

**RELAZIONE SULLA GESTIONE  
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE  
ABBREVIATO  
30/06/2020**

## SOMMARIO

Consiglio di Amministrazione e controllo del Gruppo .....	3
Consiglio di Amministrazione della Capogruppo .....	3
Organi di Amministrazione delle società controllate .....	4
Lettera agli azionisti .....	6
Struttura del Gruppo.....	8
Risultato del Gruppo in sintesi .....	11
Principali rischi .....	12
Rischi finanziari .....	12
Rischi di mercato.....	12
Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse.....	12
Rischi di credito .....	13
Rischi di liquidità .....	13
Rischi connessi al tasso di cambio.....	13
Rischi non finanziari.....	14
Rischi connessi al quadro normativo nei settori di attività del Gruppo .....	14
Andamento economico del Gruppo .....	15
Valore della produzione al 30 giugno 2020 .....	15
Costi della produzione al 30 giugno 2020 .....	15
Andamento finanziario e patrimoniale.....	16
Definizione degli indicatori di performance .....	16
Situazione patrimoniale.....	17
Investimenti .....	17
Capitale circolante netto e capitale investito netto .....	17
Attività di ricerca e sviluppo.....	18
Risorse umane e organizzazione.....	19
Strategia .....	19
Struttura organizzativa .....	19
Consistenza e variazioni .....	20
Sviluppo e Formazione .....	20
Eventi di rilievo durante esercizio .....	21
Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio .....	22
Considerazioni sulla continuità aziendale.....	23
Evoluzione prevedibile della gestione .....	25
Informativa supplementare .....	26
Conclusioni.....	26

# **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL GRUPPO**

## **Consiglio di Amministrazione della Capogruppo**

### **Presidente e Amministratore delegato**

Luca Tomassini

### **Consiglieri**

Katia Sagrafena

Alessandro Prili

Elisa Baffo

Roberto Maviglia

Oscar Cicchetti<sup>1</sup>

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Pellegrino Cataffo

#### **Sindaci effettivi**

Tiziana Pigliautile

Nunzia Giannetto

#### **Società di revisione**

EY S.p.A.

---

<sup>1</sup> Amministratore indipendente

# **ORGANI DI AMMINISTRAZIONE DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE**

## **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

## **VETRYA US INC**

### **Amministratore Unico**

Luca Tomassini

## **VETRYA NET S.R.L.**

### **Amministratore Unico**

Luca Tomassini

## **VETRYA ASIA SDN.BHD**

### **Director**

Daniele Bellachioma

Kenneth Karnan

## **JUMPEK SDN.BHD**

### **Director**

Kenneth Karnan

## **VETRYA DO BRASIL LTDA**

### **Director**

Ana Sofia Monteiro

## **VETRYA IBERIA SLU**

### **Amministratore Unico**

Luca Tomassini

## **VIRALIZE S.R.L.**

### **Presidente**

Giovanni Natali

### **Amministratore delegato**

Marco Paolieri

### **Consiglieri**

Katia Sagrafena

Elisa Baffo

Alessandro Sordi

Paolo Daviddi

Giordano Balossi

## **VIRALIZE LTD**

### **Presidente e Amministratore Unico**

Marco Paolieri

## **AGON DIGITAL S.R.L.**

### **Presidente**

Luca Tomassini

### **Amministratore Delegato**

Francesco Graziano

### **Consiglieri**

Marco Paolieri

Elisa Baffo

Bahadori Ghouchani Shahram

## LETTERA AGLI AZIONISTI

Signori azionisti,

stiamo vivendo un momento drammatico, mai visto, di forte discontinuità, di grande incertezza; gli scenari di riferimento, fondamentali per una società come la nostra, stanno subendo, a livello globale, i fortissimi impatti derivanti dalla pandemia.

Vetrya ha avuto la capacità di reagire a questo momento. In una giornata tutte le nostre persone sono state messe in condizione di lavorare da casa e proprio grazie a questo si sono potute portare avanti le attività lavorative. Abbiamo onorato gli impegni presi con i nostri clienti, ma il complesso dei processi di business ha subito un rallentamento senza uguali. Unito a questo straordinario evento il 2020 è stato caratterizzato da una chiusura nazionale del mercato dei servizi a valore aggiunto tradizionali, con un impatto importante sul nostro piano economico.

Il Gruppo, al 30 giugno 2020, registra un fatturato consolidato pari a 21,4 milioni di euro, con un decremento del 7,5% rispetto al corrispondente dato 2019 e un EBIT di periodo di -6.5 milioni di euro (104%). Registriamo, inoltre, un decremento dei margini con un EBITDA consolidato pari a -3.5 milioni di euro, (146%) rispetto al 2019.

