

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PRINCIPALI RISCHI ED INCERTEZZE CUI REPLY S.P.A. E IL GRUPPO SONO ESPOSTI

Il Gruppo Reply adotta procedure specifiche per la gestione dei fattori di rischio che possono influenzare i risultati dell'azienda. Tali procedure sono il risultato di una gestione dell'azienda che ha sempre mirato a massimizzare il valore per i propri azionisti ponendo in essere tutte le misure necessarie a prevenire i rischi insiti nell'attività del Gruppo; inoltre il Gruppo sta intraprendendo un assessment esterno delle attività di risk management, come da best practices internazionali.

Reply S.p.A., nella sua posizione di Capogruppo, è di fatto esposta ai medesimi rischi e incertezze a cui è esposto il Gruppo stesso e di seguito elencati.

I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Bilancio Annuale.

RISCHI ESTERNI

RISCHI CONNESSI ALLE CONDIZIONI GENERALI DELL'ECONOMIA

Il mercato della consulenza informatica è legato all'andamento dell'economia dei Paesi industrializzati dove la domanda di prodotti ad alto contenuto tecnologico è più elevata. La congiuntura economica sfavorevole a livello nazionale e/o internazionale ovvero un alto livello di inflazione potrebbero arrestare o ridurre la crescita della domanda con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DEI SERVIZI LEGATI ALL'ICT

Il settore dei servizi di consulenza ICT in cui opera il Gruppo è caratterizzato da veloci e profondi cambiamenti tecnologici e da una costante evoluzione della composizione delle professionalità e delle competenze da aggregare nella realizzazione dei servizi stessi, con la necessità di un continuo sviluppo e aggiornamento di nuovi prodotti e servizi. Pertanto, il futuro sviluppo dell'attività del Gruppo dipenderà anche dalla capacità di anticipare le evoluzioni tecnologiche ed i contenuti dei propri servizi, anche attraverso significativi investimenti in attività di ricerca e sviluppo.

RISCHI CONNESSI ALLA CONCORRENZA

Il mercato della consulenza ICT è altamente competitivo. Alcuni concorrenti potrebbero essere in grado di ampliare a danno del Gruppo la propria quota di mercato. Inoltre l'intensificarsi del livello di concorrenza, legato anche al possibile ingresso, nei settori di riferimento del Gruppo, di nuovi soggetti dotati di risorse umane, capacità finanziarie e tecnologiche che possano offrire prezzi maggiormente competitivi potrebbe condizionare l'attività del Gruppo e la possibilità di consolidare o ampliare la propria posizione competitiva nei settori di riferimento con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

RISCHI CONNESSI ALLE CRESCENTI ESIGENZE DELLA CLIENTELA

Le soluzioni del Gruppo sono soggette a mutamenti tecnologici rapidi che, unitamente alle crescenti esigenze della clientela e alla loro propria necessità di informatizzazione, si traducono in richieste di sviluppo di attività sempre più complesse e richiedono talvolta impegni eccessivi non proporzionati agli aspetti economici. Questo potrebbe, in taluni casi, comportare ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO

L'attività svolta dal Gruppo Reply non è soggetta ad alcuna particolare normativa di settore.

RISCHI INTERNI

RISCHI RELATIVI ALLA DIPENDENZA DA PERSONALE CHIAVE

Il successo del Gruppo dipende in larga misura da alcune figure chiave che hanno contribuito in maniera determinante allo sviluppo dello stesso, quali il Presidente e gli amministratori esecutivi della Capogruppo Reply S.p.A..

Reply è, inoltre, dotata di un gruppo dirigente in possesso di una pluriennale esperienza nel settore, avente un ruolo determinante nella gestione dell'attività del Gruppo.

La perdita delle prestazioni di una delle suddette figure chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbero avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo.

Il management ritiene, in ogni caso, che la Società sia dotata di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali.

RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA CLIENTI

Il Gruppo offre servizi di consulenza prevalentemente ad aziende di medie e grandi dimensioni operanti in mercati differenti (Telco, Manufacturing, Finance, ecc.).

Una parte significativa dei ricavi del Gruppo, seppur in maniera decrescente nel corso degli ultimi anni, è concentrata su un numero relativamente ristretto di clienti, le cui eventuali perdite potrebbero, pertanto, incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

RISCHI CONNESSI ALLA INTERNAZIONALIZZAZIONE

Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, potrebbe essere esposto ai rischi tipici derivanti dallo svolgimento dell'attività su base internazionale, tra cui rientrano quelli relativi ai mutamenti del quadro politico, macroeconomico, fiscale e/o normativo, oltre che alle variazioni del corso delle valute.

Tali accadimenti potrebbero incidere negativamente sulle prospettive di crescita del Gruppo all'estero.

RISCHI CONNESSI ALL'INADEMPIMENTO DI IMPEGNI CONTRATTUALI

Il Gruppo sviluppa soluzioni ad alto contenuto tecnologico e di elevato valore; i relativi contratti sottostanti possono prevedere l'applicazione di penali per il rispetto dei tempi e degli standard qualitativi concordati.

L'applicazione di tali penali potrebbe avere effetti negativi sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

Il Gruppo ha tuttavia stipulato polizze assicurative, ritenute adeguate, per cautelarsi rispetto ai rischi derivanti da responsabilità professionale per un massimale annuo complessivo ritenuto adeguato rispetto al rischio sottostante.

Pertanto, qualora le coperture assicurative non risultassero adeguate e il Gruppo fosse tenuto a risarcire danni per un ammontare superiore al massimale previsto, la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo potrebbe subire significativi effetti negativi.

