'efficienza operativa e sull'estensione della customer experience, coniugando consulenza eCommerce e multicanale con la progettazione e lo sviluppo di soluzioni che integrano web, mobile, call center e in-store.

## Energy e Utilities

Il settore dell'Energy& Utilities ha affrontato, negli ultimi anni, il fenomeno della concorrenza e della deregulation, condizionata dalle normative EU, che ha imposto la suddivisione tra i processi di distribuzione e di vendita. Tali evoluzioni hanno generato un conseguente dinamismo degli investimenti da parte degli operatori che, sollecitati da una forte pressione su ricavi e margini e dalla necessità di fornire livelli di servizio e sicurezza sempre più elevati, sempre più individuano nelle componenti ICT le loro principali leve competitive.

Reply supporta le società di vendita e distribuzione di energia elettrica e di gas nelle iniziative di cambiamento operativo, organizzativo e tecnologico richieste dall'evoluzione normativa, dal progressivo orientamento verso fonti rinnovabili e dalla maggiore competizione imposta dal libero mercato, con soluzioni avanzate per il Billing Real-Time e l'Energy Management.

In particolare, Reply realizza applicazioni, specifiche per il mercato delle Utilities, per i principali processi di CRM e Billing e opera con alcuni dei più importanti operatori dell'energia in progetti in ambito di Pricing, Forecasting, Smart Metering e Meter Data Management.

## Government e Defence

La volontà di aumentare la qualità dei servizi verso il cittadino e la tendenza della spesa pubblica a spostarsi sempre più verso il territorio, richiede alla Pubblica Amministrazione di reingegnerizzare processi e strumenti di front e back office, ridefinendo le infrastrutture abilitanti in grado di garantire maggiore efficienza e flessibilità operativa.

Reply in ambito di Pubblica Amministrazione e Sanità 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, nel Regno Unito Reply sta sostenendo una serie di enti governativi, fra i quali, in particolare il Ministero della Difesa (MoD) per il quale ha contribuito a trasformare le capacità logistiche attraverso un nuovo utilizzo dell'architettura IT, l'introduzione di approcci a servizio ed un notevole miglioramento nella gestione dei dati.

## 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. In particolare, 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.

### Cloud Computing

Il Cloud Computing è, oggi, percepito dal mercato come un'iniziativa strategica in grado di aumentare la competitività e migliorare il posizionamento delle aziende. In questo scenario l'offerta Reply copre l'intera value chain: dalla consulenza alla scelta del modello Cloud più adatto alle esigenze della singola azienda; dalla realizzazione e integrazione di applicazioni e piattaforme custom, fino ai servizi di manutenzione e gestione basati su modelli di costi a consumo, facilmente misurabili.

Reply in ambito Cloud Computing, ha definito un'offerta strutturata su quattro punti:

- un supporto consulenziale (dal processo alla gestione operativa) in grado di affiancare i clienti nella comprensione, nella scelta e nella evoluzione della migliore soluzione tecnologica e applicativa;
- una piattaforma proprietaria per aiutare le organizzazioni a introdurre rapidamente in azienda questa nuova modalità di erogazione di servizi: Enterprise Private Cloud;
- un servizio come end to end provider che forte della partnership con i principali vendor mondiali tra cui Amazon, Google, Microsoft, Oracle 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 su piattaforme applicative proprietarie Reply (TamTamy, SideUp Reply, Gaia Reply, Discovery Reply).

Le partnership con alcuni dei principali vendor mondiali, tra cui Amazon, Google, Microsoft, Oracle e Salesforce consentono, inoltre, a Reply di offrire le soluzioni più adatte alle diverse esigenze delle aziende sia in termini di modello che di tecnologia adottata.

### Internet degli Oggetti

La spinta alla convergenza tra Telco, Media ed Elettronica di Consumo sempre più porta alla necessità di interpretare come “Device in rete” oggetti oggi slegati da ogni forma di connettività (elettrodomestici, controller per impianti domotici integrati,...). Il M2M, alla base dell’Internet degli Oggetti, è un mercato per cui i principali analisti stimano in Europa, nel periodo 2012-2015, tassi di crescita superiori al 15% annuo, con una previsione, a livello mondiale, superiore ai 213 Miliardi di Euro a fine 2013. Una delle maggiori evoluzioni dei prossimi anni consisterà, infatti, nel collegamento graduale non solo dei computer e dei device, ma di una molteplicità di oggetti materiali, che 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, fino all’efficienza energetica, all’assistenza remota e alla tutela ambientale.

Reply, nel 2011, ha rilasciato 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 progettata e realizzata all’interno del centro di ricerca e sviluppo di Reply sull’Internet degli Oggetti, costituito a inizio 2009, in seguito all’acquisizione da parte di Reply del Centro Ricerche Motorola di Torino.

### CRM

La sempre più forte integrazione con le nuove tecnologie di comunicazione, soprattutto in mobilità, la componente “social” di partecipazione e collaborazione e la diffusione della multicanalità hanno acquisito un’importanza cruciale nel realizzare soluzioni di CRM che creino effettivo valore.

Diventa fondamentale per le aziende identificare ed attuare una strategia di relazione non più one to many ma peer to peer, basata sia sui driver di valore della clientela - customer analytics - che sui fattori distintivi dell’azienda stessa.

In quest'ottica, Reply ha definito una visione integrata dei processi e dei modelli organizzativi, al fine di realizzare un corretto ed efficiente livello di integrazione tra il framework delle soluzioni CRM proposte e le strutture aziendali esistenti.

Un numero sempre crescente di clienti sono stati, inoltre, supportati nella definizione dei principi, nella revisione dei processi e nella realizzazione di architetture e soluzioni tecnologiche dei sistemi di CRM, anche attraverso una governance end-to-end dei loro processi funzionali e organizzativi.

Reply, inoltre, ha identificato nuove tecniche e metodologie volte a definire differenti modalità di engagement con il cliente finale, al fine di creare maggior fidelizzazione e relazione con il cliente stesso, anche attraverso logiche di gamification.

Reply, grazie all'esperienza maturata su molteplici mercati, dove il servizio di assistenza in modalità end-to-end è una componente chiave del framework del CRM, è in grado di integrare modelli sofisticati di gestione della relazione, basati sulle principali tecnologie disponibili, quali ad esempio, Oracle, Microsoft, Salesforce, SAP ed altri best of breed, anche in modalità a servizio.

#### Business Intelligence e Big Data

La spesa per sistemi di reporting e business intelligence ha continuato ad essere tra le voci prioritarie nei budget dei direttori IT, occupando, secondo i principi analisti, tra il primo ed il terzo posto nelle priorità di investimento nelle diverse nazioni dell'Europa Occidentale.

In quest'ambito Reply ha una posizione di leadership nella progettazione e sviluppo di soluzioni di Business Intelligence, Datawarehousing e Corporate Performance Management.

Dal punto di vista dell'evoluzione dell'offerta Reply ha potenziato le competenze di Customer Analytics rivolte al mondo retail e consumer attraverso le tecnologie dei "Big Data".

Infine, seguendo le evoluzioni di mercato, nel mondo assicurativo si sono sviluppate nuove competenze specifiche per lo sviluppo di sistemi di Business Intelligence relativi al mondo rischi e, più specificatamente, alla normativa "Solvency 2"

## Social Media

La diffusione, sempre più pervasiva, dei Social Media come canale di comunicazione, informazione ed interazione fra le persone, offre alle aziende nuove opportunità di utilizzo di questi paradigmi, sia per un uso interno, che verso l'esterno, con il coinvolgimento partecipativo di dipendenti, clienti (business-to-consumer) e stakeholder (business-to-business).

La realizzazione di social network e community professionali si pone l'obiettivo di stimolare nuove forme di collaborazione, di individuare talenti, incrementare l'innovazione, abilitando, altresì, la conoscenza diffusa e non strutturata, tramite opportuni strumenti, quali wiki, blog, forum, bookmarking, sharing di contenuti multimediali, idea generation, rss, etc.

Reply, accanto a specifiche soluzioni, volte a massimizzare il coinvolgimento partecipativo dei clienti e degli stakeholder (Social Engagement) e ad implementare strumenti per monitorare ed ingaggiare conversazioni ed interazioni all'interno delle community (Social Listening), basa la propria offerta per il Social Networking aziendale sulla piattaforma proprietaria TamTamy™, disponibile sia in modalità On-Premises che in architettura Cloud Computing.

Reply, ha, inoltre, definito un'offerta specifica, basata su Starbytes™, per il "crowdsourcing", rivolta a quelle realtà aziendali che vogliono richiedere lo sviluppo di un progetto, di un servizio o di un prodotto ad un insieme distribuito di persone organizzate in una comunità virtuale (crowd).

## Mobile

Grazie alla competenza su device, user experience, protocolli di comunicazione e alla conoscenza dei principali processi Telco e Media, Reply affianca i propri clienti nel realizzare scenari e modelli d'interazione multicanale creando nuovi ambienti collaborativi che garantiscano:

- facilità di accesso a servizi e informazioni in luogo e in ogni momento;
- integrazione di dispositivi wireless e wired;
- un'infrastruttura always on per gestire e distribuire servizi e contenuti.

La sempre maggiore richiesta di erogazione di servizi ad elevato livello d'interazione con l'utente su tutte le piattaforme mobili, canali e device (desktop, mobile, internet, tv) ha visto, inoltre, Reply creare una propria "Application Factory" dedicata allo sviluppo di mobile applications sia in ambito business che consumer.

L'estensione delle mobile app ad ogni aspetto della nostra vita personale e professionale, sarà, infatti, un aspetto chiave del decennio in corso e genererà opportunità praticamente in ogni settore di attività, grazie alla sempre maggiore diffusione di smartphone, device mobili e nuove generazioni di oggetti connessi in rete.

Reply ha definito una offerta specifica per il mobile gaming, applicato non solo a casi d'uso consumer, ma, anche, ai più complessi scenari business2business, e che integra competenze tecnologiche con esperienza nel design digitale.

## Mpayments

Il settore dei pagamenti mobile è uno degli ambiti a maggior tasso di crescita atteso nei prossimi anni. Secondo le stime dei principali analisti, entro il 2014 il mercato dell' mPayment arriverà a valere 360 miliardi di euro, trainato dal crescente successo degli smartphone e dei dispositivi per l'accesso wireless a internet. Entro il 2013 i pagamenti mobili raggiungeranno il 15% delle transazioni via carta di credito.

In questo ambito Reply ha sviluppato una propria soluzione per i pagamenti in mobilità, basata sulla piattaforma proprietaria HI Reply™ e integrata con i gateway di pagamento delle banche.

Reply ha affiancato 3 Italia, Fastweb, Poste Mobile, Tim, Vodafone Italia e Wind, come partner tecnologico, nello sviluppo della piattaforma di pagamento da cellulare tramite credito residuo della SIM (mPayment) lanciata in contemporanea da tutti gli operatori.

#### Digital Communication

Il mercato della comunicazione ha visto crescere, negli ultimi anni, l'importanza attribuita alla presenza del singolo brand, prodotto o servizio sulle varie piattaforme digitali. Una presenza dialettica nei confronti dell'utente consumatore, molto diversa, per questo, rispetto al classico modello espositivo, ma non interattivo, comune a tutti i mercati e a tutte le marche da alcuni decenni.

