



**Reply Deutschland AG**  
Financial Statements 2011



# Contenuti

<b>Contenuti</b>	<b>1</b>
<b>Relazione sulla gestione di Reply Deutschland AG per l'esercizio 2011</b>	<b>2</b>
Attività e circostanze correlate	2
Condizioni secondo il diritto societario	5
Azioni e opzioni detenute dai componenti del Consiglio	7
Situazione patrimoniale, finanziaria e redditività	7
Relazione su Rischi e Opportunità	9
Opportunità e prospettive	12
Relazione sulle Remunerazioni	13
<b>Bilancio d'esercizio di Reply Deutschland AG</b>	<b>18</b>
Conto economico di Reply Deutschland AG per il periodo dal 1 ° gennaio al 31 dicembre 2011	19
Stato patrimoniale di Reply Deutschland AG al 31 dicembre 2011	20
Movimenti delle Immobilizzazioni nel 2011	22
Nota Integrativa di Reply Deutschland AG per l'esercizio 2011	24
<b>Relazione della società di Revisione</b>	<b>35</b>

# Relazione di Gestione di Reply Deutschland AG per l'esercizio 2011

## Attività e circostanze correlate

### Benvenuti in Reply Deutschland

I lettori lo avranno sicuramente notato dal layout: syskoplan AG è ora diventata Reply Deutschland AG e in futuro agirà in Europa sotto la consistente, forte ed agile consulenza tecnico-informatica del marchio Reply.

Reply Deutschland AG controlla tutte le attività tedesche di Reply. Tutte le compagnie che lavorano sotto il marchio si occupano di:

- I beni di consumo e le attività di data center sono associati con l'etichetta **4brands Reply**.
- **Cluster Reply** è responsabile per le attività di Microsoft nel gruppo Reply.
- Il Marchio **Macros Reply** si occupa di gestione documenti e processi di workflow, soprattutto nel settore finanziario.
- **Syskoplan Reply** rimane il marchio più forte per le intere attività SAP del gruppo.
- **Twice Reply** ha svolto attività commerciali nell'area media e telecomunicazioni nel 4° trimestre del 2011
- **Xpress Reply** è il centro di eccellenza per processi aziendali e soluzioni informatiche nel commercio.
- **Xuccess Reply** offre servizi di consulenza specializzati in controllo e regolamento bancario..

Il cambiamento dello status della compagnia è stato completato nel terzo trimestre in borsa. Reply Deutschland AG, fondata nel 1983, rimane elencata nel Prime Standard presso la borsa tedesca a Francoforte.

Durante il rebranding, abbiamo concentrato i servizi che offrono soluzioni simili in aziende dedicate.

La struttura delle aziende tedesche è stata riorganizzata in maniera corrispondente.

Assieme alla nostra società controllante Reply S.p.A., abbiamo creato un portfolio completo e interessante. Offerte quali Cloud Computing, Web 2.0 o Social Network complementano adeguatamente i servizi in Germania. Abbiamo raggruppato i nostri punti di forza all'interno della strategia del marchio: I clienti beneficiano della capacità di innovazione, dell'agilità e del vantaggio competitivo di unità più piccole e della capacità e scalabilità di un importante e potente fornitore di servizi IT. Aiutiamo i nostri clienti a distinguersi all'interno del mercato e assicuriamo loro dei vantaggi competitivi sostenibili.

### Profilo Aziendale

Reply Deutschland è un provider leader di servizi IT, offrendo servizi di consulenza, integrazione e outsourcing per un efficiente controllo aziendale. La compagnia usa piattaforme IT flessibili e veloci per offrire soluzioni di ottima qualità, innovative, flessibili e sicure e estende queste piattaforme con componenti specifiche per il supporto dei clienti. Ciò permette ai clienti di Reply Deutschland di distinguersi nel mercato e creare vantaggi duraturi e competitivi. Inoltre, i clienti di Reply Deutschland beneficiano di una profonda conoscenza del mercato e di una collaborazione sulle basi di una partnership.

Reply Deutschland è organizzata in un network di compagnie altamente specializzate. La presenza in un network di provider di servizi IT in tutta Europa permette a Reply Deutschland di accedere al know-how di più di 3.000 esperti IT. I circa 180 dipendenti di Reply Deutschland AG hanno realizzato un fatturato di 30,1 milioni di euro nell'esercizio 2011.

### Disposizioni di Corporate Governance

Secondo l'"Accounting Law Modernization Act (BilMoG)" efficace dal 29 Maggio 2009, i beneficiari della contabilità secondo l'art. 289 a HGB devono essere informati delle pratiche di Corporate Governance e di gestione della compagnia attraverso un così detto

"Corporate Governance Statement". Nel Dicembre 2011, le disposizioni aggiornate sono state approvate dagli organi societari. Reply Deutschland AG esercita la possibilità di rendere queste disposizioni accessibili al pubblico attraverso il suo sito. Ogni parte interessata può visionare le disposizioni di corporate governance all'indirizzo [www.reply.de](http://www.reply.de), nella categoria Investors, Corporate Governance, DStatements of Corporate Governance.

### Andamento economico generale e di Settore

Nello scorso anno, l'attività economica in Germania è tornata ad un livello precedente la crisi economica e finanziaria dell'estate 2008. Il prodotto interno lordo è aumentato del 3 % nel 2011 secondo le cifre provvisorie, adeguate al cambio dei prezzi. L'economia Tedesca ha continuato così a crescere, più di quella dell'Europa intera. La eccellente situazione di ordine nel settore industriale ha contribuito molto a tutto ciò.

L'alto livello di debiti di alcuni stati industriali ha, tuttavia, portato ad una considerevole incertezza nel mercato capitale, mettendo in ombra le aspettative economiche durante la seconda metà del 2011. La crescita ha perso il suo slancio.

La crescita in Germania è stata generata, in larga misura e per molto tempo, dall'economia domestica. L'indebolimento della crescita in Europa ha causato solo un moderato incremento nelle esportazioni. Il trend economico relativamente positivo implica che la domanda per personale qualificato non è controllata sul mercato del lavoro. Considerando il declino della forza lavoro all'interno della popolazione, le assunzioni diventeranno rapidamente una sfida critica per raggiungere il successo.

La situazione attuale del mercato IT tedesco è molto buona. Ci sono numerosi progetti in attuazione al momento, molti dei quali sono strategici, su larga scala e complessi. Allo stesso tempo, il portfolio di investimenti nelle compagnie offrono ulteriori possibilità di investimento; le pipeline di progetto dei provider di servizio IT sono ben fornite.

La richiesta per servizi di consulenza e integrazione sistemi cresce positivamente; il carico di lavoro sostanziale permette al prezzo di stabilizzarsi e crescere gradualmente.

La richiesta di software ha continuato a rafforzarsi durante la seconda metà del 2011 in aree strategicamente rilevanti quali business intelligence, CRM, collaborazioni, soluzioni mobile e soluzioni industriali, vi è stato un notevole incremento nell'interesse d'investimenti..

I servizi amministrati sono solitamente più resistenti alle oscillazioni economiche. Ciò si basa su contratti a lungo termine e le opportunità di taglio dei costi offerte dall' "OUTSOURCING" in periodo di crisi economica.

L'atmosfera rimane comunque positiva nel settore IT. L'indice BITKOM dell'associazione ICT era a 60 punti nel quarto trimestre del 2011, leggermente sotto i 69 punti di fine 2010. Compagnie di software e providers di servizi IT ricercano nuovo personale. Ciò, che intensifica la mancanza di personale altamente specializzato, genera un grande impedimento alla crescita di ogni compagnia sul mercato.

La valutazione attuale dei trend economici si riflette anche nel sondaggio, condotto da Gartner Research, mondiale annuale di 4.000 manager IT. I risultati esatti della CIO Agenda 2012 sono riportati nella tabella sottostante:

Aspettative di Business	priorità aziendali dei CIO	
	2012	2011
Aumentare la crescita dell'impresa	1	1
Attrarre e mantenere nuovi clienti	2	2
Ridurre i costi d'impresa	3	3
Creare nuovi prodotti o servizi (innovazione)	4	4
Migliorare la gestione delle attività	5	9
Migliorare l'efficienza aziendale	6	8
Aumentare la redditività ( margini )	7	21
Attrarre e mantenere nuovi dipendenti	8	12
Migliorare l'efficacia di marketing e vendite	9	18
Espansione in nuovi mercati o aree geografiche	10	11
Migliorare la continuità aziendale, il rischio e la sicurezza	11	10
Implementare controlli di gestione e finanza	12	25
Migliorare i processi di business	13	5

Fonte: *Amplifying the Enterprise: The 2012 CIO Agenda*, Gartner Research, Gennaio 2012

L'anno 2011 è stato caratterizzato da cambiamenti e sviluppi economici, strategici e tecnologici. Le aziende stanno attualmente mostrando una notevole tendenza verso la centralità del cliente e l'utilizzo di innovazioni tecnologiche per il miglioramento delle esistenti e lo sviluppo di nuovi modelli di business.

Una delle più grandi sfide per i dipartimenti IT delle società sarà garantire un equilibrio fra appoggiare l'ambiziosa crescita degli obiettivi basati sul recupero economico e innalzare i guadagni in efficienza per prepararsi a inaspettati trend economici. Argomenti quali acquisire e mantenere nuovi clienti, riduzione dei costi, innovazione e miglioramento dei processi di business rimangono i punti focali sull'agenda per i CIOs.

L'importanza strategica dell' IT per raggiungere gli obiettivi aziendali continua ad aumentare. Tuttavia, questo non sempre porta ad un aumento del budget IT. Per questo motivo, l'interesse per temi come il cloud computing, le tecnologie più leggere, e la virtualizzazione è particolarmente elevato. Queste tecnologie agili dovrebbero aiutare i CIO a risparmiare sui costi e liberare le risorse aggiuntive, che a loro volta contribuiscono a soddisfare il crescente bisogno di innovazione e di soluzioni che supportano la crescita della società. Anche se molte aziende hanno i propri

requisiti specifici per l'architettura, le prestazioni e la sicurezza di una infrastruttura cloud, i servizi cloud standardizzati (SaaS, PaaS, IaaS) hanno già stabilito un ruolo centrale all'interno del mercato. Si prevede pertanto che il cloud computing, in particolare, sperimenterà un boom di investimenti nei prossimi anni - stabilendo nuovi modelli di business e servizi lungo il cammino. Gli attuali cambiamenti economici, strategici e tecnologici in atto richiedono agli operatori di mercato di avviare i preparativi in questa direzione immediatamente.

#### Gestione Aziendale

La società è gestita sulla base dei dati di vendita, del margine EBITDA (utile prima di interessi, imposte e ammortamenti, sulla base del fatturato) e del margine EBT. Per contro, le prestazioni delle singole unità aziendali sono giudicate utilizzando i dati di vendita (raggiungimento degli obiettivi di vendita) e il margine EBT. Per l'analisi di Reply Deutschland AG, si precisa che la società detiene un pacchetto azionario nella rete tedesca, grazie al quale le Società del Gruppo trasferiscono fino al 6% delle proprie vendite a Reply Deutschland AG. Le fluttuazioni nell'attività delle controllate innescano reazioni corrispondenti nell'utile di Reply Deutschland AG.

### Andamento delle Vendite

Il fatturato di Reply Deutschland AG per l'esercizio 2011 è aumentato da 27,8 milioni di euro a 30,1 milioni di euro, una crescita del 9%. In confronto al generale andamento del mercato per i servizi IT, che è cresciuto del 3,6% in linea con il BITKOM, Reply Deutschland AG è sopra al valore medio. L'andamento positivo del fatturato e l'aumento degli utili corrispondono alla nostra previsione. Questi sviluppi sono dovuti principalmente alla stabilizzazione della situazione economica nei mercati in cui Reply Deutschland AG è attiva.

Il risultato totale (ricavi e variazioni delle rimanenze) è diminuito del 12% fino a 31,4 Milioni di Euro. La produttività dei ricavi è aumentata ancora nell'esercizio 2011. In Reply Deutschland AG, i ricavi generati per singolo Impiegato Full Time raggiungono i 157 mila Euro, rispetto ai 140 mila Euro dell'anno precedente. Ciò rappresenta un incremento del 12%. Lo sviluppo a tariffe orarie è stato stabile.

### Andamento del Personale

Il numero dei dipendenti (compresi i membri del Consiglio di Amministrazione) di Reply Deutschland AG al 31 dicembre 2011 è sceso a 179 – in termini di organico effettivo; 205 dipendenti erano impiegati l'anno precedente. Convertito in equivalenti a tempo pieno (tra cui membri del Consiglio di Amministrazione), il numero dei dipendenti è diminuito del 4% da 198 a 191. Oltre alla normale fluttuazione questo sviluppo è dovuto allo spostamento dei dipendenti in Cluster Reply GmbH & Co. KG.