RISCHI FINANZIARI

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 (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 e finanziario dei mercati richiede particolare attenzione alla gestione del rischio liquidità e in tal senso particolare attenzione è posta alle azioni tese a generare risorse finanziarie con la gestione operativa e al mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile. Il Gruppo prevede, quindi, di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti finanziari in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi derivanti dalla gestione operativa, la liquidità disponibile e 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 valuta locale. Il Gruppo prevalentemente non opera in aree con valuta a rischio di forte oscillazione cambi e pertanto tale rischio non è significativo.

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

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

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

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA DEL GRUPPO

PREMESSA

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

ANDAMENTO DELL'ESERCIZIO

Il Gruppo Reply ha chiuso l'esercizio 2018 con un fatturato consolidato di 1.035,8 milioni di Euro in crescita del 17,1 % rispetto agli 884,4 milioni di Euro dell'esercizio 2017.

L'EBITDA è stato pari a 144,8 milioni di Euro (123,2 milioni di Euro nel 2017), mentre l'EBIT si è attestato a 132,4 milioni di Euro (113,9 milioni di Euro nel 2017).

Il risultato netto di gruppo è stato pari a 99,9 milioni di Euro, in aumento del 28,3% rispetto ai 77,9 milioni di Euro registrati nel 2017.

La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 31 dicembre 2018, risulta positiva per 66,5 milioni di Euro (57,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2017), in aumento rispetto ai 56,3 milioni di Euro al 30 settembre 2018.

Il 2018 è stato un anno significativo per Reply. Il fatturato del Gruppo ha superato per la prima volta, 1 miliardo di Euro. Reply si è affermata in un contesto estremamente competitivo grazie ad un costante impegno nel porre l'innovazione al centro del proprio modello, sia in termini di competenze che di servizi proposti ai clienti.

Reply si distingue sul mercato per un know-how profondo su tutta l'area del digitale. Questo risultato è stato ottenuto con continui investimenti in ricerca e sviluppo e, con un costante processo di reingegnerizzazione ed evoluzione della propria offerta, che, oggi, integra competenze in ambito di intelligenza artificiale, piattaforme tecnologiche, digital experience e consulenza strategica.

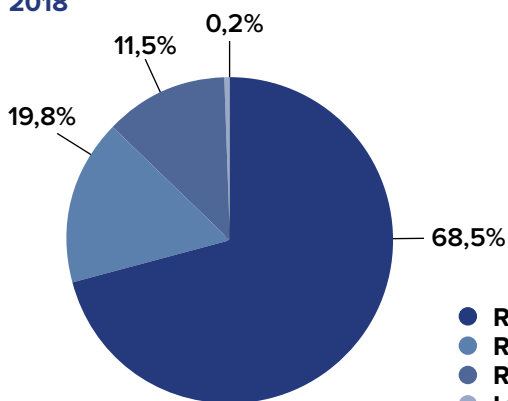
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

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

(IN MIGLIAIA DI EURO)	2018	%	2017	%
RICAVI	1.035.793	100,0	884.434	100,0
Acquisti	(20.513)	(2,0)	(15.269)	(1,7)
Lavoro	(508.652)	(49,1)	(431.555)	(48,8)
Servizi e costi diversi	(364.734)	(35,2)	(312.253)	(35,3)
Altri (costi)/ricavi operativi	2.942	0,3	(2.113)	(0,2)
Costi operativi	(890.957)	(86,0)	(761.190)	(86,1)
Margine operativo lordo (EBITDA)	144.836	14,0	123.244	13,9
Ammortamenti e svalutazioni	(13.848)	(1,3)	(12.353)	(1,4)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	1.422	0,1	2.982	0,3
Risultato operativo (EBIT)	132.410	12,8	113.873	12,9
(Oneri)/proventi da partecipazioni	6.862	0,7	(585)	(0,1)
(Oneri)/proventi finanziari	(55)	-	(2.978)	(0,3)
Risultato ante imposte (EBT)	139.217	13,4	110.310	12,5
Imposte sul reddito	(38.230)	(3,7)	(31.765)	(3,6)
Utile netto	100.987	9,7	78.545	8,9
Utile/(perdita) attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(1.075)	(0,1)	(674)	(0,1)
Utile attribuibile ai soci della controllante	99.913	9,6	77.871	8,8

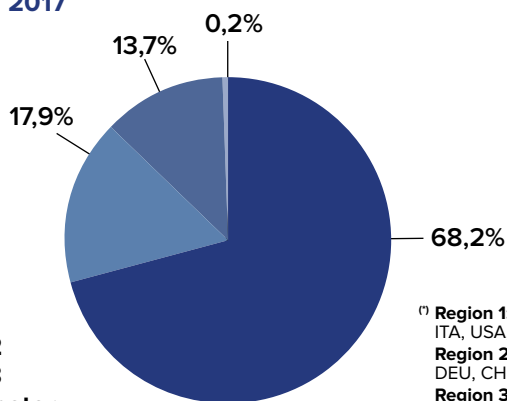
RICAVI PER REGION (*)

