

# GRUPPO VETRYA

## RELAZIONE

## SULLA GESTIONE

## BILANCIO 31.12.2016



**vetrya** group

## Sommario

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL GRUPPO VETRYA .....	4
Lettera agli Azionisti.....	5
Struttura Del Gruppo.....	7
Risultati del gruppo in sintesi .....	9
Andamento dei principali indicatori economici .....	10
Andamento dell'esercizio 2016 .....	10
Risorse umane .....	11
Mercati di riferimento gruppo Vetrya.....	12
Valori.....	12
Topics.....	14
Innovazione tecnologica .....	19
Mobile .....	19
Mobile payment .....	19
OTTV.....	19
Video & Media.....	19
Cloud Computing.....	20
Big data & Analytics .....	20
Security.....	20
Digital Advertising .....	20
Internet of Things .....	20
Digital automotive.....	20
Piattaforme e soluzioni .....	21
Offerta: innovazione e valore .....	23
Mobile commerce.....	23
Digital advertising.....	23
Piattaforme tecnologiche in cloud computing .....	23
Servizi professionali .....	23
Progetti e applicazioni .....	23
Principali rischi .....	24
Rischi finanziari .....	24
Rischi di mercato.....	24
Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse.....	24
Rischi di credito.....	25
Rischi di liquidità .....	25
Rischi connessi al tasso di cambio .....	25
Rischi non finanziari .....	26
Rischi connessi al quadro normativo nei settori di attività del Gruppo .....	26
Andamento economico del gruppo.....	27

Valore della produzione al 31 dicembre 2016.....	27
Costi della produzione .....	27
Differenza tra valore e costi della produzione.....	28
Utile.....	28
Andamento finanziario e patrimoniale.....	29
Definizione degli indicatori di performance .....	29
Situazione finanziaria .....	31
Analisi posizione Finanziaria Netta Consolidata .....	31
Indicatori Economici.....	31
Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari derivati .....	31
Situazione patrimoniale.....	32
Investimenti.....	32
Attività di ricerca e sviluppo .....	33
Risorse umane e organizzazione .....	34
Strategia .....	34
Struttura organizzativa.....	34
Consistenza e variazioni .....	34
Sviluppo e Formazione.....	35
Sistemi di remunerazione e incentivazione.....	35
Controllo e possesso azioni proprie o delle controllanti .....	36
Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.....	37
Apertura Vetrya Asia Pacific in Malesia .....	37
Evoluzione prevedibile della gestione .....	38
Informativa supplementare .....	39
Rapporti con l'amministrazione finanziaria .....	39
Conclusioni e proposte all'assemblea.....	39

# ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL GRUPPO VETRYA

## VETRYA S.P.A.- CAPOGRUPPO

### Presidente e Amministratore delegato

Luca Tomassini

### Consiglieri

Katia Sagrafena  
Alessandro Prili  
Elisa Baffo  
Edoardo Narduzzi  
Oscar Cicchetti

### Società di revisione

PricewaterhouseCoopers (PwC)

### Collegio sindacale

Pellegrino Cataffo  
Tiziana Pigliautile  
Nunzia Giannetto

### VETRYA NET S.R.L.

#### Amministratore Unico

Luca Tomassini

### VETRYA INC

#### Amministratore Unico

Luca Tomassini

### XAPRIA S.R.L.

#### Amministratore Unico

Luca Tomassini

### NEXYE S.r.l. con socio unico

#### Amministratore Unico

Luca Tomassini

### AXIVYA S.r.l. con socio unico

#### Presidente e Amministratore delegato

Luca Tomassini

### Consiglieri

Katia Sagrafena  
Alessandro Prili  
Elisa Baffo



## Lettera agli Azionisti

Più focalizzata e più forte finanziariamente: ecco il Gruppo Vetrya alla fine del 2016.

Il 2016 è stato un anno di importante sviluppo della Vostra società, impegnativo e ricco di rilevanti elementi di crescita, come la quotazione sul mercato AIM di Borsa Italiana. La performance economico finanziaria è risultata ampiamente superiore alle previsioni. Il nostro fatturato consolidato è pari a 56.6 milioni di euro con un EBITDA di 5.5 milioni di euro e un EBIT di 2.97 milioni di euro.

Ciò è riscontrabile anche dal progressivo miglioramento di tutti i principali indicatori gestionali.

I risultati di questa rilevante crescita derivano dalla riconosciuta affermazione della leadership sul mercato e unicità dell'offerta di servizi e piattaforme tecnologiche per il mondo digital, internet, mobile, media, televisione, web, on line advertising e servizi a valore aggiunto su reti di telecomunicazioni broadband.

La nostra capacità di interpretare l'innovazione rendendola funzionale alle esigenze dei Clienti è il nostro punto di forza e la nostra caratteristica distintiva. In questi ultimi anni abbiamo svolto un'importante attività di sviluppo della nostra offerta, rendendola sempre più vicina alle richieste dei Clienti e di un mercato in profonda trasformazione.

Attraverso le rilevanti attività di sperimentazione e innovazione abbiamo ampliato le nostre competenze che si stanno rivelando strumenti fondamentali nella proposizione e sviluppo di nuovi modelli di business a favore dei nostri Clienti.

Sono state investite importanti risorse nello sviluppo di piattaforme digitali per la distribuzione dei contenuti su qualsiasi dispositivo connesso alla rete, nei sistemi di pagamento on line, in sistemi di digital advertising, in cloud computing e big data. Estese nuove attività di ricerca e sviluppo per automotive digitale e soluzioni per industry 4.0.

Tutto questo per confermare il percorso di innovazione iniziato sin dalla fondazione del Gruppo.

Abbiamo ulteriormente esteso la nostra offerta in ambito internazionale, con servizi e soluzioni a Clienti dei più grandi Paesi europei, Sud America, Sud est asiatico, Paesi arabi e Sud Africa.

Attraverso la nostra controllata americana in Silicon Valley Vetrya Inc. abbiamo lanciato con successo applicazioni e piattaforme per servizi consumer a livello mondiale e ci apprestiamo a sviluppare nuovi modelli applicativi che ci consentiranno di estendere il nostro già importante bacino di utenti consumer.

Siamo consapevoli dell'ampiezza e della complessità delle sfide future che richiedono massimo impegno, senso di appartenenza e dedizione da parte delle donne e degli uomini Vetrya affinché la Società possa continuare a progredire nella generazione di valore.

I segnali positivi, che provengono dai principali mercati industriali e finanziari, consentono di guardare con ragionevole ottimismo al futuro.

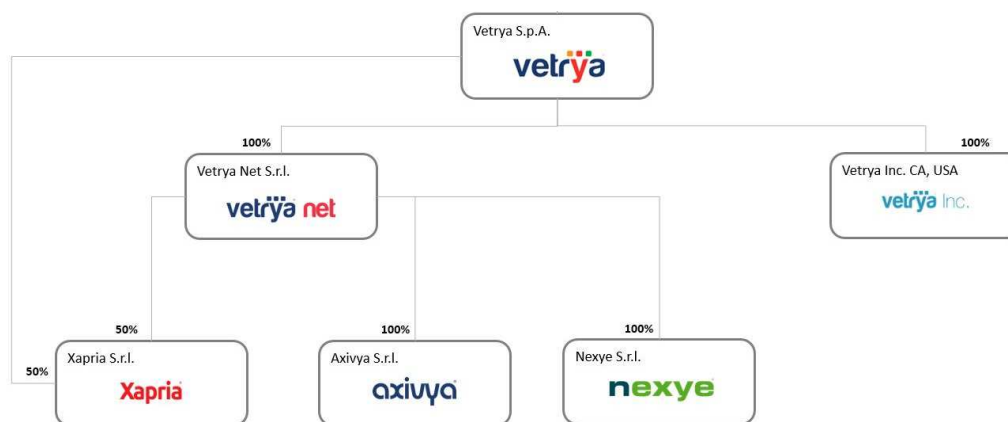
Forti, sia della nostra focalizzazione sui business dei broadband services ad elevato valore aggiunto e al rilevante contenuto di attività su innovazione, sia della capacità di sviluppo che ne deriva, sia ancora delle comprovate competenze e qualità professionali delle nostre persone, riteniamo di avere la necessaria determinazione e la velocità per conquistare nuovi spazi.

Le condizioni per crederci e riuscirci ci sono e l'obiettivo è alla nostra portata.



Luca Tomassini  
Presidente e CEO

## Struttura Del Gruppo



L'area di consolidamento comprende i bilanci della Capogruppo e delle imprese nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente il controllo ai sensi dell'art. 26 del Decreto Legislativo n. 127/91.