### Indicatori di performance non finanziari

I dirigenti e i dipendenti di Reply Deutschland AG credono che azioni sostenibili nel contesto generale, diversità e opportunità di partecipazione nella compagnia e nella società, oltre che a eccellenti condizioni di lavoro, siano condizioni essenziali per una attività economica di successo. La nostra prima relazione sulla responsabilità sociale dell'azienda abbiamo

puntato a definire e a riferire la nostra visione ai nostri lettori e come in Reply Deutschland AG siamo posizionati rispetto al contesto generale, alla diversità e alle opportunità di partecipazione, oltre che alle condizioni di lavoro. Abbiamo voluto inoltre offrire una prospettiva sulle azioni che svolgeremo in futuro per migliorare.

L'età media in Reply nel 2010 è stata 40,1 anni. I nostri dipendenti rimangono nella nostra azienda in media per 8,8 anni. Nel 2010, il 35 % dei nostri dipendenti era stato in azienda per 10 anni o più.

Nell'ambito delle indagini di soddisfazione, i nostri clienti vengono interrogati almeno una volta l'anno dopo il completamento dei progetti sulla loro soddisfazione per il lavoro svolto dai dipendenti di Reply Deutschland e dalle sue società collegate. Tale soddisfazione dei clienti è determinata nelle aree di competenza, nei rapporti con i clienti e nei risultati del progetto mediante un questionario e viene riassunta come risultato complessivo. Nel corso dell'esercizio 2011, i risultati sono migliorati del 5%. Il numero dei clienti che hanno risposto alla domanda se avrebbero raccomandato Reply Deutschland con il più alto valore o il secondo più alto (9 o 10 su una scala di 10) è raddoppiato rispetto al 2010.

## Condizioni generali secondo le norme societarie

### Composizione del Capitale Sociale

Il capitale sociale di Reply Deutschland AG è diviso in 4.750.561 azioni individuali al portatore, ognuna con una quota nominale del capitale sociale del valore di 1,00 Euro. Ogni azione garantisce eguali diritti e un voto all'assemblea annuale degli Azionisti. I diritti e i doveri sono determinati dal "German Stock Corporation Act".

### Restrizioni

Non esistono restrizioni per quanto riguarda i diritti di voto o i trasferimenti di azioni.

### **Diritti Speciali**

Non sono stati emessi titoli che conferiscono diritti speciali di concessione del potere di controllo.

### **Autorizzazione del consiglio d'amministrazione ad emettere azioni**

All'Assemblea degli azionisti tenutasi in data 20 Settembre 2000 è stato deliberato un aumento di capitale condizionale per un importo nominale di euro 300.000,00, mediante l'emissione di massimo 300.000,00 nuove azioni individuali al portatore per l'esercizio dei diritti di opzione nell'ambito di un piano di stock option. Un totale di 290.520 opzioni su azioni è stato emesso nell'ambito di applicazione di questa autorizzazione. Un totale di 4.892 diritti di opzione è stato esercitato nel corso dell'esercizio 2011, con la conseguente emissione del relativo capitale condizionale di 4.892 nuove azioni al portatore individuali del valore nominale di Euro 1.00 ciascuna. 18.589 diritti di opzione sono scaduti nel 2011. Al 31 dicembre 2011 un totale di 31, 2011 diritti di opzione è rimasto esercitabile.

In occasione dell'Assemblea degli Azionisti del 28 maggio 2010, l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione esistente ma non ancora esercitata per l'aumento di capitale (capitale approvato) è stata prorogata fino al 27 maggio 2015 e modificata come segue. Con l'approvazione del Consiglio di Sorveglianza, il Consiglio di Amministrazione è autorizzato ad aumentare il capitale sociale fino a 2.367.029.00 euro. Tale autorizzazione non è stata esercitata nel corso dell'esercizio 2011, il che significa che al 31 dicembre 2011 è rimasto un totale di EUR 2.367.029,00 di capitale approvato.

### **Partecipazioni dirette o indirette eccedenti il 10% dei diritti di voto**

La società IT italiana Reply SpA, Torino, Italia, ha informato il Consiglio di Amministrazione di Reply Deutschland AG in data 9 ottobre 2009, di aver superato la soglia del 75% dei diritti di voto in Reply Deutschland AG in data 7 ottobre 2009. Al 7 Ottobre 2009, Reply S.p.A. deteneva, sia direttamente che indirettamente, il 76,09% di azioni in Reply Deu-

tschland, corrispondenti a 3.598.330 azioni. Alike s.r.l., Torino, Italia, ha informato la società che i diritti di voto assegnati a Reply S.p.A. erano attribuibili a Alike s.r.l. Il Presidente del Consiglio di Sorveglianza, dott. Mario Rizzante, ha inoltre informato la società che i diritti di voto detenuti da Alike srl sono attribuibili a lui. Al 31 dicembre 2011, la quota di partecipazione di Reply SpA è pari all' 80,83% dei diritti di voto, corrispondente ad un totale di 3.839.909 diritti di voto.

### **Controllo dei diritti di voto**

Non sono presenti controlli del diritto di voto per i dipendenti in possesso di parte del capitale sociale.

### **Nomina e revoca dei membri del Consiglio di Amministrazione, modifiche allo Statuto**

Il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione di Reply Deutschland AG è determinato dal Consiglio di Sorveglianza. Il Consiglio di Sorveglianza può nominare Presidente un membro del Consiglio di Amministrazione. I membri del Consiglio di Amministrazione sono nominati e dimessi in linea con gli artt. 84 e 85 del AktG

Le modifiche all'atto costitutivo sono approvate con un semplice voto di maggioranza e, se è richiesta una maggioranza di capitale, con una semplice maggioranza del capitale azionario, a meno che altre disposizioni di legge richiedano una maggioranza più elevata. Al Consiglio di Sorveglianza è stata concessa l'autorità di apportare modifiche che interessano solo il testo (art. 179 AktG).

### **Autorizzazione del consiglio d'amministrazione al riacquisto di azioni**

L'assemblea annuale degli Azionisti, tenutasi il 28 maggio 2010, ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisizione di azioni proprie fino al 10% del capitale azionario esistente di circa 4.742.539 Euro, secondo l'art. 71 Sezione 1 n.8 dell'AktG. Questa autorizzazione è valida fino al 27 novembre 2015. Assieme alle altre azioni proprie in possesso della compagnia o attribuibili ad essa secondo l'art. 71a ff. dell'AktG, le azioni ottenute grazie a un'auto-

rizzazione non devono eccedere il 10% del capitale azionario corrente della compagnia (art.71 AktG). L'autorizzazione non deve essere usata dalla compagnia al fine di negoziare azioni proprie. Al 31 dicembre 2011, Reply Deutschland AG non possedeva alcuna azione propria.

#### **Accordi principali soggetti a condizioni**

Reply Deutschland AG non ha accordi materiali che siano soggetti a un cambiamento di controllo a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

#### **Domination agreement**

In data 14 Aprile 2010 syskoplan AG e Reply S.p.A. hanno annunciato l'intenzione di concludere un domination agreement che è stato approvato dall'Assemblea degli Azionisti in data 28 Maggio 2010. Gli azionisti di Reply Deutschland AG, che non hanno accettato l'offerta di risarcimento in denaro, rimangono azionisti di minoranza e hanno diritto al pagamento di un importo ricorrente a titolo di risarcimento adeguato fisso. La compensazione ai sensi dell'art. 304 AktG è pari a 0,53 euro lordi per azione senza valore nominale, con detrazione di imposta sulle società a carico di syskoplan. Il tasso applicabile sul reddito delle società tedesche al momento della conclusione dell'accordo, inclusa la tassa di solidarietà, è il 15,825%; attualmente questo equivale a una imposta sul reddito delle società deducibile di euro 0,08 derivante da utili cui sono applicate l'imposta sulle società tedesche e il contributo di solidarietà che è contenuto nel valore lordo.

Considerata l'attuale imposta sulle società tedesche pari al 15% e il contributo di solidarietà il pagamento di compensazione totale attualmente ammonta a euro 0,45 per azione senza valore nominale per ogni anno finanziario completo.

#### **Accordi di compensazione**

Non esistono accordi di compensazione di Reply Deutschland AG stipulati con membri del Consiglio di Amministrazione o con il personale in materia di risarcimento in caso di un'offerta pubblica di acquisto.

## Azioni e opzioni detenute dai componenti del Consiglio

Alla fine del 2011, il Dr. Jochen Meier possedeva 1 Azione in Reply Deutschland (l'anno precedente: 1 azione). Gli altri membri del Consiglio di Amministrazione non possedevano alcuna azione in Reply Deutschland AG. Nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione aveva opzioni sulle azioni alla fine del 2011.

Reply S.p.A, il 31 Dicembre 2011, possedeva 3.839.909 azioni di Reply Deutschland AG (l'anno precedente: 3.774.115). Queste azioni sono state attribuite al presidente del Consiglio di Sorveglianza Dott. Mario Rizzante secondo l'art. 22 del WpHG. Il Dr. Niels Eskelson possedeva 500 azioni alla fine del 2011. I restanti membri del Consiglio di Sorveglianza non possedevano alcuna azione. Nessuna opzione è stata emessa per i membri del Consiglio di Amministrazione.

## Posizione Patrimoniale, Posizione Finanziaria, Posizione Reddittuale

### **Posizione Patrimoniale**

Durante l'esercizio 2011, il bilancio di Reply Deutschland AG è salito a 48,7 Milioni di euro, il 9% rispetto all'anno precedente (da 44,9 milioni di euro nel 2010) grazie all'aumento delle rimanenze. Le immobilizzazioni sono aumentate significativamente del 43% da 25,3 milioni di Euro per diverse ragioni. L'andamento positivo nel corso delle misure in materia di diritto societario di Cluster Reply GmbH & Co KG ha causato una svalutazione fino al valore dell'investimento iniziale per un importo di 1,7 milioni di euro. Inoltre, le azioni in Cluster Reply GmbH & Co KG sono aumentate di 0,8 milioni di euro per effetto dell'inclusione delle singole attività dell'unità di business Microsoft di Reply Deutschland AG. I crediti verso imprese collegate sono aumentate di 5,0 milioni di euro a causa di un finanziamento dato a Reply SpA, con una durata di 3 anni.

Gli investimenti sono stati soggetti a un impairment test il 31 Dicembre 2011. Come descritto sopra, il

valore di Cluster Reply GmbH & Co. KG è stato svalutato nuovamente. L'analisi dei rimanenti dati non ha portato ad alcun requisito di svalutazione.

Le attività correnti più i ratei sono diminuiti rispetto all'anno precedente del 14% fino a 23,4 Milioni di euro, rappresentando il 48% del bilancio totale a fine 2011 (anno precedente: 61%). I crediti commerciali sono aumentati del 54% a 5,6 Milioni di Euro. Rispetto al precedente anno, il tasso di turnover dei crediti commerciali è sceso a 6,5; il dato era 7,6 nel 2010. I crediti verso società collegate sono rimasti virtualmente stabili a 9,8 milioni di Euro (Anno precedente: 9,6 milioni di Euro). La liquidità di Reply Deutschland AG è diminuita a 5,2 milioni di euro da 11,2 milioni di euro del precedente anno.

La quota di patrimonio netto (prima del pagamento dei dividendi) a bilancio è rimasta stabile al 78% alla fine dell'esercizio 2011 (anno precedente: 74%). In termini assoluti è cresciuta da 3,2 milioni di Euro fino a 37,0 milioni di Euro a fine 2011. Questo sviluppo è dovuto alla migliore situazione aziendale in Reply Deutschland AG e nelle sue controllate, che ha portato ad un utile netto di 5,3 milioni di euro.

Rispetto all'anno precedente, gli accantonamenti sono aumentati leggermente da 0,2 milioni di euro fino a 2,7 milioni di Euro. Le passività sono rimaste stabili nel 2011 rispetto al precedente esercizio, ad un livello di 7,4 milioni di euro.

#### **Posizione Finanziaria**

Nel 2012, il flusso di cassa da attività operative è aumentato del 7% a 1,5 milioni di euro. Il deflusso di fondi da attività di investimento è aumentato sensibilmente da 5,0 a 5,3 milioni di euro, principalmente dovuti al pagamento del prestito a Reply SpA. Il deflusso di fondi da attività finanziarie è aumentato a causa del maggior dividendo nel 2011 per 1,5 milioni di euro rispetto al precedente esercizio di euro 2,1. In totale, disponibilità liquide sono diminuite di EUR 5,9 a 5,2 milioni di euro. Il rapporto con il totale di bilancio è diminuito rispetto all'anno precedente al 11% (anno precedente: 25%).

Reply Deutschland AG ancora non ha debiti verso banche; il fabbisogno finanziario è soddisfatto unicamente con i fondi di autofinanziamento, per esempio dal flusso di cassa.

#### **Posizione Reddittuale**

Il positivo andamento delle vendite si riflette di conseguenza nella posizione di guadagni.