2018



- Region 1
- Region 2
- Region 3
- IoT Incubator

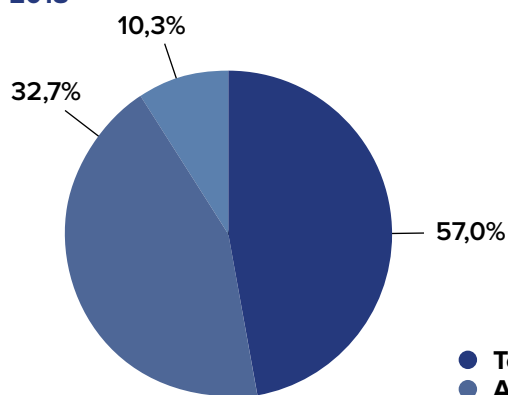
2017



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

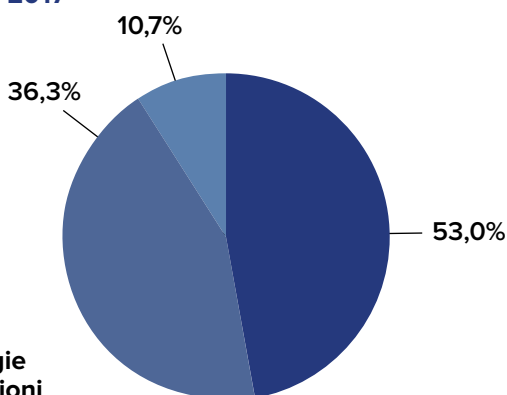
RICAVI PER LINEE DI BUSINESS

2018

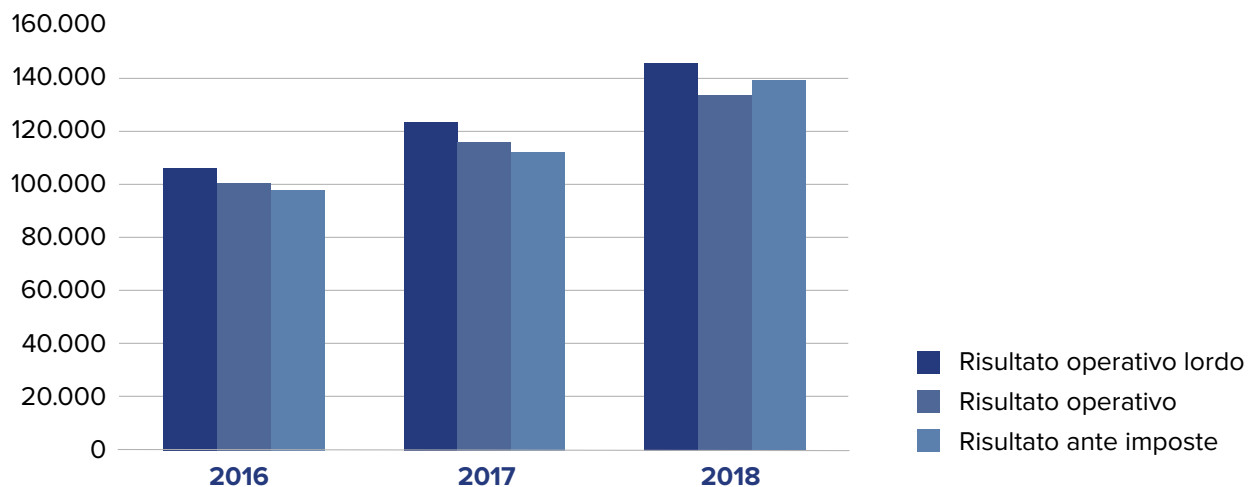


- Tecnologie
- Applicazioni
- Processi

2017



ANDAMENTO DEI PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI (IN MIGLIAIA DI EURO)



ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA

La struttura patrimoniale del Gruppo al 31 dicembre 2018, raffrontata con quella al 31 dicembre 2017, è riportata di seguito:

(IN MIGLIAIA DI EURO)	31/12/2018		31/12/2017		VARIAZIONE
Attività operative a breve	565.092		496.459		68.633
Passività operative a breve	(419.803)		(328.589)		(91.215)
Capitale circolante netto (A)	145.288		167.870		(22.582)
Attività non correnti	381.955		263.457		118.498
Passività non correnti	(107.183)		(86.286)		(20.897)
Attivo fisso (B)	274.772		177.171		97.601
Capitale investito netto (A+B)	420.060	100,0	345.041	100,0	75.019
Patrimonio netto (C)	486.612	115,8	402.072	116,5	84.541
INDEBITAMENTO/(DISPONIBILITÀ) FINANZIARIO NETTO (A+B-C)	(66.552)	(15,8)	(57.030)	(16,5)	(9.522)

Il capitale investito netto al 31 dicembre 2018, pari a 420.060 migliaia di euro, è stato interamente finanziato dal patrimonio netto per 486.612 migliaia di euro e da cui residua una disponibilità finanziaria complessiva di 66.552 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto:

(IN MIGLIAIA DI EURO)	31/12/2018		31/12/2017		VARIAZIONE
Rimanenze	77.061		93.651		(16.589)
Crediti commerciali netti, verso terzi	434.389		357.082		77.306
Altre attività	53.642		45.726		7.915
Attività operative correnti (A)	565.092		496.459		68.633
Debiti commerciali, verso terzi	123.387		100.150		23.237
Altre passività	296.417		228.439		67.978
Passività operative correnti (B)	419.803		328.589		91.215
Capitale Circolante Netto (A-B)	145.288		167.870		(22.582)
<i>incidenza % sui ricavi</i>	<i>14,0%</i>		<i>19,0%</i>		

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

(IN MIGLIAIA DI EURO)	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONE
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	122.481	86.398	36.084
Attività finanziarie correnti	997	2.042	(1.045)
Debiti verso le banche	(31.990)	(16.365)	(15.626)
Debiti verso altri finanziatori	(689)	(942)	253
Posizione finanziaria netta a breve termine	90.799	71.133	19.666
Debiti verso le banche	(23.366)	(13.381)	(9.985)
Debiti verso altri finanziatori	(881)	(721)	(160)
Posizione finanziaria a m/l termine	(24.247)	(14.102)	(10.145)
Totale posizione finanziaria netta	66.552	57.030	9.522

Di seguito viene analizzata la variazione intervenuta nelle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti nell'esercizio 2018:

(IN MIGLIAIA DI EURO)	31/12/2018
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività operative (A)	119.835
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di investimento (B)	(94.179)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	10.428
Flusso di cassa netto (D) = (A+B+C)	36.084
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	86.398
Cassa e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio	122.481
Totale variazione cassa e mezzi equivalenti (D)	36.084

⁽¹⁾ Le Disponibilità liquide e i mezzi equivalenti netti sono al netto degli scoperti di conto corrente

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

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nella presente relazione, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance, al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria.