Alle competenze creative (da sempre vero valore aggiunto di un efficace progetto di advertising) si è venuto ad aggiungere di conseguenza il bisogno di un'alta competenza/progettualità tecnologica, ovvero tutto quello che rende viva e interattiva la creatività sui nuovi canali: Internet, Telefonia Mobile, ma anche digital P.O.S., game platform e altri.

Questo nuovo scenario richiede una più efficace integrazione fra creatività e tecnologia, sempre più bisognosi di esistere all'interno di un'unica filiera consulenziale, ideativa e produttiva.

Per rispondere a questa richiesta Reply, insieme con Armando Testa, ha costituito Bitmama, un'agenzia creativa digitale esperta in brand marketing multicanale.

Oltre alla creazione e gestione di ogni aspetto della brand image in chiave digitale interattiva, le competenze Bitmama includono creatività e tecnologia applicate a importanti settori quali telefonia mobile, e-commerce e gaming 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 operare tramite Bitmama al fianco delle aziende clienti è dato dal mondo della comunicazione sui Social Network, vero e proprio mainstream in forte sviluppo negli ultimi anni e oggi più che mai conclamata arena globale della relazione marca utente.

#### Security

Reply ha sviluppato l'offerta nell'ambito della "Business Security", sia sul versante dei servizi consulenziali legati alla gestione del rischio informatico - individuazione delle minacce e delle vulnerabilità, progettazione ed implementazione delle contromisure dal punto di vista tecnologico, procedurale, organizzativo- sia sul versante della definizione di nuovi "Managed Security Services".

Nel primo ambito l'offerta si è arricchita con la realizzazione di sistemi e processi di antifrode specifici per pagamenti attraverso mobile device e per il mondo dei principali Social Network.

Nell'area dei "Managed Security Services", realizzati attraverso il proprio Security Operation Center (SOC), si sono sviluppate le offerte di: Security As A Service, Antifraud Services, Smart IT Management con un focus sul Mobile Device Management ed il Cloud Security Framework.

## Relazione intermedia sulla gestione del 1° semestre 2012



## Analisi della situazione economico-finanziaria del gruppo

### Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012 (di seguito “Relazione semestrale”) è stata redatta ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto degli International Financial Reporting Standards (“IFRS”) emessi dall'International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011, ad eccezione di quanto descritto nelle note di commento - paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2012.

### Andamento del semestre

Da inizio anno, il Gruppo registra un fatturato consolidato pari a 244,2 milioni di Euro, in incremento del 11,6% rispetto al corrispondente dato 2011.

Nel primo semestre 2012 si registra, inoltre, un incremento dei margini, con un EBITDA consolidato pari a 30,7 milioni di Euro (+15,9%) ed un EBIT di periodo di 27,6 milioni di Euro (+19,8%). L'utile ante imposte, pari a 26,8 milioni di Euro, è in crescita del 18,9% rispetto al 2011.

Per quanto riguarda il secondo trimestre dell'anno, l'andamento del Gruppo è risultato altrettanto positivo, con un fatturato consolidato, di periodo, pari a 122,5 milioni di Euro, in incremento del 8,8% rispetto al dato 2011.

L'EBITDA da Aprile a Giugno 2012 è stato pari a 15,4 milioni di Euro (+9,1% rispetto al 2011), con un EBIT di 13,7 milioni di Euro (+13,0%) e un utile, ante imposte di 13,4 milioni di Euro (+12,1%).

Al 30 giugno 2012, la posizione finanziaria netta del Gruppo è negativa per 17,7 milioni di Euro, rispetto al valore negativo di 8,0 milioni di Euro al 31 marzo 2012 e al valore negativo di 16,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2011.

I primi sei mesi dell'anno sono stati molto positivi per Reply, con crescite importanti in tutti i segmenti di mercato, dove è presente. L'aspetto più significativo è la solidità di questa crescita, basata sul consolidamento dei rapporti con i principali clienti che apprezzano la capacità di Reply di offrire paradigmi sempre altamente innovativi in termini di tecnologia, di processi e di modelli di business.

Reply è stata tra i primi ad individuare nel Mobile, nel Cloud Computing, nel Social Networking e nei Digital Media i driver di un cambiamento, non solo tecnologico, che ha rivoluzionato, in poco tempo, il modo di operare e di competere sul mercato delle aziende.

Oggi stiamo assistendo alla nascita e alla diffusione di nuovi paradigmi abilitati dalla rete, quali Social Enterprise, Big Data, Gamification, Mobile Apps e Internet degli Oggetti. L'obiettivo di Reply è essere il punto di riferimento per le aziende che intendono trasformare tutto ciò in innovazione rilevante per il loro business.

## Conto economico consolidato riclassificato del secondo trimestre

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

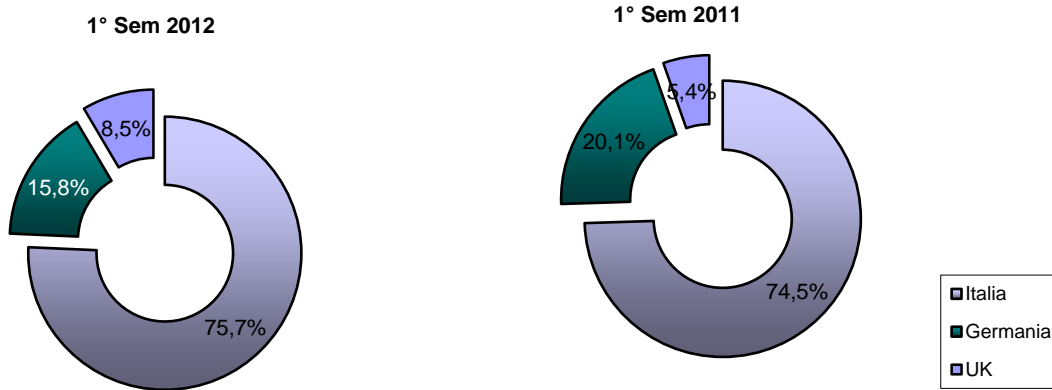
(in migliaia di euro)	2° Q 2012	%	2° Q 2011	%
<b>Ricavi</b>	<b>122.495</b>	<b>100,0</b>	<b>112.618</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(2.812)	(2,3)	(2.458)	(2,2)
Lavoro	(60.900)	(49,7)	(56.709)	(50,4)
Servizi e costi diversi	(42.421)	(34,6)	(39.394)	(35,0)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	(1.000)	(0,8)	19	0,0
<b>Costi operativi</b>	<b>(107.133)</b>	<b>(87,5)</b>	<b>(98.542)</b>	<b>(87,5)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>15.362</b>	<b>12,5</b>	<b>14.076</b>	<b>12,5</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.682)	(1,4)	(1.969)	(1,7)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>13.680</b>	<b>11,2</b>	<b>12.107</b>	<b>10,8</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(273)	(0,2)	(146)	(0,1)
<b>Utile ante imposte (EBT)</b>	<b>13.407</b>	<b>10,9</b>	<b>11.961</b>	<b>10,6</b>

## Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno

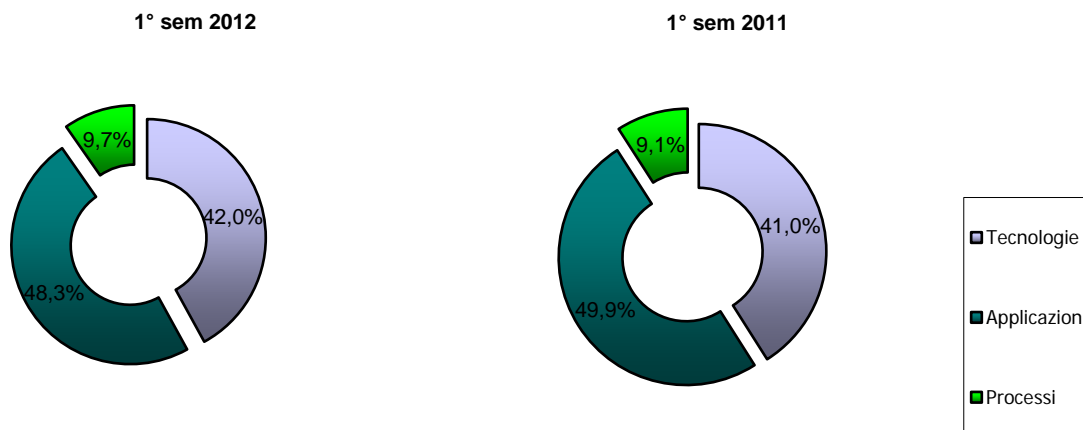
Di seguito si espone il conto economico consolidato riclassificato a valori assoluti e percentuali, raffrontato con i valori del corrispondente periodo precedente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2012	%	1° semestre 2011	%
<b>Ricavi</b>	<b>244.170</b>	<b>100,0</b>	<b>218.816</b>	<b>100,0</b>
Acquisti	(5.054)	(2,1)	(4.367)	(2,0)
Lavoro	(121.847)	(49,9)	(110.482)	(50,5)
Servizi e costi diversi	(85.545)	(35,0)	(77.497)	(35,4)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	(1.000)	(0,4)	29	0,0
<b>Costi operativi</b>	<b>(213.446)</b>	<b>(87,4)</b>	<b>(192.317)</b>	<b>(87,9)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>30.724</b>	<b>12,6</b>	<b>26.499</b>	<b>12,1</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(3.138)	(1,3)	(3.471)	(1,6)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>27.586</b>	<b>11,3</b>	<b>23.028</b>	<b>10,5</b>
(Oneri)/proventi finanziari	(772)	(0,3)	(481)	(0,2)
<b>Utile ante imposte (EBT)</b>	<b>26.814</b>	<b>11,0</b>	<b>22.547</b>	<b>10,3</b>

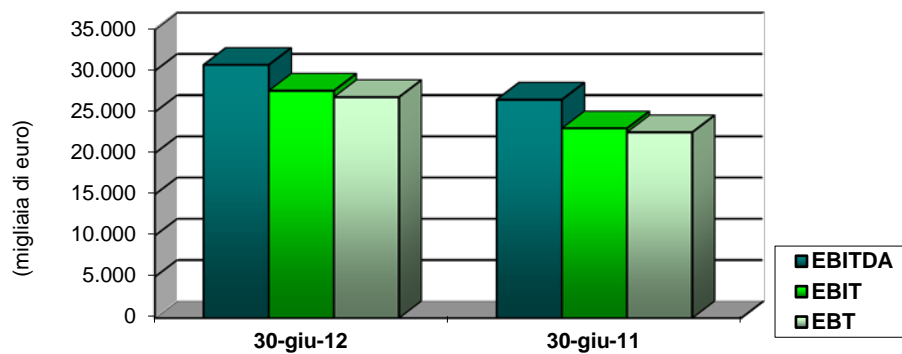
### Ricavi per area geografica



### Ricavi per linee di business



### Andamento dei principali indicatori economici



## Analisi della struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2012, raffrontata con quella al 31 dicembre 2011, è di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	30/06/2012	%	31/12/2011	%	Variazioni
Attività operative a breve	249.229		255.722		(6.493)
Passività operative a breve	(129.524)		(139.550)		10.026
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>119.705</b>		<b>116.172</b>		<b>3.533</b>
Attività non correnti	133.862		126.254		7.608
Passività non finanziarie a m/l termine	(69.748)		(67.695)		(2.053)
<b>Attivo fisso netto (B)</b>	<b>64.114</b>		<b>58.559</b>		<b>5.555</b>
<b>Capitale investito netto (A+B)</b>	<b>183.819</b>	<b>100,0</b>	<b>174.731</b>	<b>100,0</b>	<b>9.088</b>
Patrimonio netto (C)	166.136	90,4	158.017	90,7	8.119
<b>INDEBITAMENTO / (DISPONIBILITA') FINANZIARIO NETTO (A+B-C)</b>	<b>17.683</b>	<b>9,6</b>	<b>16.714</b>	<b>9,3</b>	<b>969</b>

Il capitale investito netto al 30 giugno 2012, pari a 183.819 migliaia di euro, è stato finanziato per 166.136 migliaia di euro dal patrimonio netto e da un indebitamento finanziario di 17.683 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto.