Nel 2011, il reddito operativo (i guadagni prima delle tasse, margine di interesse e reddito derivante da spese correlate a società collegate) ha totalizzato - 1,8 milioni di euro rispetto a 2,5 milioni di euro rispetto all'anno precedente. Il risultato operativo è diminuito di EUR 0,7 milioni di euro, nonostante una maggiore performance complessiva (+ 3,4 milioni di euro). Questo è dipeso da differenti fattori. Da una parte, le spese sulle performance ricevute sono aumentate di 4,0 milioni di euro, così come le altre spese di 1,2 milioni di euro. D'altro canto le spese del personale sono diminuite di 0,9 milioni di euro e gli altri redditi operativi sono aumentati di 1,0 milione di Euro, portando all'aumento nei risultati.

Gli altri ricavi operativi includono ricavi dai servizi di Holding offerti da Reply Deutschland AG per le altre compagnie nel network. Questi Servizi sono remunerati principalmente in base alle vendite; gli incrementi delle vendite in tutte le società del gruppo, così come l'inclusione all'interno del network di nuove società collegate, ha portato ad un pagamento più alto delle tariffe di gestione per Reply Deutschland AG.

L'incremento nei costi dei materiali è causato maggiormente dall'uso di dipendenti di società controllate per i progetti personali della compagnia. La fatturazione avviene attraverso Reply Deutschland AG mentre le performance sono in parte fornite da società controllate. Questo porta a prestazioni che vengono date in carico senza margine.

Le spese del personale sono state ridotte a causa della diminuzione nel numero di dipendenti. Si noti che alcuni dipendenti - data la centralizzazione del business Microsoft - sono stati trasferiti a Cluster Reply GmbH & Co. KG in data 1 Agosto del 2011.

Le unità operative sono gestite principalmente sulla base del margine EBITDA (l'utile netto d'esercizio prima di imposte, interessi, ricavi da investimenti e svalutazioni basate sui ricavi di vendita). L'importanza crescente dei redditi da investimenti significa che il margine EBT (reddito ante imposte sui ricavi) è più informativo per la valutazione delle performance di Reply Deutschland AG. Questo è aumentato nel 2011 dal 16,5% al 22,0%.

Nel 2011, il risultato finanziario di Reply Deutschland AG è aumentato da 2,7 milioni di euro a 4,8 milioni di Euro. Ciò è dovuto in particolare all'aumento delle entrate da investimenti di 1,3 milioni di Euro e alla spesa ridotta di 0,5 milioni di euro per le ipotesi di perdita. Il reddito operativo dalle partecipazioni, i.e. i redditi derivanti da accordi di trasferimento di profitto e partecipazioni al netto delle spese per il trasferimento delle perdite, è aumentato a 4,6 milioni di Euro da 2,8 milioni di Euro.

L'utile netto per l'esercizio 2011 è aumentato del 54% a 5,3 milioni di Euro da 3,4 milioni di Euro. Complessivamente la situazione di Reply Deutschland AG è ben ordinata.

## Relazione su Opportunità e Rischi

### **Sistema di Gestione dei Rischi e Contabilità - correlati al Sistema di Controllo Interno**

Un sistema di gestione del rischio sistematico in Reply Deutschland AG aiuta a identificare e minimizzare i rischi nonché allo stesso tempo a riconoscere le opportunità. Le unità operative e le divisioni centrali di Reply Deutschland AG e delle sue controllate sono parti integranti di questo sistema. Come parte della strategia aziendale, la politica di rischio è orientata costantemente e sistematicamente ad aumentare il valore della società. Agisce per salvaguardare la sopravvivenza della società in un'ottica di continuità di impresa. In tal modo, si proteggono anche il nome della società e la sua reputazione così come il suo marchio "Reply".

L'analisi dei rischi e delle opportunità ad essi connessi è sempre un prerequisito per una strategia di rischio sistematico. Nelle competenze generali del Gruppo, si prendono e accettano rischi che siano ragionevoli, chiaramente definibili e controllabili, purché si preveda un corrispondente aumento del valore d'impresa. Il rischio totale complessivo non può superare la capacità esistente di copertura del rischio complessivo stesso.

Nell'esercizio delle sue responsabilità generali, il Consiglio di Amministrazione di Reply Deutschland AG ha istituito un quadro efficace per la gestione dei rischi mediante l'emissione di linee guida applicabili in tutto il Gruppo. La responsabilità per la diagnosi precoce, la comunicazione e la gestione dei rischi con le aziende partner è attribuibile tanto ai capi delle unità operative quanto ai responsabili di reparto della società capogruppo. In particolare, la holding ha il compito di valutare i problemi trasversali e di divisione e i possibili effetti cumulativi derivanti da rischi diversi. Annualmente viene effettuato un inventario dei rischi ai quali il Gruppo intero è esposto. Durante tutto l'anno, Reply Deutschland monitora i propri obiettivi aziendali e rischi utilizzando i sistemi di controllo, le procedure e gli standard di reporting che ha implementato.

Parte dei sistemi di controllo implementati è il sistema di revisione interna per la contabilità. Il suo scopo è quello di mappare tutte le transazioni commerciali sia nel bilancio consolidato che nei bilanci individuali. Le verifiche e i controlli previsti in tutto il Gruppo in tutti i segmenti di processo vengono regolarmente esaminati per verificare l'efficacia e per realizzare ulteriori sviluppi. Questi controlli comprendono verifiche automatiche all'interno del sistema SAP, nonché verifiche manuali dei processi aziendali svolti dai dipendenti. Questo include le riunioni di revisione mensile, alle quali la pipeline di vendita per la prenotazione "altri clienti" è valutata su base continuativa. Inoltre sono incluse le revisioni periodiche di progetti complessi e di progetti sottoposti a particolari rischi. L'oggetto di queste revisioni comprende inoltre le rispettive condizioni di progetto, un confronto delle ore lavorate con quelle preventivate, e la valutazione

dei lavori in corso. Le relazioni mensili e trimestrali, nonché il bilancio annuale sono inoltre soggetti a revisioni dettagliate. L'uniformità dei metodi contabili e di valutazione è garantita attraverso il sistema contabile centrale per tutte le società del Gruppo di Reply Deutschland AG. La correttezza del bilancio annuale del Gruppo è assicurata durante la preparazione dal rigoroso rispetto del principio di doppio controllo.

Gli incontri periodici forniscono report sullo stato e sui cambiamenti dei rischi maggiori. Gli strumenti di gestione del rischio sono aggiornati continuamente e costituiscono parte integrante dell'attività operativa.

Il sistema di gestione del rischio di Reply Deutschland AG rileva e analizza i principali rischi del Gruppo Reply Deutschland AG nelle singole unità del network su base decentrata, a intervalli regolari. Un totale di 43 categorie di rischio vengono monitorati e questi sono allocati alle classi di "rischi strategici e ambientali", "rischi nella catena del valore", "rischi di processo del progetto" e "rischi legali e regolamentari".

I rischi sono classificati per probabilità di accadimento ed entità del danno. In aggiunta, le misure di gestione del rischio già attuate vengono riviste periodicamente e le misure ancora da attuare vengono definite e segnalate. Al fine di consentire a Reply Deutschland AG di reagire il più presto possibile a sviluppi negativi, si osservano gli indicatori di preallarme per le rispettive categorie di rischio per quanto possibile.

I rischi lordi sono identificati senza prendere in considerazione le misure di gestione del rischio introdotte. I rischi netti sono identificati includendo nella valutazione anche gli effetti di adeguamento o le misure per lo spostamento del rischio. Inoltre, una procedura speciale per la valutazione del rischio da relazioni con i clienti è stata istituita allo scopo di identificare i rischi nel rapporto commerciale con i vari clienti nella fase iniziale. Viene utilizzata in particolare nel caso di progetti a prezzo fisso da 100 mila euro o di importo superiore.

### Presentazione della posizione di rischio

La recente indagine della situazione di rischio effettuata nel 4° trimestre del 2011 ha rivelato diversi rischi attualmente essenziali per Reply Deutschland. I rischi riguardano

- La crisi del debito di alcuni Stati membri dell'Unione europea,
- Il rebranding delle società tedesche di Reply,
- Forza nelle Vendite,
- La fluttuazione dei dipendenti (la perdita di collaboratori esperti)
- Acquisire nuovi collaboratori qualificati e – di conseguenza –
- Assicurare competenze specialistiche all'interno della società.

Tutti questi sono rischi tipici a cui un fornitore IT è esposto. Ogni dirigente all'interno delle singole business unit e nei dipartimenti centrali della capogruppo riceve un catalogo personalizzato di rischi rilevanti per la propria area di responsabilità - questi rischi vengono valutati su base individuale. I risultati sono valutati centralmente e raccolti in un'analisi del rischio per l'intero Gruppo. L'analisi più recente, a partire dal terzo trimestre del 2011, ha classificato tutti i rischi attuali che vanno da "trascurabile" a "estremo" (su una scala da trascurabile - minore - maggiore - estremo). Tutte le classi di rischio hanno mostrato un aumento rispetto al 2010, soprattutto a causa dei rischi derivanti dalla crisi del debito europeo e dalla continua stretta situazione nel mercato del lavoro. I rischi connessi con la crisi del debito di alcuni paesi europei sono stati classificati come maggiori.

Tutto sommato, al 31 Dicembre 2011 non ci sono rischi che minacciano l'esistenza di Reply Deutschland AG tenendo presente le possibilità di copertura dei rischi esistenti e dei sistemi di gestione dei rischi introdotti. Questa affermazione vale anche per l'accumulo di diversi rischi aziendali esistenti.

Reply Deutschland AG è esposto nelle sue attività ai rischi tipici dell'attività aziendale. In particolare,

questi includono il calo della domanda e le fluttuazioni nelle tariffe orarie per i servizi di consulenza. Tali rischi sono controbilanciati dall'adozione di misure nel settore delle vendite e della gestione della capacità, incluso l'utilizzo di personale non dipendente. I progetti sono monitorati da vicino in modo da neutralizzare potenziali sforamenti di bilancio sui progetti a prezzo fisso. I responsabili delle unità operative controllano costantemente gli sviluppi tecnologici e lo sviluppo dei processi aziendali nei diversi settori in cui il Gruppo opera, supportati dai dipartimenti centrali della holding, che lavorano con diverse società di ricerche di mercato.

Le competenze e l'impegno dei dipendenti sono fattori decisivi per il successo dello sviluppo della società. A garantire e rafforzare questi fattori, Reply Deutschland AG continua a posizionarsi come un datore di lavoro interessante. Essa mira inoltre a conservare il suo personale a lungo termine. Le attività di sviluppo del personale della società comprendono sistemi di incentivazione interessanti, l'identificazione precoce e il sostegno di candidati con potenziale, e la creazione di buone prospettive di carriera.

Non vi sono procedimenti giudiziari pendenti o noti che compromettere notevolmente la posizione finanziaria di Reply Deutschland AG. Come risultato, Reply Deutschland AG non prevede che i suoi sviluppi aziendali soffrano eventuali battute d'arresto importante in questo senso.

Se la situazione economica generale sarà influenzata negativamente nel 2012 e a causa di nuovi problemi economici derivanti dalla crisi del debito dei paesi della zona euro che lottano finanziariamente, si avrà un effetto trickle-down sul settore dei servizi IT. Reply Deutschland AG assume questi rischi in considerazione del funzionamento di un sistema di distribuzione del personale orientata alla domanda.

### **Relazione sui rischi associati agli strumenti finanziari**

Nel campo della pianificazione finanziaria, i consueti metodi di pianificazione e controllo sono utilizzati per garantire liquidità in ogni momento.

Il prestito concesso alla controllante Reply SpA per l'importo di 5 milioni di euro è soggetto a un basso rischio di insolvenza. La concessione del credito è stata effettuata in conformità con un'ordinanza dovuta al domination agreement con Reply SpA. Pertanto non è stata condotta alcuna valutazione creditizia di Reply SpA. Nessuna ovvia ragione a disposizione, in particolare nessuna informazione di dominio pubblico, è, tuttavia, tale da limitare il merito di credito di Reply SpA in qualsiasi modo. Reply SpA si è impegnata a informare immediatamente Reply Deutschland AG su possibili difficoltà di liquidità in relazione al prestito. A condizione che tale situazione si verifichi e non sia risolta in tempi brevi, Reply Deutschland AG vanta inoltre uno straordinario diritto di recesso.

Poiché alcune delle disponibilità liquide sono investite su base a tasso variabile, vi è il rischio di variazione dei tassi di interesse. I rischi di cambio hanno un ruolo minore per Reply Deutschland AG. In singoli casi, i pagamenti dei clienti attesi in valuta estera sono coperti attraverso la conclusione di operazioni di cambio a termine. Per quanto riguarda i debitori, gli sviluppi nel portafoglio dei crediti vengono costantemente monitorati. I rischi di perdita sono adeguatamente coperti dalle rettifiche di valore esistenti. All'interno di crediti, vi è una concentrazione dei rischi per quanto riguarda un certo numero di grandi clienti e industrie. La portata di affari con i principali clienti e settori specifici è monitorata su base continua. Tuttavia, data l'elevata velocità di pagamento e le attuali posizioni creditizie di questi grandi clienti, Reply Deutschland AG non prevede alcun rischio.

