



_Relazione finanziaria semestrale 2008

INDICE

Organi di Amministrazione e Controllo	4
Dati di sintesi	5
Reply Living Network	6
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL 1° SEMESTRE 2008	9
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008	17
Conto economico consolidato	18
Stato patrimoniale consolidato	19
Prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato	20
Rendiconto finanziario consolidato	21
Note illustrative	22
Allegati	47
REPLY S.p.A. - PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2008	51
ATTESTAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS. 58/98	56
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	57

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato	Mario Rizzante
--------------------------------------	----------------

Amministratori Delegati	Sergio Ingegnatti Tatiana Rizzante
-------------------------	---------------------------------------

Consiglieri	Oscar Pepino Claudio Bombonato Fausto Forti ^{(1) (2) (3)} Marco Mezzalama ⁽¹⁾⁽²⁾ Carlo Alberto Carnevale Maffè ^{(1) (2)}
-------------	---

Collegio Sindacale

Presidente	Piergiorgio Re
------------	----------------

Sindaci effettivi	Tommaso Vallenzasca Ada Alessandra Garzino Demo
-------------------	--

Sindaci supplenti	Paolo Claretta-Assandri Alessandro Mikla
-------------------	---

Società di Revisione	Deloitte & Touche S.p.A.
-----------------------------	--------------------------

¹ Amministratori non investiti di deleghe operative.

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

³ Lead Independent Director.

Dati di sintesi

(in migliaia di euro)

Esercizio 2007	%	Dati economici	1° semestre 2008	%	1° semestre 2007	%
277.176	100,0	Ricavi	160.254	100,0	135.936	100,0
42.282	15,3	Margine operativo lordo	21.725	13,6	19.011	14,0
38.036	13,7	Risultato operativo	19.759	12,3	17.123	12,6
37.820	13,6	Risultato ante imposte (*)	19.356	12,1	16.998	12,5
15.719	5,7	Risultato netto di gruppo	7.760	4,8	6.027	4,5

(*) Il Risultato ante imposte si riferisce alle attività in funzionamento.

31/12/2007	Dati patrimoniali e finanziari	30/06/2008	30/06/2007
94.493	Patrimonio netto del gruppo	97.190	84.839
12.713	Patrimonio netto di terzi	13.528	9.985
235.140	Totale attivo	260.259	224.193
63.846	Capitale circolante netto	63.868	47.017
96.788	Capitale investito netto	111.776	81.707
19.650	Cash flow (*)	10.744	12.965
10.418	Posizione finanziaria netta	(1.058)	13.117

(*) Calcolato come somma del flusso di cassa della gestione corrente e della variazione delle attività e passività dell'esercizio.

31/12/2007	Dati per singola azione (in euro)	30/06/2008	30/06/2007
9.079.920	Numero di azioni	9.079.920	9.067.520
4,19	Risultato operativo per azione	2,18	1,89
1,73	Risultato netto per azione	0,85	0,66
2,16	Cash flow per azione	1,18	1,43
10,41	Patrimonio netto per azione	10,70	9,36

31/12/2007	Altre informazioni	30/06/2008	30/06/2007
2.272	Numero di dipendenti	2.539	2.174

_Reply Living Network

La rete è divenuta oggi il vero “sistema informativo” in grado di spostare e fare fruire in tempo reale quantità di dati, informazioni e contenuti sempre maggiori e sempre più complessi abilitando nuove generazioni di servizi e prodotti. Una rivoluzione che ha innescato differenti leve competitive e generato nuovi modelli organizzativi e comportamentali.

Tutti noi ci troviamo a vivere in un “living network”, una nuova forma di ecosistema in cui le barriere tra componenti digitali e componenti reali si sovrappongono, in cui la tecnologia diviene senza soluzione di continuità fattore abilitante all’innovazione (di prodotto, di processo) e innovazione essa stessa (di relazione, di modello, di prodotto).

Ci stiamo rapidamente incamminando verso un futuro in cui la tecnologia sarà presente in tutti i momenti della nostra vita, visibile od invisibile motore e abilitatore di cose, oggetti e costumi.

Reply affianca i propri clienti in questo percorso di innovazione, con soluzioni e servizi orientati a sfruttare pienamente le opportunità date dalla rete e dalle tecnologie di comunicazione.

Il modello organizzativo

Reply opera con una struttura a rete costituita da società operative specializzate per Processi, Applicazioni, Tecnologie che costituiscono centri di eccellenza in grado di posizionarsi come “Best in Class” nei rispettivi ambiti di competenza.

Processi – per Reply comprendere ed 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 delle aziende.

Tecnologie – in Reply viene ottimizzato l’utilizzo di tecnologie innovative per realizzare 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 – sfruttare 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 tecnologici.

MARKET FOCUS

Telco & Media

Negli ultimi anni il mercato delle Telecomunicazioni ha visto l'evoluzione degli operatori da fornitori di connettività a fornitori di servizi a valore aggiunto. Le infrastrutture di rete e le applicazioni disponibili abilitano una nuova generazione di servizi convergenti legati all'utente (business, consumer, employee), ai terminali (Smart phone, PDA, PC, ecc.) ed al modello di utilizzo. Le applicazioni wireless e le applicazioni basate su standard Internet richiedono un approccio sempre più sofisticato, sia in fase di progettazione che di sviluppo. Il volume delle informazioni gestite e trasmesse richiede infrastrutture di crescente complessità, quali ad esempio storage area network.

Reply è oggi un attore affermato nel processo di convergenza tra Telco e Media, con un particolare focus sulle componenti relative ai servizi VAS, al digitale terrestre, alla gestione di contenuti e di asset multimediali ed ai servizi di Billing e CRM.

L'evoluzione tecnologica e le esigenze del mercato stimolano l'innovazione verso un approccio orientato al mercato consumer attraverso nuovi modelli di business (Virtual Operator – MVNO) e tipologie di servizi interattivi (IPTV) customer oriented con contenuti fortemente personalizzati.

Reply, attraverso un'offerta integrata di consulenza, comunicazione e creatività è in grado di ideare contenuti e abilitare servizi innovativi che sfruttino tutte le potenzialità dei nuovi canali digitali.

Industria e Servizi

Le imprese di successo, devono essere in grado di prendere decisioni rapide ed agire efficacemente, allineando strategie, persone, processi e tecnologie in tempi brevi e simultaneamente all'interno di "strutture a rete" (complesse aggregazioni di clienti, partners e fornitori).

I sistemi informativi garantiscono ai processi la massima flessibilità ed un controllo sempre più rigoroso. Le nuove tecnologie ne rafforzano ed estendono le potenzialità: Electronic tagging, web services, soluzioni mobile, instant messaging hanno cambiato il ritmo con cui si muovono le aziende.

L'innovazione tecnologica e la capacità di integrarla efficacemente in soluzioni applicative costituiscono i fondamenti di Reply che affianca i propri clienti nelle fasi di introduzione, di cambiamento e di gestione dei sistemi informativi; dal disegno alla comprensione e ridefinizione dei processi core alla realizzazione di soluzioni in grado di garantire l'integrazione delle applicazioni a supporto dell'Azienda Estesa.

Banche, Assicuratori e Operatori Finanziari

Reply collabora con i principali istituti Bancari e Assicurativi nell'individuazione e nell'implementazione di soluzioni in grado di coniugare l'ottimizzazione dei processi core con un sostanziale miglioramento in termini di efficienza del patrimonio informativo.

In particolare, Reply affianca i propri clienti nel supportare i cambiamenti definendo strategie basate su nuove tecnologie (SOA, soluzioni Mobile e Wireless, portali multicanali, on-line self services, Business Intelligence e Knowledge Management) volte ad introdurre una effettiva innovazione in settori mission critical quali il trading, l'asset management, il supporto alle relazioni commerciali.

Da sottolineare inoltre, la sempre più importante attività di consulenza e di supporto al cambiamento riconosciuta da importanti Istituti di Credito per il successo riportato da Reply in progetti di grande criticità nel mondo del risparmio gestito e nell'asset management.

Energy & Utilities

In questi ultimi anni il settore ha affrontato il fenomeno della concorrenza e della deregulation, condizionata dalle normative EU, attraverso l'attuazione della suddivisione tra i processi di produzione e di vendita, sollecitati da una forte pressione su ricavi e margini e dalla necessità di fornire livelli di servizio e sicurezza sempre più elevati.

Reply ha implementato un insieme di offerte specifiche articolate sulle tre principali aree verticali del settore – Retailer, Merchant Energy Provider e Network Operations - composte da servizi di consulenza strategica e tecnologica volti alla ottimizzazione di processi e alla selezione e implementazione delle piattaforme e delle architetture tecnologiche più adeguate al contesto.

Pubblica Amministrazione

Il processo di internazionalizzazione a livello europeo ed il federalismo a livello nazionale influenzano sempre più l'andamento della domanda del mercato della Pubblica Amministrazione nel quale, da tempo, si persegue la riduzione della burocrazia ed il miglioramento dei servizi agli utenti (cittadini ed imprese).

Sempre più le amministrazioni utilizzano le tecnologie per gestire le relazioni con il cittadino, sfruttare e gestire con efficienza l'intero patrimonio di informazioni e garantire ai propri dipendenti l'accesso alla conoscenza nel lavoro quotidiano.

Reply, nella Pubblica Amministrazione Centrale e Locale, utilizza l'esperienza maturata in questi anni sui servizi online più avanzati, la rapidità nell'esecuzione e la professionalità dei propri consulenti, verticalizzando applicazioni e competenze per massimizzare la resa e l'efficacia nella realizzazione di soluzioni specifiche.

Reply integra cultura, competenza e proattività, applicando i nuovi paradigmi e le nuove tecnologie dell'informatica e della comunicazione, per eccellere nella software integration e nello sviluppo di soluzioni di e-business innovative, flessibili ed efficienti.

Il modello organizzativo di Reply, basato su una rete di aziende, consente di concentrare la specializzazione tecnologica e applicativa a livello delle singole società operative, garantendo allo stesso tempo un'offerta di servizi completa e di massima qualità grazie alla forza sinergica del gruppo. In Reply la capacità progettuale, la flessibilità e il dinamismo tipico delle piccole aziende si coniugano con la solidità e la metodologia delle grandi organizzazioni.

**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
DEL 1° SEMESTRE 2008**

Premessa

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 è redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/1998 e predisposta 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, e in particolare dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N. 38/2005.

Analisi della situazione economico-finanziaria del Gruppo

Nel primo semestre 2008 il fatturato consolidato del Gruppo è stato pari a 160,3 milioni di Euro, in incremento del 17,9% rispetto allo stesso periodo del 2007.