Il Gruppo è costituito dalle seguenti Società consolidate con il metodo integrale:

### Vetrya S.p.A.

Controllante

Sede legale in Orvieto (TR), Via Dell'Innovazione 1 -1 a

Iscritta alla Camera di Commercio di Terni nr. 09314691008

Attività di produzione: sviluppo dei servizi e soluzioni sui canali di comunicazione e media digitali.

### Vetrya Net S.r.l.

Controllata al 70,00%

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Orvieto (TR), Via Dell'Innovazione 1 -1 a.

Iscritta alla Camera di Commercio di Terni al nr. 0155570551

Attività di produzione: contenuti, servizi e sistemi di comunicazione elettronica su reti di telecomunicazioni broadband fisse e mobili, offerti con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema di impianti e reti di comunicazione elettronica, ivi inclusa la trasmissione online e via internet, anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie, tempo per tempo disponibili.

### Vetrya Inc.

Controllata al 60,00%

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Palo Alto California (USA)

Attività di produzione: sviluppo applicazioni, servizi e soluzioni per la messaggistica mobile di prossima generazione, intrattenimento mobile, mobile commerce, pubblicità digitale e banda larga mobile.

### Xapria S.r.l.

Controllata direttamente al 50% e indirettamente tramite Vetrya Net S.r.l. al 50,00%

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Roma Via Giacomo Peroni 400-402

Iscritta alla Camera di Commercio di Roma al nr. 12685661006

Attività di produzione: sviluppo gestione e fornitura anche a terzi di prodotti contenuti e servizi e sistemi di comunicazione elettronica.

**Axivy S.r.l. con socio unico**

Controllata al 100,00%

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Roma Via Giacomo Peroni 400-402

Iscritta alla Camera di Commercio di Terni al nr. 13730971002

Attività di produzione: contenuti, servizi e sistemi di comunicazione elettronica su reti di telecomunicazioni broadband fisse e mobili, offerti con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema di impianti e reti di comunicazione elettronica, ivi inclusa la trasmissione online e via internet, anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie, tempo per tempo disponibili.

**Nexye S.r.l. con socio unico**

Controllata al 100,00%

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Orvieto (TR), Via Dell'Innovazione 1 -1a

Iscritta alla Camera di Commercio di Terni al nr. 01570820553

Attività di produzione: contenuti, servizi e sistemi di comunicazione elettronica su reti di telecomunicazioni broadband fisse e mobili, offerti con qualsiasi tecnica, mezzo e sistema di impianti e reti di comunicazione elettronica, ivi inclusa la trasmissione online e via internet, anche risultanti dall'evoluzione delle tecnologie, tempo per tempo disponibili.



## Risultati del gruppo in sintesi

Di seguito riportiamo i principali indicatori relativi all'esercizio 2016 e 2015 del Gruppo Vetrya:

<b>(euro/000)</b>		
<b>Dati economici</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ricavi	56.600	35.227
EBITDA	5.553	4.908
EBIT	2.972	3.354
EBT	2.701	2.738
Risultato netto di gruppo	1.621	1.657
Risultato netto di terzi	0	46

<b>(euro/000)</b>		
<b>Dati patrimoniali e finanziari</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Patrimonio netto di gruppo	10.363	4.567
Patrimonio netto di terzi	0	110
Totale attivo	53.513	30.947
Capitale circolante netto	9.405	5.587
Capitale investito netto	19.812	14.913

<b>Altre informazioni</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Numero dei dipendenti	85	72

Si precisa che la società Vetrya Net S.r.l. e Vetrya Inc non presentano ricavi nell'esercizio 2016 e la società Xapria S.r.l. e Nexie S.r.l. presentano solo ricavi esclusivamente inter-company.

<b>(euro/000)</b>		
<b>Fonti e impieghi</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Impieghi</b>		
Attività non correnti	10.868	9.649
Capitale Circolante Netto	9.405	5.587
Passività non correnti	(461)	(323)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>19.812</b>	<b>14.913</b>
<b>Fonti</b>		
Patrimonio netto	10.363	4.677
Indebitamento Finanziario Netto	9.449	10.236
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>19.821</b>	<b>14.913</b>

Di seguito dettaglio del capitale circolante netto:

<b>(euro/000)</b>		
<b>Fonti e impieghi</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Rimanenze	11	48
Crediti commerciali	35.766	18.691
Altre attività correnti	3.511	1.688
Debiti commerciali	(28.196)	(13.984)
Altre passività correnti	(1.687)	(856)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>9.405</b>	<b>5.587</b>

Per la definizione degli indicatori alternativi di performance si veda apposito paragrafo della presente Relazione sulla Gestione.

Di seguito riportiamo l'effetto della riforma contabile OIC 16 sui principali indicatori economici relativamente all'esercizio 2015

Dati economici	2015(*)
EBITDA	4.747
EBIT	3.194

(\*) Per maggiori dettagli relativamente agli effetti della riforma contabile si veda apposito paragrafo della Nota Integrativa. L'anno 2015 differisce rispetto alla versione di bilancio approvata dall'assemblea dei Soci del 6 aprile 2016.

### Andamento dei principali indicatori economici

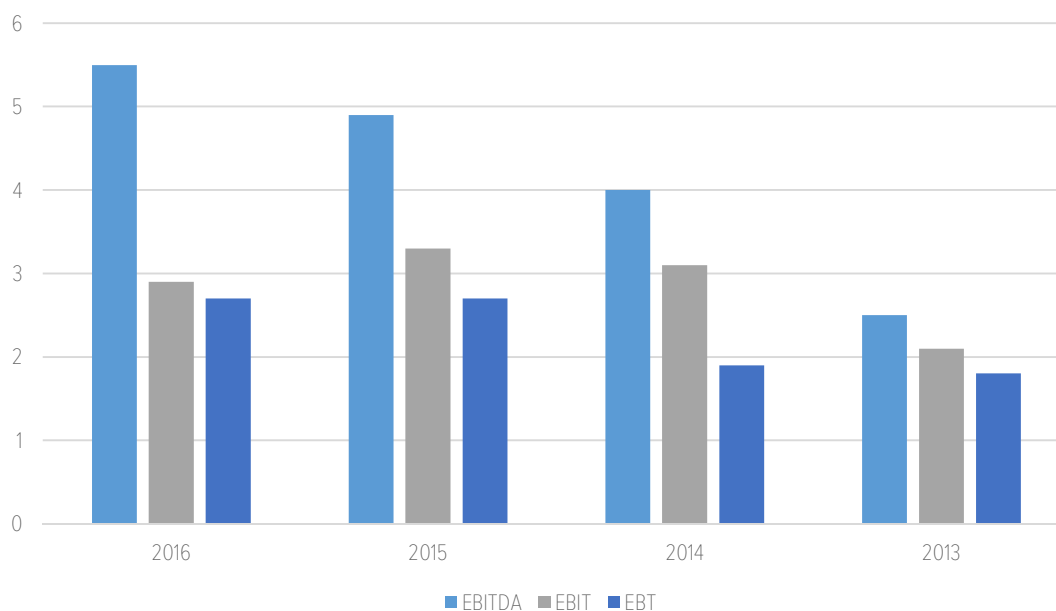
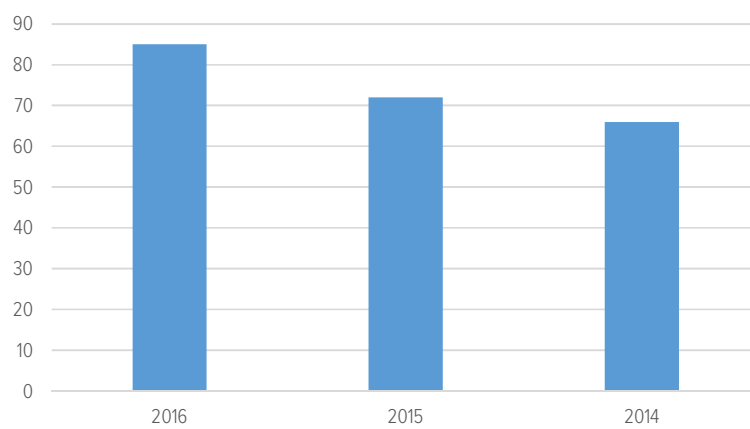


Figura 1 – Principali indicatori economici (in Euro/milioni)

### Andamento dell'esercizio 2016

La società nel corso del 2016 ha conseguito ricavi pari a 56,6 milioni di Euro che risultano maggiori di circa 10 milioni di Euro rispetto ai ricavi previsionali. Questa variazione è principalmente riconducibile ad un considerevole aumento del numero di progetti, servizi innovativi e numero di clienti.