Una particolare attenzione continua ad essere posta per il monitoraggio dei rischi da investimenti. Ciò è particolarmente necessario in quanto la strategia dichiarata di Reply Deutschland AG è quello di diver-

sificare il proprio portafoglio di business con l'acquisto di altre società esterne. Tale strategia viene fornita con il rischio che le prestazioni aziendali possano non corrispondere alle aspettative iniziali. Questo rischio viene affrontato nel quadro delle riunioni di revisione mensili e di controllo del progetto. Inoltre, le valutazioni aziendali interne sono condotte annualmente per le principali partecipazioni. Se necessario, vengono consultati esperti esterni. Non sono state necessarie rettifiche di valore nel 2011.

La sopravvivenza di Reply Deutschland AG in regime di continuità non viene messa in pericolo da alcun elemento relativo a sostanze o liquidità. Questa valutazione è supportata dall'analisi delle tendenze aziendali e di liquidità qui presentate. La liquidità del portafoglio esistente e il capitale proprio sono più che sufficienti basi per la realizzazione dei nostri obiettivi strategici. Non ci sono rischi identificabili che costituiscono una minaccia per l'esistenza.

## Opportunità e Prospettive

Durante l'anno precedente, l'attività economica in Germania è salita fino a tornare ad un livello precedente alla crisi economica e finanziaria dell'estate 2008.

Secondo il rapporto economico annuale del 2012 redatto dal governo federale, il Prodotto Interno Lordo è salito del 3% nel 2011 rispetto ai dati provvisori, ribilanciati per i cambi di prezzo; Dopo ciò è aumentato del 3,7% l'anno precedente. L'impatto del debito di alcune nazioni Europee ha tuttavia portato ad una considerevole incertezza sui mercati dei capitali, gettando un'ombra sulle aspettative della economia Tedesca nella seconda metà del 2011. La crescita ha perso la spinta.

Le forze di crescita dovrebbero continuare a spostarsi verso la domanda interna. L'indebolimento della crescita in Europa implica che le esportazioni aumenteranno solo moderatamente durante questo anno. Il consumo privato si contrapporrà notevolmente contribuendo alla crescita. E le condizioni di base per gli investimenti sono ancora favorevoli.

Osservando gli indicatori economici, si può assumere che l'economia tedesca ritonerà ad essere ancora più florida durante la prima metà del 2012, dopo un notevole rallentamento del dinamismo economico. Gli esperti si aspettano un tasso di crescita del Prodotto Interno Lordo rettificato per le variazioni di prezzo pari all'1%.

In considerazione della continua incertezza economica e delle politiche di risparmio delle risorse finanziarie pubbliche, le strategie di business richiedono un focus congiunto su crescita ed efficienza. I clienti sono l'elemento cardine di tutte queste considerazioni. L'attuale agenda CIO mostra che acquisire nuovi clienti assicurando relazioni con i clienti esistenti e lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi hanno la massima priorità. L'utilizzo di tecnologie agili come la virtualizzazione o il cloud computing crea l'ambito richiesto per questo. I principali argomenti IT del 2012 sono, secondo BITKOM, cloud computing, soluzioni mobili, sicurezza informatica e social media.

Reply Deutschland è cautamente ottimista per l'esercizio 2012 in vista delle portafoglio ordini ben pieno. Lo stato d'animo nel settore IT è attualmente buono; molte aziende stanno ancora investendo in progetti su larga scala e strategici. In linea con l'indice BITKOM, ci aspettiamo una crescita nella domanda dei servizi IT pari al 3,5% come nel 2011. Sotto i presupposti di uno sviluppo economico interno positivo e di una ulteriore stabilizzazione in Europa della Reply Deutschland AG o Reply GmbH & Co. KG la società si propone di aumentare il volume delle vendite immediatamente di un punto percentuale nel prossimo anno finanziario. La redditività inoltre migliorerà per aumentare leggermente al di sopra del margine EBITDA ottenuto nel 2011. In seguito inoltre questa previsione di sviluppo degli utili ante imposte sarà assolutamente e relativamente migliore. Come in passato, Reply Deutschland sarà dotata di un livello di liquidità adeguato per lo sviluppo del business anche nel corso dell'esercizio 2012.

Per il 2013 Reply Deutschland prevede che il mercato IT rimanga al livello del 2012 per quanto riguarda i

tassi di crescita. Reply Deutschland prevede per il 2013 che la propria attività si svilupperà in linea con i tassi di crescita del mercato. L'utile ante imposte dovrà inoltre continuare a migliorare ulteriormente.

- un bonus basato sulle prestazioni (a breve termine e a lungo termine)
- un pacchetto di benefits.

La diversificazione del portafoglio di business di Reply è anche quella di essere ampliata attraverso acquisizioni aggiuntive e/o founding di società in start-up. Qui, l'obiettivo primario resterà il mantenimento dei punti di forza di redditività e di liquidità di Reply.

Reply Deutschland fornisce ai propri clienti soluzioni affidabili e innovative nel settore delle tecnologie dell'informazione. In aggiunta alla sua precedente concentrazione sui servizi IT per la gestione aziendale efficiente e alla massima qualità nei progetti dei clienti, ulteriori priorità devono essere fissate in materia di innovazione e fornitura di soluzioni agili (ad esempio nei settori del "software come servizio" e cloud computing). La strada per essere una società europea si concentra sullo sviluppo di una gamma completa di aziende altamente specializzate della rete del Gruppo Reply in Germania.

## Relazione sulle Remunerazioni

In conformità con l' Act on the Appropriateness of Executive Board Compensation (VorstAG) entrata in vigore il 5 agosto 2009 il Consiglio di Sorveglianza è responsabile per la conclusione di contratti con i membri del Consiglio di Amministrazione e di impostare la loro remunerazione. La remunerazione del Consiglio di Sorveglianza Supervisory si basa sugli articoli dell'Atto costitutivo ed è impostato dall'Assemblea Annuale degli Azionisti.

### Remunerazione del Consiglio di Amministrazione

Il Compenso del Consiglio di Amministrazione riferisce alle responsabilità e al rendimento dello stesso. Si compone di tre elementi:

- una retribuzione fissa,

Oltre ad una copertura sugli infortuni i membri del Consiglio di Amministrazione ricevono benefits, quali l'uso dell'auto aziendale.

### Sistema di Remunerazione

Nel 2009, il contratto del Dr. Jochen Meier come membro del Consiglio di Amministrazione è stato prorogato fino al 31 Dicembre 2014. Il Dr. Meier intende abbandonare la propria posizione nel Consiglio di Amministrazione dal 5 Marzo 2012, per assumere compiti a livello europeo nel gruppo Reply. Il contratto del signor Josef Mago si è concluso con durata fino al 31 dicembre 2012. Nel dicembre 2010, il contratto da consigliere di amministrazione della dott. Flavia Rebuffat è stato stipulato con effetto dal 1 Gennaio 2011 fino al 31 dicembre 2012.

Ci riferiamo al fatto che il signor Mago e la signora Rebuffat hanno trascorso l'85% del loro tempo di lavoro nei loro ruoli nel consiglio d'amministrazione di Reply Deutschland AG. Le informazioni in questo report si riferiscono all'85% del loro orario di lavoro. Il signor Mago ha dedicato il 15% del suo tempo di lavoro per compiti come Executive Partner di Reply SpA Group, principale azionista di Reply Deutschland AG. La signora Rebuffat ha dedicato il restante 15% del suo tempo di lavoro per altre attività del Gruppo Reply SpA. Sono state osservate le disposizioni dell' art. 88 AktG. Il Codice di Comportamento per il Consiglio di Amministrazione contiene le disposizioni sui possibili conflitti di interesse, la cui osservanza è strettamente monitorata dal Consiglio di Sorveglianza. Il Dr. Meier ha dedicato il 100% del suo tempo di lavoro per il Gruppo Reply Deutschland.

In aggiunta al suo contratto nel consiglio d'amministrazione con Reply Deutschland AG, la signora Rebuffat ha anche un contratto con Reply SpA. Reply Deutschland AG e Reply SpA hanno concordato che dedichi l'85% del suo tempo di lavoro convenuto per

il suo ruolo nel consiglio d'amministrazione di Reply Deutschland AG, nell'ambito del contratto tra Reply SpA e la signora Rebuffat. Questo lavoro deve essere retribuito alla Sig.ra Rebuffat direttamente da Reply SpA. Tale remunerazione è da rimborsare a Reply SpA in forma di importi parziali mensili.

Tali contratti si basano sul sistema di remunerazione dei consiglieri d'amministrazione descritto di seguito.

→ Retribuzioni Fisse

L'importo fisso è la base di retribuzione non connessa con le prestazioni. È pagato mensilmente come stipendio su base proporzionale. L'importo annuale per il Sig. Mago e il Dott. Meier ammonta a 350,000 euro rispettivamente. La Dott. Rebuffat riceve un importo fisso di 110.000 euro annuali. La remunerazione della signora Rebuffat per il suo lavoro a Reply Deutschland AG derivante dal suo contratto con Reply SpA ammonta a ulteriori 110.500 Euro.

→ Bonus basato sul rendimento a breve termine

La remunerazione variabile, pari ad un importo massimo di 100.000 euro all'anno per Sig.ra Rebuffat e di 150.000 euro all'anno per il dottor Meier, nonché di 200.000 euro all'anno per il signor Mago, in qualità di presidente, viene pagata come Premio annuale.

Cominciando con l'esercizio 2011, l'importo della retribuzione variabile dipende dal margine EBT, inteso come rapporto tra risultato ante imposte - inclusi i bonus del consiglio d'amministrazione da liquidare - e le vendite del Gruppo Reply Deutschland AG per il corrispondente esercizio finanziario. Se questa cifra è del 10% o inferiore alla fine dell'esercizio, allora il bonus è pari a zero. Se viene raggiunta una cifra superiore al 13%, il pagamento del bonus è limitato agli importi massimi di cui sopra. Eventuali valori intermedi portano a pagamenti del bonus massimo in proporzione.

→ Remunerazioni basate sulle prestazioni con effetti a lungo termine

L'obiettivo di stabilire nuovi requisiti per la determinazione dei compensi degli amministratori del Consiglio è quello di allineare la remunerazione del Consiglio di Amministrazione a una gestione aziendale sostenibile di lungo termine.

Una struttura di remunerazione in base ai requisiti di legge è stata concordata con i membri del Consiglio di Amministrazione in modo che le componenti della remunerazione con effetto di incentivazione a lungo termine siano a carico di Reply SpA in qualità di azionista principale della Reply Deutschland AG. L'importo di tale remunerazione con effetto di incentivazione a lungo termine dipende dalle vendite e dal margine EBT realizzato dal Gruppo Reply SpA in Germania alla fine dell'esercizio 2012.

Il signor Mago, il Dott. Meier e la sig.ra Rebuffat ricevono rispettivamente il bonus di lungo termine da Reply SpA. Per il signor Mago e il dottor Meier questo bonus ammonta fino a 1 milione di euro relativi al periodo 2010-2012 e per la Sig.ra Rebuffat questo bonus è pari a 666.666 relativi al periodo 2011 fino al 2012. Inizialmente il pre-requisito per il pagamento del bonus di lungo termine è che le società tedesche collegate a Reply SpA abbiano raggiunto vendite totali per l'anno finanziario 2012 di 120 milioni di euro. Un ulteriore requisito è che si raggiunga una proporzione tra EBT e vendite nel 2012 di almeno il 10%. Inoltre, l'importo del bonus è determinato in base al calcolo dettagliato sulla base del rapporto tra EBT e vendite nel corso dell'esercizio 2012 delle società tedesche collegate a Reply SpA. Il massimo si raggiunge con un rapporto del 20% (EBT a vendite). Reply SpA ha inoltre il diritto di pagare questo bonus per il signor Mago in azioni di Reply SpA. La signora Rebuffat riceve un ulteriore bonus di lungo termine da Reply SpA per le sue attività per Reply SpA relative ai periodi 2011-2012, che si basa sui criteri di cui sopra.

→ Compensazione post-contrattuale

→ In caso di disdetta data dalla società per giusta causa, i membri del consiglio d'amministrazione ricevono un indennizzo post-contrattuale per un importo pari al corrispettivo dovuto in base al contrat-

to fino al termine della durata del contratto originario. Nel caso del signor Mago e della signora Rebuffat è limitata all'importo della retribuzione fissa per un periodo di due anni. Inoltre, il signor Mago non riceve alcun compenso post-contrattuale a meno che non vengano raggiunti determinati criteri minimi in materia di EBT e vendite.

→ **Pacchetto Benefits**

Oltre alla assicurazione contro gli infortuni, i membri del consiglio d'amministrazione ricevono benefits, quali l'uso di auto aziendali. Come componente della remunerazione, queste indennità accessorie sono soggette a tassazione per il rispettivo membro del Consiglio di Amministrazione. In linea di principio, tutti i membri del Consiglio di Amministrazione hanno ugualmente diritto a questi benefici. L'importo varia a seconda della situazione personale.