Significativa anche la crescita della marginalità nel primo semestre 2008 con un EBITDA consolidato pari a 21,7 milioni di Euro (+14,3%) ed un EBIT di 19,8 milioni di Euro (+15,4%). L'utile ante imposte, pari a 19,4 milioni di Euro, è in crescita del 13,9% rispetto al 30 giugno 2007.

Con riferimento al secondo trimestre 2008 il Gruppo registra un fatturato consolidato pari a 83,1 milioni di Euro, in incremento del 20,7% rispetto all'anno precedente (68,9 milioni di Euro), un EBITDA consolidato pari a 10,9 milioni di Euro (+13,5%) e EBIT di 9,9 milioni di Euro (+14,3%).

La posizione finanziaria netta del Gruppo, al 30 giugno 2008, è negativa per 1,1 milioni di Euro rispetto ad una disponibilità di 10,4 milioni di Euro del 31 dicembre 2007. La variazione della posizione finanziaria netta risente dell'operazione di acquisizione della partecipazione in Communication Valley S.p.A. che ha comportato un esborso finanziario di 15,9 milioni di euro.

Per quanto riguarda il mercato tedesco, la controllata syskoplan ha chiuso il primo semestre 2008 con un fatturato consolidato pari a 30,5 milioni di Euro (+10,3%), un EBITDA di 3,6 milioni di Euro (+31,8%) ed una liquidità di 15,4 milioni di Euro.

Principali operazioni societarie

Nell'ambito del piano di sviluppo del Gruppo, nel mese di marzo 2008 Reply ha acquisito il 100% del capitale di Communication Valley S.p.A., società attiva nel settore della consulenza, integrazione e gestione di sistemi di sicurezza informatica (ICT Security).

Fondata nel 1996, Communication Valley ha sede a Parma, impiega uno staff di 59 persone e nel 2007 ha generato ricavi per 9,1 milioni di Euro, con un EBITDA del 17,6%, un EBIT del 16,9% ed un utile netto del 9,5%. La società è cresciuta nel periodo 2003-2007 ad un tasso medio annuo del 46%. La società consolidata dal 1° marzo 2008 incide complessivamente sui ricavi e sull'utile netto di Gruppo del primo semestre rispettivamente per il 2,1% e il 3,9%.

Reply, con l'acquisizione di Communication Valley, estende la propria offerta di servizi per la sicurezza e la protezione dei dati aziendali (Business Security & Data Protection).

Successivamente, in data 15 luglio 2008, Reply ha inoltre finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di glue:, società inglese con sede a Marlow UK, specializzata nella consulenza e nella progettazione di architetture di integrazione a servizi (SOA, SaaS).

glue: si caratterizza per un'ottima reputazione e per l'eccellenza delle soluzioni sviluppate, e potenzierà ulteriormente l'offerta relativa all'integrazione applicativa e al BPM. Due settori sempre più importanti per le aziende nella definizione dei nuovi modelli di business abilitati dai paradigmi 2.0.

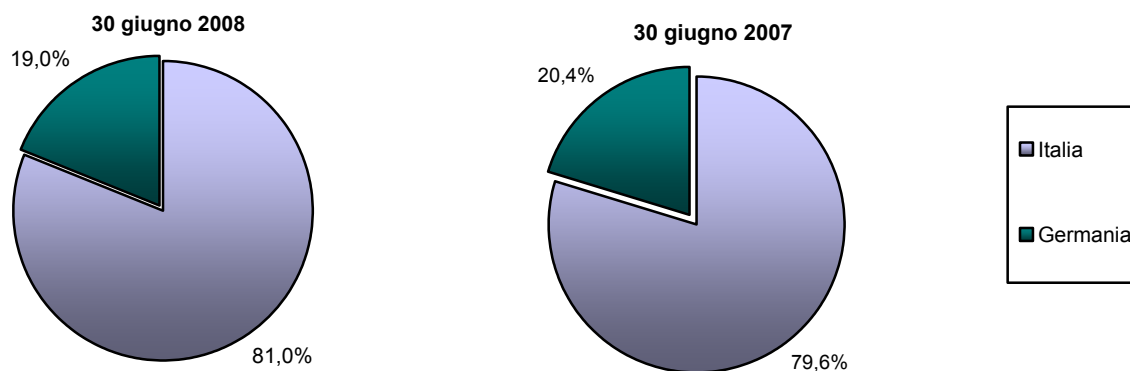
Questa operazione rafforza, inoltre, il posizionamento di Reply in Europa, dove è già presente con solide basi in Italia e Germania e da oggi anche in Inghilterra, un mercato dalle notevoli potenzialità.

Conto economico consolidato riclassificato

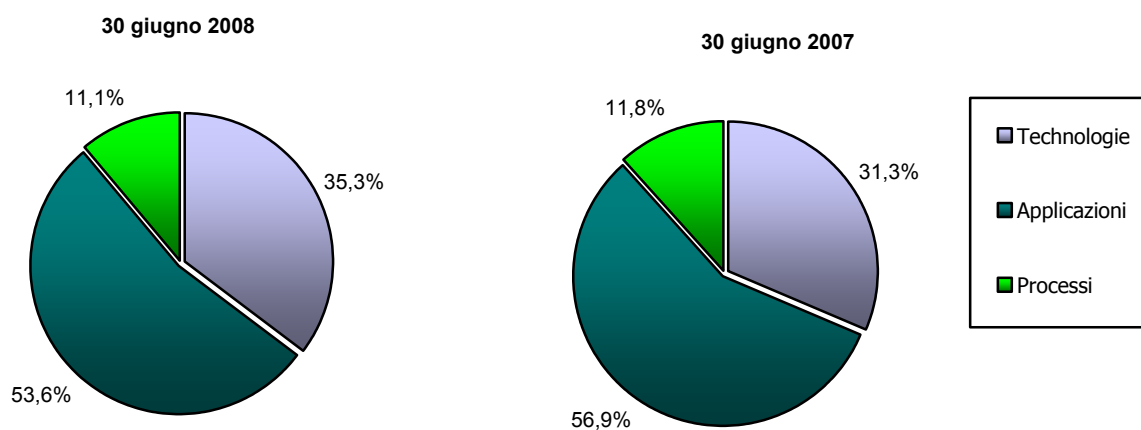
Di seguito si espone il conto economico a valori percentuali, raffrontato con i valori del corrispondente periodo precedente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2008	%	1° semestre 2007	%
Ricavi	160.254	100,0	135.936	100,0
Acquisti	(6.005)	(3,7)	(2.850)	(2,1)
Lavoro	(80.957)	(50,5)	(68.454)	(50,3)
Servizi e costi diversi	(50.481)	(31,5)	(44.960)	(33,1)
Altri ricavi/costi operativi non ricorrenti	(1.086)	(0,7)	(661)	(0,5)
Costi operativi	(138.529)	(86,4)	(116.925)	(86,0)
Margine operativo lordo (EBITDA)	21.725	13,6	19.011	14,0
Ammortamenti e svalutazioni	(1.966)	(1,2)	(1.888)	(1,4)
Risultato operativo (EBIT)	19.759	12,4	17.123	12,6
Proventi/(Oneri) finanziari netti	(403)	(0,3)	(125)	(0,1)
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	19.356	12,1	16.998	12,5
Imposte sul reddito	(9.947)	(6,2)	(9.567)	(7,0)
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO	9.409	5,9	7.431	5,5
Risultato delle attività in dismissione	(48)	(0,1)	(47)	(0,0)
Utile di terzi	(1.601)	(1,0)	(1.357)	(1,0)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	7.760	4,8	6.027	4,5

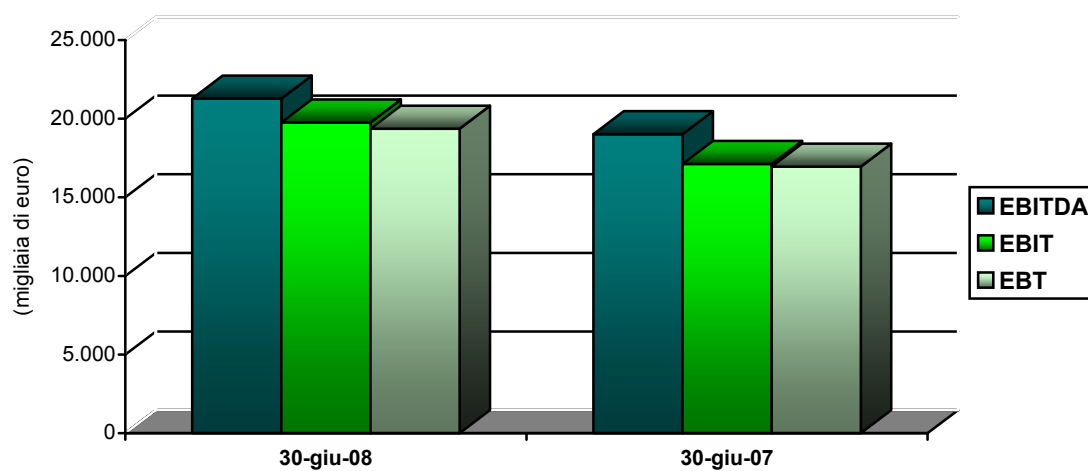
Ricavi per area geografica



Ricavi per linee di business



Andamento dei principali indicatori economici



Analisi della struttura patrimoniale e finanziaria

La struttura patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2008, raffrontata con quella al 31 dicembre 2007, è di seguito riportata:

(in migliaia di euro)	30/06/2008 (a)	%	31/12/2007 (b)	%	Variazioni (a)-(b)
Attività operative a breve	143.222		134.996		8.226
Passività operative a breve	(79.356)		(71.150)		(8.206)
Capitale circolante netto (A)	63.866		63.846		20
Attività non correnti	73.511		58.398		15.113
Passività non finanziarie a m/l termine	(25.601)		(25.456)		(145)
Attivo fisso netto (B)	47.910		32.942		14.968
Capitale investito netto (A)+(B)	111.776	100,0	96.788	100,0	14.988
Patrimonio netto (C)	110.718	99,1	107.206	110,8	3.512
Indebitamento/(Disponibilità) finanziario netto (A)+(B)-(C)	1.058	0,9	(10.418)	(10,8)	11.476

Il capitale investito netto al 30 giugno 2008, pari a 111.776 migliaia di euro, è stato finanziato per 110.718 migliaia di euro dal patrimonio netto di Gruppo, con un indebitamento finanziario netto di 1.058 migliaia di euro.

Di seguito si riporta il dettaglio del capitale circolante netto.