Tali indicatori, che vengono anche presentati nella Relazione sulla gestione in occasione delle altre rendicontazioni periodiche non devono, comunque, essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.

Qui di seguito gli indicatori alternativi di performance utilizzati dal Gruppo corredati dalla relativa spiegazione che riflette il loro contenuto e la base di calcolo:

- **EBIT**: corrisponde al Risultato operativo
- **EBITDA**: Utile prima degli interessi, imposte ed ammortamenti che è determinato sommando al Risultato Operativo risultante dal bilancio le voci:
 - › Ammortamenti
 - › Svalutazioni
 - › Altri costi/ricavi non ricorrenti
- **EBT**: corrisponde al Risultato ante imposte
- **Posizione finanziaria netta**: rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinata dalla somma delle seguenti voci:
 - › Disponibilità liquide
 - › Attività finanziarie a breve termine
 - › Passività finanziarie a lungo termine
 - › Passività finanziarie a breve termine

PRINCIPALI OPERAZIONI SOCIETARIE DEL 2018

ACQUISIZIONE VALOREM LLC

Reply ha rafforzato la propria presenza nel mercato nord americano con l'acquisizione, tramite la controllata Reply Inc., nel mese di aprile 2018, del 70% del capitale di Valorem, società statunitense specializzata nella Digital Strategy e nella implementazione di soluzioni Cloud, Analytics e modelli di User Experience.

Valorem, con circa 300 dipendenti distribuiti tra le sedi di Kansas City, Seattle, St.Louis e Kochi (India) è leader nei settori del cloud design e dei servizi a valore aggiunto su tecnologia Microsoft Cloud e ha tra i propri clienti alcuni dei principali gruppi internazionali, tra cui Boeing, Intel, Jeppesen, Microsoft e Red Bull.

L'investimento si inserisce nella strategia di crescita internazionale di Reply, in particolare negli Stati Uniti, dove è già presente con uffici a Chicago e Detroit.

ACQUISIZIONE MODCOMP GMBH

Nel mese di luglio 2018 è stata perfezionata, tramite la controllata Reply AG, l'acquisizione del 100% di Modcomp GmbH e delle sue controllate CSPi GmbH e MCG Systems AG, società di diritto tedesco specializzate in Security Solutions.

MODCOMP GmbH, è presente sul mercato tedesco come fornitore di servizi IT per "Secure IT" da oltre 40 anni ed è uno dei principali integratori di sistemi IT per la sicurezza IT in Germania. La gamma di servizi si estende dalla progettazione e integrazione di numerosi prodotti di sicurezza IT alla messa in servizio e al funzionamento di sistemi informatici completi. Con questo portfolio, la società funge da fornitore di servizi di sicurezza a servizio completo per aziende di grandi dimensioni e aziende di medie dimensioni, dall'analisi, auditing, ideazione e nomina del responsabile della protezione dei dati alla gestione di un SOC (Security Operation Centro).

ACQUISIZIONE ELBKIND GMBH

A fine novembre 2018 è stata perfezionata, tramite la controllata Reply AG, l'acquisizione totalitaria di Elbkind GmbH con sede ad Amburgo. La società è una agenzia di comunicazione digitale specializzata nello stimolare conversazioni e posizionare marchi e prodotti sui canali Social.

REPLY IN BORSA

Oggi siamo definitivamente entrati in una nuova era. Un'era che porterà a ridefinire molti degli scenari competitivi attuali. Il processo di estrema automazione innescato dall'interazione tra cloud, big data, intelligenza artificiale e internet degli oggetti, sta interessando ogni settore.

Macchine e sistemi sempre più intelligenti, ecosistemi basati sulla collaborazione tra uomini e robot abilitati da una nuova realtà sintesi di internet, smart devices, 3D e ambienti virtuali diventeranno presto realtà. L'innovazione nascerà, infatti, sempre più frequentemente da una fusione fra business e tecnologia non inquadrabile nei modelli tradizionali.

L'obiettivo di Reply - in un mercato sempre più globale e multinazionale - è di essere un punto di riferimento nella tecnologia e nella consulenza per le aziende che considerano l'innovazione e nuovi modelli di business come strumenti strategici per competere sul mercato. La forza di Reply è la sua capacità di interpretare l'innovazione rendendola funzionale alle esigenze delle aziende. Reply ha da anni investito e continua a investire in modo significativo in soluzioni e competenze specifiche, per aiutare le aziende ad affrontare la trasformazione più sostanziale. Siamo pienamente impegnati a creare valore sostenibile e a continuare lo sviluppo di successo a lungo termine della nostra azienda e siamo convinti che i nostri azionisti possano ricavare un valore sostanziale dalle opportunità future e dal vantaggio competitivo di Reply.