Per potersi continuamente adattare al cambiamento degli scenari, volatili ed in costante evoluzione, nel corso di questo 2020 il nostro gruppo ha anticipato e intrapreso un percorso di forte trasformazione, proposto dall'Amministratore Delegato e condiviso dal Consiglio di Amministrazione. Un percorso la cui implementazione era prevista nel corso del 2021, ma che – proprio per gli eventi accaduti ed in corso – è stato anticipato.

La strategia integrata che è stata implementata, congiuntamente ad una governance forte e rafforzata, prevede una serie di azioni e rifocalizzazioni sul mercato, unitamente alla revisione del Piano industriale, in grado di garantire la generazione di valore e anche la sostenibilità del business nel medio-lungo termine.

Un Piano industriale che prevede la revisione, la focalizzazione del business e lo sviluppo dell'offerta su nuove aree di mercato ad alta redditività. La creazione di una business unit dedicata al mondo del cloud computing a servizio della trasformazione digitale delle imprese, l'importante sviluppo del mercato del direct carrier billing in accordo con tutti gli operatori di telecomunicazioni e i più importanti brand internazionali, l'uscita dal mercato dei servizi a valore aggiunto tradizionali, la creazione di una agenzia di comunicazione dedicata al marketing e digital design e naturalmente lo sviluppo in ambito nazionale ed internazionale di tutte le piattaforme e servizi core dedicati al mondo del video, internet delle cose, big data, intelligenza artificiale e machine learning.

Un Piano che risponde alla veloce evoluzione delle tecnologie digitali e che sta facendo emergere nuovi mercati e modelli di competizione, avviando una trasformazione profonda in tutti i settori industriali e dei servizi. Cambiamenti che sono abilitati dal cloud computing e dall'intelligenza artificiale, su cui l'intera economia mondiale si sta spostando.

Siamo solo agli inizi di un lungo percorso e le implicazioni della nuova vera rivoluzione industriale del ventunesimo secolo appaiono estremamente profonde, soprattutto nel nostro settore. Garantire innovazione, non solo tecnologica, ma anche di business, di processo, di servizi sarà fondamentale per scardinare i modelli tradizionali e rendere il digitale come servizio universale per l'umanità.

Ed è proprio su queste basi che Vetrya si sta muovendo.

Forti della revisione del Piano industriale, delle numerose azioni tese ad una ottimizzazione dei costi, di nuovi investimenti, dell'avvio di nuovi modelli di business e della focalizzazione sullo sviluppo di servizi, piattaforme e soluzioni più vicine alle esigenze dei Clienti, unite a tutte le numerose altre attività del gruppo e delle rilevanti attività d'innovazione, delle comprovate competenze e qualità professionali delle nostre persone, riteniamo di avere la necessaria determinazione e velocità per conquistare nuovi spazi e raggiungere gli obiettivi prefissati per l'anno 2021.

Luca Tomassini

Presidente e Amministratore delegato



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.

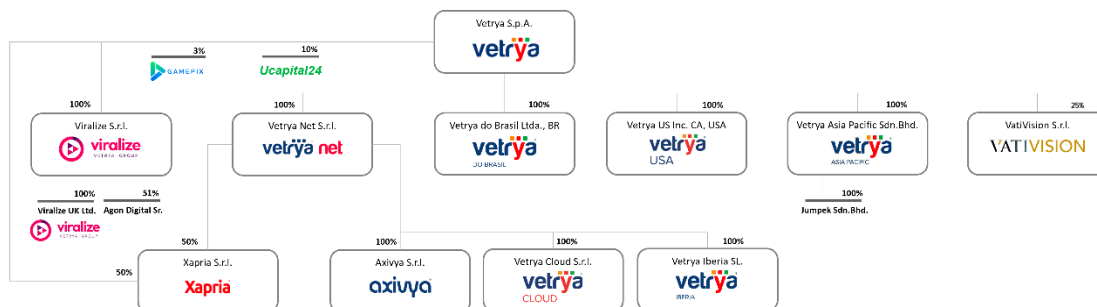


Figura 1 - Struttura organizzativa Gruppo Vetrya S.p.A.

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 di servizi, soluzioni e progetti per i canali di comunicazione e media digitali.

### Vetrya Net S.r.l.

#### CONTROLLATA AL 100% DA VETRYA S.P.A.

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: servizi e sistemi di comunicazione elettronica su reti di telecomunicazioni broadband fisse e mobili.

### Vetrya Inc.

#### CONTROLLATA AL 100% DA VETRYA S.P.A.

Consolidata con metodo integrale  
Sede legale in Palo Alto, Stato della California (USA)  
Attività di produzione: Sviluppo applicazioni, servizi e soluzioni relative a Messaging, intrattenimento mobile, mobile commerce, pubblicità digitale e mobile broadband.

### Xapria S.r.l.

#### CONTROLLATA DIRETTAMENTE AL 50% E INDIRETTAMENTE TRAMITE VETRYA NET S.R.L. AL 50%

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.



## **Axivya S.r.l. con socio unico**

### **CONTROLLATA AL 100% DA VETRYA NET S.R.L.**

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: supporto a sistemi di comunicazione elettronica su reti di telecomunicazioni broadband fisse e mobili e servizi di Customer Care.