(in migliaia di euro)	30/06/2008 (a)	31/12/2007 (b)	Variazioni (a)-(b)
Rimanenze	23.917	8.691	15.226
Crediti commerciali netti, verso terzi	113.418	121.128	(7.710)
Altre attività	5.887	5.177	711
Attività operative correnti (A)	143.222	134.996	8.226
Debiti commerciali, verso terzi	22.941	25.334	(2.393)
Altre passività	56.415	45.816	10.599
Passività operative correnti (B)	79.356	71.150	8.208
Capitale circolante netto (A)-(B)	63.866	63.846	20
<i>Incidenza sui ricavi</i>	19,9%	23,0%	<i>n/a</i>

Posizione finanziaria netta e analisi dei flussi di cassa

Il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2008, analizzata per scadenza e confrontata con l'analoga situazione al 31 dicembre 2007, è di seguito riportato:

(in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Disponibilità e mezzi equivalenti	42.322	40.810	1.512
Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività in dismissione	435	356	79
Attività finanziaria correnti	131	-	131
Debiti verso le banche	(8.479)	(3.914)	(4.565)
Debiti verso altri finanziatori	(359)	(151)	(208)
Posizione finanziaria a breve termine	34.050	37.101	(3.051)
Attività finanziarie non correnti	638	580	58
Debiti verso le banche	(35.540)	(26.920)	(8.620)
Debiti verso altri finanziatori	(206)	(343)	137
Posizione finanziaria a m/l termine	(35.108)	(26.683)	(8.425)
Totale posizione finanziaria netta	(1.058)	10.418	(11.476)

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 evidenzia un indebitamento finanziario netto di 1.058 migliaia di euro, in peggioramento di 11.476 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, sostanzialmente a seguito della citata acquisizione della partecipazione in Communication Valley S.p.A.

I debiti verso le banche includono il parziale utilizzo (43.230 migliaia di euro) della linea di credito al servizio di nuove operazioni di acquisizioni (M&A), di cui euro 15.500 migliaia di euro relativi a Communication Valley S.p.A.

La variazione intervenuta nelle disponibilità liquide è così analizzabile:

(in migliaia di euro)	30/06/2008
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività operative (A)	7.625
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(16.837)
Flusso di cassa generato/(assorbito) dalle attività di finanziamento (C)	10.724
Variazione delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)=(A)+(B)+(C)	1.512
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	40.810
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	42.322
Totale variazioni delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (D)	1.512

Prospetto di raccordo con il patrimonio netto e il risultato netto della Capogruppo

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 di periodo della Capogruppo con gli omologhi dati consolidati.

(in migliaia di euro)	30/06/2008		31/12/2007	
	Patrimonio netto	Risultato del semestre	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio
Bilancio separato Reply S.p.A.	84.922	18.328	71.537	11.795
Dati di bilancio delle società consolidate	52.516	14.293	61.085	26.939
Valore di carico delle partecipazioni, al netto dei valori di avviamento	(24.609)	128	(23.231)	311
Storno dei dividendi distribuiti alla Capogruppo da controllate consolidate	-	(18.656)	-	(13.812)
Rettifiche per l'allineamento dei bilanci individuali ai principi contabili di Gruppo ed eliminazione di utili e perdite intersocietarie, al netto del relativo effetto fiscale	(2.111)	(4.732)	(2.185)	(7.551)
Patrimonio netto e utile di terzi	(13.528)	(1.601)	(12.713)	(1.963)
Bilancio consolidato Gruppo Reply	97.190	7.760	94.493	15.719

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.

Le informazioni sui rapporti con parti correlate sono riportate nella Nota 32, quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono presentate nei prospetti allegati.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel primo semestre del 2008, Reply ha conseguito risultati assolutamente positivi con una crescita sostenuta delle attività in tutti i mercati in cui è presente: Telecomunicazioni e Media, Banche e Assicurazioni, Industria e Servizi e Pubblica Amministrazione.

Tali risultati sono in linea con il target 2008 e costituiscono una solida base per la seconda metà dell'anno.

Torino, 7 agosto 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Mario Rizzante)



**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
AL 30 GIUGNO 2008**

REPLY
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (*)
(in migliaia di euro)

	<i>Nota</i>	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Esercizio 2007
Ricavi	5	160.254	135.936	277.176
Altri ricavi		697	537	1.900
Acquisti	6	(6.005)	(2.850)	(6.955)
Lavoro	7	(80.957)	(68.454)	(134.909)
Servizi e costi diversi	8	(51.178)	(45.497)	(94.415)
Ammortamenti e svalutazioni	9	(1.966)	(1.888)	(4.246)
Altri ricavi/costi operativi non ricorrenti	10	(1.086)	(661)	(515)
Risultato operativo		19.759	17.123	38.036
(Oneri)/proventi finanziari	11	(403)	(125)	(216)
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento		19.356	16.998	37.820
Imposte sul reddito	12	(9.947)	(9.567)	(19.475)
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		9.409	7.431	18.345
Risultato delle attività in dismissione	13	(48)	(47)	(92)
Utile di terzi		(1.601)	(1.357)	(2.534)
RISULTATO NETTO DI GRUPPO		7.760	6.027	15.719
Utile netto per azione	14	0,86	0,66	1,75
Utile netto per azione diluito	14	0,84	0,66	1,75

(*) 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

REPLY
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (*)
(in migliaia di euro)

	Nota	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Attività materiali	15	7.926	7.217	6.798
Avviamento	16	55.063	40.496	41.073
Altre attività immateriali	17	3.434	3.015	2.433
Attività finanziarie	18	3.150	2.954	1.297
Attività per imposte anticipate	19	4.574	5.141	4.420
Attività non correnti		74.147	58.823	56.021
Rimanenze	20	23.917	8.691	16.066
Crediti commerciali	21	113.418	121.128	107.411
Altri crediti e attività correnti	22	5.887	5.028	3.973
Attività finanziarie	18	-	-	305
Disponibilità liquide	23	42.322	40.810	39.741
Attività correnti		185.544	175.657	167.496
Totale attività in dismissione	13	568	660	676
TOTALE ATTIVITA'		260.259	235.140	224.193
Capitale sociale		4.722	4.722	4.715
Altre riserve		84.708	74.052	74.097
Risultato netto di Gruppo		7.760	15.719	6.027
Patrimonio netto di Gruppo	24	97.190	94.493	84.839
Patrimonio netto di terzi		13.528	12.713	9.985
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO		110.718	107.206	94.824
Passività finanziarie	25	35.746	27.240	23.779
Benefici a dipendenti	26	13.895	13.362	12.867
Passività per imposte differite	27	4.261	4.264	3.894
Fondi	28	7.445	7.830	4.072
Passività non correnti		61.347	52.696	44.612
Passività finanziarie	25	8.838	4.088	4.079
Debiti commerciali	29	22.941	25.334	21.373
Altri debiti e passività correnti	30	50.927	41.723	54.183
Fondi	28	5.462	4.024	5.082
Passività correnti		88.168	75.169	84.717
Totale passività in dismissione	13	26	69	40
TOTALE PASSIVITA'		149.541	127.934	129.369
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		260.259	235.140	224.193

(*) Ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti delle transazioni con parti correlate sullo Stato Patrimoniale Consolidato sono evidenziati nei prospetti allegati.

REPLY

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da cash flow hedge	Altre riserve	Risultato	Totale patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto consolidato
Saldo al 31/12/2006	4.642	351	63.840	10.274	79.107	14.481	93.588
Attribuzione risultato netto 2006:							
- a riserve	-	-	7.743	(7.743)	-	-	-
- dividendi	-	-	-	(2.531)	(2.531)	(455)	(2.986)
Aumento capitale sociale	73	-	1.965	-	2.038	-	2.038
Altre variazioni	-	305	(107)	-	198	(5.398)	(5.200)
Risultato netto del primo semestre 2007	-	-	-	6.027	6.027	1.357	7.384
Saldo al 30/06/2007	4.715	656	73.441	6.027	84.839	9.985	94.824
Giroconto risultato netto primo semestre 2007							
	-	-	-	(6.027)	(6.027)	(1.357)	(7.384)
Aumento capitale sociale	7	-	129	-	136	-	136
Altre variazioni	-	(198)	24	-	(174)	1.551	1.377
Risultato netto dell'esercizio 2007	-	-	-	15.719	15.719	2.534	18.253
Saldo al 31/12/2007	4.722	458	73.594	15.719	94.493	12.713	107.206
Attribuzione risultato netto 2007:							
- a riserve	-	-	12.600	(12.600)	-	-	-
- dividendi	-	-	-	(3.119)	(3.119)	(613)	(3.732)
Altre variazioni	-	222	(2.166)	-	(1.944)	(173)	(2.116)
Risultato netto del primo semestre 2008	-	-	-	7.760	7.760	1.601	9.360
Saldo al 30/06/2008	4.722	680	84.028	7.760	97.190	13.528	110.718

REPLY
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Risultato netto di Gruppo	7.760	7.431
Imposte sul reddito	9.947	9.567
Ammortamenti	1.966	1.888
Variazione crediti commerciali	10.062	2.793
Variazione altri crediti e altre attività	249	1.967
Variazione delle rimanenze	(15.225)	(7.029)
Variazione dei debiti commerciali	(3.252)	375
Variazione delle altre passività	(2.147)	(2.644)
Pagamento imposte sul reddito	(484)	(1.051)
Flusso di cassa assorbito da attività in dismissione	-	(330)
Flusso di cassa generato da attività operative	7.625	12.965
Esborsi per investimenti in attività immateriali e materiali	(2.900)	(2.244)
Incassi per disinvestimenti in immobilizzazioni finanziarie	-	601
Flussi finanziari dell'acquisizione partecipazioni al netto delle disponibilità acquisite	(13.937)	(1.039)
Flusso di cassa generata da attività in dismissione	-	155
Flusso di cassa assorbito da attività di investimento	(16.837)	(2.527)
Incassi derivanti da emissione di azioni o altri titoli rappresentativi del capitale	-	838
Pagamento di dividendi	(614)	(2.998)
Acquisto azioni proprie	(2.163)	(328)
Accensioni debiti finanziari a medio lungo termine	15.500	-
Pagamenti per rimborso di prestiti	(2.000)	(2.119)
Esborsi per attività finanziarie	-	(12)
Flusso di cassa assorbito da attività in dismissione	-	222
Flusso di cassa generato/(assorbito) da attività di finanziamento	10.724	(4.397)
Flusso di cassa netto	1.512	6.042
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio del semestre	40.810	33.699
Cassa e mezzi equivalenti alla fine del semestre	42.322	39.741
Totale variazione cassa e mezzi equivalenti	1.512	6.042