La compagnia inoltre assicura i membri del Consiglio di Amministrazione contro richieste di risarcimento da danni pecuniari fatti valere contro di loro in relazione alla loro esecuzione dei mandati (fino ad un massimo di 10 Milioni di Euro). I costi di difesa legale associati a tali cause sono inclusi nell'assicurazione. Questa polizza D&O contiene una franchigia del 10% per ogni caso danno fino ad un ammontare di 1,5 volte il compenso annuo fisso del membro del consiglio d'amministrazione.

**Retribuzioni nell'esercizio 2011**

Durante l'esercizio 2011, la remunerazione dei membri del Consiglio di Amministrazione ammontava a 0,97 Milioni di Euro, rispetto ai 1,27 Milioni di Euro dell'esercizio precedente. L'ammontare attribuibile a ogni singolo membro del consiglio d'amministrazione è elencato nella seguente tabella. L'ammontare della Dott. Rebuffat include elementi retributivi pro-data di Reply. S.p.A. come descritto di seguito.

**Remunerazioni del Consiglio di Amministrazione 2011**

<b>In migliaia di euro</b>	<b>Importo fisso</b>	<b>Bonus</b>	<b>Benefits</b>	<b>Totale</b>
Josef Mago	350	0	15	365
Dr. Jochen Meier	350	0	35	385
Dott. Flavia Rebuffat	221	0	1	222
<b>Totale</b>	<b>921</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>972</b>

A scopo di confronto, i dati relativi all'esercizio 2010 sono stati i seguenti:

<b>In migliaia di euro</b>	<b>Importo fisso</b>	<b>Bonus</b>	<b>Benefits</b>	<b>Totale</b>
Josef Mago	350	40	14	404
Dott. Daniele Angelucci	350	60	12	422
Dr. Jochen Meier	350	60	35	445
<b>Totale</b>	<b>1.050</b>	<b>160</b>	<b>61</b>	<b>1.271</b>

Le pensioni sono pagate agli ex membri del Consiglio di Amministrazione che hanno raggiunto il limite di pensione obbligatoria. Il Dott. Meier ha diritto alla pensione non forfettizzabile da adottare ogni tre anni. Per i signori dott. Angelucci e Mago non esiste un diritto alla pensione.

La scala per la regolazione della pensione è pari alla metà della variazione percentuale della retribuzione fissa del rispettivo membro del Consiglio di Amministrazione nel corso dei tre anni impiegati per la valutazione. Nel caso di rendite in corso, l'adeguamento del diritto deve essere eseguito in base agli aumenti di prezzo. Se, tuttavia, l'aumento dei salari netti dei lavoratori di Reply Deutschland è, tuttavia, al di sotto del tasso degli aumenti di prezzo nello stes-

so periodo di tempo, è anche possibile attuare un adeguamento appropriato inferiore. Sotto il piano dei benefici di reversibilità, una vedova riceve il 60% dell'importo della pensione.

Per questi futuri diritti pensionistici l'azienda riconosce ratei pensionistici sulla base degli standard IFRS. Gli accantonamenti dei ratei pensionistici per i membri del Consiglio di Amministrazione attivi nel corso dell'anno in esame sono elencati nella seguente tabella. Questi comprendono i cosiddetti costi per servizi e costi per interessi.

#### Diritti di Pensione del Consiglio di Amministrazione 2011

In migliaia di euro	Diritto di Pensione p.a. (Diritto annuale all'inizio di pensione)	Diritti pensionistici maturati al 31/12	Aggiunta alle norme pensionistiche (IFRS)
Josef Mago	0	0	0
Dr. Jochen Meier	50	38	42
Dott. Flavia Rebuffat	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>50</b>	<b>38</b>	<b>42</b>

A scopo di confronto, i dati relativi all'esercizio 2010 sono stati i seguenti:

In migliaia di euro	Diritto di Pensione p.a. (Diritto annuale all'inizio di pensione)	Diritti pensionistici maturati al 31/12	Aggiunta alle norme pensionistiche (IFRS)
Josef Mago	0	0	0
Dott. Daniele Angelucci	0	0	0
Dr. Jochen Meier	50	36	39
<b>Totale</b>	<b>50</b>	<b>36</b>	<b>39</b>

Il valore monetario dell'obbligazione pensionistica (secondo IFRS) per il dottor Meier è stato pari a 549 mila Euro al 31 dicembre 2011 (anno precedente: EUR 481.000 ).

Il valore di della pensione (secondo HGB) per il dottor Meier era 380 mila euro al 31 dicembre 2012 (anno precedente: EUR 343.000).

Nessun prestito o anticipo è stato concesso ai membri del Consiglio di Amministrazione per l'anno in esame.

#### Retribuzione del Consiglio di Sorveglianza

In linea con l'art. 9 dello statuto, oltre al rimborso delle spese sostenute in relazione alla partecipazione alle riunioni del Consiglio di Sorveglianza, i mem-

bri del Consiglio di Sorveglianza ricevono una retribuzione fissa di 10.000 euro per un intero esercizio. Il Presidente del Consiglio di Sorveglianza riceve il doppio di questo importo e il suo vice riceve una volta e mezzo di detto importo.

Inoltre, la società assicura i componenti dell'organo di controllo contro cause civili e penali in relazione all'esecuzione delle loro funzioni di membri del consiglio (fino a un massimo di 10 milioni di euro) e si assume la responsabilità per le spese di difesa legale in relazione a qualsiasi rivendicazione e per eventuali imposte da pagare su tali costi. I componenti dell'organo di controllo non ricevono opzioni sulle azioni nell'ambito del piano di opzioni esistente.

Nessun prestito o anticipo è stato concesso ai membri del Consiglio di Sorveglianza per l'anno in esame.





<b>In migliaia di euro</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Dott. Mario Rizzante, Chairman	20	20
Dr. Niels Eskelson, Deputy Chairman	15	15
Dott. Daniele Angelucci (from June 29, 2011)	5	0
Dr. Stefan Duhnkrack	10	10
Dott. Riccardo Lodigiani (until June 29, 2011)	5	10
Dr. Markus Miele	10	10
Dott. Tatiana Rizzante	10	10
<b>Totale</b>	<b>75</b>	<b>75</b>

#### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

Il Dott. Meier intende dimettersi dal suo incarico nel consiglio a partire dal 15 marzo 2012 per prendere compiti a livello europeo all'interno del Gruppo Reply. Il Consiglio sarà quindi probabilmente essere ridotto a due membri.

A parte questo, non si sono verificati eventi sostanziali dopo il 31 Dicembre 2011 che hanno interessato la posizione patrimoniale, la situazione finanziaria e la posizione degli utili.

Gütersloh, 5 Marzo 2012

Reply Deutschland AG

Il Consiglio di Amministrazione

Reply

## Bilancio di Reply Deutschland AG

**Conto economico di Reply Deutschland AG per il periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011 (formalmente syskoplan AG)**

<b>Dati in Migliaia di euro</b>	<b>2011</b>	<b>Anno Precedente</b>
1. Ricavi	30.100	27.812
2. Variazioni sui lavori in corso	1.278	184
<b>Reddito Operativo Lordo</b>	<b>31.378</b>	<b>27.996</b>
3. Altri proventi di gestione di cui 34 proventi da conversione di valute (anno precedente 120)	5.694	4.681
<b>Reddito Lordo</b>	<b>37.072</b>	<b>32.677</b>
4. Costi del materiale		
Costo delle prestazioni acquistate presso terzi	7.728	2.881
5. Costi del Personale		
a) Salari e stipendi	13.663	14.167
b) Oneri sociali e costi di accantonamenti per pensioni e previdenza sociale di cui 43 per la pensione (anno precedente 131)	1.991	2.404
	<b>15.654</b>	<b>16.571</b>
6. Ammortamenti		
a) per immobilizzazioni immateriali e per immobili, impianti e attrezzature	247	255
7. Altri oneri di gestione di cui 31 oneri da conversione di valute (anno precedente 55)	11.646	10.473
	<b>35.275</b>	<b>30.180</b>
<b>Margine Operativo</b>	<b>1.797</b>	<b>2.497</b>
8. Proventi derivanti da accordi di trasferimento utili	1.844	3.074
9. Proventi da partecipazioni di cui 2.748 da imprese controllate (anno precedente 223)	2.748	223
10. Perdita da accordi di trasferimento utili	0	508
11. Proventi da attività finanziarie	8	1
12. Altri interessi e profitti analoghi di cui 154 da imprese controllate (anno precedente 159)	284	254
13. Ammortamenti su immobilizzazioni finanziarie	0	893
14. Interessi passivi e simili di cui 72sconti (anno precedente 43)	74	62
<b>15. Utile della gestione ordinaria</b>	<b>6.607</b>	<b>4.586</b>
16. Oneri straordinari di cui 32 da appl. art. 66 + 67 sec. 1-5 EGHGB (anno precedente 36)	32	36
17. Imposte sul reddito di cui oneri per imposte differite 377 (anno precedente 240)	1.298	1.113
<b>18. Utile Netto</b>	<b>5.278</b>	<b>3.437</b>
19. Utili / perdite portati a nuovo	0	0
20. Prelievo dalle riserve di capitale	0	0
21. Prelievo degli utili portati a nuovo	0	0
22. Assegnazione Utili portati a nuovo	0	0
<b>23. Profitti non assegnati</b>	<b>5.278</b>	<b>3.437</b>

**Stato Patrimoniale di Reply Deutschland AG per il periodo dal 1 gennaio al 31 dicembre 2011  
(formalmente syskoplan AG)**

**Dati in Migliaia di euro**

<b>Attivo</b>	<b>12/31/2011</b>	<b>Anno Precedente</b>
<b>A. Immobilizzazioni</b>		
I. Immobilizzazioni Immateriali		
Software	30	32
II. Immobilizzazioni Materiali		
Altri impianti, mobili e attrezzature per ufficio	442	429
III. Immobilizzazioni Finanziarie		
1. Partecipazioni in società collegate	19.754	17.147
2. Finanziamenti a società collegate	5.000	0
3. Altri impieghi	53	30
	<b>24.806</b>	<b>17.177</b>
	<b>25.279</b>	<b>17.638</b>
<b>B. Attivo Corrente</b>		
I. Rimanenze		
1. Lavori in corso	1.526	1.227
2. Acconti	207	56
	<b>1.733</b>	<b>1.283</b>
II. Crediti verso clienti ed altre attività		
1. Crediti commerciali	5.631	3.654
2. Crediti verso imprese controllate	9.765	9.648
4. Altre attività	766	1.221
	<b>16.162</b>	<b>14.523</b>
III. Liquidità in Cassa e Banca		
	5.247	11.155
	23.142	26.962
<b>C. Ratei e Risconti</b>	<b>210</b>	<b>172</b>
<b>D. Imposte anticipate</b>	<b>40</b>	<b>62</b>
<b>E. Variazione Attività da distribuzione fondi</b>	<b>11</b>	<b>22</b>
	<b>48.682</b>	<b>44.856</b>

**Dati in Migliaia di euro**

<b>Passivo</b>	<b>12/31/2011</b>	<b>Anno Precedente</b>
<b>A. Capitale Netto</b>		
I. Capitale Sottoscritto		
1. Capitale Sociale	4.751	4.746
(Riserve di Capitale 0, anno precedente 23)		
2. Azioni Proprie	0	-2
	<b>4.751</b>	<b>4.744</b>
II. Riserve di Capitale		
1. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	21.483	21.451
2. Altre riserve di capitale	329	329
	<b>21.812</b>	<b>21.780</b>
III. Riserve aggiuntive		
1. Riserve per azioni proprie	0	2
2. Altri utili non distribuiti	6.127	4.811
	<b>6.127</b>	<b>4.813</b>
IV. Profitti non assegnati	5.278	3.437
	<b>37.968</b>	<b>34.774</b>
<b>B. Accantonamenti</b>		
1. Fondo pensioni	515	381
2. Fondo imposte	184	115
3. Altri accantonamenti	1.970	1.981
	<b>2.669</b>	<b>2.477</b>
<b>C. Passività</b>		
1. Acconti ricevuti su ordini	3.648	3.940
2. Debiti verso fornitori	588	379
3. Debiti verso imprese controllate	1.860	1.388
4. Altri debiti	1.319	1.643
(di cui 782da imposte, l'anno precedente 924)	<b>7.415</b>	<b>7.350</b>
<b>D. Ratei e Risconti</b>	<b>28</b>	<b>9</b>
<b>E. Passività per imposte differite</b>	<b>602</b>	<b>246</b>
	<b>48.682</b>	<b>44.856</b>

## Movimenti delle Immobilizzazioni 2011

Dati in Migliaia di euro	Costi di acquisizione o produzione			
	01.01.2011	Incrementi		31.12.2011
			Alienazioni	
<b>I. Immobilizzazioni Immateriali</b>				
Software	921	39	17	943
<b>II. Immobilizzazioni Materiali</b>				
Altri impianti, mobili e attrezzature per ufficio	2.036	268	186	2.118
<b>III. Immobilizzazioni Finanziarie</b>				
1. Partecipazioni in società collegate	18.917	896	0	19.813
2. Finanziamenti a società collegate	0	5.000	0	5.000
3. Altri impieghi	30	30	7	53
	<b>18.947</b>	<b>5.926</b>	<b>7</b>	<b>24.866</b>
	<b>21.904</b>	<b>6.233</b>	<b>210</b>	<b>27.927</b>