Il 2018 è stato un anno impegnativo per i mercati azionari europei, in quanto le tensioni commerciali, le politiche bancarie centrali più restrittive e l'incertezza geopolitica hanno offuscato inaspettatamente il contesto macroeconomico. Da segnalare la performance negativa degli indici dei paesi Europei, i quali hanno subito dei forti decrementi anche al di sotto della doppia cifra. L'ondata di tensioni commerciali è stata una delle principali cause trainanti alla base della debolezza del mercato, che ha colpito gli esportatori e i settori che dipendono dalla supply chain globale. L'uscita del Regno Unito dall'UE ha ulteriormente contribuito a creare incertezze sui mercati.

Dal punto di vista di Reply, il 2018 è stato un anno di forte fluttuazione in Borsa. Fino alla fine di settembre, l'azione Reply è stata tra quelle più performanti del mercato, registrando un aumento del 28%. Il 3 ottobre 2018 l'azione ha raggiunto un nuovo record attestandosi a 61,30 euro, con una capitalizzazione di mercato di 2,3 miliardi di euro. Nell'ultimo trimestre 2018 l'azione Reply ha risentito del deterioramento del mercato e ha perso il 26% del valore raggiunto al 30 settembre 2018. A fine 2018 il titolo Reply si è attestato a 44,08 EUR, con una capitalizzazione

di mercato di 1,7 miliardi EUR e un rendimento assoluto del meno 5%, rispetto ai suoi valori all'inizio dell'anno.

Mentre l'azione Reply è diminuita del 5% nel 2018, l'indice FTSE Italia STAR è sceso del 17% e l'indice FTSE Italia MidCap del 20%. Analogamente si osserva sugli indici di società del settore ICT; l'indice EuroSTOXX Technology, si è ridotto dell'11% nel 2018.



Prendendo come riferimento il 6 dicembre 2000, data a cui risale l'offerta pubblica iniziale di Reply, le prestazioni dell'indice MIB non possono considerarsi soddisfacenti. L'indice ha subito una perdita di oltre il 50% del suo valore iniziale e non si è mai completamente ripreso dai minimi riscontrati durante la crisi finanziaria. Nello stesso lasso di tempo, Reply ha visto un incremento del suo valore iniziale di quotazione superiore al 1.100%.



Nel 2018 il volume degli scambi del titolo Reply è stato pari a Euro 591 milioni, stabile rispetto all'anno precedente. L'aumento del prezzo delle azioni (nei primi 9 mesi) ha compensato un numero ridotto di azioni negoziate (11,9 milioni azioni scambiate nel 2018 contro i 13,8 milioni azioni nel 2017).

DIVIDENDI

Sebbene la maggior parte della liquidità prodotta dovrebbe restare all'interno del gruppo per finanziare la crescita futura, Reply condivide con gli azionisti il positivo andamento del proprio business, anche mediante la distribuzione di dividendi. Nel 2018, Reply ha realizzato un utile per azione di Euro 2,67, con un incremento del 28,4% rispetto al 2017. Per l'esercizio 2018, gli organi sociali di Reply S.p.A. proporranno all'assemblea degli azionisti la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,45 (Euro 0,3280 nel 2017). Con riferimento alla quotazione azionari di Reply a fine 2018, si registra un rendimento del titolo pari al 1,0% (0,8% nell'anno precedente).

La seguente tabella riporta in sintesi i principali parametri sul titolo Reply negli ultimi 5 anni.

		2018	2017	2016	2015	2014
Prezzo azione						
Fine anno	Euro	44,08	46,17	29,50	31,48	15,23
Massimo annuale	Euro	61,30	53,50	34,08	32,30	16,98
Minimo annuale	Euro	42,00	28,93	25,03	14,61	11,93
Trading						
Numero di azioni scambiate (anno)	# migliaia	12.587,7	14.894,2	9.419,3	11.448,2	14.344,0
Numero di azioni scambiate (al giorno)	# migliaia	48,2	57,1	36,1	43,9	55,2
Volume di scambio (anno)	milioni di Euro	591,0	590,6	282,6	279,5	212,7
Volume di scambio (al giorno)	milioni di Euro	2,548	2,289	1,095	1,083	0,844
Struttura del capitale						
Numero di azioni	# migliaia	37.411,4	37.411,4	9.352,9	9.352,9	9.352,9
Capitale sociale	milioni di Euro	4,864	4,864	4,864	4,863	4,863
Flottante	%	53,4	52,8	42,0	42,0	43,1
Capitalizzazione azionaria	milioni di Euro	1.650,0	1.727,3	1.103,6	1.177,5	569,6
Destinazione utile netto						
Utili per azione	Euro	2,67	2,08	1,81	1,52	1,28
Dividendo ¹⁾	Euro	0,45	0,350	0,2875	0,2500	0,2125
Pagamento dividendi	milioni di Euro	16,835	13,092	10,755	9,353	7,950
Rapporto dividendo/prezzo ²⁾	%	1,0	0,8	1,0	0,8	1,4

Ai fini comparativi, tutti i valori relativi al valore nominale del titolo Reply sono stati rideterminati per gli anni 2014, 2015 e 2016 per riflettere lo stock split avvenuto nel 2017.

¹⁾ Importo proposto per approvazione dagli azionisti nel 2018

²⁾ In relazione al prezzo di chiusura di fine anno

AZIONARIATO

In base alle ultime informazioni disponibili l'azionariato di Reply è composto per il 49% dai soci fondatori, per il 42% da investitori istituzionali e per il 9% da azionisti retail. La base degli azionisti istituzionali ha registrato alcuni cambiamenti significativi. Gli investitori statunitensi hanno ridotto significativamente la loro proprietà passando al 18% delle partecipazioni istituzionali rispetto al 33% nel 2017.