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

### **CONTROLLATA AL 100% DA VETRYA NET S.R.L.**

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: produzione, sviluppo, gestione e fornitura anche a terzi di prodotti contenuti e servizi per internet.

## **Vetrya Asia SDN.BHD**

### **CONTROLLATA AL 100% DA VETRYA S.P.A.**

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Kuala Lumpur Suite 1.00A 6th Floor, Wisma Yakin, Jalan Masjid, 50100 Wp Malaysia

Registration Number 1218004-w

Attività di produzione: sviluppo di servizi, soluzioni e contenuti per i canali di comunicazione e media digitali.

## **Jumpek SDN.BHD**

### **CONTROLLATA AL 100% DA VETRYA ASIA SDN.BHD**

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Kuala Lumpur Suite 1.00A 6th Floor, Wisma Yakin, Jalan Masjid, 50100 Wp Malaysia

Registration Number 1219278-x

Attività di produzione: sviluppo di servizi, soluzioni e contenuti per i canali di comunicazione e media digitali.

## **Vetrya Do Brasil LTDA**

### **CONTROLLATA AL 99,9% DA VETRYA S.P.A.**

Consolidata con il metodo integrale

Sede Legale in Rio De Janeiro PC Floriano 51 Pav 12 Centro RJ 2003105

Registration Number: 17062865/0001-85

Attività di produzione: sviluppo di servizi, soluzioni e contenuti per i canali di comunicazione e media digitali.

## **Vetrya Iberia SLU**

### **CONTROLLATA AL 100% DA VETRYA S.P.A.**

Consolidata con il metodo integrale

Sede Legale: in Madrid C/Alcala n. 61 28009 Madrid

Registration Number: B87965430

Attività di produzione: sviluppo di servizi, soluzioni e contenuti per i canali di comunicazione e media digitali.

## **Viralize S.r.l.**

### **CONTROLLATA AL 100% DA VETRYA S.P.A.**

Consolidata con il metodo integrale

Sede Legale in Firenze (FI), Via Santo Spirito, 14

Iscritta alla Camera di Commercio di Firenze al n. 06355790483

Attività di produzione: vendita ed intermediazione di pubblicità sulle piattaforme digitali, sia internet che su telefoni cellulari o altri apparati. In particolare la vendita di pubblicità sotto forma di video e spot pubblicitari, banner, annunci di testo e simili; acquisto di traffico Internet da ogni fonte e su ogni piattaforma; gestione, sviluppo e commercializzazione di community on line, sistemi di affiliazione e gruppi di acquisto. Sviluppo di servizi, soluzioni e contenuti per i canali di comunicazione e media digitali.

## **Viralize LTD**

### **CONTROLLATA AL 100% DA VIRALIZE S.R.L.**

Consolidata con il metodo integrale

Sede Legale: in Londra, 5° Bear Lane Southwark, SE10UH

Registration Number: GB282839661

Attività di produzione: vendita ed intermediazione di pubblicità sulle piattaforme digitali, sia internet che su telefoni cellulari o altri apparati. In particolare la vendita di pubblicità sotto forma di video e spot pubblicitari, banner, annunci di testo e simili; acquisto di traffico Internet da ogni fonte e su ogni piattaforma; gestione, sviluppo e commercializzazione di community on line, sistemi di affiliazione e gruppi di acquisto. Sviluppo di servizi, soluzioni e contenuti per i canali di comunicazione e media digitali.

## **Agon Digital S.r.l.**

### **CONTROLLATA AL 51% DA VIRALIZE S.R.L.**

Consolidata con il metodo integrale

Sede Legale: in Firenze Via Spartaco Lavagnini, 7

Iscritta alla Camera di Commercio di Firenze al n. 06976370483

Attività di produzione: ricerca e sviluppo di tecnologie necessarie o correlate al funzionamento di piattaforme, apparati e sistemi informatici o telematici, ivi inclusi software e hardware, nell'ambito della comunicazione e della pubblicità online, di qualsiasi tipo e formato, su piattaforme digitali, ivi inclusi i computer, telefoni cellulari o altri apparati.

Si precisa che la società Vetrya Servizi S.r.l., controllata al 100% da Vetrya Net S.r.l., è stata esclusa dal perimetro di consolidamento in base a quanto previsto dal Decreto Lgs. 127/91 art. 28 comma 2 lettera a).