(in migliaia di euro)	30/06/2012	31/12/2011	Variazioni
Rimanenze	29.910	10.184	19.726
Crediti commerciali netti, verso terzi	198.689	219.764	(21.075)
Altre attività	20.630	25.774	(5.144)
<b>Attività operative correnti (A)</b>	<b>249.229</b>	<b>255.722</b>	<b>(6.493)</b>
Debiti commerciali, verso terzi	45.761	48.005	(2.244)
Altre passività	83.763	91.545	(7.782)
<b>Passività operative correnti (B)</b>	<b>129.524</b>	<b>139.550</b>	<b>(10.026)</b>
<b>Capitale Circolante Netto (A-B)</b>	<b>119.705</b>	<b>116.172</b>	<b>3.533</b>
<i>incidenza sui ricavi</i>	<i>24,5%</i>	<i>26,4%</i>	

## Posizione finanziaria netta e analisi dei flussi di cassa

(in migliaia di euro)	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	1.861	6.394	(4.533)
Attività finanziarie correnti	490	345	145
Debiti verso le banche	(7.835)	(7.798)	(37)
Debiti verso altri finanziatori	(409)	(177)	(232)
<b>Posizione finanziarie a breve termine</b>	<b>(5.893)</b>	<b>(1.236)</b>	<b>(4.657)</b>
Attività finanziarie non correnti	910	936	(26)
Debiti verso le banche	(12.229)	(16.141)	3.912
Debiti verso altri finanziatori	(471)	(273)	(198)
<b>Posizione finanziaria a m/l termine</b>	<b>(11.790)</b>	<b>(15.478)</b>	<b>3.688</b>
<b>Totale posizione finanziarie netta</b>	<b>(17.683)</b>	<b>(16.714)</b>	<b>(969)</b>

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

(in migliaia di euro)	30/06/2012
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	11.229
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(6.413)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	(9.349)
<b>Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D) = (A+B+C)</b>	<b>(4.533)</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti all'inizio del semestre (*)	6.394
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti alla fine del semestre (*)	1.861
<b>Totale variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>(4.533)</b>

(\*) Le Disponibilità liquide e mezzi equivalenti includono gli anticipi bancari ed eventuali scoperti di conto corrente bancario.

Il rendiconto finanziario consolidato e il dettaglio della cassa e delle altre disponibilità liquide nette in forma completa è riportato 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 concentrandole su due ambiti:

- Sviluppo ed evoluzione delle piattaforme proprietarie:
  - Click Reply™
  - Definio Reply™
  - Discovery Reply™
  - Gaia Reply™
  - Hi Reply™
  - TamTamy™
  - Sideup Reply™
  - Starbytes™
  
- Diffusione delle nuove tecnologie per incentivarne la comprensione e “l'early adoption” da parte del mercato.
  - Digital store
  - Widget factory
  - Internet of things (M2M)

Per offrire le soluzioni più adatte alle diverse esigenze delle aziende, Reply ha inoltre stretto importanti rapporti di partnership con i principali vendor mondiali. In particolare Reply, in Italia e Germania, vanta il massimo livello di certificazione sulle tre tecnologie leader in ambito *Enterprise: Microsoft (Gold Certified Partner)*, Oracle (*Certified Advantage Partner*) e SAP (*Special Expertise Partner* in ambito SAP *Netweaver*).

## 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 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 2012 risultano pari a 3.577 unità, con un incremento di 155 unità rispetto al 31 dicembre 2011 e di 288 unità rispetto al 30 giugno 2011.



## Evoluzione prevedibile della gestione

Il primo semestre 2012 è il risultato della fiducia dimostrata dal mercato, del continuo investimento in innovazione e dell'eccellenza nell'esecuzione operativa del Gruppo, che ha ottenuto risultati molto positivi, sia in termini economici che finanziari, in tutti i mercati geografici dove è presente. Reply lavorerà affinché tale andamento sia mantenuto anche nella seconda metà dell'anno.

Torino, 2 agosto 2012

/f/ Mario Rizzante

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

## Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012

## Reply

### Conto economico consolidato (\*)

(in migliaia di euro)	Nota	1° semestre 2012	1° semestre 2011	2011
Ricavi	5	244.170	218.816	440.296
Altri ricavi	5	4.052	2.398	7.171
Acquisti	6	(5.054)	(4.367)	(8.703)
Lavoro	7	(121.847)	(110.482)	(215.056)
Servizi e costi diversi	8	(89.597)	(79.895)	(167.606)
Ammortamenti e svalutazioni	9	(3.138)	(3.471)	(6.332)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	10	(1.000)	29	(1.105)
<b>Risultato operativo</b>		<b>27.586</b>	<b>23.028</b>	<b>48.665</b>
(Oneri)/proventi finanziari	11	(772)	(481)	(2.192)
<b>Utile ante imposte</b>		<b>26.814</b>	<b>22.547</b>	<b>46.473</b>
Imposte sul reddito	12	(12.184)	(10.666)	(21.327)
<b>Utile netto</b>		<b>14.630</b>	<b>11.881</b>	<b>25.146</b>
Utile attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi		(609)	(420)	(996)
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>		<b>14.021</b>	<b>11.461</b>	<b>24.150</b>
Utile netto per azione	13	1,56	1,26	2,67
Utile netto per azione diluito	13	1,54	1,24	2,63

(\*) 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 33.

## Reply

### Conto economico complessivo consolidato

(in migliaia di euro)	Nota	1° Sem 2012	1° Sem 2011
<b>Utile (perdita) del periodo (A)</b>		<b>14.630</b>	<b>11.881</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (" <i>cash flow hedge</i> ")	24	-	191
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	24	(193)	(252)
Utili/(perdite) derivanti dagli utili e perdite attuariali su benefici a dipendenti	24	(348)	(48)
<b>Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale (B)</b>		<b>(541)</b>	<b>(109)</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo (A)+(B)</b>		<b>14.089</b>	<b>11.772</b>
<b>Totale Utile/(perdita) complessivo attribuibile a:</b>			
Soci della controllante		13.463	11.352
Interessenze di pertinenza di terzi		626	420

## Reply

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata (\*)

(in migliaia di euro)	Nota	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Attività materiali	14	11.834	10.361	8.533
Avviamento	15	96.646	96.646	89.032
Altre attività immateriali	16	6.110	6.180	6.460
Partecipazioni	17	27	58	24
Attività finanziarie	18	6.185	4.430	4.582
Attività per imposte anticipate	19	13.970	9.519	9.723
<b>Attività non correnti</b>		<b>134.772</b>	<b>127.194</b>	<b>118.354</b>
Rimanenze	20	29.910	10.184	19.091
Crediti commerciali	21	198.689	219.764	159.736
Altri crediti e attività commerciali	22	20.630	25.774	14.903
Attività finanziarie	18	490	341	15
Disponibilità liquide	23	28.570	40.444	53.142
<b>Attività correnti</b>		<b>278.289</b>	<b>296.507</b>	<b>246.887</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>413.061</b>	<b>423.701</b>	<b>365.241</b>
Capitale sociale		4.796	4.796	4.796
Altre riserve		145.524	127.154	128.898
Risultato netto di gruppo		14.021	24.150	11.461
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>24</b>	<b>164.341</b>	<b>156.100</b>	<b>145.155</b>
Patrimonio netto di terzi	24	1.795	1.917	1.499
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>		<b>166.136</b>	<b>158.017</b>	<b>146.654</b>
Debiti verso azionisti di minoranza	25	31.466	32.307	25.300
Passività finanziarie	26	12.699	16.414	13.788
Benefici a dipendenti	27	16.252	15.740	14.791
Passività per imposte differite	28	11.034	8.404	10.889
Fondi	29	10.997	11.244	12.557
<b>Passività non correnti</b>		<b>82.448</b>	<b>84.109</b>	<b>77.325</b>
Passività finanziarie	26	34.953	42.025	28.418
Debiti commerciali	30	45.761	48.005	37.239
Altri debiti e passività correnti	31	82.669	90.868	71.061
Fondi	29	1.094	677	4.544
<b>Passività non correnti</b>		<b>164.477</b>	<b>181.575</b>	<b>141.262</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>246.925</b>	<b>265.684</b>	<b>218.587</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>413.061</b>	<b>423.701</b>	<b>365.241</b>

(\*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata sono evidenziati nei prospetti allegati e sono ulteriormente descritti nella Nota 33.

## Reply

### 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
<b>Al 1° gennaio 2011</b>	<b>4.796</b>	<b>(2.523)</b>	<b>49.538</b>	<b>84.682</b>	<b>(237)</b>	<b>149</b>	<b>1.088</b>	<b>1.331</b>	<b>138.824</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.070)	-	-	-	(420)	(4.490)
Variazione azioni proprie	-	575	-	-	-	-	-	-	575
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	11.461	191	(252)	(48)	420	11.772
Altre variazioni	-	-	(491)	296	-	-	-	168	(27)
<b>Al 30 giugno 2011</b>	<b>4.796</b>	<b>(1.948)</b>	<b>49.047</b>	<b>92.369</b>	<b>(46)</b>	<b>(103)</b>	<b>1.040</b>	<b>1.499</b>	<b>146.654</b>

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Azioni proprie	Riserve di capitale	Riserve di risultato	Riserva da cash flow hedge	Riserva da conversione	Riserva utile/(perdita) attuariale	Interessenze di pertinenza di terzi	Totale
<b>Al 1° gennaio 2012</b>	<b>4.796</b>	<b>(3.183)</b>	<b>49.184</b>	<b>104.666</b>	<b>-</b>	<b>(91)</b>	<b>728</b>	<b>1.917</b>	<b>158.017</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.494)	-	-	-	(582)	(5.076)
Variazione azioni proprie	-	(422)	-	-	-	-	-	-	(422)
Totale Utile/(perdita) complessiva	-	-	-	14.021	-	(193)	(365)	626	14.089
Altre variazioni	-	-	34	(340)	-	-	-	(166)	(472)
<b>Al 30 giugno 2012</b>	<b>4.796</b>	<b>(3.605)</b>	<b>49.218</b>	<b>113.853</b>	<b>-</b>	<b>(284)</b>	<b>363</b>	<b>1.795</b>	<b>166.136</b>