## Risorse umane



## Mercati di riferimento gruppo Vetrya

Vetrya è un gruppo specializzato nello sviluppo dei servizi e soluzioni sui canali di comunicazione e media digitali.

Il gruppo è impegnato nello sviluppo e implementazione di soluzioni e servizi innovativi per reti di telecomunicazioni a larga banda, piattaforme per la distribuzione di contenuti multimediali in modalità multi schermo, media asset management, mobile entertainment, mobile payment, servizi a valore aggiunto per reti broadband, digital advertising, big data, internet tv, internet degli oggetti e applicazioni consumer.

È attivo sui **mercati telco e media, utilities, retail & consumer products, financial e consumer services** con competenze funzionali di sviluppo progetti, piattaforme in cloud e applicazioni su qualsiasi tipologia di devices broadband.

Il Gruppo vetrya risponde alla domanda di un mercato oramai globalizzato per **eccellere nello sviluppo di soluzioni, servizi e piattaforme** per digital media flessibili ed efficienti.



### Valori

#### Cliente

Considerare il cliente come il principale datore di lavoro e la soddisfazione del cliente come suo valore essenziale. Essere disponibili all'ascolto del cliente interno ed esterno e attivarsi per anticipare e rispondere velocemente alle esigenze rilevate.

#### Assunzione di responsabilità

Mettersi in gioco sul raggiungimento di risultati concreti e saper assumere la delega come opportunità, senza demandare alla gerarchia i problemi risolvibili nel proprio ambito di competenza.

### **Innovazione**

Assicurare lo sviluppo di soluzioni innovative e promuovere nuove modalità per il miglioramento dei processi e dei sistemi esistenti, al fine di rafforzare il posizionamento dell'Azienda sul mercato.

### **Proattività**

Essere propositivi anticipando ed influenzando gli eventi.Cogliere e sviluppare, anche a partire dai segnali deboli, le opportunità che si presentano nell'ambito del proprio contesto di riferimento e formulare proposte ed iniziative utili al raggiungimento degli obiettivi.

### **Velocità**

Considerare che il tempo è una risorsa importante la cui ottimizzazione impatta sui costi del servizio reso e sulla capacità di fidelizzare il cliente interno ed esterno. Affrontare esigenze e problemi e fronteggiare la molteplicità e l'incompletezza di input, definendo soluzioni tempestive e praticamente utili.

### **Integrazione**

Lavorare insieme con spirito di squadra minimizzando i conflitti e massimizzando l'efficacia dello scambio delle informazioni e del contributo professionale in funzione di un risultato comune.

### **Trasparenza**

Assicurare una condotta d'impresa eticamente corretta; intrattenere relazioni interne ed esterne corrette e leali favorendo la circolazione delle informazioni.

### **Eccellenza**

Sviluppare le proprie competenze in maniera continua responsabilizzandosi sul proprio progetto di crescita professionale per contribuire al successo.

## Topics

Aiutiamo i nostri Clienti a sviluppare modelli di business grazie alle tecnologie e all'innovazione digitale: servizi broadband, video management, mobile, e-payment, internet tv, social networking, digital advertising, content, game, big data, cloud computing, e-commerce, applicazioni e internet degli oggetti.



### Broadband innovation center

L'innovazione tecnologica è alla base dello sviluppo del Gruppo vetrya, che da sempre, persegue l'obiettivo di **promuovere sul mercato soluzioni innovative** per garantire ai propri clienti gli strumenti necessari per **aumentare flessibilità ed efficienza**.

Il multimedia **broadband innovation center** (BIC) è il centro di eccellenza dedicato allo sviluppo di servizi, soluzioni, applicazioni e piattaforme cloud in grado di supportare il crescente mercato dei servizi broadband.

Il BIC aiuta i Clienti a sfruttare a pieno le potenzialità delle reti broadband e a sviluppare servizi, soluzioni end-to-end e applicazioni innovative riguardanti tutte le aree di competenza vetrya.

### Digital strategy

La diffusione degli accessi broadband e l'importante crescita del mondo web sta **rivoluzionando i modelli di business** di qualsiasi area di mercato. I Clienti hanno la necessità di ridisegnare il proprio posizionamento e le proprie strategie.

Le competenze strategiche e tecnologiche su digital media, uniti alle attività di consulenza strategica, di comunicazione, di processo e tecnologia e l'importante componente innovativa consentono a vetrya di aiutare i propri Clienti a **realizzare obiettivi ambiziosi**.

### Video & Media management

Vetrya fornisce tutti i servizi per la gestione di distribuzione video live e on demand su ogni device.

Eclexia™, piattaforma di digital asset management e video multiscreen distribution, offre strumenti per aiutare i

proprietari e distributori di contenuti ad ottimizzare il passaggio al digitale.

La soluzione Ecllexia DAM, disponibile in modalità as a service, in cloud computing, permette una elevata scalabilità al crescere delle esigenze di utilizzo: encoding in qualsiasi formato e per tutti i dispositivi, offerta in modalità cloud e private, preparazione dei file contenenti meta dati, localizzazione multilingue, conformità editing e storage. Una **suite di servizi in modalità cloud services** e private per broadcaster, operatori di telecomunicazioni, content owner e enterprise.

## Content delivery platform

Abbiamo la capacità di **progettare, sviluppare e gestire** servizi innovativi sempre più integrati, ad **alta interattività** e con un elevato livello di personalizzazione. Attraverso le nostre piattaforme di distribuzione IP broadband copriamo tutte le esigenze dei nostri Clienti, per qualsiasi rete su qualsiasi dispositivo.

Le piattaforme cloud as a service **Ecllexia, Visidea, xivin e Wonda mobile hub** gestiscono l'end-to-end della distribuzione over IP e permettono di veicolare contenuti di qualsiasi tipo e modalità su qualsiasi device (smartphone, tablet, connect tv, web, game console, smart watch e set top box) unitamente a servizi di CDN in partnership con i **più importanti player di mercato**.

## Mobile

Grazie alle **rilevanti e consolidate competenze sul mondo delle telecomunicazioni mobili e device**, vetrya garantisce lo sviluppo di servizi, applicazioni, user experience e piattaforme che affiancano sia i clienti telco/media che il mercato OTT.

Offre comprovate capacità di sviluppo di soluzioni e servizi end-to-end, sviluppo di applicazioni mobile, user experience, testing, internet of things e prodotti

connessi, oltre a dispositivi collegati e software embedded.

## Mobile payment

I dispositivi mobili sono sempre più pervasivi nella vita quotidiana dei consumatori. La diffusione dei metodi di pagamento alternativi al contante sono uno dei principali segmenti di mercato che si svilupperà in modo importante nei prossimi anni.

vetrya dispone di piattaforme in grado di garantire soluzioni di pagamento multicanale (carte di credito, credito telefonico, trasferimento PtoP, circuiti di pagamento dedicati) per l'erogazione di servizi di mobile payment applicato a beni e servizi (m-commerce, m-ticketing).

Oltre la piattaforma dedicata al credito telefonico (digitalpay) offre servizi di Gateway Provider, Payment gateway e Service Provider.

## Broadband TV & OTTV

La trasformazione di tutto ciò che ruota attorno all'universo televisivo è legata alla proliferazione dei contenuti video sul web. Il video rappresenta una componente fondamentale delle offerte editoriali, sia nell'ambiente televisivo che in quello di internet.

vetrya è leader tecnologico di piattaforme per la distribuzione video e servizi end-to-end.

Nel corso degli anni, ha consolidato la piattaforma Ecllexia: un set di servizi cloud che include tutte le componenti necessarie per video delivery live e on demand. DAM, CMS, CDN, DRM, storage, payment gateway e applicazioni per qualsiasi dispositivo e web con avanzate tecnologie ad elevata interattività.

L'offerta garantisce servizi di video delivery per broadband tv, web tv, corporate tv, digital signage e over the top tv (OTTV).

## Social media

I social networks hanno rivoluzionato i modelli di comunicazione tra le persone, introducendo **interattività e cambiando** il modo in cui le persone si informano e comunicano.

Questi nuovi modelli di comunicazione sono entrati in modo pervasivo nella vita quotidiana delle persone di tutte le fasce di età e soprattutto nelle aziende. Vetrya **crea modalità innovative basate su social media** che consentono di stabilire a tutto tondo comunicazioni interattive e servizi in grado di mantenere costante la **visibilità del proprio brand verso clienti e stakeholder**.