Note illustrative

Informazioni generali	NOTA 1 - Informazioni generali
	NOTA 2 - Principi contabili
	NOTA 3 - Area di consolidamento
	NOTA 4 - Gestione dei rischi
Conto economico	NOTA 5 - Ricavi
	NOTA 6 - Acquisti
	NOTA 7 - Lavoro
	NOTA 8 - Servizi e costi diversi
	NOTA 9 - Ammortamenti e svalutazioni
	NOTA 10 - Altri ricavi/costi operativi non ricorrenti
	NOTA 11 - Oneri e proventi finanziari
	NOTA 12 - Imposte sul reddito
	NOTA 13 - Attività, passività e risultato da attività in dismissione
	NOTA 14 - Utile per azione
Stato patrimoniale - Attività	NOTA 15 - Attività materiali
	NOTA 16 - Avviamento
	NOTA 17 - Altre attività immateriali
	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
Stato patrimoniale – Passività e Netto	NOTA 24 - Patrimonio netto
	NOTA 25 - Passività finanziarie
	NOTA 26 - Benefici a dipendenti
	NOTA 27 - Passività per imposte differite
	NOTA 28 - Fondi
	NOTA 29 - Debiti commerciali
	NOTA 30 - Altri debiti e passività correnti
Altre informazioni	NOTA 31 - Informativa di settore
	NOTA 32 - Rapporti con parti correlate
	NOTA 33 - Garanzia, impegni e passività potenziali
	NOTA 34 - Eventi successivi al 30 giugno 2008

NOTA 1 – Informazioni generali

Reply è una società di Consulenza, System Integration e Application Management, leader nella progettazione e nell'implementazione di soluzioni basate sui nuovi canali di comunicazione e media digitali.

Reply, costituita da una rete di aziende specializzate, offre alle società dei settori Telecom & Media, Manufacturing, Finance e Pubblica Amministrazione applicazioni per ottimizzare i processi aziendali e tecnologie innovative per abilitare la comunicazione con clienti, partner, fornitori e collaboratori.

Il Gruppo fa capo alla controllante Reply S.p.A., società quotata al segmento STAR di Borsa Italiana [REY.MI].

NOTA 2 - Principi contabili

Premessa

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli International Accounting Standards ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") precedentemente denominato Standing Interpretations Committee ("SIC").

Nella predisposizione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, redatta secondo lo IAS 34 – *Bilanci intermedi*, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

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. 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.

Schemi di bilancio

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è costituito da conto economico, stato patrimoniale, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario consolidati, corredati dalle presenti note illustrative.

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 e in linea con il settore di appartenenza. Lo stato patrimoniale è redatto 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 illustrative nelle quali viene fornita la relativa informativa e sono dettagliate le composizioni e le variazioni intervenute rispetto al corrispondente semestre dell'esercizio precedente per i dati economici, e al 31 dicembre 2007 per i dati patrimoniali.

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 stato patrimoniale con evidenza degli ammontari significativi delle posizioni o transazioni con parti correlate indicati distintamente dalle rispettive voci di riferimento.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata da Gruppo

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – *Segmenti operativi* che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 - *Informativa di settore*. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare l'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. L'adozione del principio non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – *Oneri finanziari* che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare immediatamente a conto economico gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per le quali normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1° gennaio 2009. Alla data del presente relazione finanziaria semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 6 settembre 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 1 – *Presentazione del bilancio* che sarà applicabile dal 1° gennaio 2009. La nuova versione del principio richiede che tutte le variazioni generate da transazioni con i soci siano presentate in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi ("*comprehensive income*") devono invece essere esposte in un unico prospetto dei *comprehensive income* oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto dei *comprehensive income*). In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto. Alla data del presente relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dell'IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali*, ed ha emendato lo IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato*. Le principali modifiche apportate all'IFRS 3 riguardano l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al *fair value* in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per gradi di

società controllate. Il goodwill in tali casi sarà determinato come differenziale tra il valore delle partecipazioni immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre, nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata sia al *fair value*, sia utilizzando il metodo già previsto in precedenza dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede inoltre l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione. Nell'emendamento allo IAS 27, invece, lo IASB ha stabilito che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come *equity transaction* e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre, viene stabilito che quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere una interessenza nella società, deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al *fair value* ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico. Infine, l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di patrimonio netto dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata. Le nuove regole devono essere applicate in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data della presente relazione finanziaria semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del principio e dell'emendamento.

In data 17 gennaio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 2 – *Condizioni di maturazione e cancellazione* in base al quale, ai fini della valutazione degli strumenti di remunerazione basati su azioni, solo le condizioni di servizio e le condizioni di performance possono essere considerate delle condizioni di maturazione dei piani. L'emendamento chiarisce inoltre che, in caso di annullamento del piano, occorre applicare lo stesso trattamento contabile sia che esso derivi dalla società, sia che esso derivi dalla controparte. L'emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009; alla data della presente relazione finanziaria semestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale emendamento.

In data 14 febbraio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32 – *Strumenti finanziari: Presentazione* e allo IAS 1 – *Presentazione del Bilancio – Strumenti finanziari puttable e obbligazioni derivanti al momento della liquidazione*. In particolare, il principio richiede alle società di classificare gli strumenti finanziari di tipo *puttable* e gli strumenti finanziari che impongono alla società un'obbligazione a consegnare ad un terzo una quota di partecipazioni nelle attività della società come strumenti di equity. Tale emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009; alla data della presente relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

In data 22 maggio 2008 lo IASB ha emesso un insieme di modifiche agli IFRS ("*improvement*"); di seguito vengono citate quelle indicate dallo IASB e applicabili al Gruppo come variazioni che comporteranno un cambiamento nella presentazione, riconoscimento e valutazione delle poste di bilancio, tralasciando invece quelle che determineranno solo variazioni terminologiche o cambiamenti editoriali con effetti minimi in termini contabili.

- IFRS 5 – *Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2010, stabilisce che se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.
- IAS 1 – *Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007)*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, richiede che le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione siano classificati in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti.
- IAS 19 – *Benefici ai dipendenti*: l'emendamento deve essere applicato dal 1° gennaio 2009 in modo prospettico alle variazioni nei benefici intervenute successivamente a tale data e chiarisce la definizione di costo/provento relativo alle prestazioni di lavoro passate e stabilisce che in caso di riduzione di un piano, l'effetto da imputarsi immediatamente a conto economico deve comprendere solo la riduzione di benefici relativamente a periodi futuri, mentre l'effetto derivante da eventuali riduzioni legato a periodi di servizio passati deve essere considerato un

costo negativo relativo alle prestazioni di lavoro passate. Il Board, inoltre, ha rielaborato la definizione di benefici a breve termine e di benefici a lungo termine e ha modificato la definizione di rendimento delle attività stabilendo che questa voce deve essere esposta al netto di eventuali oneri di amministrazione che non siano già inclusi nel valore dell'obbligazione.

- IAS 36 – *Perdite di valore di attività*: la modifica, che deve essere applicata dal 1° gennaio 2009, prevede che siano fornite informazioni aggiuntive nel caso in cui la società determini il valore recuperabile delle *cash generating unit* utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa.
- IAS 38 – *Attività immateriali*: la modifica deve essere applicata dal 1° gennaio 2009 e stabilisce il riconoscimento a conto economico dei costi promozionali e di pubblicità. Inoltre, stabilisce che nel caso in cui l'impresa sostenga oneri aventi benefici economici futuri senza l'iscrizione di attività immateriali, questi devono essere imputati a conto economico nel momento in cui l'impresa stessa ha il diritto di accedere al bene, se si tratta di acquisto di beni, o in cui il servizio è reso, se si tratta di acquisto di servizi. Inoltre, il principio è stato modificato per consentire alle imprese di adottare il metodo delle unità prodotte per determinare l'ammortamento delle attività immateriali a vita utile definita.
- IAS 39 – *Strumenti finanziari: riconoscimento e valutazione*, l'emendamento che deve essere applicato dal 1° gennaio 2009, chiarisce come deve essere calcolato il nuovo tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del *fair value*; chiarisce, inoltre, che il divieto di riclassificare nella categoria degli strumenti finanziari con adeguamento del *fair value* a conto economico non deve essere applicato agli strumenti finanziari derivati che non possono più essere qualificati come di copertura o che invece diventano di copertura. Infine, per evitare conflitti con il nuovo IFRS 8 – *Segmenti operativi*, elimina i riferimenti alla designazione di uno strumento di copertura di settore.

Alla data della presente relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione degli *improvement* appena descritti.

NOTA 3 - Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2008 sono tutte consolidate con il metodo integrale.

La principale variazione intervenuta nell'area di consolidamento rispetto al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2007, è relativa all'inclusione, a partire dal 1° marzo 2008, della società Communication Valley S.p.A., di cui la Capogruppo, tramite Spike Reply S.r.l., ha acquistato il 100% delle azioni al prezzo di 15,9 milioni di euro.

Nel periodo di quattro mesi chiuso al 30 giugno 2008 la Communication Valley S.p.A. ha contribuito al risultato consolidato del semestre con un utile netto di 299 migliaia di euro.

Si segnala, infine, che l'elenco delle imprese e partecipazioni del Gruppo Reply al 30 giugno 2008 è riportato in allegato alla presente relazione finanziaria semestrale.

NOTA 4 - 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

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*).

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

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

Il rischio di tasso di interesse a cui è esposto il Gruppo è originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile. Il Gruppo gestisce parzialmente tale rischio mediante il ricorso a contratti derivati, tipicamente *interest rate swap*, che trasformano il tasso variabile in tasso fisso.

Le informazioni sul *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere alla data della presente Relazione finanziaria semestrale sono riportate nella Nota 25.

NOTA 5 - Ricavi

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, inclusa la variazione dei lavori in corso su ordinazione, ammontano a 160.254 migliaia di euro e sono così dettagliati:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Progetti chiavi in mano	83.631	72.109	11.522
Progetti a tariffa oraria	64.851	55.254	9.597
Servizi di assistenza e manutenzione	10.259	6.999	3.260
Altri	1.513	1.574	(61)
Totale	160.254	135.936	24.318

La variazione di 24.318 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è imputabile al consolidamento di Communication Valley S.p.A. (circa 3 milioni euro) e all'andamento positivo del semestre.

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

Paese	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Italia	81,0%	79,6%
Germania	19,0%	20,4%
	100,0%	100,0%

Le informazioni richieste dallo IAS 14 (“Segment reporting”) sono riportate nella Nota 31.