## Reply

### Rendiconto finanziario consolidato

(in migliaia di euro)	1° Sem 2012	1° Sem 2011
Risultato netto di gruppo	14.021	11.461
Imposte sul reddito	12.184	10.666
Ammortamenti	3.138	3.471
Altri oneri/(proventi) non monetari, netti	-	217
Variazione delle rimanenze	(19.727)	(12.991)
Variazione dei crediti commerciali	21.075	32.361
Variazione dei debiti commerciali	(2.243)	(320)
Variazione delle altre passività ed attività	(16.119)	(14.562)
Pagamento imposte sul reddito	(1.100)	(4.715)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative (A)</b>	<b>11.229</b>	<b>25.588</b>
Esborsi per investimenti in attività materiali e immateriali	(4.540)	(3.359)
Esborsi per investimenti in attività finanziarie	(1.904)	396
Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	31	(5.815)
<b>Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento (B)</b>	<b>(6.413)</b>	<b>(8.778)</b>
Pagamento dividendi	(5.076)	(4.490)
(Esborsi)/incassi su azioni proprie	(422)	(17)
Accensioni passività finanziarie a medio lungo termine	-	5.700
Esborsi per rimborso di prestiti	(3.906)	(8.305)
Altre variazioni	55	(74)
<b>Flusso di cassa da generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)</b>	<b>(9.349)</b>	<b>(7.186)</b>
<b>Flusso di cassa netto (D) = (A+B+C)</b>	<b>(4.533)</b>	<b>9.624</b>
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	6.394	26.332
Cassa e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	1.861	35.956
<b>Totale variazione cassa e mezzi equivalenti (D)</b>	<b>(4.533)</b>	<b>9.624</b>
<b>Dettaglio cassa e altre disponibilità liquide nette</b>		
	<b>1° Sem 2012</b>	<b>1° Sem 2011</b>
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette iniziali:</b>	<b>6.394</b>	<b>26.332</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	40.444	50.125
Scoperti di conto corrente	(34.050)	(23.793)
<b>Cassa e altre disponibilità liquide nette finali:</b>	<b>1.861</b>	<b>35.956</b>
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	28.570	53.142
Scoperti di conto corrente	(26.709)	(17.186)

## Note di commento

<b>Informazioni generali</b>	NOTA 1	- Informazioni generali
	NOTA 2	- Principi contabili e criteri di consolidamento
	NOTA 3	- Gestione dei rischi
	NOTA 4	- Area di consolidamento
<b>Conto economico</b>	NOTA 5	- Ricavi
	NOTA 6	- 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 finanziari
	NOTA 12	- Imposte sul reddito
	NOTA 13	- Utile per azione
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria - Attività</b>	NOTA 14	- Attività materiali
	NOTA 15	- Avviamento
	NOTA 16	- Altre attività immateriali
	NOTA 17	- Partecipazioni
	NOTA 18	- Attività finanziarie
	NOTA 19	- Attività per imposte anticipate
	NOTA 20	- Rimanenze
	NOTA 21	- Crediti commerciali
	NOTA 22	- Altri crediti e attività correnti
	NOTA 23	- Disponibilità liquide
<b>Situazione patrimoniale-finanziaria – Passività e Patrimonio Netto</b>	NOTA 24	- Patrimonio netto
	NOTA 25	- Debiti verso azionisti di minoranza
	NOTA 26	- Passività finanziarie
	NOTA 27	- Benefici a dipendenti
	NOTA 28	- Passività per imposte differite
	NOTA 29	- Fondi
	NOTA 30	- Debiti commerciali
	NOTA 31	- Altri debiti e passività correnti
<b>Altre informazioni</b>	NOTA 32	- Informativa di settore
	NOTA 33	- Rapporti con parti correlate
	NOTA 34	- Garanzie, impegni e passività potenziali
	NOTA 35	- Eventi successivi al 30 giugno 2012



## 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](http://www.reply.eu).

## NOTA 2 - Principi contabili e criteri di consolidamento

### Conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato 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.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato 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.

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 ad eccezione di quanto descritto nel successivo paragrafo Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2012.

I valori indicati nella presente situazione semestrale consolidata sono espressi in migliaia di euro.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, verrebbero modificate in modo appropriato nell'anno in cui le circostanze stesse variano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il gruppo, si rinvia al capitolo Uso di stime del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

Inoltre, taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di "impairment" che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

### Principi generali

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 consolidato semestrale abbreviato 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 semestrale abbreviato è stato redatto in euro arrotondando gli importi alle migliaia e viene comparato con il bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 semestrale abbreviato.

### Prospetti e schemi di bilancio

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato 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, l'indicazione distinta degli ammontari significativi delle posizioni o transazioni con le parti correlate.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2012

### **IFRS 7 – Informazioni integrative – Trasferimenti di attività finanziarie**

Lo IASB ha emesso una modifica all'IFRS 7 che migliora l'informativa per le attività finanziarie. L'informativa si riferisce alle attività trasferite (come definite dallo IAS 39). Se le attività trasferite non sono interamente cancellate dal bilancio, la società deve dare le informazioni che consentano agli utilizzatori del bilancio di comprendere le relazioni tra quelle attività che non sono cancellate e le passività a queste associate. Se le attività sono interamente cancellate, ma la società mantiene un coinvolgimento residuo, deve essere fornita l'informativa che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare la natura del coinvolgimento residuo dell'entità nelle attività cancellate ed i rischi a questo associati. La data effettiva di adozione della modifica è per gli esercizi annuali con inizio dal 1 luglio 2011 o successivamente; non è richiesta informativa comparativa. Tale modifica non ha avuto impatto sulle politiche contabili, sulla posizione finanziaria o sui risultati del Gruppo.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo**

#### **IAS 12 - Imposte differite : recupero delle attività sottostanti**

Questa modifica allo IAS 12 include la presunzione confutabile che il valore contabile di un investimento immobiliare, valutato utilizzando il modello del fair value previsto dallo IAS 40, sarà recuperato attraverso la vendita e che, conseguentemente, la relativa attività fiscale differita dovrebbe essere valutata sulla base della vendita (on a sale basis). La presunzione è confutata se l'investimento immobiliare è ammortizzabile e detenuto con l'obiettivo di utilizzare nel corso del tempo sostanzialmente tutti i benefici derivanti dall'investimento immobiliare stesso, invece che realizzare tali benefici con la vendita. In particolare lo IAS 12 richiede che l'attività fiscale differita che nasce da un'attività non ammortizzabile valutata utilizzando il modello della rivalutazione previsto dallo IAS 16 dovrebbe sempre riflettere gli effetti fiscali del recupero del valore contabile del bene sottostante attraverso la vendita. La data effettiva di adozione della modifica è per gli esercizi annuali con inizio dal 1 gennaio 2012 o successiva; tuttavia, poiché gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno concluso alla data del presente Bilancio semestrale abbreviato il processo di omologazione necessario, esso non è ancora stato applicato dal Gruppo. Si segnala, peraltro, che la fattispecie regolamentata dall'emendamento non è presente nel Gruppo.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

## 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 quale importante fattore per affrontare un contesto economico finanziario che si preannuncia difficile. 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.

L'esposizione al rischio di tasso di interesse deriva dalla necessità di finanziare le attività operative 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.

## NOTA 4 - Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento sono consolidate con il metodo integrale.

La principale variazione intervenuta nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2011 riguarda l'inclusione di Portaltech Ltd. società inglese specializzata nella consulenza e implementazione di strategie e soluzioni di e-commerce multicanale acquisita nel mese di novembre 2011 da Reply, attraverso la controllata Reply Ltd., che ne ha acquistato l'80% delle azioni.

La variazione dell'area di consolidamento incide complessivamente sui ricavi e sull'utile ante imposte di Gruppo del primo semestre 2012 rispettivamente per il 1,6% e 4,8%.

## NOTA 5 - Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, comprensivi della variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 244.170 migliaia di euro (218.816 migliaia di euro al 30 giugno 2011).

Tale voce comprende ricavi per attività di consulenza, per attività progettuale, per servizi di assistenza e manutenzione e altri ricavi minori.

La ripartizione percentuale dei ricavi per area geografica, intesa come localizzazione della fornitura di servizi, è riportata di seguito:

Paese	1° semestre	
	2012	1° semestre 2011
Italia	75,7%	74,5%
Germania	15,8%	20,1%
UK	8,5%	5,4%
	100,0%	100,0%

Le informazioni richieste dallo IFRS 8 ("Informativa per settore") sono riportate nella Nota 32 della presente relazione.

Gli *Altri ricavi* si riferiscono principalmente all'addebito di fringe benefit a dipendenti, contributi su progetti comunitari e sopravvenienze attive diverse.

## NOTA 6 - Acquisti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione
Licenze software per rivendita	3.136	2.105	1.031
Hardware per rivendita	295	685	(390)
Altri	1.623	1.577	46
<b>Totale</b>	<b>5.054</b>	<b>4.367</b>	<b>687</b>

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

La voce *Altri* comprende principalmente l'acquisto di carburante per 1.186 migliaia di euro e l'acquisto di materiale di consumo per 205 migliaia di euro.

## NOTA 7 - Lavoro

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazioni
Personale dipendente	107.816	98.497	9.319
Amministratori	11.330	9.908	1.422
Collaboratori a progetto	2.701	2.077	624
<b>Totale</b>	<b>121.847</b>	<b>110.482</b>	<b>11.365</b>

L'incremento del costo del lavoro, pari a 11.365 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)	30/06/2012	30/06/2011	Variazione
Dirigenti	261	252	9
Quadri	550	488	62
Impiegati	2.766	2.549	217
<b>Totale</b>	<b>3.577</b>	<b>3.289</b>	<b>288</b>

Al 30 giugno 2012 i dipendenti del Gruppo erano 3.577, rispetto ai 3.289 del primo semestre 2011.

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un aumento di dell'organico pari a 43 dipendenti.

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

## NOTA 8 - Servizi e costi diversi

Il costo per prestazioni di servizi è così composto:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011	Variazione
Consulenze tecniche e commerciali	52.665	43.338	9.327
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	10.933	9.821	1.112
Servizi diversi	15.208	16.408	(1.200)
Spese ufficio	4.988	5.109	(121)
Noleggi e leasing	3.154	3.151	3
Costi diversi	2.649	2.068	581
<b>Totale</b>	<b>89.597</b>	<b>79.895</b>	<b>9.702</b>

La variazione dei *Servizi e Costi diversi*, pari a 9.702 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 3.008 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 2012 di 1.875 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale. Si segnala inoltre che tra gli ammortamenti materiali risulta contabilizzata la quota parte del contributo in conto capitale previsto dalle leggi Regionali 34/2004 e 4/2006 in relazione ai progetti di ricerca finanziati per 208 migliaia di euro.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno comportato nel primo semestre 2012 un onere complessivo di 1.471 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 operativi non ricorrenti ammontano 1.000 migliaia di euro (29 migliaia di euro nel primo semestre 2011) e sono principalmente riconducibili ad accontonamenti a fondo rischi ed oneri relativi a contenziosi in essere.



## NOTA 11 - Oneri e proventi finanziari

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>	<b>Variazione</b>
Proventi finanziari	115	191	(76)
Oneri finanziari	(843)	(830)	(13)
Altri	(44)	158	(202)
<b>Totale</b>	<b>(772)</b>	<b>(481)</b>	<b>(291)</b>

I *Proventi finanziari* includono principalmente interessi sui conti correnti bancari attivi per 107 migliaia di euro.

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

La voce *Altri* comprende per 109 migliaia di euro la differenza cambio attiva risultante dalla conversione di poste patrimoniali iscritte in valute diverse dall'euro.