Dati in Migliaia di euro	Rettifiche di valore cumulate			
	01.01.2011	Rivalutazione per Svalutazione per l'esercizio in corso		31.12.2011
			Alienazioni	
			i	
<b>I. Immobilizzazioni Immateriali</b>				
Software	889	31	0	913
<b>II. Immobilizzazioni Materiali</b>				
Altri impianti, mobili e attrezzature per ufficio	1.607	216	0	1.676
<b>III. Immobilizzazioni Finanziarie</b>				
1. Partecipazioni in società collegate	1.769	0	1.710	59
2. Finanziamenti a società collegate	0	0	0	0
3. Altri impieghi	0	0	0	0
	<b>1.769</b>	<b>0</b>	<b>1.710</b>	<b>59</b>
	<b>4.265</b>	<b>247</b>	<b>1.710</b>	<b>2.648</b>

<b>Dati in Migliaia di euro</b>	<b>Valori a Bilancio</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>Anno Precente</b>
<b>I. Immobilizzazioni Immateriali</b>		
Software	30	32
<b>II. Immobilizzazioni Materiali</b>		
Altri impianti, mobili e attrezzature per ufficio	442	429
<b>III. Immobilizzazioni Finanziarie</b>		
1. Partecipazioni in società collegate	19.754	17.147
2. Finanziamenti a società collegate	5.000	0
3. Altri impieghi	53	30
	<b>24.807</b>	<b>17.177</b>
	<b>25.279</b>	<b>17.638</b>

## Nota Integrativa al Bilancio dell'esercizio 2011 di Reply Deutschland AG (formalmente syskoplan AG)

### 1 Note generali al bilancio annuale

Il bilancio annuale di Reply Deutschland AG è stato elaborato sulla base dei principi contabili previsti dagli artt. 242 e 264 del German Commercial Code (HGB) così come sono state rispettate le disposizioni previste dalla German Companies Law (Aktiengesetz). Sono state applicate le norme le norme previste per una grande società a responsabilità limitata.

Il conto economico è strutturato secondo il metodo aggregato.

### 2 Dichiarazioni sui Metodi Contabili e di Valutazione

Il rendiconto annuale è stato fondamentalmente redatto secondo i metodi contabili e di valutazione di cui sopra.

Le immobilizzazioni immateriali dei cespiti sono iscritte al costo di acquisto al netto degli importi costanti di ammortamento (in base a un periodo presunto di impiego di tre anni).

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto al netto degli importi costanti di ammortamento (sulla base di un periodo presunto di utilizzo tra tre e sedici anni). I beni strumentali di modesto valore (acquisizioni nel corso degli esercizi 2008 - 2010, costi di acquisizione tra i 150 euro e 1.000) sono riassunti in un articolo composto soggetto al metodo di ammortamento a quote costanti in un periodo di utilizzo di cinque anni. I beni strumentali di modesto valore, con costi di acquisizione di un massimo di 410 euro, acquisitati nel corso dell'esercizio 2011 sono stati ammortizzati completamente nell'esercizio in entrata.

Le partecipazioni in imprese collegate sono iscritte al minor costo o valore di mercato. I finanziamenti a imprese collegate e gli altri finanziamenti sono iscritti in base al valore nominale. Le svalutazioni straordinarie sul valore più basso sono realizzate laddove tale valore risulti permanentemente inferiore rispetto all'ammontare dei costi. Le rivalutazioni sono effettuate se i motivi della svalutazione straordinaria negli anni precedenti hanno cessato di esistere.

Le immobilizzazioni in corso sono iscritte al costo di produzione. A parte tutte le altre spese individuali che devono essere capitalizzate, tali costi di produzione comprendono le spese generali in forma di sovrapprezzo adeguato sui singoli costi.

I crediti verso clienti sono valutati al loro valore nominale. Con riferimento ai crediti il cui recupero è dubbio, sono stati effettuati accantonamenti specifici.

Il rischio di credito e il rischio di fallimento sono sufficientemente presi in considerazione per mezzo di un fondo di svalutazione dei crediti di importo pari all'1,5% dei crediti netti, senza tenere conto degli accantonamenti specifici.

I crediti nei confronti di società collegate sono sempre riportati al loro valore nominale. Per i crediti il cui recupero è dubbio, sono stati effettuati accantonamenti specifici.

Tutte le altre voci dell'attivo sono valutate al loro valore nominale.

Il calcolo della prestazioni pensionistiche (importo di liquidazione necessario) è stato effettuato secondo il metodo dell'unità di credito proiettata in linea con le norme di legge (art. 253 paragrafo 2 del codice commerciale tedesco (HGB)). In conformità con il regolamento di semplificazione (art. 253 Sezione 2 Articolo 2 del codice commerciale tedesco (HGB)), è stata prevista una durata residua per la copertura (durata media) della passività di 15 anni. Al 31 dicembre 2011, il tasso di interesse tecnico è stato 5,14%. L'anno precedente, il tasso di interesse era di 5,15%. Inoltre, sono stati presi come base per determinare l'importo di liquidazione definitivo sia l'andamento di stipendi e pensioni con 1,5% e 2,0%, rispettivamente, così come la tabella di mortalità RT 2005 G del Dr. Klaus Heubeck. Facendo uso del diritto di scegliere in base alla sezione 67, paragrafo 1 articolo 1 della legge introduttiva al codice commerciale (EGHGB), l'importo di assegnazione risultante dal German Accounting Law Modernization Act a causa del cambiamento della contabilizzazione di accantonamenti secondo gli articoli 249 comma 1 articolo 1, 253 comma 1 articolo 2, comma 2, del codice commerciale tedesco è preso in considerazione come al 1 Gennaio 2010 per l'esercizio 2011 - come nel precedente anno-a 1/15 e di conseguenza indicato come "oneri straordinari". La differenza derivante dal passaggio BilMoG non presa in considerazione come spesa negli esercizi 2010 fino al 2012, come consentito, ammonta a 413.000 euro (anno precedente: 445 migliaia di euro).

In base alla propria anzianità di servizio in azienda, i dipendenti di Reply Deutschland AG, ricevono annualmente un premio correlato. La passività totale in questo senso è stata determinata secondo i principi matematici adottando un tasso di interesse del 5,14 % Il tasso di interesse dello scorso anno è stato del 5,15 %.

Le richieste di copertura di riassicurazione derivanti da polizze di assicurazione sulla vita per prestazioni pensionistiche rappresentano attività del piano oggetto di compensazione in quanto vengono utilizzate esclusivamente per l'adempimento di obblighi pensionistici e sono protette da ogni accesso da parte di tutti gli altri creditori. In conformità con le disposizioni di legge modificate ("BilMoG"; Sezione 246 comma 2 frase 2 del codice commerciale tedesco), sono state, con il relativo valore equo (di euro 936.000), compensate con l'importo di liquidazione corrispondente (di euro 1.451 mila). La sopravvenienza passiva è riportata come fondo pensione. Il fair value corrisponde ai costi di acquisto. Di conseguenza, le spese per un importo di 90 mila euro sono state compensate con altri redditi per un importo di 18 mila euro e riportate come spese per gli interessi.

I fondi bonus promessi ai dipendenti per assicurare le loro richieste di pensionamento parziale rappresentano inoltre attività del piano oggetto di compensazione poichè sono esclusivamente utilizzati per l'adempimento degli obblighi di pensionamento parziale e sono protetti contro ogni accesso da tutti gli altri creditori. Tali elementi, sono stati compensati per il corrispondente importo di liquidazione in base al loro fair value. In linea con le disposizioni di legge modificate, la sopravvenienza (11 mila Euro) è registrata come "eccedenza gestionale" oltre le passività pensionistiche (Sezione 246 Paragrafo 2 Codice Commerciale Tedesco).

Gli altri fondi sono costituiti adottando tutte le passività incerte per l'esercizio finanziario scaduto e note al momento della redazione del bilancio in considerazione. Tali accantonamenti sono stati effettuati in vista di una crescita delle spese in relazione ad una stima del volume d'affari ragionevole e prudentiale. Gli accantonamenti con durata residua di oltre un anno sono stati attualizzati.

Le passività sono iscritte al loro valore di estinzione.

Gli anticipi pagati per contratti di servizio sono stati mostrati fino al 2010 sotto i risconti attivi e gli oneri pluriennali. Dal 2011 sono mostrati negli anticipi ricevuti ( 1.399 mila Euro). L'ammontare dell'anno precedente è stato corretto di conseguenza. I ricavi differiti dell'anno precedente sono stati ridotti di 1.152 mila Euro; le voci comprendenti gli anticipi sono state aumentate dello stesso ammontare

Al fine di determinare le imposte differite derivanti da differenze temporanee o quasi-temporanee tra i valori riportati in base al diritto commerciale per le voci dell'attivo, i debiti e i ratei e i risconti e le loro valutazioni fiscali o dalle perdite fiscali pregresse, gli importi risultanti da oneri fiscali o da sgravi fiscali sono valutati con le aliquote fiscali relative all'azienda, al momento della riduzione delle differenze senza doverli scontare. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite vengono compensate.

I crediti e i debiti in valuta estera, rispettivamente con durata residua di un anno, sono valutati al tasso di cambio medio per operazioni di cambio spot o a termine.

### 3 Nota Integrativa al Bilancio

Lo sviluppo delle attività è descritto in Appendice alle Note.

Nell'esercizio 2011, come parte del processo di riorganizzazione all'interno del gruppo aziendale e della focalizzazione delle unità aziendali, le unità aziendali del gruppo operanti nel contesto di Microsoft erano già state consolidate all'interno di un'entità giuridica (Cluster Reply GmbH & Co. KG). Pertanto il contratto è stato concluso da Reply Deutschland AG con l'acquisizione di Cluster Reply GmbH & Co. KG, il 20 luglio 2011 nella quale l'inclusione di Microsoft IT consulting in Cluster Reply GmbH & Co. KG è stata regolamentata, con effetto dal 1° agosto 2011. L'inclusione delle attività e passività derivanti da Microsoft IT consulting indicata nel contratto è effettuata per mezzo di un'unica successione in base all' art. 24 del Reorganization Tax Act. Questa inclusione non ha avuto alcun effetto significativo sulla comparabilità con i dati dell'esercizio precedente. Le eliminazioni contabili derivanti dall'inclusione della sezione di Microsoft IT Consulting di Reply Deutschland AG in Cluster GmbH & Co. KG sono state indicate rispettivamente nella colonna "Derecognitions" - eliminazioni ;. Analogamente, eventuali competenze derivanti dalla predetta situazione sono state mostrate nella colonna competenze.

Inoltre, per le ragioni sopra menzionate, anche nel 2011 la sezione Microsoft IT consulting di Xuccess Reply GmbH è stata trasferita mediante fusione ( Sezione 2 art.123. N° 1 Reorganization Act) insieme con le altre compagnie Discovery Sysko GmbH e Cluster sysko GmbH, sempre mediante fusione (Sezione 1 §2 Reorganization Act), a Cluster Reply GmbH & Co. KG con effetto dal 1 Gennaio 2011. A parte ciò, macrosolution GmbH è stata trasferita a macros Reply GmbH mediante fusione ( Sezione 1 art. 2 Reorganization Act) con effetto da 1 Gennaio 2011.

I valori contabili di investimento delle società interessate indicati all'interno delle attività finanziarie di Reply Deutschland AG erano stati quindi adeguati di conseguenza per quanto necessario - senza compromettere la somma dei valori contabili degli investimenti.