NOTA 6 - Acquisti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Licenze software per rivendita	3.628	1.429	2.199
Hardware per rivendita	972	251	721
Altri	1.405	1.170	235
Totale	6.005	2.850	3.155

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 1.069 migliaia di euro (852 migliaia di euro al 30 giugno 2007) e l’acquisto di materiale di consumo per 148 migliaia di euro (163 migliaia di euro al 30 giugno 2007).

NOTA 7 - Lavoro

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Personale dipendente	71.558	60.722	10.836
Amministratori	7.979	6.083	1.896
Collaboratori a progetto	1.420	1.649	(229)
Totale	80.957	68.454	12.503

L’incremento del costo del lavoro, pari a 12.503 migliaia di euro, è imputabile principalmente alla crescita del numero di risorse.

Il costo del lavoro include la quota a carico del semestre relativo al *fair value* dei Piani di Stock Option (117 migliaia di euro).

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

(numero)	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Dirigenti	190	159	31
Quadri	374	329	45
Impiegati	1.975	1.686	289
Totale	2.539	2.174	365

Il personale dipendente è composto soprattutto 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 2008	1° semestre 2007	Variazione
Consulenze tecniche e commerciali	22.835	21.197	1.638
Spese viaggi per trasferte e formazione professionale	8.699	6.965	1.734
Servizi diversi	11.523	10.584	939
Spese ufficio	3.871	2.904	967
Noleggi e leasing	3.011	3.058	(47)
Costi diversi	1.239	789	450
Totale	51.178	45.497	5.681

L'incremento dei servizi e costi diversi, pari a complessivi 5.681 migliaia di euro, è sostanzialmente imputabile all'incremento del volume d'affari.

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 (pari a 2.421 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 di 1.375 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali hanno comportato nei primi sei mesi 2008 un onere complessivo di 591 migliaia di euro. Il dettaglio di tali ammortamenti è riportato nel commento della corrispondente voce patrimoniale.

Nel semestre in oggetto non si sono registrate svalutazioni.

NOTA 10 - Altri ricavi/costi operativi non ricorrenti

Gli altri ricavi/costi operativi non ricorrenti ammontano a 1.086 migliaia di euro e sono principalmente riconducibili all'accantonamento di 1.050 migliaia di euro a fronte di rischi contrattuali, commerciali e contenzioso che trova contropartita alla voce Fondi per Altri rischi e oneri.

NOTA 11 - Oneri e proventi finanziari

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Variazione
Proventi finanziari	843	698	145
Interessi passivi	(1.228)	(817)	(411)
Altri	(18)	(6)	(12)
Totale	(403)	(125)	(278)

Gli oneri finanziari includono principalmente gli interessi passivi relativi all'utilizzo della linea di credito, concessa da un pool di istituti di credito al servizio di nuove acquisizioni (M&A).

NOTA 12 – Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito di competenza al 30 giugno 2008 ammontano complessivamente a 9.947 migliaia di euro, e sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

L'incidenza del carico fiscale stimato sul risultato prima delle imposte è pari al 51,4% (56,3% nel corrispondente periodo del 2007).

NOTA 13 – Attività, passività e risultato da attività in dismissione

Come richiesto dall'IFRS 5, si riportano le attività, passività e il risultato delle società Syskoplan Consulting (USA) e Syskoplan Holding (USA), in corso di dismissione al 30 giugno 2008.

In dettaglio l'importo risulta così composto:

(in migliaia di euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Ricavi	5	33
Costi operativi	(53)	(80)
Utile/(perdite) da attività in dismissione	(48)	(47)

	30/06/2008	31/12/2007
Totale attività in dismissione	568	660
Totale passività in dismissione	26	69
Posizione finanziaria netta	435	511
N. dipendenti	1	1

NOTA 14 – Utile per azione

Utile base per azione

L'utile base per azione al 30 giugno 2008 è calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 7.760 migliaia di euro (6.027 migliaia di euro al 30 giugno 2007) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2008 (9.051.669).

(in euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Risultato netto di gruppo	7.760.000	6.027.000
N. medio di azioni	9.051.669	8.970.945
Utile base per azione	0,86	0,66

Utile diluito per azione

L'utile base per azione al 30 giugno 2008 è calcolato sulla base di un utile netto di Gruppo pari a 7.760 migliaia di euro (6.027 migliaia di euro al 30 giugno 2007) diviso per il numero medio ponderato di azioni al 30 giugno 2008, considerando anche l'effetto di future diluizioni, riconducibili ai piani di stock option.

(in euro)	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Risultato netto di gruppo	7.760.000	6.027.000
N. medio di azioni	9.051.669	8.970.945
Effetto dell'esercizio futuro di stock option	152.400	12.400
Numero medio di azioni (diluito)	9.204.069	8.983.345
Utile diluito per azione	0,84	0,66

NOTA 15 – Attività materiali

Le attività materiali al 30 giugno 2008 risultano pari a 7.926 migliaia di euro e risultano così dettagliate:

(in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Fabbricati	2.971	3.042	(71)
Impianti e attrezzature	919	952	(33)
Hardware	2.642	1.949	693
Hardware in leasing	494	504	(10)
Altre	900	770	130
Totale	7.926	7.217	709

Nel corso del primo semestre 2008, le attività materiali hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Fabbricati	Impianti e attrezzature	Hardware in leasing	Hardware	Altre	Totale
Costo storico	4.023	4.518	919	8.753	3.081	21.294
Fondo ammortamento	(981)	(3.566)	(415)	(6.804)	(2.311)	(14.077)
Saldo al 31 dicembre 2007	3.042	952	504	1.949	770	7.217
Costo storico						
Acquisti	-	213	86	1.490	307	2.096
Alienazioni	-	(1)	(146)	(324)	(56)	(527)
Altre variazioni	-	71	-	632	52	755
Fondo ammortamento						
Ammortamento	(71)	(273)	(96)	(791)	(144)	(1.375)
Utilizzi	-	9	146	258	23	436
Altre variazioni	-	(52)	-	(572)	(52)	(676)
Costo storico	4.023	4.801	859	10.551	3.384	23.618
Fondo ammortamento	(1.052)	(3.882)	(365)	(7.909)	(2.484)	(15.692)
Saldo al 30 giugno 2008	2.971	919	494	2.642	900	7.926

Nel corso primo semestre 2008 il Gruppo ha effettuato investimenti complessivi per 2.096 migliaia di euro, riferibili principalmente a computer e apparati di rete.

Le *Altre variazioni* si riferiscono al primo consolidamento della società Communication Valley S.p.A.

La voce *Fabbricati* include il valore di un immobile di proprietà del gruppo Syskoplan.

NOTA 16 - Avviamento

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

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	Anno di acquisizione	% acquisita	30/06/2008
@Logistics Reply S.r.l.	2000	30%	459
Cluster Reply S.r.l.	2000	15%	155
Sytel Reply S.r.l.	2000	20%	223
Business Reply S.r.l.	2000	30%	160
YH Reply S.r.l.	2000	100%	16
XYZ Reply S.r.l.	2001	70%	1.554
E* Finance Reply S.r.l.	2001	58%	1.012
Sysproject Reply S.r.l.	2002	100%	1.665
XYZ Reply S.r.l.	2003	30%	864
IrisCube Reply S.p.A.	2003	51%	2.594
Sytel Reply S.r.l. (già Planet Reply S.r.l.)	2004	20%	1.191
Blue Reply S.r.l.	2004	12%	285
E* Finance Reply S.r.l.	2005	42%	1.549
EOS Reply S.r.l.	2005	(*)	360
Sytel Reply S.r.l.	2005	(*)	210
IrisCube Reply S.p.A.	2005	49%	4.069
Spike Reply S.r.l.	2005	10%	298
syskoplan AG	2006	63,76%	9.611
Macros Innovation GmbH(**)	2006	100%	4.652
Interactiv! GmbH (**)	2006	66,9%	1.745
Santer Reply S.p.A.	2002 - 2006	53,77%	1.062
Xuccess Consulting GmbH (**)	2007	100,0%	5.708
Axcel S.r.l.	2007	100,0%	808
Communication Valley S.p.A.	2008	100%	14.536
Altri del gruppo syskoplan			42
Altri (*)		(*)	235
Totale			55.063

(*) Acquisizione di rami d'azienda.

(**) Società del Gruppo Syskoplan.

Nel corso del primo semestre 2008, l'Avviamento ha avuto la seguente evoluzione:

(in migliaia di euro)

Saldo al 31 dicembre 2007	40.496
Incrementi	14.567
Saldo al 30 giugno 2008	55.063

L'incremento deriva dall'acquisizione della partecipazione in Communication Valley S.p.A., finalizzata nel marzo 2008. Il differenziale tra il prezzo d'acquisto e le attività nette della società acquisita è stato interamente allocato alla voce avviamento, in attesa degli esiti del completamento delle analisi del *fair value* delle attività e delle passività della società stessa.

Gli avviamenti iscritti sono rappresentativi dei benefici economici futuri attesi dai rispettivi investimenti e non sono suscettibili di separata individuazione. Tali avviamenti sono sottoposti a test di impairment, come richiesto dallo IAS 36; tale valutazione è effettuata almeno su base annuale o con maggiore frequenza qualora ricorrono elementi identificativi di perdite durevoli di valore.

Si segnala che nel primo semestre 2008 non sono intervenuti indicatori tali da fare presupporre possibili perdite di valore.

NOTA 17 - Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali nette al 30 giugno 2008 ammontano a 3.434 migliaia di euro (3.015 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) e risultano così dettagliate:

(in migliaia di euro)	Costo originario	Ammortamenti cumulati	Valore residuo al 30/06/2008
Costi di sviluppo	5.633	(4.129)	1.504
Software	9.377	(7.970)	1.407
Marchio	523	-	523
Totale	15.533	(12.099)	3.434

Le altre attività immateriali nel corso del primo semestre 2008 hanno avuto la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	Valore residuo al 31/12/2007	Altri movimenti	Incrementi	Ammortamenti	Valore residuo al 30/06/2008
Costi di sviluppo	1.271	-	498	(265)	1.504
Software	1.224	2	507	(326)	1.407
Marchio	520	-	3	-	523
Totale	3.015	2	1.008	(591)	3.434

I *Costi di sviluppo* si riferiscono ai prodotti “Click Reply™” e “Discovery™” e rispettano i requisiti previsti dallo IAS 38 per l’iscrizione tra le immobilizzazioni immateriali.

Il *Software* si riferisce principalmente a licenze acquistate ed utilizzate internamente dalle società del Gruppo.