## NOTA 12 - Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di competenza del primo semestre 2012 ammontano complessivamente a 12.184 migliaia di euro e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

## NOTA 13 - Utile per azione

### Utile base per azione

L'utile base per azione al 30 giugno 2012 è calcolato sulla base di un utile netto di gruppo pari a 14.021 migliaia di euro (11.461 migliaia di euro al 30 giugno 2011) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2012 pari a 8.987.175 (9.068.354 al 30 giugno 2011).

<b>(in euro)</b>	<b>1° semestre 2012</b>	<b>1° semestre 2011</b>
Risultato netto di gruppo	14.021.000	11.461.000
N. medio di azioni	8.987.175	9.068.354
Utile base per azione	1,56	1,26

## Utile diluito per azione

L'utile per azione diluito al 30 giugno 2012 è stato calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 14.021 migliaia di euro diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2012, considerando anche l'effetto di future diluizioni che potrebbero derivare dall'ipotetico esercizio degli strumenti finanziari potenzialmente convertibili in azioni (*stock option*).

(in euro)	1° semestre 2012	1° semestre 2011
Risultato netto di gruppo	14.021.000	11.461.000
N. medio di azioni	8.987.175	9.068.354
Effetto dell'esercizio futuro di stock option	145.000	168.400
Numero medio di azioni (diluito)	9.132.175	9.236.754
Utile diluito per azione	1,54	1,24

## NOTA 14 - Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2012 risultano pari a 11.834 migliaia di euro e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Fabbricati	2.403	2.474	(71)
Impianti e attrezzature	1.178	974	204
Hardware	3.615	3.182	433
Altre	4.638	3.731	907
<b>Totale</b>	<b>11.834</b>	<b>10.361</b>	<b>1.473</b>

Le attività materiali nel corso del primo semestre 2012 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Fabbricati	Impianti e attrezzature	Hardware	Altri beni	Totale
Costo storico	4.023	6.002	19.486	8.265	37.776
Fondo ammortamento	(1.549)	(5.028)	(16.304)	(4.534)	(27.415)
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>2.474</b>	<b>974</b>	<b>3.182</b>	<b>3.731</b>	<b>10.361</b>
<i>Costo storico</i>					
Acquisti	-	504	1.498	1.325	3.327
Alienazioni	-	(106)	(755)	(28)	(889)
Altre variazioni	-	-	10	54	64
<i>Fondo ammortamento</i>					
Ammortamento					
Utilizzi	(71)	(294)	(1.064)	(446)	(1.875)
Altre variazioni	-	100	744	4	848
	-	-	-	(2)	(2)
Costo storico	4.023	6.400	20.239	9.616	40.278
Fondo ammortamento	(1.620)	(5.222)	(16.624)	(4.978)	(28.444)
<b>Saldo al 30/06/2012</b>	<b>2.403</b>	<b>1.178</b>	<b>3.615</b>	<b>4.638</b>	<b>11.834</b>

Nel corso del primo semestre il Gruppo ha effettuato investimenti complessivi per 3.327 migliaia di euro.

La voce *Fabbricati* include principalmente il valore netto di un immobile di proprietà del gruppo Reply Deutschland AG pari a 2.468 migliaia di euro, localizzato a Gutersloh, Germania.

La variazione della voce *Hardware* è dovuta per 713 migliaia di euro ad investimenti fatte dalle controllate italiane e per 511 migliaia di euro ad acquisti effettuati dalle società tedesche. Si evidenzia inoltre che tale voce comprende leasing finanziari per un valore netto pari a 482 migliaia di euro (299 al 31 dicembre 2011).

La voce *Altri beni* al 30 giugno 2012 include principalmente migliorie su beni di terzi (3.470 migliaia di euro) e mobili e arredi per ufficio (640 migliaia di euro). L'incremento di 1.325 migliaia di euro include per 377 migliaia di euro l'acquisto di macchine ordinarie d'ufficio per la nuova sede di Londra e per 584 migliaia di euro le migliorie sui nuovi uffici siti a Londra.

Le *Altre variazioni* si riferiscono principalmente alle differenze cambio originatesi dalla traduzione dei bilanci in valuta.

Al 30 giugno 2012 le attività materiali risultano ammortizzate per il 70,6% del loro valore, rispetto al 72,6% di fine 2011.

## NOTA 15 - 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 nei paesi in cui il Gruppo opera e di seguito riepilogate:

<b>CGU</b>	<b>Euro/000</b>
Italia	35.004,1
Germania	26.592,3
UK	35.049,2
<b>Totale</b>	<b>96.645,6</b>

Nel periodo in esame non si sono evidenziati impairment indicators che hanno inciso sul valore dell'avviamento.

## NOTA 16 - Altre attività immateriali

Le attività immateriali nette al 30 giugno 2012 ammontano a 6.110 migliaia di euro (6.180 migliaia di euro al 31 dicembre 2011) e sono così dettagliate:

(in migliaia di euro)	Costo originario	Ammortamenti cumulati	Valore residuo al 30/06/2012
Costi di sviluppo	13.210	(9.303)	3.907
Software	13.117	(12.174)	943
Marchio	535	-	535
Altre attività immateriali	3.150	(2.425)	725
<b>Totale</b>	<b>30.012</b>	<b>(23.902)</b>	<b>6.110</b>

Le attività immateriali nel primo semestre 2012 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Valore residuo al 31/12/2011	Incrementi	Altri movimenti	Ammortamenti	Valore residuo al 30/06/2012
Costi di sviluppo	3.815	1.000	-	(908)	3.907
Software	864	388	12	(321)	943
Marchio	535	-	-	-	535
Altre attività immateriali	966	-	-	(241)	725
<b>Totale</b>	<b>6.180</b>	<b>1.388</b>	<b>12</b>	<b>(1.470)</b>	<b>6.110</b>

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

La voce *Software* si riferisce principalmente a licenze acquistate ed utilizzate internamente dalle società del gruppo; si segnala che tale valore include 174 migliaia di euro relativi allo sviluppo di software ad uso interno di cui 45 migliaia di euro di attività in corso di sviluppo.

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 Alister Holding SA. Tale valore non è assoggettato a sistematico ammortamento.

Le *Altre attività immateriali* comprendono principalmente il Know-how del *Security Operation Center (SOC)*, attività specifica per l'erogazione di una gamma di *Managed Security Services (MSS)* indirizzati a prevenire e individuare le minacce reali o potenziali alle quali sono esposte le infrastrutture IT complesse, oltre che a proporre e attuare adeguate contromisure per limitare o annullare tali pericoli. Tale posta è stata iscritta a seguito della conclusione del processo di allocazione del costo di acquisizione di Communication Valley, business unit di Security Reply.

## NOTA 17 - Partecipazioni

Le *Partecipazioni* pari a 27 migliaia di euro si riferiscono principalmente alla partecipazione in NextNext S.r.l. detenuta al 24% da Bitmama S.r.l. e alla partecipazione in Concept Reply GmbH detenuta al 100% da Reply S.p.A.

Nel primo semestre tale partecipazione è stata iscritta al costo, poiché la società partecipata diverrà operativa a partire dal secondo semestre.

## NOTA 18 - Attività finanziarie

Le *Attività finanziarie* ammontano complessivamente a 6.675 migliaia di euro rispetto ai 4.711 migliaia di euro del 31 dicembre 2011.

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso compagnie di assicurazione	3.044	2.978	66
Depositi cauzionali	2.219	501	1.718
Titoli a lunga scadenza	911	936	(25)
Altre attività finanziarie	11	15	(4)
Titoli a breve scadenza	490	341	149
<b>Totale</b>	<b>6.675</b>	<b>4.771</b>	<b>1.904</b>

La voce *Crediti verso compagnie di assicurazione* si riferisce a premi assicurativi versati a fronte di piani pensionistici del gruppo Reply Deutschland AG e al trattamento di fine mandato degli amministratori.

I *Titoli a lunga scadenza* si riferiscono principalmente a investimenti a lungo termine a fronte di piani pensionistici del gruppo Reply Deutschland AG e sono valutati al loro fair value.

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

Ai fini dell'IFRS7 il fair value utilizzato dal Gruppo per la valorizzazione di tali investimenti rientra sotto il profilo della gerarchia nel livello 1 (quotazioni rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione). Nel semestre chiuso al 30 giugno 2012, non vi sono stati trasferimenti tra livelli di gerarchia.

## NOTA 19 - Attività per imposte anticipate

Tale voce, pari a 13.970 migliaia di euro al 30 giugno 2012 (9.519 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), accoglie l'onere fiscale corrispondente alle differenze temporaneamente originatesi tra il risultato civilistico ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

Tale voce include principalmente imposte anticipate su costi che diverranno deducibili in esercizi futuri, su maggiori accantonamenti per rischi su crediti, ammortamenti a deducibilità differite e sulle rettifiche di consolidamento.

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

Si precisa che non vi sono attività per imposte anticipate su perdite fiscali riportabili a nuovo.

## NOTA 20 - Rimanenze

Le rimanenze, pari a 29.910 migliaia di euro, sono così costituite:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Variazione</b>
Lavori in corso su ordinazione	62.585	37.980	24.605
Prodotti finiti e merci	133	134	(1)
Anticipi da clienti	(32.808)	(27.930)	(4.878)
<b>Totale</b>	<b>29.910</b>	<b>10.184</b>	<b>19.726</b>

L'incremento rispetto a fine esercizio è dovuto alla ciclicità del business che vede un maggior numero di commesse in corso al 30 giugno rispetto a fine anno.

## NOTA 21 - Crediti commerciali

I *Crediti commerciali* al 30 giugno 2012 ammontano a 198.689 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 21.075 migliaia di euro.

I *Crediti commerciali* sono esposti al netto del fondo svalutazione, pari a 2.493 migliaia di euro al 30 giugno 2012 (2.529 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Variazione</b>
Clienti nazionali	168.025	189.843	(21.818)
Clienti esteri	33.202	32.502	700
Note credito da emettere	(45)	(52)	7
<b>Totale</b>	<b>201.182</b>	<b>222.293</b>	<b>(21.111)</b>
Fondo svalutazione crediti	(2.493)	(2.529)	36
<b>Totale crediti netti</b>	<b>198.689</b>	<b>219.764</b>	<b>(21.075)</b>

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

(in migliaia di euro)	31/12/2011	Accantonamenti	Utilizzi e rilasci	Altre variazioni	30/06/2012
Fondo svalutazione crediti	2.529	318	(355)	1	2.493

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

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 giugno 2012**  
(in migliaia di euro)

	Crediti commerciali	Corrente	0-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	Oltre 360 gg	Totale scaduto
Crediti commerciali	201.182	160.497	29.983	6.459	1.982	2.261	40.685
Fondo svalutazione crediti	(2.493)	-	(263)	(388)	(538)	(1.304)	(2.493)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>198.689</b>	<b>160.497</b>	<b>29.720</b>	<b>6.071</b>	<b>1.444</b>	<b>957</b>	<b>38.192</b>

**Aging al 31 dicembre 2011**  
(in migliaia di euro)

	Crediti commerciali	Corrente	0-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	Oltre 360 gg	Totale scaduto
Crediti commerciali	222.293	178.324	28.041	7.966	3.095	4.867	43.969
Fondo svalutazione crediti	(2.529)	-	(356)	(204)	(492)	(1.477)	(2.529)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>219.764</b>	<b>178.324</b>	<b>27.685</b>	<b>7.762</b>	<b>2.603</b>	<b>3.390</b>	<b>41.440</b>

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

## NOTA 22 - Altri crediti e attività correnti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Crediti tributari	5.139	10.722	(5.583)
Anticipi a dipendenti	41	50	(9)
Crediti vari	10.559	10.272	287
Ratei e risconti attivi	4.891	4.730	161
<b>Totale</b>	<b>20.630</b>	<b>25.774</b>	<b>(5.144)</b>

La voce *Crediti tributari* comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA (2.465 migliaia di euro);
- crediti verso amministrazione fiscale (1.054 migliaia di euro);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite (296 migliaia di euro).