Gli investitori francesi ora sono al primo posto e detengono circa il 37%. In parallelo Reply ha registrato un notevole aumento degli investitori italiani di lunga durata che rappresentavano il 15% delle partecipazioni istituzionali alla fine del 2018.

ANALISTI

Nel corso del 2018 il titolo Reply ha avuto un'ampia copertura degli analisti. Attualmente 8 analisti europei stanno seguendo il titolo Reply con giudizi espressi positivi o neutrali. Tutti gli analisti di Reply hanno in media un prezzo obiettivo di Euro 56,70.

DIALOGO CON I MERCATI DEI CAPITALI

Una politica di comunicazione attiva e aperta che garantisca una diffusione tempestiva e continua delle informazioni è una componente importante della strategia dell'Investor Relation di Reply.

Nel 2018 Reply ha potenziato la propria presenza all'interno del mercato dei capitali attraverso la partecipazione ad eventi finanziari in tutto il mondo in 19 conferenze e 6 roadshow.

Particolare enfasi è stata posta sul mercato britannico in cui Reply ha aumentato i suoi contatti con gli investitori del 39%. Il numero di broker che sono stati coinvolti nelle attività IR di Reply è leggermente aumentato nel corso del 2018.

Il nostro specialista e altri 2 broker sono stati più attivi sul targeting degli investitori nel comunicare il valore della storia di Reply per gli azionisti.

LA CAPOGRUPPO REPLY S.P.A.

PREMESSA

I prospetti di seguito esposti e commentati sono stati predisposti sulla base del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 a cui si fa rinvio, redatto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

La Capogruppo Reply S.p.A. gestisce principalmente il coordinamento operativo, la direzione tecnica e di qualità del Gruppo nonché l'amministrazione, la finanza e l'attività di marketing delle società controllate. Al 31 dicembre 2018 l'organico della Capogruppo era composto da 86 dipendenti (88 dipendenti nel 2017). Reply S.p.A. svolge inoltre attività di fronting commerciale (ricavi pass-through) nei confronti di alcuni primari clienti la cui attività di delivery è svolta dalle società operative. I risultati economici della società pertanto non sono rappresentativi dell'andamento economico del Gruppo nel suo complesso e delle performance dei mercati in cui opera. Tale attività è invece riflessa nella voce Ricavi pass-through del conto economico sotto riportato.

Il conto economico della Capogruppo presenta, in sintesi, i seguenti valori:

(IN MIGLIAIA DI EURO)	2018	2017	VARIAZIONE
Ricavi della gestione caratteristica	71.625	63.996	7.629
Ricavi pass-through	505.272	324.995	180.277
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(551.652)	(361.620)	(190.033)
Lavoro e relativi oneri	(20.422)	(19.822)	(600)
Altri (costi)/ricavi non ricorrenti	344	(3.000)	3.344
Ammortamenti e svalutazioni	(1.188)	(973)	(215)
Risultato operativo	3.979	3.576	402
Proventi/(Oneri) finanziari netti	10.800	2.972	7.829
Proventi da partecipazioni	56.830	108.140	(51.311)
Oneri da partecipazioni	(5.990)	(12.230)	6.240
Risultato ante imposte	65.619	102.459	(36.840)
Totale imposte sul reddito	(2.039)	(391)	(1.648)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	63.580	102.068	(38.488)

I Ricavi della gestione caratteristica derivano principalmente dall'addebito di:

- royalties sul marchio Reply per 29.638 migliaia di euro (25.401 migliaia di euro nell'esercizio 2017);
- attività svolte a livello centrale (shared-services) per le società controllate per 31.720 migliaia di euro (27.866 migliaia di euro nell'esercizio 2017);
- servizi di direzione per 8.891 migliaia di euro (7.972 migliaia di euro nell'esercizio 2017).

Il risultato operativo dell'esercizio 2018 risulta positivo per 3.979 migliaia di euro, dopo aver scontato ammortamenti per 1.188 migliaia di euro (di cui 911 migliaia di euro riferiti ad attività immateriali e 277 migliaia di euro ad attività materiali).

Il risultato della gestione finanziaria, positivo per 10.800 migliaia di euro, include interessi attivi per 9.760 migliaia di euro e interessi passivi per 651 migliaia di euro principalmente relativi al finanziamento al servizio di operazioni di M&A. Tale risultato comprende, inoltre, differenze cambio nette positive per 1.692 migliaia di euro.

I Proventi da partecipazioni pari a 56.830 migliaia di euro si riferiscono ai dividendi delle società controllate incassati nel corso del 2018.

Gli Oneri da partecipazioni si riferiscono a svalutazioni e perdite consuntivate nell'esercizio da alcune partecipate ritenute non recuperabili sul valore delle stesse.

Il risultato netto dell'esercizio 2018, dopo un carico fiscale di 2.039 migliaia di euro, si attesta a 63.580 migliaia di euro.

STRUTTURA PATRIMONIALE

La struttura patrimoniale di Reply S.p.A. al 31 dicembre 2018, raffrontata con quella al 31 dicembre 2017, è di seguito riportata:

(IN MIGLIAIA DI EURO)	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONE
Attività materiali	310	478	(167)
Attività immateriali	3.059	2.183	875
Partecipazioni	145.002	143.260	1.742
Altre attività immobilizzate	5.022	4.714	308
Passività non correnti	(8.978)	(13.501)	4.523
Capitale immobilizzato	144.415	137.134	7.281
Capitale circolante netto	14.479	22.191	(7.712)
CAPITALE INVESTITO	158.894	159.325	(431)
Patrimonio netto	341.264	292.110	49.153
Indebitamento/(Disponibilità) finanziaria netta	(182.370)	(132.785)	(49.585)
TOTALE FONTI	158.894	159.325	(431)

Il capitale investito netto al 31 dicembre 2018, pari a 158.894 migliaia di euro, è stato interamente finanziato per 341.264 migliaia di euro dal patrimonio netto da cui residua una disponibilità finanziaria complessiva di 182.370 migliaia di euro.