Fornisce strategie per cogliere nuove opportunità di utilizzo dei social media, sia per un uso interno (employee network) che verso l'esterno (business to-consumer o to-business).

## Digital advertising

Il digital advertising consente di veicolare il messaggio promozionale nella maniera più capillare possibile, **selezionando il target di pubblico più adeguato**.

Con i nuovi strumenti messi a disposizione dai motori di ricerca e dagli Ad Network è possibile avere un **elevato grado di flessibilità e di profilazione**.

Con la nostra piattaforma Visyd ADV aiutiamo i Clienti a raggiungere il target con campagne di **Keyword Advertising, Display Advertising, Video Advertising e Social adv**.

## Design e content

Offriamo servizi end to end per migliorare la **user experience, la progettazione e lo sviluppo di user interface** per qualsiasi device e su qualsiasi sistema operativo.

Produciamo **contenuti multicanale**, con particolare riferimento a **mobile games e video** per i canali digitali e televisione interattiva.

Sviluppiamo property di **animazione per bambini** che si contraddistinguono per le eccellenti qualità grafiche, di animazione e per le sceneggiature, risultato di ricerche di marketing che identificano e rispondono alle esigenze del target di riferimento.

Crediamo fortemente nella rete, come sistema aperto. La distribuzione di contenuti multimediali è un media nuovo, che non può essere affrontato, editorialmente e commercialmente, come quelli che lo hanno preceduto.

## Gamification, VR & AR

Il mondo dei device mobili, quali smartphone e tablet, ha sviluppato in modo importante il mercato del **gaming e della realtà virtuale**.

Vetrya, oltre una costante attività di innovazione tecnologica sulle tecnologie emergenti per l'intrattenimento, ha sviluppato un **catalogo di mobile games in tecnologia HTML 5**. Sviluppa ecosistemi in grado di veicolare giochi digitali in rete.

Dalla **realtà virtuale alla realtà aumentata**, vetrya investe sulla realizzazione di piattaforme innovative che permettono ad operatori di telecomunicazioni, editori e media company di distribuire, vendere e promuovere brand games su qualsiasi dispositivo. Attraverso le proprie piattaforme di distribuzione garantisce ogni giorno la **distribuzione di giochi e applicazioni per il mercato mobile**.

## Big data

Il mondo digitale entro il 2020 prevede di connettere alla rete oltre **50 miliardi di oggetti**.

Già oggi poco meno di 1 miliardo di persone scambiano informazioni su social media e i miliardi di link che ogni giorno si trasformano in eventi generano una incredibile mole di dati: è lo **spazio dei big data**.



Vetrya, unendo piattaforme tecnologiche di data analysis è in grado di attivare un reale cambiamento culturale, introducendo nuovi modelli di gestione dei dati e di valorizzazione degli stessi. In qualsiasi ambito industriale.

## Cloud computing

Il cloud computing offre la possibilità di utilizzare una risorsa IT indipendentemente dal fatto di avere o meno il capitale necessario a possederla.

Vetrya, oltre aiutare i propri clienti a tracciare il proprio percorso verso il modello **cloud computing**, mette a disposizione tutti i vantaggi del Partner **Microsoft Windows Azure**: una raccolta in continua crescita di servizi integrati per calcolo, archiviazione, dati, rete e applicazioni, che permettono di **essere più veloci, più efficienti e di risparmiare denaro**.

Gli strumenti integrati, i modelli predefiniti e i servizi gestiti consentono di creare e gestire applicazioni aziendali per dispositivi mobili, per piattaforme di distribuzione servizi e contenuti, Web e IoT in modo più semplice e più rapido. Con un solo obiettivo: **aumentare la produttività dei nostri Clienti**.

## Digital transformation

La **digital transformation** consiste nel ridisegnare l'offerta del proprio business per renderla più competitiva e più aderente alle aspettative del proprio mercato grazie alle tecnologie digitali.

Vetrya è in grado di rispondere a questa necessità attraverso lo **sviluppo di strategie di business, processi e tecnologie dell'economia digitale**. I nostri clienti ottengono risultati innovativi facendo uso di nuove combinazioni di informazioni, risorse di business e tecnologia.

Per il successo del business digitale sono fondamentali scelte strategiche che riconoscono la centralità del cliente nel modello aziendale. In altre parole la comprensione della **differenza tra ciò che è**

**possibile e ciò che è remunerativo**, al fine di generare valore. Questo è il modello dei servizi **digital consulting di vetrya**.

## E-commerce

Il rilevante sviluppo dei servizi di **e-commerce** ha trasformato radicalmente la relazione tra **aziende e consumatori**. Aziende, distributori ed esercizi commerciali estendono il proprio modello di vendita attraverso l'impiego di **strategie multicanale** che offrono al cliente finale diversi punti di contatto per l'acquisto dei prodotti.

Per questo rilevante mercato vetrya ha sviluppato soluzioni sia per aziende **B2B** che per aziende **B2C**. Piattaforme che garantiscono la **gestione end-to-end del ciclo di vendita** di prodotti e servizi: dalla gestione del repository prodotti, alle promozioni, prezzi e campagne promozionali, gestione del magazzino e logistica, engagement dei clienti sia negli store fisici sia sui canali digitali.

## Internet degli oggetti

La realizzazione progressiva della profezia di **Moore** si avvera. Dal mainframe, il pensiero che basti a una manciata di esemplari, di minicomputer, in migliaia, ai personal computer in milioni e centinaia di milioni, ora siamo in mezzo alla migrazione verso una **nuova piattaforma di comunicazioni** mobili basati su miliardi di dispositivi.

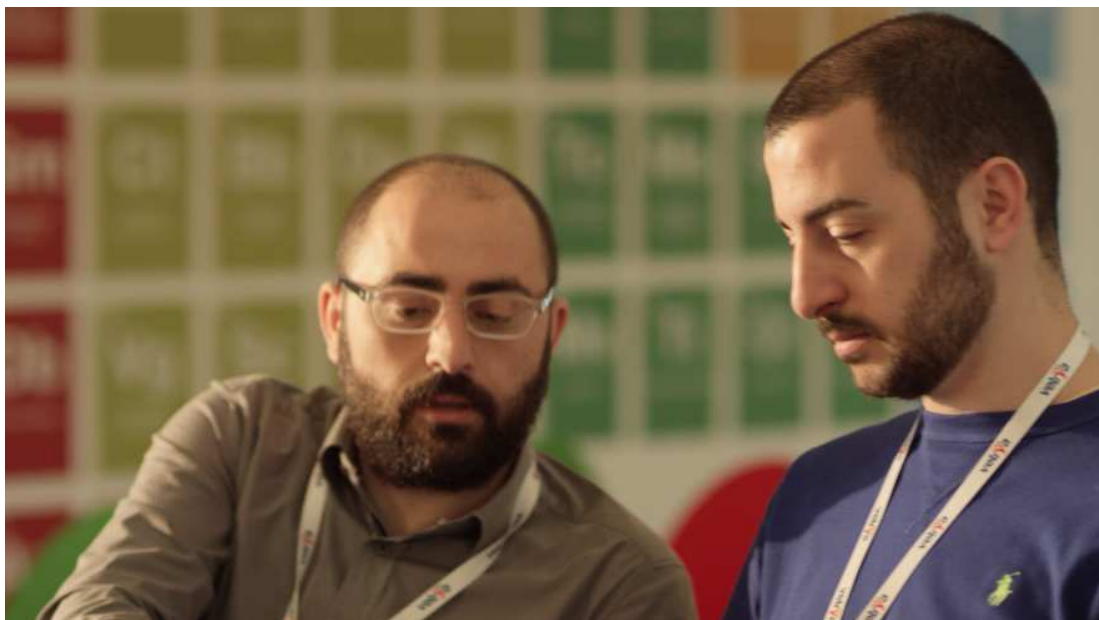
Stiamo arrivando al punto in cui davvero sensori, tag e l'onnipresente computing, utilizzando la rete ci consentiranno di indirizzare e controllare qualsiasi oggetto: **questa è la Internet delle cose**.

Vetrya ha sviluppato soluzioni e piattaforme servizi in grado di supportare device e middleware, per supportare applicazioni specifiche, come ad esempio **sicurezza, logistica, tracciabilità dei prodotti, contactless payment e applicazioni verticali per l'agricoltura**.