## RISULTATO DEL GRUPPO IN SINTESI

Di seguito riportiamo i principali indicatori economici consolidati di periodo:

(in migliaia di euro)

Dati economici	30/06/2020	30/06/2019
Ricavi	21.497	23.189
EBITDA <sup>2</sup>	(3.518)	(1.432)
EBIT <sup>3</sup>	(6.552)	(3.199)
Risultato anti imposte	(6.527)	(1.019)
Risultato netto di Gruppo	(6.610)	(651)
Risultato netto di terzi	1	-

Di seguito riportiamo i principali indicatori patrimoniali e finanziari consolidati del periodo:

(in migliaia di euro)

Dati patrimoniali e finanziari	30/06/2020	31/12/2019
Patrimonio netto di Gruppo	6.737	13.420
Patrimonio netto di terzi	6	5
Totale attivo	58.162	61.306
Capitale circolante netto <sup>4</sup>	(2.435)	(2.025)
Capitale investito netto <sup>5</sup>	18.165	19.124

	30/06/2020	30/06/2019
Altre informazioni		
Numero dei dipendenti	176	159

Le società Vetrya Net S.r.l. e Vetrya Inc. non presentano ricavi nel primo semestre 2020.

Le società del Gruppo presentano costi e ricavi inter-company.

<sup>2</sup> EBITDA (Margine operativo lordo): rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e perdite di valore".

<sup>3</sup> EBIT (Margine operativo): rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato come differenza tra il "Valore della produzione" ed i "Costi operativi".

<sup>4</sup> Capitale circolante netto: definito quale differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti" a esclusione della "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine" e di altre partite minori inclusi nella voce "Attività finanziarie correnti"; delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti"; dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine".

<sup>5</sup> Capitale investito netto: determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette" e del "Capitale circolante netto", dei fondi non precedentemente considerati, delle "Passività per imposte differite" e dei "Crediti per imposte anticipate".

# PRINCIPALI RISCHI

## Rischi finanziari

### Rischi di mercato

Il Gruppo opera con i principali operatori di telefonia mobile presenti sul territorio nazionale ed internazionale, fornendo agli utenti finali i contenuti generati dai content provider. Attraverso tali operatori di telecomunicazioni il Gruppo vende e fornisce servizi a clienti finali a cui emette le relative fatture ed incassa i pagamenti dovuti.

Qualora i rapporti con gli operatori 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. L'incapacità, inoltre, o la difficoltà del Gruppo di attrarre ulteriori operatori di telefonia mobile potrebbero comportare un effetto negativo sull'attività e sulle prospettive di crescita.

Al fine di ridurre la dipendenza da un numero ridotto di operatori il Gruppo ha in corso iniziative volte all'ampliamento in Italia ed all'estero del proprio pacchetto clienti.

Sussiste inoltre 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 trattenere gli attuali, potrebbe comportare un effetto negativo sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Si segnala 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 trattenere gli attuali, potrebbe comportare un effetto negativo sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Con riferimento ai rischi di mercato derivanti dalla diffusione della pandemia da COVID-19 si rimanda al paragrafo "[Eventi di rilievo durante esercizio](#)".

### 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<sup>6</sup> 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.

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.

---

6 Interest Rate Cap.

## **Rischi di credito**

Il Gruppo è esposto a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla 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 effettivi ed 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 e il Gruppo ritengono di disporre di linee di credito, di flussi derivanti dalla gestione d'impresa e 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 30 giugno 2020 la posizione finanziaria netta del Gruppo è pari a circa 11,4 milioni di euro. Nell'ultimo biennio il Gruppo non ha registrato revoche 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.

Con riferimento ai rischi connessi al quadro normativo nei settori di attività del Gruppo derivanti dalla diffusione della pandemia da COVID-19 si rimanda al paragrafo "[Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio](#)".

## ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

### Valore della produzione al 30 giugno 2020

	(in migliaia di euro)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.497
Variazione delle rimanenze	-
Variazione dei lavori in corso	41
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (R&S)	1.795
Altri Ricavi	7
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>23.340</b>

I ricavi complessivi nel primo semestre 2020 del Gruppo si sono ridotti di circa 2 milioni rispetto all'anno precedente per effetto di una contrazione del mercato.

### Costi della produzione al 30 giugno 2020

I costi di gestione operativa sono sintetizzati nella seguente tabella:

	(in migliaia di euro)
Per materie prime e di consumo	95
Per servizi	21.972
Per godimento di beni di terzi	271
Per il personale	4.410
Ammortamenti e svalutazioni	3.034
Oneri diversi di gestione	110
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>29.892</b>

In particolare:

- Il costo del lavoro, pari a 4.410 mila euro, risulta in aumento rispetto al periodo precedente per effetto dell'incremento del numero dei dipendenti.
- Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2020 risulta essere di 176 unità.
- I costi per servizi sono pari a 21.972 mila euro e sono relativi in massima parte all'acquisizione di contenuti per servizi a valore aggiunto.
- Gli ammortamenti e accantonamenti registrano un risultato di 3.034 mila euro, in particolare dovuto alle immobilizzazioni immateriali, spese di sviluppo e avviamento. L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali segue l'ordinario andamento dovuto agli investimenti nell'infrastruttura necessari alla progressiva crescita dell'azienda. L'avviamento derivante dall'acquisizione di Viralize S.r.l. e Ltd è ammortizzato in 8 anni.