Il *Marchio* esprime principalmente il valore del marchio “Reply”, conferito alla Capogruppo Reply S.p.A. (all’epoca Reply Europe Sàrl), in data 9 giugno 2000, in relazione all’aumento del capitale sociale della società, deliberato e sottoscritto dalla controllante Alister Holding SA. Tale valore non è assoggettato ad ammortamento sistematico, ma è ritenuto adeguatamente supportato in termini di risultati economici attesi e dei relativi flussi finanziari.

NOTA 18 - Attività finanziarie

Le attività finanziarie ammontano complessivamente a 3.150 migliaia di euro e sono classificate coerentemente con la loro natura tra le attività non correnti.

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazioni
Crediti verso compagnie di assicurazione	2.146	2.123	23
Depositi cauzionali	1.004	831	173
Totale	3.150	2.954	196

NOTA 19 – Attività per imposte anticipate

Tale voce, pari a 4.574 migliaia di euro al 30 giugno 2008 (5.141 migliaia di euro al 31 dicembre 2007), accoglie l’onere fiscale corrispondente alle differenze temporaneamente originatesi tra i risultati civilistici e di redditi imponibili in relazione alle poste a deducibilità differita, nonché agli effetti fiscali relativi alle scritture di consolidamento.

NOTA 20 - Rimanenze

Le rimanenze, pari a 23.917 migliaia di euro, sono così costituite:

P14 (in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Lavori in corso su ordinazione	47.458	27.505	19.953
Prodotti finiti e merci	89	436	(347)
Anticipi da clienti	(23.630)	(19.250)	(4.380)
Totale	23.917	8.691	15.226

La variazione nelle *Rimanenze* è da ricondursi alle dinamiche operative nella gestione dei progetti chiavi in mano gestiti dal Gruppo. Il valore delle rimanenze al 30 giugno 2007 era pari a 16.066 migliaia di euro.

NOTA 21 - Crediti commerciali

I *Crediti commerciali* al 30 giugno 2008 ammontano a 113.418 migliaia di euro con una variazione netta in diminuzione di 7.710 migliaia di euro.

I crediti commerciali sono esposti al netto del fondo svalutazione di 1.402 migliaia di euro (1.577 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

(in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Clienti nazionali	103.300	109.150	(5.850)
Clienti esteri	11.683	14.335	(2.652)
Note credito da emettere	(163)	(780)	617
Totale	114.820	122.705	(7.885)
Fondo svalutazione crediti	(1.402)	(1.577)	175
Totale crediti netti	113.418	121.128	(7.710)

Il fondo svalutazione crediti nel corso del primo semestre 2008 ha subito la seguente movimentazione:

(in migliaia di euro)	31/12/2007	Altre variazioni	Accantonamento	Utilizzi e Rilasci	30/06/2008
Fondo svalutazione crediti	1.577	33	30	(238)	1.402

La composizione per scadenza dei crediti commerciali, con l'allocazione del relativo fondo svalutazione, è di seguito riportata:

Scaduto al 30 giugno 2008							
(migliaia di euro)	Crediti commerciali	Corrente	1-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	oltre 360 gg	Totale scaduto
Crediti commerciali	114.820	91.989	14.508	7.041	456	826	22.831
Fondo svalutazione crediti	(1.402)	-	(116)	(323)	(137)	(826)	(1.402)
Totale crediti commerciali	113.418	91.989	14.392	6.718	319	-	21.429

Scaduto al 31 dicembre 2007							
(migliaia di euro)	Crediti commerciali	Corrente	1-90 gg	91-180 gg	181-360 gg	oltre 360 gg	Totale scaduto
Crediti commerciali	122.705	102.325	17.381	1.187	594	1.218	20.380
Fondo svalutazione crediti	(1.577)	-	(178)	(81)	(100)	(1.218)	(1.577)
Totale crediti commerciali	121.128	102.325	17.203	1.106	494	-	18.803

NOTA 22 - Altri crediti e attività correnti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Crediti tributari	2.569	2.695	(126)
Anticipi a dipendenti	177	198	(21)
Crediti vari	500	567	(67)
Ratei e risconti	2.641	1.568	1.073
Totale	5.887	5.028	859

La voce *Crediti tributari* comprende principalmente:

- crediti verso l'Erario per IVA (750 migliaia di euro);
- crediti ed acconti IRAP al netto del debito accantonato di alcune società italiane (1.220 migliaia di euro);
- crediti verso l'Erario per ritenute da acconto subite (252 migliaia di euro).

NOTA 23 - Disponibilità liquide

Il saldo di 42.322 migliaia di euro, con un incremento di 1.512 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007, rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del semestre.

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

NOTA 24 – Patrimonio netto

Capitale sociale

Al 30 giugno 2008 il capitale sociale della Reply S.p.A., società Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, è pari ad euro 4.721.558 e risulta composto da n. 9.079.920 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 euro cadauna.

Altre riserve

Le Altre riserve sono così composte:

(in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Riserva sovrapprezzo azioni	17.551	17.551	-
Riserva legale	944	930	14
Riserva azioni proprie	3.416	1.253	2.163
Riserva acquisto azioni proprie	26.584	28.747	(2.163)
Riserva da cash flow hedge	679	458	221
Risultati a nuovo e altre	35.534	25.113	10.421
Totale	84.708	74.052	10.656

Al 30 giugno 2008 la *Riserva sovrapprezzo azioni* risulta pari a 17.551 migliaia di euro. Non vi sono state variazioni rispetto al 31 dicembre 2007.

La *Riserva legale* si movimenta per 14 migliaia di euro a seguito della destinazione dell'utile 2007 della Capogruppo.

Il valore della *Riserva azioni proprie*, pari a 3.416 migliaia di euro, è relativo alle azioni di Reply S.p.A. in possesso della Capogruppo, che al 30 giugno 2008 erano pari a n. 169.499. Nel corso del primo semestre 2008 la Reply S.p.A. ha acquisito n. 100.000 azioni proprie con un esborso finanziario di 2.163 migliaia di euro.

La *Riserva acquisto azioni proprie*, pari a 26.584 migliaia di euro, è stata costituita, attraverso prelievo dalla riserva sovrapprezzo azioni, a seguito di delibera Assembleare del 14 giugno 2007, confermata in occasione dell'Assemblea del 12 giugno 2008 della Reply S.p.A. che ha autorizzato, 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. La diminuzione è relativa al citato acquisto di azioni proprie.

La *Riserva da cash flow hedge* accoglie l'effetto della valutazione del *fair value* degli strumenti finanziari di copertura.

I *Risultati a nuovo e altre riserve* accolgono, tra gli altri, la contropartita della quota di costo maturata al 30 giugno 2008 per i Piani di Stock Option in essere, l'utile 2007 non distribuito e la riclassifica delle azioni proprie in portafoglio (3.416 migliaia di euro).

NOTA 25 - Passività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2008			31/12/2007		
	correnti	non correnti	Totale	correnti	non correnti	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c banc.	-	-	-	4	-	4
Finanziamenti bancari	8.479	35.540	44.019	3.929	26.897	30.826
Totale debiti verso banche	8.479	35.540	44.019	3.933	26.897	30.830
Debiti verso altri finanziatori	359	206	565	155	343	498
Totale debiti finanziari	8.838	35.746	44.584	4.088	27.240	31.328

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

(in migliaia di euro)	30/06/2008				31/12/2007			
	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale	Entro 1 anno	Tra 1 e 5 anni	Oltre 5 anni	Totale
Anticipazioni su crediti e scoperto di c/c bancario	-	-	-	-	4	-	-	4
Finanziamento in pool Intesa SanPaolo Tranche A	2.000	-	-	2.000	4.000	-	-	4.000
Finanziamento in pool Intesa SanPaolo Tranche B	6.872	34.358	-	41.230	-	25.730	-	25.730
Commerzbank	200	503	811	1.514	200	545	863	1.608
Passività finanziarie verso altri	359	206	-	565	155	343	-	498
Fair Value IRS e altre	(593)	(132)	-	(725)	(271)	(241)	-	(512)
Totale	8.838	34.935	811	44.584	4.088	26.377	863	31.328

Il *Finanziamento in pool* si riferisce al contratto siglato da Reply S.p.A. a fine dicembre 2005 con Intesa SanPaolo IMI, banca agente di un gruppo di banche, per la concessione di una linea di credito finalizzata ad operazioni di acquisizioni (M&A).

L'importo complessivo massimo di tale linea di credito, pari ad euro 66 milioni, è suddiviso in due tranches:

- Tranche A, utilizzata per cassa per euro 12.000.000 allo scopo di rimborsare integralmente il precedente finanziamento esistente. Il rimborso avviene attraverso rate semestrali (Euribor 6 mesi + 0,75%) e scade il 31 dicembre 2008.
- Tranche B, fino ad Euro 54.000.000, utilizzabile in una o più soluzioni per cassa e/o per firma, al fine di sopperire alle esigenze finanziarie di Reply a supporto delle strategie di crescita finalizzate all'acquisizione di società, di partecipazioni strategiche, o di azioni. Il rimborso avverrà a partire dal 30 giugno 2009 con rate semestrali (Euribor 6 mesi + 0,75%) e scadrà il 31 dicembre 2011.

Le attuali disponibilità liquide e le previsioni di liquidità sono tali da consentire al Gruppo di far fronte al pagamento delle rate secondo le loro scadenze.

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 annuale e semestrale 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 i *Covenants* stabiliti dal finanziamento sono rispettati.

Il finanziamento da *Commerzbank* si riferisce ad un finanziamento erogato a Syskotool, società appartenente al Gruppo syskoplan, 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.

Il *Fair value IRS e altre* si riferisce a principalmente alla valutazione al *fair value* degli strumenti di copertura.

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*", riportiamo di seguito la composizione della Posizione finanziaria netta del Gruppo Reply al 30 giugno 2008.

(in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Liquidità:			
- Disponibilità e mezzi equivalenti	42.322	40.810	1.512
- <i>Disponibilità e mezzi equivalenti inclusi tra le attività in dismissione</i>	435	356	79
Attività finanziarie correnti (*)	131	-	131
Attività finanziarie non correnti	638	425	213
<i>Attività finanziarie non correnti incluse nelle attività in dismissione</i>	-	155	(155)
Totale disponibilità finanziarie	43.526	41.746	1.780
Debiti finanziari correnti	(8.838)	(4.088)	(4.750)
Debiti finanziari non correnti	(35.746)	(27.240)	(8.506)
Totale debiti finanziari	44.584	(31.328)	13.256
Posizione finanziaria netta	(1.058)	10.418	(11.476)

(*) Si riferiscono a ratei attivi su interessi da liquidare relativi al provento in relazione alla copertura IRS, classificati all'interno della voce di bilancio "Altri crediti e attività correnti".