La voce *Crediti vari* include il contributo in conto capitale previsto dalle leggi Regionali 34/2004 e 4/2006 in relazione ai progetti di ricerca finanziati per 8.783 migliaia di euro (8.026 migliaia di euro al 31/12/2011).

## NOTA 23 - Disponibilità liquide

Il saldo di 28.570 migliaia di euro, con un decremento di 11.874 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2011, rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

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



## NOTA 24 - Patrimonio netto

### Capitale sociale

Al 30 giugno 2012 il capitale sociale della Reply S.p.A., interamente sottoscritto e versato, è pari ad euro 4.795.885,64 e risulta composto da n. 9.222.857 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro cadauna.

### Azioni proprie

Il valore delle Azioni proprie, pari a 3.605 migliaia di euro, è relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo, che al 30 giugno 2012 erano pari a n. 235.813. Nel corso del primo semestre la Capogruppo ne ha acquistate n. 32.100 mentre ne ha cedute 7.201 a favore di personale dipendente quale retribuzione per l'attività prestate.

L'effetto della movimentazione delle azioni proprie, nonché quello relativo agli utili realizzati nell'operazione è stato interamente imputato a patrimonio netto.

### Riserve di capitale

Al 30 giugno 2012 le Riserve di capitale, pari a 49.218 migliaia di euro, sono costituite principalmente dalla:

- Riserva sovrapprezzo azioni risulta pari a 20.623 migliaia di euro.
- Riserva azioni proprie, pari a 3.605 migliaia di euro, relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo.
- Riserva acquisto azioni proprie, pari a 26.395 migliaia di euro, costituita, attraverso prelievo iniziale dalla riserva sovrapprezzo azioni, e che con delibera Assembleare della Reply S.p.A. del 29 aprile 2010 ne ha autorizzato nuovamente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 Codice Civile, l'acquisto, in una o più volte, entro 18 mesi dalla data della delibera, di un numero massimo di azioni ordinarie corrispondenti al 10% del capitale sociale, nei limiti di 30 milioni di euro.

## Riserve di risultato

Le Riserve di risultato pari a 113.853 migliaia di euro comprendono:

- La Riserva legale di Reply S.p.A. pari a 959 migliaia di euro.
- Gli utili a nuovo per complessivi 98.873 migliaia di euro (utili a nuovo per 79.557 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).
- l'Utile/(perdita) attribuibile ai soci della controllante per 14.021 migliaia di euro (24.150 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

## Altri utili/(perdite)

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

(in migliaia di euro)	30/06/2012	31/12/2011
Parte efficace di Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> generata nel periodo	-	191
Parte efficace di Utili/(perdite) su strumenti di <i>cash flow hedge</i> riclassificata a conto economico	-	-
<b>Parte efficace di Utili/(perdite) su strumenti di copertura in una copertura di flussi finanziari</b>	<b>-</b>	<b>191</b>
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere generati nel periodo	(193)	(252)
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere riclassificati a conto economico	-	-
<b>Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere</b>	<b>(193)</b>	<b>(252)</b>
Altre componenti di conto economico complessivo generate nel periodo	(348)	48
Altre componenti di conto economico complessivo riclassificate a conto economico	-	-
<b>Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(348)</b>	<b>48</b>
<b>Effetto fiscale relativo alle Altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Altri utili/(perdite), al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(541)</b>	<b>(109)</b>

## Interessenze di pertinenza di terzi

Le Interessenze di pertinenza di terzi, pari a 1.795 migliaia di euro al 30 giugno 2012 (1.917 migliaia di euro al 31 dicembre 2011), si riferiscono alle seguenti società consolidate con il metodo del consolidamento integrale:

(in migliaia di euro)	30/06/2012	31/12/2011
<b>Società italiane</b>		
Bitmama S.r.l.	280	196
Bridge Reply	10	39
Forge Reply S.r.l.	-	(44)
Storm Reply	(19)	-
Portaltech Reply S.r.l.	12	-
Ringmaster S.r.l.	385	146
Twice Reply S.r.l.	185	170
<b>Società estere</b>		
Reply Deutschland AG	65	659
is4 GmbH & Co. KG	29	28
Riverland Reply GmbH	848	723
<b>Totale</b>	<b>1.795</b>	<b>1.917</b>

## NOTA 25 - Debiti verso azionisti di minoranza

I Debiti verso azionisti di minoranza al 30 giugno 2012 ammontano a 31.466 migliaia di euro (32.307 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

(migliaia di euro)	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Syskoplan AG	7.417	7.417	-
Riverland Reply GmbH	2.496	2.496	-
Is4 GmbH & Co. KG	2.860	2.860	-
Altri Germania	65	64	1
Altri Italia	649	652	(3)
Avantage (UK) Ltd.	12.405	11.995	40
Portaltech Reply Ltd	5.574	6.823	(1.249)
<b>Totale</b>	<b>31.466</b>	<b>32.307</b>	<b>(841)</b>

Il debito verso gli azionisti di minoranza di Reply Deutschland AG, pari a 7.417 migliaia di euro, è relativo alla sottoscrizione del *Domination Agreement*, ed in particolare fa riferimento all'obbligo in capo alla Reply S.p.A. ad acquisire, in caso di esercizio dell'opzione garantita a tali azionisti, le azioni in loro possesso. L'importo rappresenta il *fair value* della passività alla data del bilancio.

Si segnala che ad oggi è ancora valido il periodo per l'esercizio di tale opzione, in quanto il termine è stato sospeso, in attesa della sentenza da parte del tribunale competente, a seguito della verifica richiesta da alcuni azionisti di minoranza circa l'adeguatezza del valore di esercizio dell'opzione stessa.

Il debito verso gli azionisti di minoranza di Riverland Reply GmbH, pari a 2.496 migliaia di euro, è riferito alla migliore stima dell'importo da corrispondere a tre anni quale corrispettivo addizionale, subordinato al raggiungimento di determinati parametri economici, per l'acquisto del 75,016% del capitale sociale della società.

Il debito verso gli azionisti di minoranza di is4 GmbH & Co. KG. è pari a 2.860 migliaia di euro ed esprime il *fair value* delle quote di minoranza pari al 49% nella is4, società del gruppo Reply Deutschland AG. Tale rappresentazione soddisfa lo IAS 32 in quanto esiste un accordo di put option tra Reply Deutschland AG e i soci di minoranza delle quote medesime, da esercitarsi con un preavviso di almeno 12 mesi.

Il debito verso Altri Germania è relativo all'*Earn-out* che riflette la migliore stima dell'impegno finanziario derivante dall'acquisizione di alcune controllate del Gruppo Reply Deutschland AG pari a 65 migliaia di euro (64 migliaia di euro al 31 dicembre 2011).

Il debito verso Altri Italia pari a 649 migliaia di euro si riferisce alla migliore stima dell'importo da corrispondere a fine 2014 quale corrispettivo addizionale subordinato al raggiungimento di determinati parametri economici.

Il debito verso gli azionisti di minoranza di advantage Ltd. pari a 12.405 migliaia di euro è riferito alla migliore stima dell'importo da corrispondere a tre anni quale corrispettivo addizionale, subordinato al raggiungimento di determinati parametri economici, per l'acquisto del rimanente 49% del capitale sociale della società nonché del pagamento della seconda tranches dell'acquisto iniziale.

Il debito verso gli azionisti di Portaltech Ltd., pari a 5.574 migliaia di euro, è relativo all'*Earn-out* che riflette la migliore stima dell'importo da corrispondere a due anni quale corrispettivo addizionale, subordinato al raggiungimento di determinati parametri reddituali, per l'acquisto dell'80% del capitale sociale della società, con un'ulteriore opzione per Reply per l'acquisizione del rimanente 20%. Nel corso del primo semestre 2012 tale debito è diminuito in seguito al pagamento della prima tranches effettuato a favore degli azionisti di minoranza.

## NOTA 26 - Passività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2012			31/12/2011		
	Corrente	Non corrente	Totale	Corrente	Non corrente	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	26.713	-	26.713	34.050	-	34.050
Finanziamenti bancari	7.831	12.229	20.060	7.798	16.141	23.939
<b>Totale debiti verso le banche</b>	<b>34.544</b>	<b>12.229</b>	<b>46.773</b>	<b>41.848</b>	<b>16.141</b>	<b>57.989</b>
Passività finanziarie verso altri	409	470	879	177	273	450
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>34.953</b>	<b>12.699</b>	<b>47.652</b>	<b>42.025</b>	<b>16.414</b>	<b>58.439</b>

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

(in migliaia di euro)	30/06/2012				31/12/2011			
	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	26.713	-	-	26.713	34.050	-	-	34.050
Finanziamento stand-by	7.654	11.424	-	19.078	7.654	15.309	-	22.963
Banca Carispe	15	47	-	62	29	48	-	77
Commerzbank	162	477	281	920	115	581	281	977
Passività finanziarie verso altri	409	470	-	879	177	273	-	450
Fair Value IRS e altre	-	-	-	-	-	(78)	-	(78)
<b>Totale</b>	<b>34.953</b>	<b>12.418</b>	<b>281</b>	<b>47.652</b>	<b>42.025</b>	<b>16.133</b>	<b>281</b>	<b>58.439</b>

Il *Finanziamento stand-by* si riferisce al contratto siglato in data 31 marzo 2009 da Reply S.p.A. con Intesa Sanpaolo S.p.A. per una linea di credito per un importo complessivo di 50.000.000 euro. Il rimborso avviene con rate semestrali (Euribor 6 mesi + spread 2,5%) a partire dal 30 giugno 2012 e scadrà il 31 dicembre 2014.

Tale linea di credito è stata utilizzata per cassa per un importo pari a 22.963 migliaia di euro.

Per tutta la durata del finanziamento e sino alla data di estinzione Reply S.p.A. dovrà mantenere determinati rapporti (*Covenants*) di natura patrimoniale, economica e finanziaria calcolati sui dati risultanti dal bilancio consolidato al 31 dicembre di ogni esercizio.

Tali parametri, come contrattualmente definiti, sono i seguenti:

- Indebitamento Finanziario Netto / Equity  $\leq 1,5$
- Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA  $\leq 3,0$

Alla data della presente relazione finanziaria semestrale i sopracitati *Covenants* risultano rispettati.

A garanzia di ogni obbligazione connessa al finanziamento sono costituite in pegno, da parte di Reply, le azioni e/o quote di società acquisite con l'utilizzo della linea di credito.

Il finanziamento da Banca Carispe è stato stipulato nel settembre 2008 da Lem Reply S.r.l. per un importo pari a 150 migliaia di euro. Il rimborso avviene mediante rate semestrali ad un tasso variabile (Euribor 6 mesi con uno spread di 1,2%) e scade il 31 gennaio 2014.