### Partecipazioni azionarie

Alcuni nomi delle società in cui Reply Deutschland AG (formalmente syskoplan AG) deteneva direttamente o indirettamente azioni sono cambiati nel 2011 per effetto della riorganizzazione all'interno del Gruppo. Alla data di redazione del bilancio, Reply Deutschland AG deteneva azioni direttamente o indirettamente nelle seguenti società:

	Anzioni in %	Valuta	Patrimonio Netto	Utile Netto dell'esercizio
		Migliaia di		
Tool Reply GmbH (formerly syskool GmbH), Gütersloh	100	Euro	366	89
Xpress Reply GmbH & Co. KG (formerly cm4 GmbH & Co. KG), Gütersloh**	100	Euro	1.962 <sup>***</sup>	1.499 <sup>***</sup>
Xpress Reply Verwaltungs-GmbH (formerly cm4 Verwaltungs-GmbH), Gütersloh	100	Euro	45	4
4brands Reply GmbH & Co. KG (formerly is4 GmbH & Co. KG), Minden**	51	Euro	3.717 <sup>***</sup>	717 <sup>***</sup>
4brands Reply Verwaltungs-GmbH (formerly is4 Verwaltungs-GmbH), Minden	51	Euro	71	4
macros Reply GmbH (formerly macroInnovation GmbH), Munich*	100	Euro	1.234 <sup>***</sup>	904 <sup>***</sup>
DOCS.ON GmbH, Stuttgart	25	Euro	19 <sup>****</sup>	-9 <sup>****</sup>
Cluster Reply GmbH & Co. KG (formerly InteractiV GmbH & Co. KG), München**	100	Euro	1.341 <sup>***</sup>	1.324 <sup>***</sup>
Cluster Reply Verwaltungs-GmbH (formerly InteractiV Verwaltungs-GmbH), München	100	Euro	17	0
Xuccess Reply GmbH (formerly Xuccess Consulting GmbH), Munich*	100	Euro	1.041 <sup>***</sup>	941 <sup>***</sup>
Twice Reply GmbH (formerly bds sysko GmbH), Düsseldorf	100	Euro	-430	-63
Syskoplan Reply GmbH (formerly syskoplan Schweiz GmbH), Küssnacht, Switzerland	100	Euro	49	69 <sup>***</sup>
Power Reply GmbH & Co. KG, Munich**	100	Euro	6	-4 <sup>***</sup>
Power Reply Verwaltungs-GmbH, Munich	100	Euro	24	-1

\* Nel caso di società con le quali esistono accordi di trasferimento degli utili e delle perdite, si esercita la libertà di divulgazione ai sensi dell'art. 264 HGB sezione 3.

\*\* Nel caso di partnership commerciali, si esercita la libertà di divulgazione ai sensi dell'art. 264 HGB.

\*\*\* Prima della trasferimento degli utili e delle perdite / assunzione di perdita / appropriazione degli utili netti.

\*\*\*\* Valore per il 2010. Il 14 novembre 2009, l'assemblea degli azionisti ha deliberato la liquidazione al 31 dicembre 2009. La liquidazione è proseguita nel corso dell'anno in esame..

I **crediti verso società collegate** includono un carico per il principale azionista Reply SpA per un importo di 5.000 migliaia di euro (anno precedente: 0 migliaia di euro).

Gli **altri crediti e attività** comprendono crediti verso società collegate per euro 1.655 (anno precedente: 1.513 migliaia di euro), così come altre attività per un importo di euro 41.000 (anno precedente: 82.000 euro) con una durata residua superiore a un anno.

I **crediti verso imprese collegate** per un importo di 9.765 migliaia di euro (anno precedente: 9.648 migliaia di euro) riguardano crediti commerciali nella quantità di 1.193 migliaia di euro (anno precedente: 1.399 migliaia di euro) e altri crediti per un importo di 8.572 migliaia di euro (precedente anno: 8.249 migliaia di euro). Gli altri crediti verso società collegate includono finanziamenti di 1.755 migliaia di euro (anno precedente: 1.760 migliaia). I rimanenti crediti sono relativi principalmente ad accordi di trasferimento di utili già esistenti e ai proffitti degli investimenti per l'anno 2011.

Le **imposte anticipate** (imposte sulle attività produttive) sono state iscritte per 40 mila euro (anno precedente: euro 62.000). L'aliquota d'imposta presa come base è del 14,0%. Le imposte anticipate (imposte sulle attività produttive) risultano da differenze tra valutazioni del diritto commerciale e del diritto tributario quando si segnalano oneri pensionistici (172 mila euro), fondi di anzianità, accantonamenti per la pensione parziale e altri (57 migliaia di euro) per un totale di Euro 284 mila (anno precedente: euro 444 mila). A questo proposito sono state prese in considerazione, le differenze temporanee con le società del gruppo.

Il **capitale sociale** di Reply Deutschland AG al 31 Dicembre 2011 ammonta a EUR 4.750.561 (anno precedente: EUR 4.745.669) e consiste di 4.750.561 (anno precedente: 4.745.669) azioni individuali al portatore con un valore nominale di 1 euro ciascuna.

Secondo la **Sezione 21 del Securities Trading Act (WpHG)**, la ricevuta dei seguenti avvisi doveva essere pubblicata:

Il 23 gennaio del 2006, Reply SpA, Torino, Italia, ci ha informato di aver superato le soglie del 5, 10, 25 e 50% dei diritti di voto in Reply Deutschland AG. Iceberg S.A., Luxembourg, Luxembourg, ci ha comunicato in data 23 gennaio 2006, di aver superato le soglie del 5, 10, 25 e 50% dei diritti di voto in syskoplan AG in quanto i diritti di voto detenuti da Reply SpA erano ad essa attribuiti. Aliko Srl, Torino, Italia, ci ha comunicato in data 23 gennaio 2006, di aver superato le soglie 5, 10, 25 e 50% dei diritti di voto in Reply Deutschland AG in quanto i diritti di voto detenuti da Iceberg SA erano ad essa attribuiti. Sempre in data 23 gennaio 2006, il signor dott. Mario Rizzante, Torino, Italia, ci ha informato di aver superato le soglie del 5, 10, 25 e 50% dei diritti di voto in Reply Deutschland AG in quanto i diritti di voto detenuti da Aliko srl erano a lui attribuibili.

Inoltre, Reply SpA, Torino, Italia, ci ha comunicato in data 9 ottobre 2009, di aver superato la soglia del 75% dei diritti di voto in syskoplan AG. Aliko Srl, Torino, Italia, ci ha comunicato in data 9 ottobre 2009, di aver superato la soglia del 75% dei diritti di voto in Reply Deutschland AG in quanto i diritti di voto detenuti da Reply SpA erano ad essa attribuiti. Sempre in data 9 ottobre 2009, il signor dott. Mario Rizzante, Torino, Italia, ci ha informato di aver superato la soglia del 75% dei diritti di voto in syskoplan AG in quanto i diritti di voto detenuti da Aliko srl e Reply S.p.A. a lui erano attribuibili.

Dott. Manfred Wassel e Dott. Jochen Meier ci hanno informato, nel gennaio del 2006, di essere scesi sotto la soglia del 5% dei diritti di voto, in data 19 gennaio 2006 e di essere interessati a rimanere nella Società con rispettivamente due o un diritto di voto soltanto.

Il 3 Agosto 2010, Reply Deutschland AG ha annunciato che il **domination agreement** estipulato in data 25 giugno 2010 in base alla sezione 291, paragrafo 1 della legge sulle società tedesca (AktG) tra Reply SpA in qualità di società controllante e Reply Deutschland AG come società controllata è divenuto efficace al momento della sua iscrizione nel registro di commercio del tribunale di prima istanza di Gütersloh il 02 agosto 2010. L'assemblea generale degli azionisti di Reply Deutschland AG aveva dato la sua approvazione al domination agreement in data 28 maggio 2010.

In data 20 settembre 2000 l'assemblea generale degli azionisti ha approvato una risoluzione per un potenziale aumento di capitale fino a un importo nominale di euro 300.000 mediante emissione di massime 300.000 nuove azioni al portatore senza indicazione del valore nominale per il rimborso dei diritti di opzione, nel quadro di un piano di stock option. Nel corso dell'esercizio 2011, 4.892 nuove azioni al portatore senza indicazione del valore nominale per un valore nozionale di 1,00 euro ciascuna sono state emesse dal detto capitale condizionale attraverso 4.892 diritti di opzione esercitabili. 18.589 diritti di opzione sono decaduti nel 2010. Il numero di diritti di sottoscrizione emessi ma non ancora esercitati al 31 dicembre 2011 ammonta a 0. Così, il capitale condizionale al 31 dicembre 2011 ammonta a 0 (anno precedente: EUR 23.481).

Durante l'assemblea degli azionisti tenutasi il 28 maggio 2010, il Consiglio di Amministrazione è stato autorizzato ad aumentare il capitale sociale fino a 2.367.029 Euro (**Capitale autorizzato**) al 27 Maggio 2015, con il consenso del Consiglio di Sorveglianza. Il 31 Dicembre 2011, il capitale autorizzato ammontava a 2.367.029 Euro.

Al 1 gennaio 2011, la Società era in possesso di più di 1.720 **azioni proprie**, delle quali 400 sono state vendute ai dipendenti. Le rimanenti 1320 sono state vendute in data 11 Maggio 2011 al prezzo di 12.355,20 euro (9,3600/azione). Alla data di bilancio del 31 Dicembre 2011, la società non è in possesso di alcuna **azione propria**.

Nel corso dell'esercizio 2011, un importo pari a 32 mila euro, come risultante dall'emissione di azioni di capitale contingente come eccedenza sopra al valore nominale, è stato assegnato alla **riserva di capitale**. Dalla vendita di azioni proprie, un importo di 15,84 migliaia di euro è stato assegnato alla riserva di capitale. Per un importo di 475 migliaia di euro, la riserva di capitale rappresenta la riserva statutaria, come indicato nella sezione 150 II della legge sulle società tedesca (AktG) al 10% del capitale sociale.

In data 29 giugno 2011, l'assemblea generale degli azionisti ha deliberato la distribuzione di un dividendo di euro 0,45 per azione al portatore senza valore nominale (per un totale 2.137,7 migliaia di euro) agli azionisti su un utile di bilancio di 3.437 migliaia euro e di stanziare un importo di 1.299 migliaia di euro ad **altre riserve in eccedenza**. Grazie alla vendita di azioni proprie, le riserve in eccesso sono aumentate di 16 mila euro.

Inoltre, l'assemblea generale degli azionisti in data 29 giugno 2011 ha deliberato di rinominare syskoplan AG come Reply Deutschland AG. L'inserimento della variazione del nome della società nel registro delle imprese ha avuto luogo il 29 luglio 2011.

1.133 migliaia di euro (anno precedente: 1.357 migliaia di euro) di **altri fondi** per un importo di 1.970 migliaia di euro (anno precedente: euro 1.981) sono stati assegnati ai costi del personale (principalmente in emolumenti per i dirigenti 887 migliaia di euro e scatti di anzianità 125 migliaia di euro) comprensivi di oneri accessori.

Tutte le **passività** per un importo complessivo di 7.415 migliaia di euro (anno precedente: 7.350 migliaia di euro) hanno una durata massima di un anno. Non esistono debiti garantiti da diritti di pegno o di diritti simili.

I **Debiti verso società collegate** sono costituiti da debiti commerciali per un importo di 1.528 migliaia di euro (anno precedente: 328 migliaia di euro) e altre passività per un importo di 322 migliaia di euro (anno precedente: euro 1.060 mila).

In merito ai **debiti per imposte differite** per un importo di 602 mila euro, è stata presa come base un'aliquota del 15,825%. Il debito per imposte differite per euro 646.000 è dovuto alle differenze tra le valutazioni del diritto commerciale e le valutazioni del diritto tributario e le conseguenze derivanti per quanto riguarda le società inserite come partnership di Reply GmbH & Co. KG per l'importo di 4.079 migliaia di euro. Questi effetti sono stati compensati con il credito per imposte anticipate derivanti dalle imposte societarie di 44 migliaia di euro.

## 4 Informazioni sul Conto Economico

Sono stati raggiunti 30.100 migliaia di euro di **vendite**; 27.164 migliaia di euro in Germania e 2.936 migliaia di euro in paesi stranieri. Inoltre, i dati di vendita sono assegnati ai rispettivi settori di attività come segue:

	<b>Migliaia di euro</b>
<b>Consulenza</b>	<b>1.114</b>
System integration	26.708
Servizi Gestiti	861
Altro	1.417

L'inserimento di Microsoft IT Consulting in Cluster GmbH & Co. KG significa che la variazione delle rimanenze durante l'esercizio 2011 non corrisponde alla variazioni di prestazioni parzialmente completate come indicato nel bilancio. La differenza corrisponde alla proporzione di prestazioni parzialmente completate trasferite a Cluster GmbH & Co. KG da Microsoft IT Consulting

Gli **altri proventi di gestione** includono proventi derivanti dalla dissoluzione di accantonamenti per un importo di 50 mila euro (relativi ad altri periodi), così come la svalutazione del contributo in Cluster Reply GmbH & Co. KG per un importo di euro 1.710 mila.

Come per l'anno precedente, gli **oneri diversi di gestione** non comprendono eventuali spese significative relative ad altri periodi.

Gli **oneri straordinari** sostenuti per l'applicazione della sezione 66 e la sezione 67, paragrafo 1 e 5, della legge introduttiva al codice commerciale (EGHGB) (Disposizioni transitorie riguardanti la BilMoG) per l'anno finanziario 2011 ammontano a 32 migliaia di euro.

Le **imposte sui redditi e sugli utili** per un importo di 1.298 migliaia di euro comprendono i ricavi relativi ad altri periodi di 94 migliaia di euro. Le imposte sui redditi e sugli utili sono attribuiti unicamente al risultato delle attività ordinarie. Inoltre, la voce imposte sui redditi e sui profitti include imposte anticipate per 377 migliaia di euro (spese d'imposta sulle società 355 migliaia di euro e spese d'imposta sulle attività 22.000 euro).