# ANDAMENTO FINANZIARIO E PATRIMONIALE

## Definizione degli indicatori di performance

Al fine di illustrare i risultati economici e di analizzare 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 che il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo 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 del lettore. 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 i lettori 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;
- assicurare che tali misure siano pienamente comprese alla luce di come il Gruppo valuta i propri risultati operativi e la leva finanziaria.

Nel seguito sono forniti:

- EBITDA (Margine operativo lordo): rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e perdite di valore su crediti";
- EBIT (Margine operativo): rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato come differenza tra il "Valore della produzione" ed i "Costi operativi";
- CCN (Capitale circolante netto): definito quale differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti" a esclusione della "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine" e di altre partite minori inclusi nella voce "Attività finanziarie correnti"; delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti"; dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine";
- CIN (Capitale investito netto): determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette" e del "Capitale circolante netto", dei fondi non precedentemente considerati, delle "Passività per imposte differite" e dei "Crediti per imposte anticipate";
- 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 PATRIMONIALE

### Investimenti

Nel corso del primo semestre 2020 sono stati effettuati i seguenti investimenti:

(in migliaia di euro)

	30/06/2020	31/12/2019
Investimenti		
Immobilizzazioni Immateriali	1.879	11.969
Immobilizzazioni Materiali	87	331
Immobilizzazioni Finanziarie	-	2.251
<b>Totale</b>	<b>1.966</b>	<b>14.551</b>

Gli investimenti in Immobilizzazioni Immateriali si riferiscono alle capitalizzazioni delle spese di sviluppo relative alle piattaforme digitali realizzate per l'erogazione dei nostri servizi.

### Capitale circolante netto e capitale investito netto

Di seguito dettaglio del capitale investito netto:

(in migliaia di euro)

	30/06/2020	31/12/2019
Fonti e impieghi		
Impieghi		
Attività non correnti	21.859	22.264
Capitale Circolante Netto	(2.435)	(2.025)
Passività non correnti	(1.259)	(1.115)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>18.165</b>	<b>19.124</b>
Fonti		
Patrimonio netto	6.743	13.420
Indebitamento Finanziario Netto	11.422	5.704
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>18.165</b>	<b>19.124</b>

Di seguito dettaglio del capitale circolante netto:

(in migliaia di euro)

	30/06/2020	31/12/2019
Fonti e impieghi		
Rimanenze	63	25
Crediti commerciali	21.186	20.336
Altre attività correnti	9.239	9.099
Debiti commerciali	(26.956)	(25.751)
Altre passività correnti	(5.967)	(5.734)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>(2.435)</b>	<b>(2.025)</b>

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

## **Attività di ricerca e sviluppo**

L'innovazione tecnologica costituisce per il Gruppo 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