## Innovazione tecnologica

Vetrya interpreta l'innovazione rendendola funzionale alle esigenze dei Clienti. È impegnata in attività di ricerca, sviluppo e promozione di soluzioni e servizi innovativi.



### Mobile

Le attività di innovazione sul mondo del mobile si concentrano nella ricerca di soluzioni innovative per servizi e applicazioni mobile broadband. La ricerca continua di soluzioni si estende anche a dispositivi mobili connessi, attraverso soluzioni IoT.

### Mobile payment

Le attività di innovazione sul mondo del Payment & Financial services si concentrano nello sviluppo di piattaforme gateway multi canale, di nuovi modi di interazione tra il device mobile e sistemi POS e nuove tecnologie in grado di garantire la sicurezza delle transazioni.

### OTTV

Le attività di innovazione sul mondo over the top TV e più in generale sul mercato broadband IP television si concentrano nello sviluppo di servizi, applicazioni e piattaforme innovative per la distribuzione di contenuti televisivi live e on demand e di soluzioni di second screen.

### Video & Media

Il Gruppo vetrya è un fornitore leader nei servizi e piattaforme multiscreen, media asset management e servizi broadband video. Le attività di innovazione puntano ad individuare soluzioni video interattive capaci di offrire nuove esperienze di utilizzo.

## Cloud Computing

Le attività di innovazione sul mondo del cloud computing e più in generale sul mercato delle soluzioni cloud erogati attraverso reti broadband si concentrano nello sviluppo di servizi e soluzioni SaaS, basati su piattaforme applicative proprietarie vetrya.

## Big data & Analytics

Le attività di innovazione sul mondo big data riguardano soluzioni per predictive analytics e di social network analysis, unitamente a servizi per il potenziamento dell'offerta di servizi tecnologici.

## Security

Le attività di innovazione sul settore security riguardano soluzioni per il risk management, la privacy e la gestione della sicurezza delle informazioni.

## Digital Advertising

Le attività di innovazione sul mondo del digital advertising si concentrano sulla ricerca di soluzioni per aumentare le performance del marketing e della pubblicità on line.

## Internet of Things

Le attività di innovazione sul mondo dell'Internet of Things si concentrano nello sviluppo dell'obiettivo principale di questo modello: far sì che il mondo elettronico tracci una mappa di quello reale, dando un'identità elettronica alle cose e ai luoghi dell'ambiente fisico.

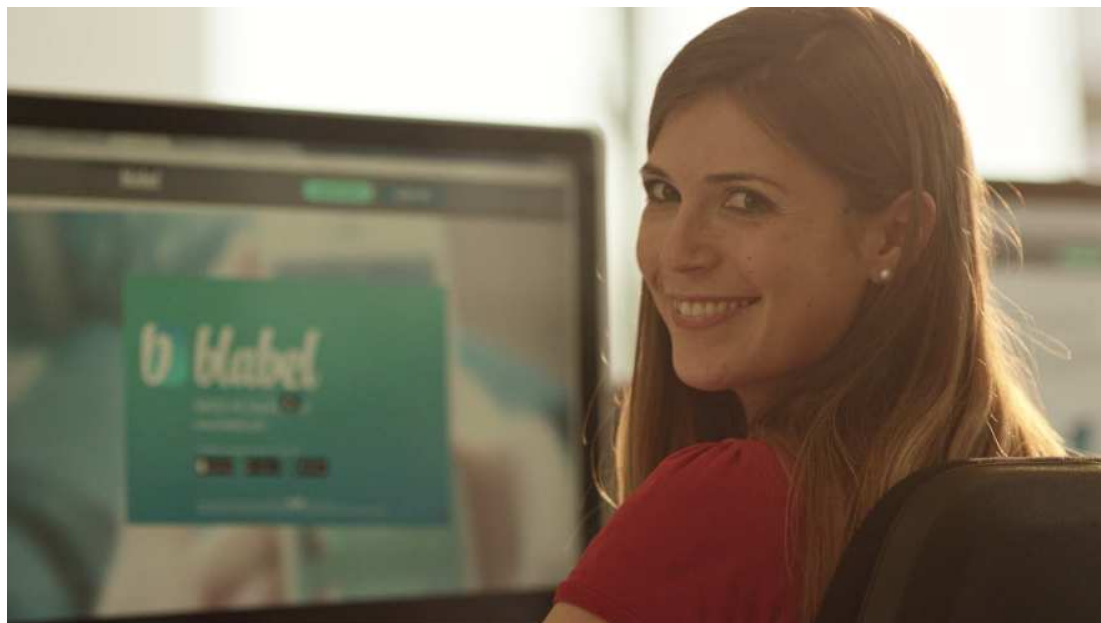
## Digital automotive

Le attività di innovazione sul mondo del digital automotive riguardano lo sviluppo di tecnologie digitali e di telecomunicazioni innovative per la realizzazione di una suite di servizi connessi alla rete internet da applicare ad autoveicoli elettrici.

A tale riguardo il Gruppo ha sviluppato un prototipo di auto elettrica (e-vial), connessa alla rete internet con una serie di servizi e funzionalità che introducono concretamente interfacce di comunicazione con il mondo esterno e che consentono di fruire dei servizi di info-mobilità e di trasporto intelligente.

## Piattaforme e soluzioni

Offriamo servizi e piattaforme concepiti per sfruttare pienamente le nuove potenzialità offerte dalla rete e dalle tecnologie di comunicazione.



### **Eclexia: video content delivery platform**

Internet è il secondo mezzo di comunicazione dopo la televisione (Forester). L'importante crescita dei servizi video on line impone a broadcaster, content provider, editori e più in generale media company di strutturarsi al meglio per distribuire contenuti in modalità live e on demand.

Eclexia® è la **piattaforma di distribuzione multiscreen di vetrya**. Un sistema completo di video asset management in cloud computing che consente di **gestire l'end-to-end della distribuzione** di contenuti video live e on demand **da ogni sorgente e su qualsiasi device**: smartphone, tablet, connect tv, game console, web e set-top-box.

Eclexia®, oltre a comprendere tutte le componenti necessarie per la distribuzione video, quali **DAM, DRM, CMS, CDN,**

**payment gateway**, integra una serie di moduli extra per **servizi di digital signage**.

### **Wonda mobile hub**

Il mercato del **mobile commerce** nel corso degli anni ha subito una profonda trasformazione, sia in termini di servizi che in termini di crescita.

Vetrya opera come **leader globale** nel mobile commerce, attraverso uno specifico **"mobile hub"** in cloud computing interconnesso con oltre **150 operatori di telecomunicazioni mobili al mondo**.

La piattaforma **Wonda®** offre molteplici servizi, sia per il mercato B2C che B2B ed è in grado di supportare l'aggregazione, il cloud storage e content delivery di centinaia di migliaia di oggetti multimediali, generando nel contempo messaggi/transazioni al mese a favore di milioni di utenti in tutto il mondo.

Wonda® mobile hub eroga diverse tipologie di servizi a valore aggiunto, con particolare riferimento a: aggregazione di content provider, servizi di e-payment multi device, IP billing, mPay, credito telefonico, circuiti di carte di credito, televoto, servizi interattivi mobile/TV, giochi e concorsi instant e delayed winning, infonews SMS.

### **VISIDEA: Video syndication platform**

La strategia video syndication è una modalità per ottenere una più ampia distribuzione dei contenuti video al di fuori del proprio sito web.

La piattaforma Visidea® è in grado di supportare e in grado di gestire advertising in modalità pre-roll, insert, video banner, overlay e integrazione con ad server di mercato e sistemi di pagamento garantendo agli inserzionisti di raggiungere un pubblico mirato con una ricca esperienza video.

Per garantire risorse di qualità come l'alta affidabilità, la ridondanza, la scalabilità per tutti gli scenari è una piattaforma basata su cloud computing.

### **XIVIN : TV second screen platform**

Lavoriamo per il **futuro della televisione**. Immaginiamo un mondo senza soluzione di continuità in cui le trasmissioni tradizionali della tv distribuita attraverso le piattaforme terrestri, satellitari e internet possano essere **condivise su qualsiasi tipo di schermo**: smartphone, tablet e laptop.

xivin® second screen è la piattaforma di tv interattiva che consente di **sincronizzare automaticamente la trasmissione in onda su base ascolto audio** e contestualizzare la stessa in un ambiente interattivo, qual è quello internet.