## 5 Altre Note

### Personale

Nel 2011, il numero medio dei dipendenti esclusi i membri del consiglio ammontava a 191 lavoratori subordinati, destinati ai diversi settori di attività come segue:

	<b>Numero</b>
System integration	149
Servizi Gestiti	6
Altro / amministrazione	36

### Altre Passività Finanziarie

Le seguenti passività finanziarie risultano da diversi contratti di leasing (in particolare sui veicoli a motore), contratti di noleggio, etc:

	<b>Migliaia di euro</b>
Scadenze	
Entro un anno	1.445
Da 2 a 5 anni	1.530

Questi includono i seguenti altri debiti finanziari verso società collegate:

	<b>Migliaia di euro</b>
Scadenze	
Entro un anno	405
Da 2 a 5 anni	51

### Sopravvenienze Passive

Una fideiussione per un importo di 120 mila CHF è stata rilasciata come garanzia per l'imposta sul Valore Aggiunto in Svizzera. Nella redazione del bilancio non sono stati considerati rischi relativi al rilascio di garanzie.

Reply Deutschland AG ha emesso lettere di patronage a favore di imprese collegate per mezzo delle quali la Società si è impegnata a mettere a disposizione su prima richiesta i mezzi finanziari per l'adempimento dei loro obblighi fino ad un importo massimo totale di 1.500 migliaia di euro. Detti obblighi sono stati, in termini di tempo, limitati al 30 Giugno 2012. Nessuna richiesta è stata fatta valere nei confronti di Reply Deutschland

AG. La Società procede sul presupposto che nessun reclamo sarà esercitato entro il periodo di tempo limitato.

#### Derivati finanziari

Alla data di redazione del bilancio, non ci sono state trattative di finanza derivata chiuse o in corso.

#### Operazioni Fuori bilancio

Non esistono altre transazioni commerciali fuori bilancio aventi una significativa influenza sulla struttura, sulla situazione finanziaria e sul reddito di Reply Deutschland AG.

#### Limitazioni sulla distribuzione degli utili

Secondo la Sezione 268 comma 8 del codice commerciale tedesco, una restrizione alla distribuzione degli utili risulta dalle capitalizzazioni, come segue:

Dalle Capitalizzazioni	Migliaia di euro
Attività immateriali originali	0
Imposte differite	0
Dalle Attività al valore equo	1,3

#### Membri del Consiglio di Amministrazione

Nel 2011, le seguenti persone erano membri del Consiglio di Amministrazione della Società:

- Josef Mago (Presidente), Corporate Development, Capital Market, M&A e HR per i Partners
- Dott. Jochen Meier, Finanze e Personale
- Dott. Flavia Rebuffat, Operations.

Nel corso dell'esercizio 2011, i membri del Consiglio di Amministrazione hanno ricoperto inoltre le seguenti altre cariche

Dr. Jochen Meier Consiglio di Sorveglianza 4brands GmbH & Co. KG, Minden (Presidente Josef Mago  
Nessun ulteriore mandato.

Dott. Flavia Rebuffat Nessun ulteriore mandato.

#### Membri del Consiglio di Sorveglianza

Nell'esercizio in revisione, le seguenti persone erano membri del Consiglio di Sorveglianza di Reply Deutschland AG:

- Dott. Mario Rizzante Presidente di Reply S.p.A., Torino, Italia, Presidente
- Dott. Niels Eskelson Consulente Aziendale, Paderborn, Vice-Presidente
- Dott. Stefan Duhnkrack Partner di Heuking Kühn Lüer Wojtek, Hamburg
- Dott. Riccardo Lodigiani Senior Partner di Reply S.p.A., Torino, Italia (fino al 29 Giugno 2011)
- Dott. Daniele Angelucci CFO di Reply S.p.A., Torino, Italia (dal 29 Giugno 2011)
- Dr. Markus Miele Managing shareholder of Miele & Cie. KG, Gütersloh
- Dott. Tatiana Rizzante Senior Partner di Reply S.p.A., Torino, Italia.

### Mandati dei Membri del Consiglio di Sorveglianza

Nell'esercizio in revisione, i membri del Consiglio di Sorveglianza hanno svolto i seguenti mandati nel Consiglio di Sorveglianza e organi di supervisione nazionali ed esteri comparabili:

- Dott. Mario Rizzante      Nessun ulteriore mandato.
- Dott. Niels Eskelson      Nessun ulteriore mandato.
- Dott. Stefan Duhnkrack    NetBid Industrie-Auktionen AG, Hamburg, Membro del Consiglio di Sorveglianza  
DELACAMP AG, Hamburg, Membro del Consiglio di Sorveglianza
- Dott. Riccardo Lodigiani    Nessun ulteriore mandato.
- Dott. Daniele Angelucci    Nessun ulteriore mandato.
- Dott. Markus Miele        ERGO Versicherungsgruppe AG, Düsseldorf, Membro del Consiglio di Sorveglianza  
SURTECO SE, Buttenwiesen-Pfaffenhofen, Membro del Consiglio di Sorveglianza
- Dott. Tatiana Rizzante      Ansaldo Sts S.p.A., Milano, Membro del Consiglio di Amministrazione

### Remunerazioni di Consiglio di Amministrazione e Consiglio di Sorveglianza

La retribuzione dei manager che ricoprono posizioni chiave nel gruppo Reply Deutschland AG group soggetti a segnalazione ai sensi della sezione 285, comma 1 n. 9 bis del codice commerciale tedesco comprende i compensi per il Consiglio di Amministrazione attivo e il Consiglio di Sorveglianza.

Nel corso dell'esercizio 2011, i compensi per i membri del consiglio sono stati i seguenti:

<b>Dati in Migliaia di Euro</b>	<b>12/31/2011</b>	<b>12/31/2010</b>
Retribuzioni Regolari	972	1.271

Al 31 Dicembre 2011, nessuna stock option e altre retribuzioni basate su azioni, anticipi o prestiti sono stati concessi ai membri del consiglio.

I membri del Consiglio di Sorveglianza hanno ricevuto i seguenti compensi:

<b>Dati in Migliaia di Euro</b>	<b>12/31/2011</b>	<b>12/31/2010</b>
Retribuzioni Regolari	75	75

Al 31 dicembre 2012 non sono stati concessi diritti di sottoscrizione o remunerazioni basate sulle azioni, finanziamenti o anticipi ai membri del Consiglio di Sorveglianza.

Per quanto riguarda l'individualizzazione e altri dettagli circa le retribuzioni dei dirigenti (informazioni in base alla sezione 285, comma 1 n. 9a frasi da 5 a 9 del codice commerciale tedesco) si fa riferimento alle elaborazioni effettuate nella relazione sulla gestione della società.

### Fondi per il trattamento di quiescenza e diritti acquisiti di ex membri del Consiglio di Amministrazione

Al 31 dicembre 2011, le disposizioni di pensione per gli ex membri del Consiglio di Amministrazione ammontano a 1.189 migliaia di euro (anno precedente: EUR 1.114 migliaia di euro). A parte questo, al 31 Dicembre 2012 è stato istituito un importo pari a 270 mila euro (anno precedente: euro 290.000) derivante dalle rettifiche dovute al BilMoG come consentito

### Rapporti con parti correlate

Le vendite totali comprendono le vendite pari a 777 mila euro derivanti da progetti di Reply Deutschland AG con i clienti finali che sono stati raggiunti esclusivamente da una consociata, e quindi sono mostrati nella stesso importo (cioè senza margine), come spese per prestazioni ricevute. Una commissione di gestione nella misura del 6% viene addebitata per questo e inserita tra gli altri proventi di gestione.

#### Dichiarazione di Conformità

Nel dicembre 2011, il Consiglio di Amministrazione e il Consiglio di Sorveglianza hanno rilasciato la dichiarazione di conformità secondo la sezione 161 del Companies Act tedesca (AktG) del "Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex" nella sua versione del 26 maggio 2010 e l'hanno resa sempre disponibile agli azionisti sul sito internet della Società ([www.reply.de](http://www.reply.de)).

#### Considerazioni sul Bilancio Consolidato

In qualità di società quotata in borsa secondo la Sezione 315a del German Commercial Code, Reply Deutschland AG è obbligata a redigere il bilancio consolidato in linea con i principi contabili internazionalmente riconosciuti. Il bilancio consolidato è depositato presso la "Electronic Official Gazette" ed è permanentemente accessibile nel registro elettronico della compagnia (numero di registro HRB3943, (register number HRB 3943, inserito nel registro del commercio del tribunale di prima istanza di Gütersloh).

Reply Deutschland AG, da parte sua, è ancora inclusa nel bilancio consolidato del socio di maggioranza di Reply SpA, Torino, Italia. Il bilancio consolidato di Reply S.p.A. è pubblicato e depositato presso il Registro delle Imprese di Torino al numero 97579210010, Partita 08013390011.

Il bilancio consolidato per la principale cerchia di società è redatto da Alika Srl, Torino, Italia.

Il bilancio consolidato di Alika s.r.l. è depositato presso il Registro delle Imprese di Torino al numero 07011510018.

#### Onorari dei Revisori dei Conti (Sezione 285 No. 17 del German Commercial Code (HGB))

Onorari dei Revisori dei Conti (Sezione 285 No. 17 del German Commercial Code (HGB))

La Società si avvale della facilitazione in termini di sezione 285 n. 17 ultima parte della frase. Di conseguenza, le tariffe applicate dalla società di revisione per l'esercizio finanziario non sono indicate perché vengono prese in considerazione le dichiarazioni rese nel bilancio consolidato di Reply Deutschland AG..

Gütersloh, 5 Marzo 2012

Reply Deutschland AG

Il Consiglio di Amministrazione

## Relazione della Società di Revisione

Abbiamo emesso il seguente parere sul bilancio e sulla relazione di gestione:

“Abbiamo effettuato la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, insieme con il sistema di contabilità, e la relazione di gestione di Reply Deutschland AG, Gütersloh, per l'esercizio dal 1° Gennaio 2011 al 31 Dicembre 2011. La manutenzione dei libri e dei registri contabili e la preparazione del bilancio annuale e della relazione di gestione, in conformità con il diritto commerciale tedesco, e le disposizioni integrative dell'atto costitutivo e dello statuto sono di competenza della direzione della Società. La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul bilancio di esercizio, unitamente al sistema di contabilità, e la relazione sulla gestione si basa sulla nostra revisione contabile.

Abbiamo effettuato la revisione contabile del bilancio d'esercizio secondo Sez. 317 HGB [“Handelsgesetzbuch”: German Commercial Code] e la Germania generalmente accetta gli standard per la revisione contabile di bilancio promulgati dall'Institut der Wirtschaftsprüfer [Institute of Public Auditors in Germania] (IDW).

Tali principi richiedono che venga pianificata ed effettuata la revisione contabile in maniera tale che inesattezze che incidano concretamente sulla presentazione del patrimonio netto, sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi del bilancio annuale in conformità con i principi tedeschi di un'adeguata contabilità e nella Relazione degli Amministratori vengano rilevati con ragionevole certezza. La conoscenza delle attività aziendali e dell'ambiente economico e giuridico della Società e le aspettative in merito a possibili inesattezze sono prese in considerazione nella determinazione delle procedure di revisione. L'efficacia della contabilità legata sistema di controllo interno e le prove a sostegno delle informazioni nei libri e nei registri contabili, il bilancio annuale e la relazione di gestione vengono esaminati in primo luogo a titolo di test nel quadro della revisione contabile. Il procedimento di revisione comprende la valutazione dei principi contabili utilizzati e delle stime significative effettuate dalla direzione, nonché la valutazione della presentazione complessiva dei rendiconti finanziari annuali e della relazione di gestione. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per il nostro giudizio.

La nostra verifica non ha riscontrato alcuna irregolarità.

A nostro giudizio, sulla base dei risultati della nostra revisione il bilancio annuale è conforme ai requisiti di legge e alle disposizioni complementari dell'atto costitutivo e dello statuto e fornisce una rappresentazione veritiera e corretta del patrimonio netto, della posizione finanziaria e dei risultati economici della società in conformità con i principi tedeschi di un'adeguata contabilità. La relazione sulla gestione è coerente con il bilancio annuale e nel suo complesso fornisce una visione adeguata della posizione della Società e presenta adeguatamente le opportunità e i rischi degli sviluppi futuri.”

Dortmund, 6 Marzo 2012  
Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Broschk                      Bogena  
Wirtschaftsprüfer      Wirtschaftsprüfer  
[German Public Auditor] [German Public Auditor]

## **Dichiarazione ai sensi dell'art. 264 Sezione 2 Frase 3 e art. 289 Sezione 1 Frase 5 del codice commerciale tedesco, German Commercial Code (HGB)**

Confermiamo che - per quanto di nostra conoscenza - il bilancio rappresenta un quadro preciso di patrimonio della società, situazione finanziaria e redditività in linea con i principi applicabili del reporting finanziario. Inoltre, si conferma che la relazione di gestione presenta con precisione l'andamento degli affari - compreso il risultato d'esercizio - e la situazione della società, e che descrive le opportunità materiali e i rischi risultanti dal probabile sviluppo della società.

Gütersloh, 5 Marzo 2012

Reply Deutschland AG

Il Consiglio di Amministrazione

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