Il Gruppo 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

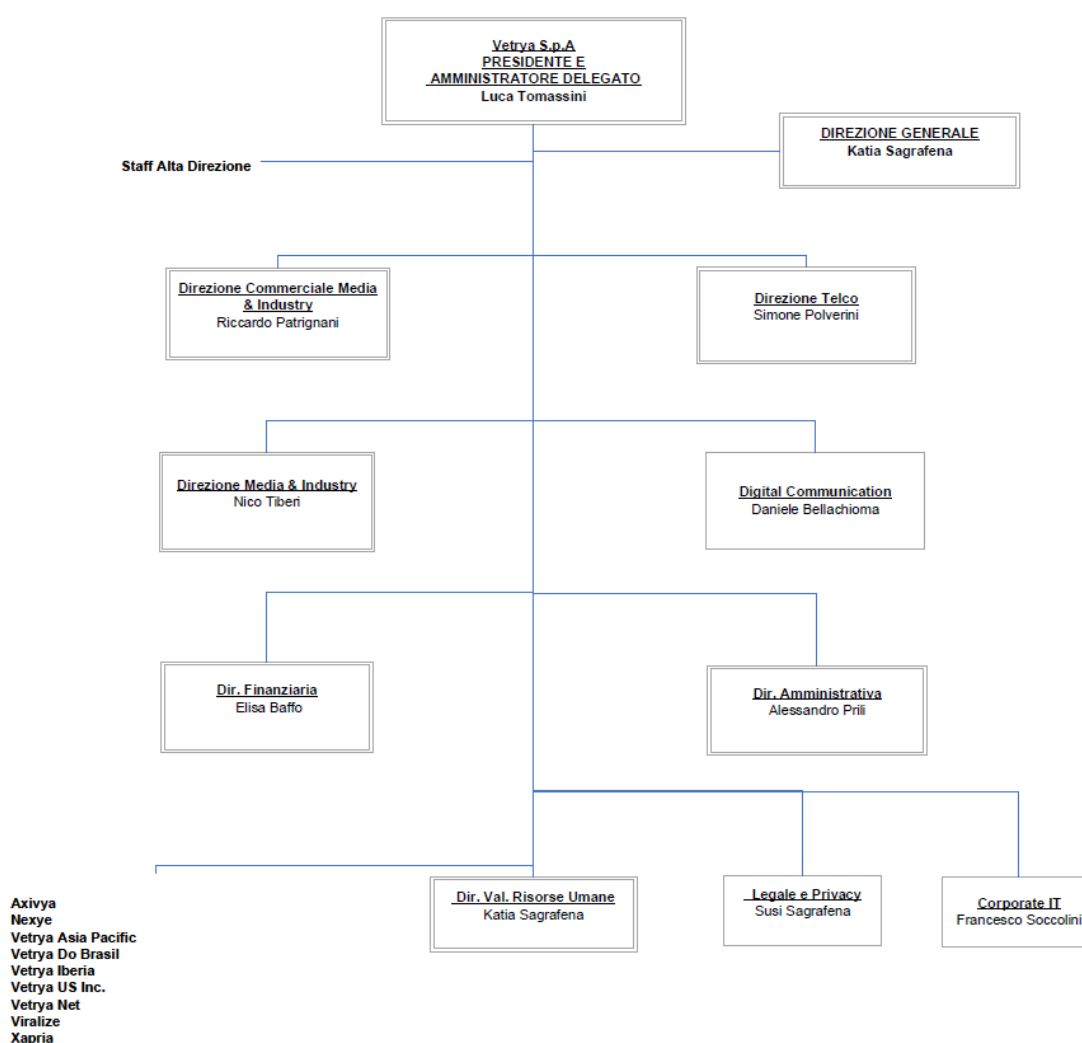


Figura 2 – Organigramma Gruppo Vetrya S.p.A.

## Consistenza e variazioni

L'organico medio della società al 30 giugno 2020 è costituito da 176 dipendenti.

Il personale ha le seguenti caratteristiche:

Inquadramento	Numero risorse
Dirigenti	11
Quadri	9
Impiegati	154
Operai	2

L'età media al 30 giugno è **34** anni.

## Sviluppo e Formazione

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

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

Nel corso del primo semestre 2020 il Gruppo 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;
- la formazione al fine di migliorare il proprio operato.

Per l'anno 2020 sono previsti nuovi corsi sia in autoformazione che in aula.

## EVENTI DI RILIEVO DURANTE ESERCIZIO

Nel corso del primo semestre 2020 Vetrya e le sue controllate si sono trovate ad affrontare gli effetti dovuti al COVID-19, pandemia esplosa nei mesi di febbraio e marzo 2020.

Vetrya ha seguito fin da subito con molta attenzione gli sviluppi della diffusione del COVID-19 e ha attuato tutte le necessarie misure di prevenzione, controllo e contenimento della pandemia, presso tutte le proprie sedi nazionali e internazionali in linea con le disposizioni straordinarie emanate del Governo Italiano e dai Governi dei paesi in cui sono presenti le sedi aziendali.

Vetrya e le sue controllate hanno attuato fin dalla fine di febbraio le misure preventive a tutela dei propri dipendenti attuando la modalità smart working dando continuità all'operatività aziendale. I locali aziendali vengono quotidianamente sanificati e sono stati predisposti per salvaguardare l'incolumità dei dipendenti attuando le misure preventive quali misurazione della temperatura corporea prima dell'ingresso in azienda, l'assegnazione di un kit composto da mascherine e guanti monouso in lattice e la fornitura di gel disinfettante posti nelle aree comuni.

Nel perimetro aziendale sono state inoltre affisse le cartellonistiche informative relative al distanziamento e divieto di assembramento, così come vengono inviate periodicamente mail informative sulla situazione COVID-19 ai dipendenti.

Vetrya si è infatti da subito attivata mettendo a disposizione la propria competenza e la propria mission di innovazione che la contraddistingue, progettando dispositivi PJ20 che garantiscono la distanza sociale in questa fase così delicata e critica.

Dispositivi forniti ad aziende italiane ed internazionali di vari settori che hanno acquistato il PJ20 al fine di tutelare i propri dipendenti.

## EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

In data 11 luglio 2020 l'Assemblea straordinaria di Vetrya S.p.A. ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in denaro, da offrirsi in opzione a tutti i soci della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c., per complessivi massimi euro 2.100.000, comprensivi di sovrapprezzo, da attuarsi mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione, alle seguenti condizioni:

- le azioni di nuova emissione saranno offerte ad un prezzo massimo pari a euro 5 ciascuna, di cui euro 4,90 imputabili a sovrapprezzo, fermo restando che l'organo amministrativo determinerà il numero esatto delle azioni da emettere e che il corrispettivo complessivo dell'offerta non sarà superiore a euro 2.100.000;
- il termine finale per la sottoscrizione è fissato al 30 giugno 2022;
- l'aumento manterrà efficacia, anche se parzialmente sottoscritto, per la parte sottoscritta, mentre la quota parte dell'aumento eventualmente residua potrà essere oggetto di successivi aumenti di capitale sino alla scadenza del 30 giugno 2022.