Con xivin® il telespettatore interagisce con la tv lineare, approfondendo argomenti,

contenuti, video e immagini di quello che in quel determinato momento è in onda.

xivin® consente la **piena interazione con il mondo social media** e la **misurazione in tempo reale dell'audience televisiva** di quel determinato programma, commentato e discusso dai telespettatori.

### **Digital pay®: e-payment platform**

**Digital pay®** è la soluzione vetrya per i pagamenti on line basata su **Direct Carrier Billing**.

Rappresenta uno dei più avanzati e innovativi ecosistemi di pagamento al mondo ed è stata progettata per supportare sia l'utenza mobile che broadband. Attraverso la migliore user experience, unita ai più sofisticati strumenti online di Customer Care fornisce a Clienti privati e business tutti gli strumenti per gestire il proprio ecosistema di billing nella sua totalità.

Digital pay® permette ai merchant di **vendere facilmente beni e servizi digitali** ai propri utenti, a livello globale. Offre agli utenti un modo semplice, sicuro e veloce di pagare gli acquisti **senza la necessità di una carta di credito o di un conto corrente bancario**.

### **VISYD ADV: Digital advertising platform**

Visyd adv® è la piattaforma per **digital advertising** di vetrya.

Permettere di **aggregare gli spazi pubblicitari** e venderli agli inserzionisti attraverso i più importanti AD Network della rete. Il cliente, oltre integrare le proprie inventory e scaricare tag adv per servire gli annunci, può monitorare in tempo reale **l'andamento delle performance registrate**.

## **Offerta: innovazione e valore**

L'offerta si propone di favorire il successo dei clienti attraverso l'introduzione di innovazione su tutta la catena del valore, grazie alla conoscenza di soluzioni specifiche, lo sviluppo di servizi ed alla consolidata esperienza sui principali temi core dei diversi settori industriali.

### **Mobile commerce**

Distribuzione di contenuti e/o servizi premium su qualsiasi dispositivo mobile e fisso, consentendo il pagamento degli stessi attraverso il credito telefonico per il tramite di operatori telefonici nazionali ed internazionali.

### **Digital advertising**

Aggregazione degli spazi pubblicitari e vendita agli inserzionisti attraverso i più importanti operatori della rete pubblicitaria (rif. AD network Google, ecc.), nonché dei servizi di video syndication.

### **Piattaforme tecnologiche in cloud computing**

Piattaforme cloud computing che utilizzano internet come trasporto di contenuti e servizi per la distribuzione end to end di video in modalità live e on demand su qualsiasi dispositivo, servizi di second screen, video syndication, aggregazione di content provider e distribuzione di servizi e contenuti su dispositivi mobili tramite operatori mobili e fissi.

### **Servizi professionali**

Consulenza strategica, progettazione e sviluppo di applicazioni e servizi web, dell'interfaccia utente e attività di system integration al fine di sfruttare al meglio il potenziale della tecnologia coniugando servizi e soluzioni tecnologiche innovative ad elevato valore aggiunto.

### **Progetti e applicazioni**

Sviluppo di servizi e applicazioni internet end to end personalizzate sulle esigenze del Cliente, come applicazioni per qualsiasi dispositivo e di servizi evoluti web based in un'ottica di evoluzione continua degli asset tecnologici.

## Principali rischi

Si espongono di seguito i principali rischi che possono influenzare l'andamento della gestione del Gruppo.

### Rischi finanziari

Di seguito si analizzano i principali rischi di natura finanziaria con le relative politiche volte all'eliminazione, alla riduzione, alla prevenzione o al trasferimento degli stessi.

### Rischi di mercato

Il Gruppo opera con i principali operatori di telefonia mobile presenti sul territorio nazionale, nonché con alcuni operatori internazionali, fornendo agli utenti finali i contenuti generati dai *content provider*. Attraverso tali operatori di telecomunicazione il Gruppo vende i propri prodotti e fornisce i propri servizi, nonché emette le relative fatture ed incassa i pagamenti dovuti. Si segnala, che il principale cliente di riferimento è la società H3G SpA le cui commesse garantiscono la grande maggioranza dei ricavi conseguiti negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 ed al 31 dicembre 2015.

Qualora i rapporti con gli operatori sopra citati ed in particolare con il cliente H3G fossero interrotti o modificati in senso sfavorevole per il Gruppo potrebbero emergere difficoltà nell'individuazione di altri soggetti che dispongano dei permessi e delle licenze, delle infrastrutture e della base di clientela adeguata per permettere alle società del Gruppo di offrire i propri prodotti e servizi o comunque di offrirli a condizioni redditizie. Inoltre l'incapacità o la difficoltà del Gruppo di attrarre ulteriori operatori di telefonia mobile potrebbero comportare un effetto negativo sull'attività e sulle prospettive di crescita.

Si precisa a tal proposito che il contratto con il principale cliente del gruppo risulta recentemente rinnovato. Al fine di ridurre la dipendenza da un numero ridotto di operatori il Gruppo ha inoltre in corso iniziative volte all'ampliamento Italia ed all'estero del proprio pacchetto clienti.

Si segnala inoltre che sussiste una correlazione tra il fatturato del Gruppo ed i volumi dei servizi prestati dagli operatori ai clienti finali di telefonia mobile ed alle imprese. Pertanto, i ricavi del Gruppo sono in parte influenzati dalle politiche di marketing e di distribuzione degli operatori di telefonia mobile. L'incapacità o difficoltà dei predetti operatori di telefonia mobile e delle imprese di realizzare efficaci politiche di marketing e di distribuzione, al fine di attrarre ulteriori clienti e/o trattenerne gli attuali, potrebbe comportare un effetto negativo sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse

Il Gruppo è esposto alle fluttuazioni dei tassi di interesse, soprattutto per quanto concerne la misura degli oneri finanziari relativi all'indebitamento bancario.

La società in funzione dell'indebitamento a termine complessivo ha provveduto a stipulare con primari istituti di credito due contratti IRC per la copertura del rischio tassi. Per tali contratti sussiste la coincidenza del piano di ammortamento del finanziamento con quello dell'IRC e il tasso variabile venduto alla banca attraverso l'IRC coincide con il tasso variabile del finanziamento. Per ulteriori dettagli in merito agli strumenti in questione si rinvia al paragrafo



“Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari derivati” inserito all'interno della presente relazione.

Sebbene il Gruppo abbia adottato delle politiche attive di monitoraggio del rischio tasso anche mediante i menzionati strumenti di copertura, non è da escludere che l'eventuale futura crescita dei tassi di interesse possa avere conseguenze negative sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo.

## **Rischi di credito**

Il Gruppo è esposto a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte clientela.

Tale rischio viene costantemente analizzato sia con riferimento all'attuale situazione che con riferimento alla sua prevedibile evoluzione ed i rischi meritevoli di rilievo vengono opportunamente affrontati e prudenzialmente quantificati ai fini della rilevazione di apposite svalutazioni in bilancio.

Nonostante il Gruppo selezioni la propria clientela anche in base a criteri di solvibilità, disponga di procedure interne per la valutazione dell'esposizione della stessa nonché ad adeguati accantonamenti nei propri bilanci, non è possibile escludere che, anche alla luce delle condizioni attuali di mercato, una quota maggiore dei clienti del Gruppo possa ritardare o non onorare i pagamenti nei termini e con le modalità convenute, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

## **Rischi di liquidità**

Pur in presenza di forti tensioni sul mercato del credito a livello internazionale, la società ed il Gruppo ritengono di disporre di linee di credito, di flussi derivanti dalla gestione d'impresa ed in generale di una struttura finanziaria e patrimoniale in grado di assicurare l'accesso, a normali condizioni di mercato, a un ampio spettro di forme di finanziamento, attraverso il mercato dei capitali e le istituzioni creditizie. Alla data del 31 dicembre 2016 l'indebitamento finanziario del Gruppo è pari a circa 9.4 milioni di euro. Nell'ultimo biennio il Gruppo non ha registrato revocche di finanziamenti e fidi “a breve” allo stesso concessi.

Qualora, per qualsiasi ragione anche esogena al Gruppo, tali linee dovessero essere revocate ovvero non rinnovate il Gruppo sarebbe costretto a reperire nuove fonti di finanziamento sul mercato bancario/finanziario per far fronte alle proprie esigenze di cassa e ciò potrebbe avere un potenziale effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

## **Rischi connessi al tasso di cambio**

Il Gruppo, sebbene attivo a livello internazionale, utilizza, per la maggior parte delle vendite, la valuta domestica (Euro) quale valuta contrattuale, in tal modo riducendo significativamente il rischio di cambio derivante dalle valute dei diversi Paesi in cui esso opera.