Le variazioni intervenute nelle voci patrimoniali sono analizzate ed illustrate nella Nota di commento al bilancio d'esercizio.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta della Capogruppo al 31 dicembre 2018, raffrontata con il 31 dicembre 2017, è così dettagliata:

(IN MIGLIAIA DI EURO)	31/12/2018	31/12/2017	VARIAZIONE
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti, netti	67.012	42.075	24.936
Crediti finanziari verso società controllate	67.655	82.843	(15.188)
Debiti verso le banche	(31.535)	(16.250)	(15.285)
Debiti finanziari verso società controllate	(56.787)	(43.139)	(13.647)
Posizione finanziaria netta a breve termine	46.345	65.530	(19.184)
Attività finanziarie a lungo termine	157.096	80.327	76.769
Debiti verso le banche	(21.071)	(13.071)	(8.000)
Posizione finanziaria a m/l termine	136.024	67.256	68.769
Totale posizione finanziaria netta	182.370	132.785	49.585

Il rendiconto finanziario in forma completa è riportato nei prospetti contabili.

PROSPETTO DI RACCORDO TRA RISULTATO E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E GLI ANALOGHI VALORI DEL GRUPPO

In applicazione della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, nel seguito si espone il prospetto di raccordo del patrimonio netto e del risultato dell'esercizio della Capogruppo con gli omologhi dati consolidati.

(IN MIGLIAIA DI EURO)	31/12/2018		31/12/2017	
	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	PATRIMONIO NETTO	RISULTATO DELL'ESERCIZIO
Bilancio d'esercizio Reply S.p.A.	341.264	63.580	292.110	102.068
Dati di bilancio d'esercizio delle società consolidate	226.304	104.708	178.972	84.537
Valore di carico delle partecipazioni al netto dei valori di avviamento	(68.040)	-	(61.758)	-
Storno dei dividendi distribuiti alla Capogruppo da controllate consolidate	-	(56.911)	-	(109.064)
Rettifiche per l'allineamento dei bilanci individuali ai principi contabili di gruppo ed eliminazione di utili e perdite inter-societarie, al netto del relativo effetto fiscale	(11.600)	(10.392)	(6.585)	1.005
Patrimonio netto e utile di terzi	(1.315)	(1.071)	(658)	(674)
Bilancio consolidato Gruppo Reply	486.612	99.913	402.072	77.871

CORPORATE GOVERNANCE

Il sistema di Corporate Governance adottato da Reply è aderente alle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle società quotate italiane edito da Borsa Italiana S.p.A., nella versione di marzo 2006, aggiornata da ultimo nel mese di luglio 2018, con le integrazioni e gli adeguamenti conseguenti alle caratteristiche del Gruppo.

In ottemperanza agli obblighi normativi viene annualmente redatta la Relazione sul sistema di governo societario, che contiene una descrizione generale del sistema di governo societario adottato dal Gruppo e riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di governance applicate e le caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi anche in relazione al processo di informativa finanziaria.

La suddetta Relazione è consultabile sul sito internet www.reply.com – Investors – Corporate Governance.

Il Codice di Autodisciplina è consultabile sul sito di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it.

Il Consiglio di Amministrazione annualmente su proposta del Comitato per la Remunerazione, definisce la Politica sulle Remunerazioni, in conformità alle disposizioni regolamentari e alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina. Ai sensi di legge, la Politica sulle Remunerazioni costituisce la prima sezione della Relazione sulle Remunerazioni e sarà sottoposta all'esame dell'Assemblea degli Azionisti chiamata ad approvare il Bilancio di esercizio 2018.

ALTRE INFORMAZIONI

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

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

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

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

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

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

RISORSE UMANE

Le Risorse umane costituiscono un patrimonio di primaria importanza per il Gruppo Reply che basa la propria strategia sulla qualità dei prodotti e dei servizi, imponendo una continua attenzione alla crescita del personale e all'approfondimento delle necessità professionali con conseguente definizione di fabbisogni ed attività di formazione.

Il Gruppo Reply è oggi composto da professionisti provenienti dalle migliori università e politecnici del settore e intende continuare ad investire in risorse umane stringendo rapporti privilegiati e relazioni di collaborazione con diversi poli universitari al fine di rafforzare il proprio organico con personale di alto profilo.

I valori che caratterizzano le persone Reply sono l'entusiasmo, l'eccellenza, la metodologia, lo spirito di squadra, l'iniziativa, la capacità di comprendere il contesto in cui si viene chiamati ad operare e di comunicare con chiarezza le soluzioni proposte. La capacità di immaginare,

sperimentare e studiare nuove soluzioni consente di percorrere cammini innovativi in maniera rapida ed efficace. Il Gruppo intende mantenere questo fattore distintivo incrementando gli investimenti dedicati alla formazione e ai rapporti con le università. A fine 2018 i dipendenti del Gruppo erano 7.606 rispetto ai 6.456 del 2017.

GENERAL DATA PROTECTION REGULATION (GDPR)

Il modello di governo degli adempimenti privacy del Gruppo rispecchia quanto previsto e richiesto dal vigente Codice in materia di protezione dei dati personali e dal Regolamento UE 2016/679 (GDPR). Gli adempimenti privacy vengono gestiti uniformemente a livello di Gruppo Reply al fine di mantenere adeguati livelli di coerenza interna e facilitare le relazioni con l'esterno, in particolare quelle con Autorità, Clienti e Fornitori.