L'Assemblea ha altresì conferito al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente, ogni più ampio potere per:

- definire in prossimità dell'avvio dell'offerta il numero delle azioni di nuova emissione e il rapporto di opzione;
- stabilire la tempistica dell'offerta in opzione e, in particolare, i termini entro i quali dovranno essere esercitati il diritto di opzione e l'eventuale diritto di prelazione dell'inoptato, nel rispetto dell'art. 2441, comma 2, c.c., nonché i termini per la negoziazione dei diritti di opzione su AIM Italia;
- procedere all'offerta delle eventuali azioni inoptate a soci e/o terzi alle medesime condizioni entro il termine finale di sottoscrizione dell'aumento di capitale, modificando, in conseguenza di quanto sopra deliberato, l'articolo 6 dello Statuto sociale e conferendo all'organo amministrativo, e per esso al Presidente, ogni più ampio potere affinché provveda a dare esecuzione alla deliberazione.

L'aumento di capitale è finalizzato a rafforzare la divisione Cloud Computing, dedicata allo sviluppo di tutte le attività legate all'*hybrid cloud* basato sulle tecnologie del *partner* storico Microsoft.

Il 10 agosto 2020 si è concluso l'aumento del capitale sociale di Vetrya S.p.A. deliberato in data 11 luglio 2020. L'attuale capitale sociale è pari a euro 679.611,50.

Il 2 luglio Vetrya Net ha sottoscritto il 51% delle quote di Vetrya On Srl, agenzia creativa del Gruppo che mira a facilitare l'usabilità della tecnologia tramite la valorizzazione dell'esperienza utente, fondata insieme alle agenzie Fattoria Creativa e Made in Italy Lab.

Supportata dalla tag-line "Digital to human design", Vetrya On è già stata messa all'opera nei più recenti progetti realizzati dal gruppo, tra cui quelli legati all'*hybrid cloud* basato su piattaforma Microsoft Azure. Con Vetrya On andiamo a rafforzare in maniera complementare la nostra offerta, affiancando alla componente puramente tecnologica, il formidabile valore aggiunto di un'esperienza utente che la renda facilmente fruibile.

## CONSIDERAZIONI SULLA CONTINUITÀ AZIENDALE

Si evidenzia una perdita consolidata al 30 giugno 2020 pari a euro -6.610 mila, rispetto ad una perdita realizzata al 31 dicembre 2019 pari a euro -6.613 mila e pari a -651 mila euro al 30 giugno 2019.

Il risultato negativo dell'esercizio è dovuto essenzialmente all'instabilità venutasi a creare a causa del COVID-19 sui mercati dell'ADV e delle telco. I ricavi si sono ridotti del 7,5% ovvero pari a 1.692 mila euro rispetto all'anno precedente, l'Ebitda del semestre 2020 è pari a -3.518 mila euro con una variazione negativa superiore al 100% in termini percentuali. La riduzione è sostanzialmente relativa a Vetrya S.p.A., i cui ricavi diminuiscono per 1.557 mila euro. Si segnala che il valore negativo dell'Ebitda è sostanzialmente influenzato dalla riduzione dell'attività legata all'ADV, dovuta alla situazione COVID-19, che ha una marginalità più elevata, che non è stata compensata dall'incremento di fatturato dell'attività Telco, che invece presenta una marginalità ridotta.

A livello di Gruppo la riduzione complessiva dei ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2020 è pari a 1.693 mila euro (-7%), mentre la voce dei costi per servizi è in linea con il 30 giugno 2019 (+1%).

Negativo è anche l'effetto dell'ammortamento dell'avviamento originato dalle operazioni di acquisizione di Viralize S.r.l. avvenuta nel corso del 2019, per 510 mila euro.

Nonostante il risultato negativo registrato nell'esercizio non si ravvisano dubbi sul presupposto della continuità aziendale; la controllante Vetrya S.p.A. presenta i seguenti indicatori: la Società chiude al 30 giugno 2020 con un patrimonio netto positivo per 7.962 mila euro (patrimonio netto consolidato pari a 6.737 mila euro) e mantiene il capitale sociale invariato pari a 658 mila euro (il capitale non è dunque ridotto al di sotto dei limiti legali); la stessa è in grado normalmente di far fronte al pagamento dei debiti finanziari a medio-lungo termine nel rispetto dei piani di ammortamento contrattualizzati. Tuttavia, dopo aver pagato regolarmente le rate dei finanziamenti fino al mese di marzo 2020, la Società ha richiesto ed ottenuto dalle banche la sospensione delle rate dei mutui di tre mesi ed ulteriori nuovi finanziamenti per 3,5 milioni di euro per far fronte all'emergenza COVID-19. Nei mesi da luglio a settembre, la Società ha ripreso regolarmente il pagamento delle rate dei finanziamenti.