Ciononostante, anche alla luce della strategia di espansione non può escludersi che eventuali fluttuazioni delle valute diverse dall'Euro, nei confronti di quest'ultimo, possano avere effetti negativi sui margini operativi del Gruppo e, conseguentemente, sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

## Rischi non finanziari

### **Rischi connessi al quadro normativo nei settori di attività del Gruppo**

Il Gruppo opera in un mercato altamente regolamentato, in cui il panorama normativo di riferimento è in continua e costante evoluzione. In tale contesto, l'eventuale introduzione di provvedimenti normativi e/o regolamentari, tra cui in particolare i regolamenti delle Autorità di competenza del mercato e delle comunicazioni, sia a livello nazionale che internazionale, per quanto concerne le materie fiscali, il commercio elettronico, la privacy su Internet, la tutela dei diritti di autore, il trattamento dei dati maggiormente restrittivi o eventuali mutamenti dell'attuale quadro normativo o dell'attuale sistema potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

## Andamento economico del gruppo

### Valore della produzione al 31 dicembre 2016

	(in migliaia di euro)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.600
Variazione delle rimanenze	-
Variazione dei lavori in corso	-36
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (R&S)	1.696
Altri Ricavi	158
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>58.419</b>

La società si presenta al mercato con una qualificata gamma di servizi, ricca di competenza e soluzioni applicative.

I ricavi complessivi dell'esercizio 2016 della società denotano uno sviluppo rilevante, dovuto all'incremento del fatturato complessivo superando di circa 10 milioni con quanto dichiarato nel budget societario.

L'incremento più importante è dovuto alla crescita delle attività di sviluppo e integrazione di piattaforme per la gestione di servizi a valore aggiunto in ambito telecomunicazioni, broadband, media e televisione.

### Costi della produzione

I costi della produzione registrano un aumento correlato all'incremento del volume di affari della Società.

I costi di gestione operativa sono sintetizzati nella seguente tabella:

	(in migliaia di euro)
Per materie prime e di consumo	89
Per servizi	48.414
Per godimento di beni di terzi	57
Per il personale	4.135
Ammortamenti e svalutazioni	1.554
Oneri diversi di gestione	167
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>55.447</b>

In particolare:

- Il costo del lavoro, pari a 4.135 mila euro, registra un sostanziale incremento per effetto delle assunzioni avvenute nell'esercizio 2016.
- Il numero di dipendenti al 31 dicembre 2016 risulta essere di 85 unità.
- I costi per servizi sono pari a 48.414 mila euro e sono relativi in massima parte alla remunerazione di content provider connessi alle piattaforme di distribuzione e all'acquisizione esterna di consulenze inerenti lo sviluppo di servizi professionali. L'utilizzo di consulenti esterni è la conferma della strategia volta a massimizzare ove possibile le flessibilità delle strutture produttive in modo da poter meglio rispondere alle

variazioni della domanda, così come alle mutevoli esigenze della clientela. Questo costituisce un sicuro vantaggio competitivo, soprattutto in un mercato in cui perdura la presenza di contingenze sfavorevoli e di rigidità nel lavoro.

- Costo godimento beni di terzi sono pari a 57 mila euro in diminuzione rispetto all'anno precedente per effetto della costruzione della palazzina dove ha la sede sociale Vetrya S.p.A. La società non possiede più locali in affitto.
- Il costo di materie prime e di consumo è imputabile essenzialmente all'acquisto di beni relativi al processo produttivo delle commesse.
- Gli ammortamenti e accantonamenti registrano un risultato di 2.581 mila euro, in particolare dovuto alle immobilizzazioni immateriali, spese R&S, che hanno terminato la fase progettuale per entrare nel ciclo produttivo. L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali segue l'ordinario andamento dovuto agli investimenti nell'infrastruttura necessari alla progressiva crescita dell'azienda.
- Gli altri costi ammontano a 167 mila euro, in diminuzione rispetto al 2015.

### **Differenza tra valore e costi della produzione**

La crescita dei ricavi è stata accompagnata da un incremento della redditività che in termini di margine operativo lordo (Ebitda) segna in 5,5 milioni di euro, in miglioramento in termini assoluti rispetto al 2015.

Il risultato della gestione operativa (Ebit) evidenzia un risultato pari 2.97 milioni di euro.

La riduzione in termini percentuali dell'Ebitda e dell'Ebit come detto in precedenza è frutto di una politica di aggressione di nuovi clienti e nuovi mercati che ha comportato una riduzione dei prezzi praticati al cliente finale

### **Utile**

L'utile prima delle imposte si attesta in euro 2.702 mila in crescita rispetto all'esercizio precedente.

L'utile netto, dopo l'accantonamento di imposte sui redditi e sulle attività produttive per complessivi euro 1.621 mila in crescita rispetto all'esercizio precedente.

## Andamento finanziario e patrimoniale

### Definizione degli indicatori di performance

Al fine di illustrare i risultati economici e di analizzarne la struttura patrimoniale e finanziaria della società sono stati predisposti distinti schemi riclassificati di bilancio.

Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi di bilancio e che il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento della società e rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business. Tali indicatori di performance non sono previsti dai principi contabili italiani (ITA GAAP). Pertanto non devono essere considerati isolatamente o sostitutivi di altre voci contenute nel bilancio preparato secondo i principi contabili italiani. Piuttosto, tali indicatori, devono essere utilizzati ad integrazione dei risultati calcolati secondo i principi contabili italiani per consentire al lettore una migliore comprensione della performance operativa del Gruppo.

Sottolineiamo che il calcolo di tali indicatori non è definito dai principi contabili nazionali e pertanto la loro definizione deve essere attentamente valutata e studiata da parte dell'investitore. Gli indicatori in esame sono di seguito spiegati in dettaglio e riconciliati agli indicatori previsti dai principi contabili nazionali.

Gli indicatori di performance sono inclusi all'interno di tale relazione sulla gestione al fine di:

- migliorare il livello di trasparenza per la comunità finanziaria;
- assistere gli investitori nella valutazione della performance operativa del Gruppo e della sua capacità di rifinanziare il proprio debito entro la scadenza e di ottenere ulteriori finanziamenti per investire in nuove opportunità di business;
- assistere gli investitori nella valutazione del costo del debito del Gruppo;
- assicurare che tali misure siano pienamente comprese alla luce di come il Gruppo valuta i propri risultati operativi e leva finanziaria;
- definire precisamente le metriche utilizzate e confermare il loro metodo di calcolo; e
- condividere tali misurazioni con tutta la comunità finanziaria contemporaneamente.

Nel seguito sono forniti:

- **EBITDA:** rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e le perdite di valore su crediti".
- **Capitale circolante netto:** definito quale differenza algebrica tra le "Rimanenze", i "Crediti commerciali" (includono i crediti verso clienti e verso controllanti), le "Altri attività correnti" e i "Debiti commerciali" e le "Altre passività correnti".
- **Capitale investito netto:** determinato quale somma algebrica delle "Attività non correnti", del "Capitale circolante netto" e delle "Passività non correnti" (Fondo TFR).
- **Indebitamento finanziario netto:** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato dai "Finanziamenti a lungo termine", dalle quote correnti a essi riferiti, dai

“Finanziamenti a breve termine”, al netto delle “Disponibilità liquide e mezzi equivalenti” e delle “Attività finanziarie immobilizzate e non” non precedentemente considerate nella definizione degli altri indicatori di performance patrimoniale.

## Situazione finanziaria

### Analisi posizione Finanziaria Netta Consolidata

(in Euro)		2016	2015
A	Cassa	0,7	0,2
B	Altre disponibilità liquide	3.267	707
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D	Liquidità (A+B+C)	3.267,70	707
E	Crediti finanziari correnti	85	163
F	Debiti finanziari correnti	(7.693)	(7.607)
G	Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	(2.169)	(306)
H	Altri debiti finanziari correnti	(54)	(30)
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(9.916)	(7.943)
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(6.563)	(7.073)
K	Debiti finanziari a medio / lungo termine	(2.725)	(3.033)
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	(160)	(130)
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(2.885)	(3.163)
O	Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	(9.448)	(10.236)

### Indicatori Economici

	2016	2015
ROE % (U.N./P.N.)	16%	36%
ROS % (EBIT/Ricavi netti)	5%	10%
ROI % (EBIT/C.I.N.)	27%	22%

### Informazioni sull'utilizzo di strumenti finanziari derivati

Nel corso dell'esercizio la società controllante ha posto in essere operazioni di copertura del rischio per oscillazione del tasso di interesse su alcuni finanziamenti bancari in essere.