Il finanziamento da *Commerzbank* si riferisce ad un finanziamento erogato a Syskotool, società appartenente al Gruppo Reply Deutschland AG, per l'acquisto dell'immobile in cui ha sede la Capogruppo tedesca.

Il rimborso avviene attraverso rate semestrali (al 4,28%) e scade 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 la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 *“Raccomandazioni per l’attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi”*, si riporta la Posizione finanziaria netta del gruppo Reply al 30 giugno 2012.

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Variazione</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	28.570	40.444	(11.874)
Attività finanziarie correnti	490	345	145
Attività finanziarie non correnti	910	936	(26)
<b>Totale disponibilità finanziarie</b>	<b>29.970</b>	<b>41.725</b>	<b>(11.755)</b>
Passività finanziarie correnti	(34.954)	(42.025)	7.071
Passività finanziarie non correnti	(12.699)	(16.414)	3.715
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>(47.653)</b>	<b>(58.439)</b>	<b>10.786</b>
<b>Totale posizione finanziarie netta</b>	<b>(17.683)</b>	<b>(16.714)</b>	<b>(969)</b>

Per ulteriori dettagli circa la composizione delle voci presenti nella tabella, si rinvia alle Note 18 e 23, nonché alle informazioni fornite nella presente Nota 26.

## NOTA 27 - Benefici a dipendenti

(in migliaia di euro)	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Benefici a favore dei dipendenti	12.325	11.925	400
Fondo pensione	2.710	2.658	52
Fondo trattamento di fine mandato amministratori	1.174	1.114	60
Altri	43	43	-
<b>Totale</b>	<b>16.252</b>	<b>15.740</b>	<b>512</b>

### Benefici a favore dei dipendenti

I *Benefici a favore dei dipendenti* secondo la disciplina italiana rientrano nel trattamento di fine rapporto (TFR) che per le società con più di 50 dipendenti riflette l'obbligazione residua in capo al Gruppo relativa all'indennità riconosciuta ai dipendenti fino al 31 dicembre 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 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 di 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 2012:

(in migliaia di euro)	
<b>Saldo al 31/12/2011</b>	<b>11.925</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente ( <i>service cost</i> )	856
(Utili)/perdite attuariali	323
Oneri finanziari ( <i>interest cost</i> )	247
Indennità liquidate	(1.026)
<b>Saldo al 30/06/2012</b>	<b>12.325</b>

### Fondo pensione

La voce *Fondo pensione* si riferisce alla passività per pensioni a benefici definiti del Gruppo Reply Deutschland AG.

### Fondo trattamento di fine mandato amministratori

L'importo iscritto è relativo al fondo trattamento fine mandato amministratori. La variazione di 60 migliaia di euro si riferisce principalmente a quanto deliberato dalle assemblee dei soci delle società consolidate, come indennità aggiuntiva per alcuni membri dei rispettivi Consigli di Amministrazione per l'esercizio 2012.



## NOTA 28 - Passività per imposte differite

Le imposte differite al 30 giugno 2012 ammontano complessivamente a 11.034 migliaia di euro (8.405 al 31 dicembre 2011) e si riferiscono alle differenze temporaneamente originatesi tra il risultato dell'esercizio ed il reddito imponibile in relazione alle poste a deducibilità differita.

Le imposte differite includono principalmente la valutazione delle commesse in corso, i benefici ai dipendenti, la capitalizzazione di costi di sviluppo e lo storno di ammortamenti di immobilizzazioni immateriali.

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 29 - Fondi

I *Fondi* ammontano complessivamente a 12.092 migliaia di euro (di cui 10.997 migliaia di euro non correnti).

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel corso del primo semestre 2012:

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2011	Accantonamento	Utilizzi	Rilascio	Saldo al 30/06/2012
Fondo fedeltà	1.111	739	(418)	(6)	1.426
Altri rischi ed oneri	1.773	1.159	(235)	-	2.697
Fondo Centro di ricerca Motorola	9.036	-	(1.067)		7.969
<b>Totale</b>	<b>11.920</b>	<b>1.898</b>	<b>(1.720)</b>	<b>(6)</b>	<b>12.092</b>

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

La voce *Altri rischi ed oneri* si riferisce agli accantonamenti che le singole società hanno effettuato principalmente per rischi contrattuali, commerciali e contenziosi.

Il *Fondo Centro di ricerca* trova la sua origine nell'operazione di acquisto del ramo d'azienda da Motorola Electronics S.p.A. avvenuto nel 2009 e riflette la miglior stima dell'onere residuo derivante dagli impegni presi da parte del Gruppo nei confronti dei soggetti coinvolti nell'operazione di acquisizione (Regione e Ministeri) circa l'implementazione dei progetti di ricerca e sviluppo, in accordo con quanto previsto dallo IAS 37. Tale passività viene utilizzata in base allo stato avanzamento lavori delle succitate attività di ricerca.

L'operazione posta in essere ha comportato l'acquisto del ramo d'azienda, effettuato in conseguenza degli accordi con Motorola Electronics, le Organizzazioni Sindacali ed Enti Pubblici (Regione e Ministeri) e il contestuale impegno a svolgere attività di ricerca su tematiche condivise.

La passività residua verrà rilasciata a conto economico sulla base dello stato di avanzamento delle attività di ricerca, in parte finanziata dagli enti pubblici, che il Gruppo Reply ha assunto l'obbligo di svolgere nei confronti di più soggetti con la sottoscrizione degli accordi sopra citati.

## NOTA 30 - Debiti commerciali

I *Debiti commerciali* al 30 giugno 2012 ammontano a 45.761 migliaia di euro con una variazione di 2.244 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Variazioni</b>
Fornitori nazionali	47.987	47.885	102
Fornitori estero	1.574	3.332	(1.758)
Anticipi a fornitori	(3.800)	(3.212)	(588)
<b>Totale</b>	<b>45.761</b>	<b>48.005</b>	<b>(2.244)</b>

## NOTA 31 - Altri debiti e passività correnti

Gli *Altri debiti e passività correnti* al 30 giugno 2012 ammontano a 82.669 migliaia di euro con una variazione in aumento di 8.199 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2012	31/12/2011	Variazione
Debiti per imposte correnti	11.641	3.207	8.434
IVA a debito	1.608	6.151	(4.543)
IRPEF e altri	2.727	4.385	(1.658)
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>15.976</b>	<b>13.743</b>	<b>2.233</b>
INPS	9.118	12.305	(3.187)
Altri	833	1.035	(202)
<b>Totale debiti previdenziali</b>	<b>9.951</b>	<b>13.340</b>	<b>(3.389)</b>
Dipendenti per ratei	30.708	25.799	4.909
Debiti diversi	19.015	26.469	(7.454)
Ratei e risconti passivi	7.019	11.517	(4.498)
<b>Totale altri debiti</b>	<b>56.742</b>	<b>63.785</b>	<b>(7.043)</b>
<b>Altri debiti e passività correnti</b>	<b>82.669</b>	<b>90.868</b>	<b>(8.199)</b>

I *Debiti tributari* pari a 15.976 migliaia di euro, sono principalmente relativi a debiti per imposte correnti oltre a debiti per imposte e quote a carico dei dipendenti e dei lavoratori autonomi.

I *Debiti previdenziali*, pari a complessivi 9.951 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 2012 ammontano a 56.742 migliaia di euro e comprendono principalmente:

- le competenze maturate e non liquidate alla data di bilancio verso dipendenti;
- compensi ad amministratori riconosciuti quale partecipazione agli utili delle società controllate;
- gli acconti versati dai committenti eccedente il valore delle rimanenze per un importo pari a 5.211 migliaia di euro.

I *Ratei e Risconti passivi* sono principalmente relativi a prestazione di servizi la cui competenza si riferisce all'esercizio successivo.

## NOTA 32 - Informativa di Settore

L'informativa di Settore è stata preparata in accordo con l'IFRS 8 come ripartizione percentuale dei ricavi per area geografica, intesa come localizzazione della fornitura dei servizi.

### 1° sem 2012

(migliaia di euro)	Italia	%	Germania	%	UK	%	Infrasett.	Totale	%
<b>Ricavi</b>	<b>190.251</b>	<b>100,0</b>	<b>39.601</b>	<b>100,0</b>	<b>21.347</b>	<b>100,0</b>	<b>(7.029)</b>	<b>244.470</b>	<b>100,0</b>
Costi operativi	(164.486)	(86,5)	(37.069)	(93,6)	(18.924)	(88,6)	7.029	(213.449)	(87,4)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>25.765</b>	<b>13,5</b>	<b>2.532</b>	<b>6,4</b>	<b>2.423</b>	<b>11,4</b>	-	<b>30.724</b>	<b>12,6</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.494)	(1,3)	(530)	(1,3)	(114)	(0,5)	-	(3.138)	(1,3)
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.271</b>	<b>12,2</b>	<b>2.002</b>	<b>5,1</b>	<b>2.309</b>	<b>10,8</b>	-	<b>27.586</b>	<b>11,3</b>

### 1° sem 2011

(migliaia di euro)	Italia	%	Germania	%	UK	%	Infrasett.	Totale	%
<b>Ricavi</b>	<b>165.439</b>	<b>100,0</b>	<b>44.758</b>	<b>100,0</b>	<b>12.052</b>	<b>100,0</b>	<b>(3.433)</b>	<b>218.816</b>	<b>100,0</b>
Costi operativi	(144.686)	(76,1)	(39.154)	(98,9)	(11.910)	(55,8)	3.433	(192.317)	(79,5)
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>20.753</b>	<b>10,9</b>	<b>5.604</b>	<b>14,2</b>	<b>142</b>	<b>0,7</b>	-	<b>26.499</b>	<b>12,1</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.830)	(1,5)	(613)	(1,5)	(28)	(0,1)	-	(3.471)	(1,6)
<b>Risultato operativo</b>	<b>17.923</b>	<b>9,4</b>	<b>4.991</b>	<b>12,6</b>	<b>114</b>	<b>0,5</b>	-	<b>23.028</b>	<b>10,5</b>

### Dati patrimoniali

(in migliaia di euro)	30/06/2012					31/12/2011				
	Italia	Germania	UK	Infrasett.	Totale	Italia	Germania	UK	Infrasett.	Totale
Attività operative a breve	223.713	21.046	14.996	(9.805)	249.950	233.123	18.459	13.422	(9.282)	255.722
Passività operative a breve	(114.270)	(15.319)	(10.459)	9.805	(130.245)	(124.693)	(15.734)	(8.404)	9.282	(139.550)
<b>Capitale circolante netto (A)</b>	<b>109.443</b>	<b>5.726</b>	<b>4.537</b>		<b>119.705</b>	<b>108.430</b>	<b>2.725</b>	<b>5.018</b>		<b>116.172</b>
Attività non correnti	105.766	16.612	11.486		133.864	98.303	16.348	11.604	-	126.254
Passività non finanz. a m/l	(57.753)	(6.213)	(5.964)		(69.749)	(54.247)	(6.236)	(7.213)	-	(67.695)
<b>Attivo fisso netto (B)</b>	<b>48.194</b>	<b>10.400</b>	<b>5.522</b>		<b>64.116</b>	<b>44.056</b>	<b>10.112</b>	<b>4.391</b>		<b>58.560</b>
<b>Capitale investito netto (A+B)</b>	<b>157.637</b>	<b>16.126</b>	<b>10.059</b>		<b>183.820</b>	<b>152.487</b>	<b>12.837</b>	<b>9.409</b>		<b>174.731</b>

Di seguito si riporta il numero di dipendenti per settore:

Paese	1° Semestre 2012	1° Semestre 2011	Variazione
Italia	2.871	2.637	234
Germania	521	534	(13)
Inghilterra	185	118	67
<b>Totale</b>	<b>3.577</b>	<b>3.289</b>	<b>288</b>

## NOTA 33 - 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 sue controllate.

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

Di seguito sono riportate le principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Reply relative a tali operazioni.

### Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Reply

(in migliaia di euro)

<b>Rapporti patrimoniali</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>Natura dell'operazione</b>
Crediti commerciali e diversi	256	233	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	1.875	574	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici
Debiti diversi	2.053	3.594	Debiti per compensi ad Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche e Collegio Sindacale
<b>Rapporti economici</b>	<b>1° sem 2012</b>	<b>1° sem 2011</b>	<b>Natura dell'operazione</b>
Ricavi per prestazione di servizi	231	38	Servizi di consulenza
Servizi vari da controllanti e parti correlate	3.008	2.363	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria
Lavoro	3.776	3.324	Compensi Amministratori e Dirigenti con responsabilità strategiche
Servizi e costi diversi	53	51	Compenso a collegio Sindacale

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, in allegato sono riportati i prospetti di Conto Economico e Stato Patrimoniale consolidati con separata indicazione delle operazioni con parti correlate e 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 34 - Garanzie, impegni e passività potenziali

### Garanzie

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

### Impegni

In data 14 aprile 2010 il Consiglio di Amministrazione di Reply S.p.A. e il Management Board e Supervisory Board di Reply Deutschland AG hanno deliberato la finalizzazione di un contratto di Domination Agreement tra Reply Deutschland AG, società dominata e Reply S.p.A., società dominante in forza del quale Reply S.p.A. potrà esercitare il controllo operativo della società attraverso il Management Board che risponderà al Consiglio di Amministrazione di Reply S.p.A.

Tale contratto, sotto il profilo degli obblighi in capo a Reply, prevede l'assunzione delle seguenti obbligazioni a partire dalla data di iscrizione dello stesso nel registro delle imprese competente per Reply Deutschland AG avvenuta nel mese di agosto 2010:

(i) copertura delle eventuali perdite di gestione di Reply Deutschland AG sorte nel periodo di vigenza del contratto, salvo che tali perdite vengano compensate attraverso l'utilizzo di riserve di utili formatesi durante il periodo di vigenza del contratto medesimo;

(ii) integrazione della remunerazione spettante agli azionisti di minoranza di Reply Deutschland AG, nel caso in cui i dividendi distribuiti durante il periodo di vigenza del contratto siano inferiori al dividendo minimo garantito;

(iii) obbligo di acquistare le azioni su richiesta degli azionisti di minoranza di Reply Deutschland AG ad un prezzo predeterminato (8,19 euro), nel termine di tre mesi a decorrere dal giorno in cui, ai sensi del Codice Commerciale tedesco (Sec. 10), è data notizia dell'iscrizione del Contratto nel Registro delle Imprese competente per Reply Deutschland AG. Si segnala che ad oggi è ancora valido il periodo per l'esercizio dell'opzione come prescritto dalla normativa tedesca, in quanto non è ancora stata emessa la sentenza da parte del tribunale competente circa l'adeguatezza del valore di esercizio dell'opzione stessa.

(iv) obbligo di acquistare le azioni su richiesta degli azionisti di minoranza di Reply Deutschland AG ad un prezzo predeterminato, nel termine di due mesi a decorrere dal giorno in cui, ai sensi del Codice Commerciale tedesco (Sec. 10), è data notizia della cessazione del Contratto nel Registro delle Imprese competente per Reply Deutschland AG.

Le obbligazioni sopra descritte potrebbero implicare per Reply i seguenti esborsi finanziari:

(i) integrazione della remunerazione corrisposta agli azionisti di minoranza di Reply Deutschland AG pari ad un massimo di circa 441 migliaia di euro per anno;

(ii) obbligo di acquisto di azioni su richiesta degli azionisti di minoranza per un controvalore massimo di circa 8,1 milioni di euro, pari al *fair value* delle interessenze di pertinenza di terzi;

oltre all'assunzione dell'obbligo di copertura delle perdite di gestione per la parte relativa agli azionisti di minoranza, che si somma a quella relativa alla propria quota di partecipazione.

Tali obblighi contabilmente si sono tradotti nella rilevazione di una passività in luogo delle interessenze di pertinenza di terzi valutate al loro *fair value*.

## Passività potenziali

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

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

## NOTA 35 - Eventi successivi al 30 giugno 2012

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre.



Prospetti allegati

## Conto Economico Consolidato redatto ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(in migliaia di euro)	1° semestre 2012	di cui con parti correlate	incidenza %	1° semestre 2011	di cui con parti correlate	incidenza %
Ricavi	244.170	231	0,0%	218.816	38	0,0%
Altri ricavi	4.052		0,0%	2.398	-	0,0%
Acquisti	(5.054)		0,0%	(4.367)	-	0,0%
Lavoro	(121.847)	(3.776)	3,1%	(110.482)	(3.324)	3,0%
Servizi e costi diversi	(89.597)	(3.061)	3,4%	(79.895)	(2.414)	3,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(3.138)		0,0%	(3.471)	-	0,0%
Altri costi/ricavi non ricorrenti	(1.000)		0,0%	29	-	0,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>27.586</b>			<b>23.028</b>		
(Oneri)/proventi finanziari	(772)		0,0%	(481)	-	0,0%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>26.814</b>			<b>22.547</b>		
Imposte sul reddito	(12.184)		0,0%	(10.666)	-	0,0%
<b>Utile netto</b>	<b>14.630</b>			<b>11.881</b>		
Utile/(perdita) attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(609)		0,0%	(420)	-	0,0%
<b>Utile attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>14.021</b>			<b>11.461</b>		

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata redatto ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(in migliaia di euro)	30/06/2012	di cui con parti correlate	incidenza %	31/12/2011	di cui con parti correlate	incidenza %
Attività materiali	11.834		0,0%	10.361		0,0%
Avviamento	96.646		0,0%	96.646		0,0%
Altre attività immateriali	6.110		0,0%	6.180		0,0%
Partecipazioni	27		0,0%	58		0,0%
Attività finanziarie	6.185		0,0%	4.430		0,0%
Attività per imposte anticipate	13.970		0,0%	9.519		0,0%
<b>Attività non correnti</b>	<b>134.772</b>			<b>127.194</b>		
Rimanenze	29.910		0,0%	10.184		0,0%
Crediti commerciali	198.689	256	0,1%	219.764	233	0,1%
Altri crediti e attività commerciali	20.630		0,0%	25.774		0,0%
Attività finanziarie	490		0,0%	341		0,0%
Disponibilità liquide	28.570		0,0%	40.444		0,0%
<b>Attività correnti</b>	<b>278.289</b>			<b>296.507</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>413.061</b>			<b>423.701</b>		
Capitale sociale	4.796		0,0%	4.796		0,0%
Altre riserve	145.524		0,0%	127.154		0,0%
Utile attribuibile ai soci della controllante	14.021		0,0%	24.150		0,0%
<b>Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>164.341</b>			<b>156.100</b>		
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	1.795		0,0%	1.917		0,0%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>166.136</b>			<b>158.017</b>		
Debiti vs azionisti di minoranza	31.466		0,0%	32.307		0,0%
Passività finanziarie	12.699		0,0%	16.414		0,0%
Benefici a dipendenti	16.252		0,0%	15.740		0,0%
Passività per imposte differite	11.034		0,0%	8.404		0,0%
Fondi	10.997		0,0%	11.244		0,0%
<b>Passività non correnti</b>	<b>82.448</b>			<b>84.109</b>		
Passività finanziarie	34.953		0,0%	42.025		0,0%
Debiti commerciali	45.761	1.875	4,1%	48.005	574	1,2%
Altri debiti e passività correnti	82.669	2.053	2,5%	90.868	3.594	4,0%
Fondi	1.094		0,0%	677		0,0%
<b>Passività non correnti</b>	<b>164.477</b>			<b>181.575</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>246.925</b>			<b>265.684</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>413.061</b>			<b>423.701</b>		

## REPLY

### Società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2012

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
<b>SOCIETA' CAPOGRUPPO</b>		
Reply S.p.A.	Torino - Corso Francia, 110	-
<b>SOCIETA' CONTROLLATE CONSOLIDATE INTEGRALMENTE</b>		
@logistics Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
4cust Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
4cust Reply GmbH	Monaco - Germania	100,00%
Aktive Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Atlas Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
avantage Reply Ltd. (*)	Londra - Regno Unito	51,00%
Bitmama S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	51,00%
Blue Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Bridge Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	60,00%
Business Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Cluster Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Consorzio Reply Public Sector	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Discovery Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
e*finance consulting Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Ekip Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
EOS Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Forge Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Hermes Reply Polska zo.o.	Katowice - Polonia	100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
IrisCube Reply S.p.A.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Iriscube Reply SA	Savosa - Svizzera	100,00%
Lem Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Live Reply GmbH	Düsseldorf, Germania	100,00%
Open Reply S.r.l.(*)	Torino - Corso Francia, 110	92,50%
Portaltech Reply Ltd. (*)	Londra - Regno Unito	80,00%
Portaltech Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	85,00%
Power Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Reply Deutschland AG e controllate	Gutersloh, Germania	80,83%
Reply do Brasil Sistemas de Informatica Ltda	Belo Horizonte - Brasile	100,00%

Reply Ltd.	Londra – Old Baily, 16	100,00%
Reply Services S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Ringmaster S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	50,00%
Riverland Reply GmbH (*)	Monaco - Germania	75,02%
Santer Reply S.p.A.	Milano - Via Durando, 38	100,00%
Security Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Square Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Storm Reply S.r.l. (*)	Torino - Corso Francia, 110	80,00%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Sytel Reply Roma S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Sytel Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Target Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Technology Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Tender Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%
Twice Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	94,00%
Whitehall Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110	100,00%

## SOCIETA' ISCRITTE AL COSTO

NextNext S.r.l.	Torino	24,00%
Concept Reply GmbH	Germania	100,00%

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

## Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 2012.
  
2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012 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, 2 agosto 2012

/f/ Mario Rizzante  
Presidente e Amministratore Delegato

**Mario Rizzante**

/f/ Giuseppe Veneziano  
Dirigente Preposto alla redazione dei  
documenti societari  
**Giuseppe Veneziano**

**Relazione** semestrale  
della Società di Revisione

## **Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Agli Azionisti della  
Reply S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dalle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato, e dalle relative note di commento della Reply S.p.A. e controllate (Gruppo Reply) al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Reply S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 26 marzo 2012 e in data 5 agosto 2011.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Reply al 30 giugno 2012 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, 3 agosto 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Luigi Conti  
(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.eu](http://www.reply.eu)

### **Dati legali**

Capitale Sociale: Euro 4.795.885,64 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.it](mailto:marketing@reply.it)  
Tel. +39-011-7711594  
Fax +39-011-7495416

### **Rapporti con gli investitori**

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



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

**Reply S.p.A.**

Corso Francia, 110  
10143 Torino - Italia  
Tel. +39-011-7711594  
Fax +39-011-7495416  
[info@reply.it](mailto:info@reply.it)