Le attuali disponibilità liquide della Capogruppo si sono ridotte rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, e si attestano a 2.316 mila euro (pari a 5.728 mila euro per il Bilancio consolidato), a differenza dei 5.588 mila euro al 31 dicembre 2019 (pari a 9.465 mila euro per il Bilancio consolidato). Tale riduzione è relativa al rallentamento degli incassi dovuto al COVID-19, e allo stesso tempo alla volontà da parte della società di continuare a pagare i propri fornitori e i contributi previdenziali e fiscali, ad eccezione dei contributi INPS e IRPEF relativi ai mesi di marzo e aprile 2020 che, in base al Decreto Cura Italia sono oggetto di rateizzazione a partire dal 16 settembre 2020.

L'indebitamento finanziario al 30 giugno 2020 registrato da Vetrya S.p.A. è negativo per -14.157 mila euro (pari a -11.422 mila euro per il Bilancio consolidato) ma nel corso del secondo semestre 2020, la Società sta continuando a pagare alla scadenza i debiti aperti verso banche, fornitori e i debiti tributari; non si ravvisano problematiche di continuità negli ormai consolidati rapporti con i principali clienti e fornitori della Società.

In data 11 luglio 2020 l'Assemblea straordinaria di Vetrya S.p.A. ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in denaro, da offrirsi in opzione a tutti i soci della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c., per complessivi massimi euro 2.100.000, comprensivi di sovrapprezzo, da attuarsi mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi il medesimo godimento e le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione. Le azioni di nuova emissione sono state offerte ad un prezzo massimo pari a euro 5 ciascuna, di cui euro 4,90 imputabili a sovrapprezzo, fermo restando che il corrispettivo complessivo dell'offerta non potrà essere superiore a euro 2.100.000.

Il 10 agosto 2020 si è concluso l'aumento del capitale sociale di Vetrya S.p.A. deliberato in data 11 luglio 2020. L'attuale capitale sociale è pari a 680 mila euro. Sono state sottoscritte n. 212.895 azioni al valore nominale unitario di 0,10, con un incremento del capitale sociale di 21 mila euro e la conseguente iscrizione di una Riserva sovrapprezzo azioni pari a 1.043 mila euro.

Le Nuove Azioni rimaste inoprate successivamente all'esercizio del diritto di opzione e del diritto di prelazione da parte degli azionisti potranno essere collocate, a cura dell'organo amministrativo e nel rispetto della normativa vigente, entro il termine finale di sottoscrizione del 30 giugno 2022.

La Società pertanto nel secondo semestre 2020 ha incrementato la propria liquidità grazie all'aumento del capitale effettuato dai soci e al ricorso a finanziamenti bancari. La Società sta inoltre puntando su nuovi business quali il cloud computing e all'integrazione della componente puramente tecnologica con la comunicazione strategica e cross mediale, che sicuramente porteranno risultati positivi in termini di fatturato e margini già alla fine del secondo semestre.

La Società sta inoltre valutando operazioni straordinarie che le consentano di avere un incremento sostanziale di liquidità; in parallelo sta compiendo operazioni di cost saving (cassa integrazione e ottimizzazione della struttura societaria), rimodulazione del personale su nuove aree di business con relativa revisione e ottimizzazione organizzativa e predisposizione di un piano industriale con il supporto di primaria società di revisione.

In virtù dei flussi di cassa ottenuti con l'entrata di capitale, a seguito della suddetta sottoscrizione delle azioni con sovrapprezzo, con l'ottenimento dei nuovi finanziamenti sottoscritti con primari istituti finanziari e in virtù delle operazioni straordinarie che la Società dovrebbe portare a termine entro breve, oltre all'attività relativa al saving dei costi sulla struttura e alla diversificazione del business su settori a più alta marginalità, il bilancio al 30 giugno 2020 di Vetrya S.p.A. è pertanto redatto e presentato nella prospettiva della continuità aziendale.



## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Vetrya ha lanciato all'inizio del secondo semestre una nuova linea di business destinata allo sviluppo dell'offerta di servizi, progetti e soluzioni che impiegano la tecnologia Microsoft Cloud Computing Azure per i processi di digital transformation delle imprese.

Vetrya abbandonerà il mercato Vas a favore del carrier billing riposizionandosi nel mondo delle telco e del mondo del cloud computing.

# INFORMATIVA SUPPLEMENTARE

## Conclusioni

La perdita netta consolidata del Gruppo Vetrya al 30 giugno 2020 è pari a euro -6.608.584.

Si propone pertanto al Consiglio di Amministrazione di approvare il bilancio consolidato semestrale abbreviato così come redatto.

Il Presidente e Amministratore delegato Luca Tomassini, in nome del Consiglio di Amministrazione sottopone il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2020 a revisione contabile limitata da parte della società di revisione.

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 settembre 2020

Vetrya S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Luca Tomassini