NOTA 26 - Benefici a dipendenti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Benefici a favore di dipendenti	10.821	10.367	454
Fondo trattamento fine mandato amministratori	749	704	45
Fondo pensione	2.273	2.232	41
Altri	52	59	(7)
Totale	13.895	13.362	533

I Benefici a favore dei dipendenti che, secondo la disciplina italiana, rientrano nel trattamento di fine rapporto (TFR) sono considerati dallo IAS 19 come benefici successivi al rapporto di lavoro la cui rilevazione in bilancio deve avvenire attraverso l'utilizzo di metodologie attuariali.

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

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

Il fondo trattamento di fine rapporto, rideterminato per l'applicazione dello IAS 19, risulta così movimentato nel corso del primo semestre 2008:

(in migliaia di euro)	
Saldo al 31/12/2007	10.367
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti (service cost)	560
(Utili)/perdite attuariali	468
Oneri finanziari (interest cost)	243
Indennità liquidate	(1.068)
Altri movimenti/Aggregazioni di impresa	251
Saldo al 30/06/2008	10.821

Gli Utili e perdite attuariali e gli oneri finanziari sono generati dalla valutazione con metodologia attuariale del fondo rideterminato al 1° gennaio 2007 per effetto della riforma.

NOTA 27 – Passività per imposte differite

Le imposte differite al 30 giugno 2008 ammontano complessivamente a 4.261 migliaia di euro e si riferiscono alle differenze temporanee originatesi tra i risultati civilistici ed i redditi imponibili delle società del Gruppo, nonché agli effetti fiscali delle scritture di consolidamento.

NOTA 28 – Fondi

I *Fondi* ammontano complessivamente a 12.907 migliaia di euro (di cui 7.445 migliaia di euro non correnti).

Si riporta di seguito la movimentazione avvenuta nel primo semestre 2008.

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/2007	Accantonamenti	Utilizzi	Rilasci	Saldo al 30/06/2008
Fondo azionista di minoranza	3.620	-	(236)	-	3.384
Fondo fedeltà	3.154	2.694	(2.088)	(110)	3.650
Fondo Purchase price adjustment	3.201	63	(258)	-	3.006
Fondi per ristrutturazioni in corso	268	-	-	-	268
Fondo garanzia	180	66	(117)	-	129
Altri rischi ed oneri	1.431	2.105	(996)	(70)	2.470
Totale	11.854	4.928	(3.695)	(180)	12.907

Il *Fondo azionisti di minoranza*, pari a 3.384 migliaia di euro, esprime il *fair value* delle quote di minoranza pari al 49% nella is4, società del gruppo syskoplan. Tale rappresentazione soddisfa lo IAS 32 in quanto esiste un accordo di *put option* tra syskoplan e i soci di minoranza, da esercitarsi con un preavviso di almeno 12 mesi.

Il *Fondo Fedeltà* riflette la passività maturata verso i dipendenti del gruppo syskoplan per il raggiungimento di una determinata anzianità aziendale. Tale passività è generalmente liquidata al momento dell'uscita dall'azienda.

Il *Fondo Purchase price adjustment* riflette la migliore stima degli impegni finanziari derivanti dall'acquisizione di alcune controllate del gruppo syskoplan.

I *Fondi per ristrutturazioni in corso* comprendono il valore dei benefici dovuti ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro in seguito a piani di ristrutturazione.

Il *Fondo garanzia* riflette la miglior stima degli impegni che il Gruppo ha assunto per contratto, per legge o per consuetudine relativamente agli oneri successivi alla conclusione di attività progettuali.

I *Fondi per Altri rischi ed oneri* rappresentano gli accantonamenti che le singole società hanno effettuato principalmente per rischi contrattuali, commerciali e contenzioso.

NOTA 29 - Debiti commerciali

La variazione dei debiti verso fornitori rispetto al 31 dicembre 2007, pari a 2.393 migliaia di euro, è così dettagliata:

(in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Fornitori nazionali	25.096	24.050	1.046
Fornitori estero	978	2.064	(1.086)
Anticipi a fornitori	(3.133)	(780)	(2.353)
Totale	22.941	25.334	(2.393)

NOTA 30 - Altri debiti e passività correnti

Il dettaglio è il seguente:

(in migliaia di euro)	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Debito per imposte sul reddito	11.812	3.522	8.290
IVA a debito	1.193	2.694	(1.501)
IRPEF e altri	2.086	2.588	(502)
Totale debiti tributari	15.091	8.804	6.287
INPS	5.268	7.051	(1.783)
Altri	612	656	(44)
Totale debiti previdenziali	5.880	7.707	(1.827)
Dipendenti per ratei	14.408	10.515	3.893
Debiti verso azionisti per dividendi	3.119	-	3.119
Debiti diversi	10.046	12.214	2.168
Ratei e risconti passivi	2.383	2.483	(100)
Totale altri debiti	29.956	25.212	4.744
Totale altri debiti e passività correnti	50.927	41.723	9.204

I *Debiti tributari* (pari a 15.091 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 5.880 migliaia di euro) sono relativi a debiti verso gli istituti previdenziali per le quote a carico delle società del Gruppo e per quelle relative ai dipendenti.

Gli *Altri debiti*, che al 30 giugno 2008 ammontano a 29.956 migliaia di euro, comprendono tra gli altri:

- le competenze maturate e non liquidate alla data di bilancio verso dipendenti (14.408 migliaia di euro);
- compensi ad amministratori riconosciuti quale partecipazione agli utili delle società controllate.

NOTA 31 – Informativa di settore

L'informativa di settore è stata preparata in accordo con lo IAS 14 come ripartizione percentuale dei ricavi per area geografica, intesa come localizzazione della fornitura dei servizi.

Dati economici (in migliaia di euro)	Italia	%	Germania	%	Infrasettore	Totale 1° semestre 2008	%
Ricavi	129.806	100,0	30.539	100,0	(91)	160.254	100,0
Costi operativi	(111.683)	(86,0)	(26.937)	(87,3)	91	(138.529)	(86,4)
Margine operativo lordo	18.123	14,0	3.602	12,7	-	21.725	13,6
Ammortamenti e svalutazioni	(1.357)	(1,0)	(1.145)	(2,4)	-	(609)	(1,2)
Risultato operativo	16.766	12,9	5.890	10,2	-	19.759	12,3

Capitale investito netto

Dati patrimoniali (in migliaia di euro)	30/06/2008				31/12/2007			
	Italia	Germania	Infrasettore	Totale	Italia	Germania	Infrasettore	Totale
Capitale investito netto								
Attività operative a breve	129.888	13.409	(75)	143.222	122.637	12.425	(66)	134.996
Passività operative a breve	(70.507)	(8.924)	75	(79.356)	(61.122)	(10.094)	66	(71.150)
Capitale circolante netto (A)	59.381	4.485	-	63.866	61.515	2.331	-	63.846
Attività non correnti	54.229	19.282	-	73.511	39.062	19.336	-	58.398
Passività non finanziarie a m/l termine	(16.355)	(9.246)	-	(25.601)	(15.866)	(9.590)	-	(25.456)
Attivo fisso netto (B)	37.874	10.036	-	47.910	23.196	9.746	-	32.942
Capitale investito netto (A)+(B)	97.255	14.521	-	111.776	84.263	12.077	-	96.788

NOTA 32 - Rapporti con parti correlate

Le principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo Reply al 30 giugno 2008 sono di seguito riportate:

(in migliaia di euro)	Verso parti correlate	Natura dell'operazione
RAPPORTI PATRIMONIALI		
Crediti commerciali e diversi	99	Crediti relativi a prestazioni professionali
Debiti commerciali e diversi	15	Debiti per prestazioni professionali e canoni centro uffici
Debiti finanziari	-	Finanziamento fruttifero di interesse
RAPPORTI ECONOMICI		
Ricavi per prestazioni e servizi	30	Servizi di consulenza
Interessi passivi	-	Addebito interessi passivi su finanziamento
Servizi vari da controllanti e parti correlate	2.420	Contratti di servizio relativi all'utilizzo di locali, domiciliazione e prestazione di servizi di segreteria

Come si evince dalla tabella sopra riportata i saldi patrimoniali ed economici con la società controllante Aliko S.r.l. presentano valori complessivamente non significativi.

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 33 – Garanzie, impegni e passività potenziali

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

NOTA 34 – Eventi successivi al 30 giugno 2008

Il 15 luglio 2008, Reply S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione del 100% del capitale sociale di glue:, società inglese con sede a Marlow UK, specializzata nella consulenza e nella progettazione di architetture di integrazione a servizi (SOA, SaaS).

Glue: è leader nei settori dell' Enterprise Architecture, Solution Design e SOA, e annovera tra i propri clienti i principali gruppi dei settori telco & media, industria, retail e assicurazioni, quali: Argos, Axa, BBC, Boots, BSkyB, Cable & Wireless, Carphone Warehouse, Fosters, GlaxoSmithKline, J&J, Kraft Foods, Liverpool & Victoria, Marks & Spencer, Unilever, WH Smith.

Questa operazione, che consente a Reply di estendere anche al mercato inglese la propria offerta specializzata in ambito di Enterprise Architecture e SOA, comporterà un esborso finanziario complessivo di 9 milioni di Sterline, di cui 2,5 finanziati con un aumento di capitale sociale da liberarsi in natura riservato agli azionisti di glue.