Di seguito dettaglio degli strumenti finanziari di copertura posti in essere dalla società al 31 dicembre 2016:

(Importi in Euro)			
Strumento finanziario	Valore nozionale	Rischio sottostante	Fair value del contratto derivato
MPS - Interest Rate Cap	180.000	rischio di tasso di interesse	87
MPS - Interest Rate Cap	316.906	rischio di tasso di interesse	38

## Situazione patrimoniale

### Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati i seguenti investimenti:

	(importi in euro migliaia)
<b>Investimenti</b>	<b>31.12.2016</b>
Immobilizzazioni Immateriali	3.346
Immobilizzazioni Materiali	259
Immobilizzazioni Finanziarie	-
<b>Totale</b>	<b>3.605</b>

Gli investimenti in Immobilizzazioni Immateriali si riferiscono alle capitalizzazioni delle piattaforme digitali e alla capitalizzazione dei costi per compensi professionisti che hanno collaborato alla quotazione di Vetrya S.p.A. sul mercato AIM. Per maggiori dettagli si veda paragrafo "attività di sviluppo" della presente relazione sulla gestione.

Gli investimenti in Immobilizzazioni Materiali si riferiscono all'acquisto di mobili, arredi e impianti relativi al fabbricato di via dell'Innovazione.



## **Attività di ricerca e sviluppo**

L'innovazione tecnologica costituisce per Vetrya un elemento essenziale e differenziante per sviluppare il proprio vantaggio competitivo e raggiungere la leadership in un mercato con livelli crescenti di competizione.

Nel campo dello sviluppo di nuovi servizi le attività svolte e i risultati raggiunti hanno generato nuove opportunità a supporto dell'evoluzione dell'offerta attuale e di estensione a nuovi segmenti di prodotto o servizio.

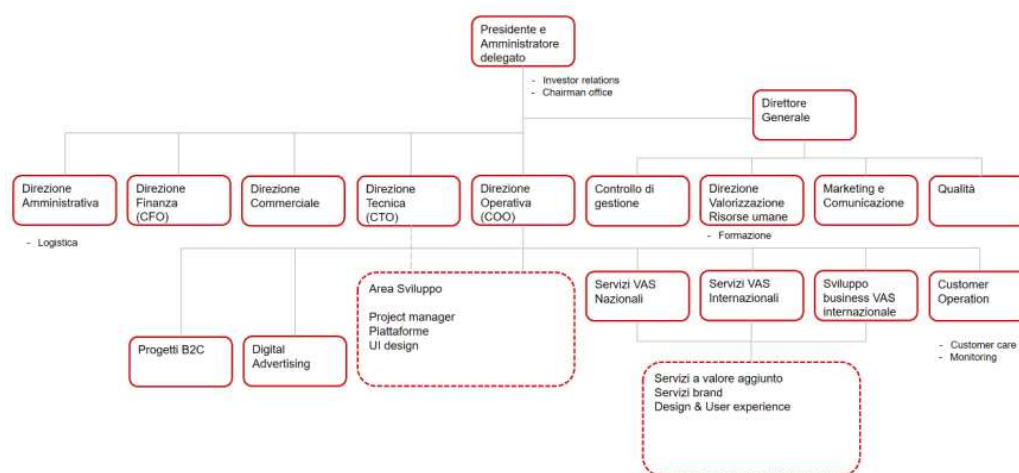
## Risorse umane e organizzazione

### Strategia

Vetrya riconosce la centralità delle risorse umane, nella convinzione che il principale fattore di successo di ogni impresa sia costituito dal contributo professionale delle persone che vi operano, in un quadro di lealtà e fiducia reciproca.

La gestione dei rapporti di lavoro è orientata a garantire pari opportunità e a favorire la crescita professionale di ciascuno.

### Struttura organizzativa



### Consistenza e variazioni

L'organico della società al 31 dicembre 2016 è costituito da 85 dipendenti.

Il personale ha le seguenti caratteristiche:

Inquadramento	Numero risorse
Presidente e Amministratore Delegato	1
Dirigenti	5
Quadri	2
Impiegato	77
Operaio	1

L'età media al 31 dicembre è **32** anni.

Durante l'anno sono stati attivati diversi tirocini con le Università di Perugia, Roma, Bologna e Viterbo.

## Sviluppo e Formazione

La società sviluppa la crescita professionale del proprio personale e punta sulla formazione individuale e del team di lavoro.

Per tale motivo la società mette a disposizione dei propri dipendenti corsi di autoformazione e corsi aziendali diretti ad accrescere le competenze specifiche.

Inoltre nel corso del 2016 la società ha inoltre aderito anche a iniziative di sviluppo e formazione realizzate attraverso enti esterni che hanno avuto l'obiettivo generale di assicurare l'eccellenza delle competenze con riferimento al core business e di garantire la corretta gestione della crescita interna.

Le principali iniziative hanno riguardato:

- La promozione della consapevolezza manageriale nella gestione delle persone, nonché il coinvolgimento del management nel cambiamento organizzativo e strategico;
- Formazione al fine di migliorare il proprio operato.

Per l'anno 2016 sono previsti nuovi corsi sia in autoformazione che in aula.

## Sistemi di remunerazione e incentivazione

La politica retributiva del 2016 si è focalizzata sul metodo meritocratico.

Per il 2017 la società ha previsto per i dipendenti premi sulla base del raggiungimento di obiettivi sia individuali che aziendali.

## **Controllo e possesso azioni proprie o delle controllanti**

La società non possiede azioni proprie.

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

Nella presente sezione sono riportati i principali fatti intercorsi successivamente al 31 dicembre 2016, per quanto non espressamente già riferito nelle precedenti sezioni.

### **Apertura Vetrya Asia Pacific in Malesia**

Nel corso del mese di febbraio è stata costituita una nuova business unit, dedicata all'internazionalizzazione di servizi e soluzioni digital al fine di contribuire a rafforzare lo sviluppo del business.

Vetrya Asia Pacific affiancherà i principali gruppi industriali nazionali ed internazionali ed in particolare operatori di telecomunicazioni, media company, broadcaster, editori, content provider e utilities.

L'operazione risponde all'obiettivo di internazionalizzare la rilevante offerta di piattaforme cloud computing, servizi digital advertising, mobile payment, broadband tv e applicazioni al fine di contribuire a rafforzare lo sviluppo del business su tutti i mercati del sud-est asiatico.

I nuovi uffici saranno ubicati nel grattacielo Menara Citibank central business district a Kuala Lumpur, Malesia.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

La base della crescita prevista dei prossimi anni, continua a essere costituita dalle componenti più innovative delle tecnologie e all'innovazione dei servizi broadband, con particolare riferimento al mondo mobile, video management, e-payment, internet tv, social networking, digital advertising, content, game, big data, cloud computing, e-commerce, digital automotive, realtà immersiva, applicazioni e internet degli oggetti.

Il Gruppo Vetrya intende perseguire una strategia di rafforzamento e di sviluppo attraverso la crescita per linee interne ed esterne tramite l'acquisizione di società già operanti nel settore di riferimento e/o in settori complementari e di società di nuova costituzione e/o start – up.

Il successo di tale strategia di crescita sarà in larga misura condizionato dalla capacità del Gruppo e del management sia di continuare a individuare società target le cui caratteristiche rispondano ai requisiti previsti sia di integrare e gestire efficacemente le società che potrebbe acquisire al fine di conseguire gli obiettivi pianificati.

## Informativa supplementare

### Rapporti con l'amministrazione finanziaria

Nel corso del 2016 la società non ha subito verifiche ispettive da parte dell'amministrazione finanziaria.

### Conclusioni e proposte all'assemblea

L'utile netto di esercizio di Vetrya S.p.A. al 31.12.2016 è stato di euro 1.621.436.

Si propone pertanto all'assemblea di approvare il bilancio così come redatto e destinare l'utile d'esercizio a riserva di utile dopo aver effettuato l'accantonamento alla riserva legale come previsto dall'art. 2430 del Codice Civile.

Il Presidente e Amministratore delegato Luca Tomassini in nome del Consiglio di Amministrazione sottopone il bilancio a revisione contabile da parte della società di revisione PwC.

Il Presidente in nome del Consiglio di Amministrazione ringrazia tutto il personale e i collaboratori per le competenze messe in opera e per l'impegno dimostrato.

Orvieto, 29 marzo 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
della Capo Gruppo Vetrya S.p.A.

Luca Tomassini