Per assicurare la conformità al GDPR nel 2018 è stato implementato un Programma di Compliance GDPR, che ha previsto diverse attività tra le quali:

- aggiornamento del modello organizzativo privacy del Gruppo;
- designazione per Region di un Data Protection Officer;
- formazione GDPR a tutti livelli aziendali;
- assessment privacy e sicurezza dei Servizi Centrali IT;
- redazione di Registri delle attività di trattamento;
- sviluppo e diffusione di nuovi processi.

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.

AZIONI PROPRIE

Alla data di bilancio la Capogruppo possiede n. 4.028 azioni proprie con un valore nominale di 524 euro, il valore di carico a bilancio è pari a 24.502 euro. Nel patrimonio netto della società è iscritta l'apposita riserva indisponibile di eguale ammontare.

Alla data di bilancio la società non possiede azioni o quote di società controllanti.

STRUMENTI FINANZIARI

In relazione all'uso da parte della società di strumenti finanziari, si precisa che la stessa ha adottato una policy per la gestione dei rischi di tasso, da perseguire mediante strumenti finanziari derivati, con l'obiettivo di ridurre l'esposizione al rischio di tasso sui finanziamenti erogati alla stessa.

Tali strumenti finanziari sono considerati di copertura in quanto riconducibili all'elemento oggetto di copertura (in termini di ammontare e scadenze).

Nella Nota di commento sono fornite le informazioni relative alle citate operazioni.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A inizio gennaio 2019 si è perfezionato l'acquisizione totalitaria, tramite la controllata Reply AG, della società Neveling.net GmbH, società di diritto tedesco specializzata in attività di content-management systems basata su tecnologia sitecore.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Reply in questi anni ha costruito un gruppo solido, riconosciuto sul mercato per essere un leader non solo sulla tecnologia, ma anche sui principali processi di cambiamento che le aziende stanno introducendo per competere in scenari sempre più globali, caratterizzati da interazioni e scambi continui tra mondo fisico e mondo virtuale.

Le grandi competenze di Reply sui principali settori industriali e commerciali consentono al Gruppo di trasformare rapidamente la tecnologia in innovazione rilevante per i clienti, supportandoli in quella continua ricerca di nuova competitività che i mercati odierni impongono alle aziende.

Oggi siamo definitivamente entrati in una nuova era. Un'era che porterà a ridefinire molti degli scenari competitivi attuali. Il processo di estrema automazione innescato dall'interazione tra cloud, big data, intelligenza artificiale e internet degli oggetti, sta interessando ogni settore.

Macchine e sistemi sempre più intelligenti, ecosistemi basati sulla collaborazione tra uomini e robot abilitati da una nuova realtà sintesi di internet, smart devices, 3D e ambienti virtuali diventeranno presto realtà. L'innovazione nascerà, infatti, sempre più frequentemente da una fusione fra business e tecnologia non inquadrabile nei modelli tradizionali.

Il futuro che ci attende è, quindi, quanto mai ricco di opportunità e questo consente al Gruppo di guardare con ragionevole ottimismo e serenità ai mesi futuri.

PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Il Bilancio dell'esercizio 2018 della Reply S.p.A. redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS, presenta un utile netto di Euro 63.579.674 e un patrimonio netto al 31 dicembre 2018 di Euro 341.263.668 così costituito:

(IN EURO)	31/12/2018
Capitale sociale	4.863.486
Riserva sovrapprezzo azioni	23.302.692
Riserva legale	972.697
Riserva azioni proprie in portafoglio	24.502
Altre riserve	248.520.617
Totale capitale sociale e riserve	277.683.994
Utile dell'esercizio	63.579.674
Totale	341.263.668

Relazione finanziaria annuale 2018

Il Consiglio di Amministrazione nel sottoporre all'Assemblea degli Azionisti l'approvazione del Bilancio d'esercizio (Bilancio Separato) al 31 dicembre 2018 che evidenzia un utile netto di Euro 63.579.674 propone che l'Assemblea deliberi:

- di approvare il Bilancio di Esercizio (Bilancio Separato) di Reply S.p.A. che evidenzia un utile netto di esercizio di Euro 63.579.674;
- di approvare la proposta di destinare l'utile netto di esercizio pari a Euro 63.579.674 nel seguente modo:
 - › agli azionisti, un dividendo unitario pari a Euro 0,45 per ciascuna azione ordinaria in circolazione avente diritto, escluse quindi le azioni proprie in portafoglio, con pagamento del dividendo il 8 maggio 2019, data di stacco cedola il 6 maggio 2019 e record date ai sensi dell'art. 83-terdecies del D.Lgs. n. 58/1998 il 7 maggio 2019;
 - › quanto all'importo residuo, a nuovo mediante imputazione alla Riserva Straordinaria, di approvare, ai sensi dell'art. 22 dello Statuto Sociale la proposta del Comitato della Remunerazione e per le Nomine, di attribuzione agli Amministratori investiti di cariche operative una partecipazione agli utili della capogruppo, da stabilirsi in un importo di

complessivi Euro 3.100.000,00 corrispondente a circa il 2,1% del Margine Operativo Lordo Consolidato 2018, consuntivato in 147.936 migliaia di Euro (prima dell'assegnazione della partecipazione agli utili per gli Amministratori investiti di cariche operative), nonché la relativa ripartizione.

Torino, 14 marzo 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Mario Rizzante