ALLEGATI

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

(in migliaia di euro)	1° semestre 2008	di cui parti correlate	incidenza %	1° semestre 2007	di cui parti correlate	incidenza %
Ricavi	160.254	30	0,0%	135.936	8	0,0%
Altri ricavi	697			537		
Acquisti	(6.005)			(2.850)		
Lavoro	(80.957)			(68.454)		
Servizi e costi diversi	(51.178)	(2.420)	4,7%	(45.497)	(1.328)	2,9%
Ammortamenti e svalutazioni	(1.966)			(1.888)		
Altri ricavi/costi operativi non ricorrenti	(1.086)			(661)		
Risultato operativo	19.759			17.123		
(Oneri)/proventi finanziari	(403)			(125)	(15)	12,0%
Risultato ante imposte delle attività in funzionamento	19.356			16.998		
Imposte sul reddito	(9.947)			(9.567)		
RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	9.409			7.431		
Risultato delle attività in dismissione	(48)			(47)		
Utile di terzi	(1.601)			(1.357)		
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	7.760			6.027		

Prospetto di Stato Patrimoniale Consolidato redatto ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006

(in migliaia di euro)	30/06/2008	di cui con parti correlate	incidenza %	31/12/2007	di cui con parti correlate	incidenza %
Attività materiali	7.926			7.217	-	-
Avviamento	55.063			40.496	-	-
Altre attività immateriali	3.434			3.015	-	-
Attività finanziarie	3.150			-	-	-
Imposte anticipate	4.574			2.954	-	-
Attività non correnti	74.147	-		58.823	-	-
Rimanenze	23.917			8.691	-	-
Crediti commerciali	113.418	99	0,1%	121.128	67	0,1%
Altri crediti e attività correnti	5.887			4.774	-	-
Attività finanziarie	-			254	-	-
Disponibilità liquide	42.322			40.810	-	-
Attività correnti	185.544			175.657		
Totale attività in dismissione	568			660		-
TOTALE ATTIVITA'	260.259			235.140		
Capitale sociale	4.722			4.722	-	-
Altre riserve	84.708			74.052	-	-
Risultato netto di Gruppo	7.760			15.719	-	-
Patrimonio netto di Gruppo	97.190	-		94.493	-	
Patrimonio netto di terzi	13.528			12.713	-	-
PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	110.718	-		107.206	-	
Passività finanziarie	35.746			27.240	-	-
Benefici a dipendenti	13.895			13.362	-	-
Imposte differite	4.261			4.264	-	-
Fondi	7.445			7.830	-	-
Passività non correnti	61.347	-		52.696	-	
Passività finanziarie	8.838			4.088	-	-
Debiti commerciali	22.941	15	0,1%	25.334	371	1,5%
Altri debiti e passività correnti	50.927			41.723	-	-
Fondi	5.462			4.024	-	-
Passività correnti	88.168			75.169		
Totale passività in dismissione	26			69		-
TOTALE PASSIVITA'	149.541			127.934		
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	260.259			235.140		

REPLY
ELENCO DELLE IMPRESE INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO
AL 30 GIUGNO 2008

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale Sociale	Quota del Gruppo
SOCIETA' CAPOGRUPPO			
Reply S.p.A.	Torino - Corso Francia, 110	€ 4.721.558	-
SOCIETA' CONTROLLATE CONSOLIDATE INTEGRALMENTE			
4cust Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		80,00%
@logistics Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Aktive Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Atlas Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Axcel Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Blue Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Business Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Cluster Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Communication Valley S.p.A.	Parma – Via Budellungo, 2		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 S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
EOS Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Hermes Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		95,00%
IrisCube Reply S.p.A.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Open Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Plus Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		70,00%
Power Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		85,00%
Reply Consulting S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		56,00%
Reply Services S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Spike Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Square Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Santer Reply S.p.A.	Milano - Via Don Minzoni, 24		100,00%
Syskoplan Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		97,47%
syskoplan AG	Gutersloh, Germania		56,66%
Sysproject 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		80,00%
Technology Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
Twice Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		94,00%
XYZ Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%
YH Reply S.r.l.	Torino - Corso Francia, 110		100,00%

**REPLY S.p.A. - PROSPETTI CONTABILI
AL 30 GIUGNO 2008**

REPLY S.p.A.
CONTO ECONOMICO
(in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007	Esercizio 2007
Ricavi	61.801	52.334	109.221
Altri ricavi	729	1.248	2.768
Acquisti	(834)	(286)	(899)
Lavoro	(4.921)	(3.898)	(8.313)
Servizi e costi diversi	(57.425)	(49.209)	(105.067)
Ammortamenti e svalutazioni	(389)	(327)	(758)
Altri ricavi/costi operativi non ricorrenti	198	(11)	31
Risultato operativo	(841)	(148)	(3.015)
Proventi/(oneri) da partecipazioni	18.525	13.811	13.097
Proventi/(oneri) finanziari	934	869	1.563
Risultato ante imposte	18.618	14.532	11.645
Imposte sul reddito	(290)	(630)	150
RISULTATO NETTO	18.328	13.902	11.795
<i>Utile netto per azione</i>	<i>2,02</i>	<i>1,53</i>	<i>1,32</i>
<i>Utile netto per azione diluito</i>	<i>1,99</i>	<i>1,53</i>	<i>1,32</i>

REPLY S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

(in migliaia di euro)

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Attività materiali	1.028	1.102	988
Avviamento	87	87	87
Altre attività immateriali	1.239	994	684
Partecipazioni	63.432	63.417	61.892
Attività finanziarie	586	705	826
Attività per imposte anticipate	548	416	891
Attività non correnti	66.920	66.721	65.368
Crediti commerciali	68.460	61.486	57.193
Altri crediti e attività correnti	2.392	16.572	2.030
Attività finanziarie	37.233	27.144	40.532
Disponibilità liquide	15.997	15.883	22.434
Attività correnti	124.083	121.025	122.189
TOTALE ATTIVITA'	191.003	187.746	187.557
Capitale sociale	4.722	4.722	4.715
Altre riserve	61.872	55.020	55.143
Risultato netto	18.328	11.795	13.902
PATRIMONIO NETTO	84.922	71.537	73.760
Passività finanziarie	21.309	25.489	22.250
Benefici a dipendenti	702	690	689
Passività per imposte differite	503	234	223
Passività non correnti	22.514	26.413	23.162
Passività finanziarie	9.143	8.604	4.399
Debiti commerciali	65.882	73.505	74.316
Altri debiti e passività correnti	8.542	7.688	11.920
Passività correnti	83.567	89.797	90.636
TOTALE PASSIVITA'	106.081	116.210	113.797
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	191.003	187.746	187.557

REPLY S.p.A.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva straordinaria	Riserva da cash flow hedge	Altre riserve	Risultato	Totale
(in migliaia di euro)									
Saldo al 31/12/2006	4.642	25.530	930	224	7.018	351	20.929	550	60.174
Attribuzione risultato 2006:									
- a riserve	-	-	-	-	550	-	-	(550)	-
- dividendi	-	-	-	-	(2.531)	-	-	-	(2.531)
Aumento capitale sociale	73	1.965	-	-	-	-	-	-	2.038
Riserva per stock option	-	-	-	-	-	-	286	-	286
Utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	-	305	-	-	305
Acquisto azioni proprie	-	-	-	328	-	-	(656)	-	(328)
Altro	-	-	-	-	-	-	(86)	-	(86)
Risultato netto del primo semestre 2007	-	-	-	-	-	-	-	13.902	13.902
Saldo al 30/06/2007	4.715	27.495	930	552	5.037	656	20.473	13.902	73.760
Giroconto risultato netto del primo semestre 2007	-	-	-	-	-	-	-	(13.902)	(13.902)
Aumento capitale sociale	7	129	-	-	-	-	-	-	136
Riserva per stock option	-	-	-	-	-	-	736	-	736
Utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	-	(285)	-	-	(285)
Acquisto azioni proprie	-	-	-	701	-	-	-	-	701
Altro	-	(10.073)	-	-	-	-	8.669	-	(1.404)
Risultato dell'esercizio 2007	-	-	-	-	-	-	-	11.795	11.795
Saldo al 31/12/2007	4.722	17.551	930	1.253	5.037	371	29.878	11.795	71.537
Attribuzione risultato 2007:									
- a riserve	-	-	14	-	8.662	-	-	(8.676)	-
- dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(3.119)	(3.119)
Riserva per stock option	-	-	-	-	-	-	117	-	117
Utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	-	222	-	-	222
Acquisto azioni proprie	-	-	-	2.163	-	-	(4.326)	-	(2.163)
Risultato di periodo	-	-	-	-	-	-	-	18.328	18.328
Saldo al 30/06/2008	4.722	17.551	944	3.416	13.699	593	25.669	18.328	84.922

REPLY S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di euro)

	1° semestre 2008	1° semestre 2007
Risultato netto	18.328	13.902
Ammortamenti	389	327
Altri oneri/(proventi) non monetari, netti	151	-
Variazione dei crediti commerciali	(6.974)	(965)
Variazione dei debiti commerciali	(7.623)	14.831
Variazione delle altre attività e passività	13.141	6.835
Interessi pagati	(1.080)	(658)
Flusso di cassa generato da attività operative	16.332	34.271
Esborsi per investimenti in attività materiali ed immateriali	(560)	(378)
Esborsi per investimenti in partecipazioni	(14)	(25)
Incassi per disinvestimenti in partecipazioni a attività finanziarie	119	-
Flusso di cassa assorbito da attività di investimento	(455)	(403)
Incassi derivanti da emissione di azioni	-	838
Pagamento di dividendi	-	(2.531)
Incasso dividendi	-	687
Acquisto azioni proprie	(2.163)	(328)
Accensioni passività finanziarie a medio lungo termine	-	-
Pagamenti per rimborso di prestiti	(2.000)	(2.000)
Esborsi per attività finanziarie	-	(300)
Flusso di cassa assorbito da attività di finanziamento	(4.163)	(3.634)
Flusso di cassa netto	11.714	30.233
Cassa e mezzi equivalenti all'inizio del semestre	38.070	31.681
Cassa e mezzi equivalenti alla fine del semestre	49.783	61.914
Totale variazione cassa e mezzi equivalenti	11.714	30.233

Attestazione della Relazione Finanziaria Semestrale ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

1. I sottoscritti, Sergio Ingegnatti, 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 della Relazione Finanziaria Semestrale, nel corso del primo semestre 2008.

2. La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008 si è basata su di un processo definito 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 La Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2008:

a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

b) è redatta in conformità ai Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standard Board ("IASB") e, a quanto consta, sono idonei 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 intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sulla Relazione Finanziaria Semestrale unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Torino, 7 agosto 2008

Sergio Ingegnatti

(Amministratore Delegato)



Giuseppe Veneziano

(Dirigente Preposto alla
redazione dei documenti
contabili societari)



**RELAZIONE SEMESTRALE DELLA
SOCIETA' 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 dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Reply S.p.A. e sue controllate ("Gruppo Reply") al 30 giugno 2008. 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 intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 26 maggio 2008 e in data 28 settembre 2007.

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 2008 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.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Luca Scagliola
Socio

Torino, 8 agosto 2008

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.it

Dati legali

Capitale Sociale: Euro 4.721.558,40 i.v.
R.I. di Torino n. 112006/2000
C.C.I.A.A. 938289
Codice Fiscale 97579210010
Partita Iva 08013390011

Direzione marketing e comunicazione

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

Direzione finanza

Rapporti con gli investitori
E-mail: investor@reply.it
Tel. +39-02-535761
Fax +39-02-53576444

Corso Francia, 110
10143 TORINO

Tel. +39 011 7711594
Fax +39 011 7495416
info@reply.it

www.reply.it

