

## 713 - BILANCIO CONSOLIDATO D'ESERCIZIO

Data chiusura esercizio 31/12/2016

**VETRYA S.P.A**

### DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale: ORVIETO TR VIA  
DELL'INNOVAZIONE 1 E 1A  
Codice fiscale: 09314691008  
Forma giuridica: SOCIETA' PER AZIONI

### Indice

Capitolo 1 - PROSPETTO CONTABILE PDF OTTENUTO IN AUTOMATICO DA XBRL .....	2
Capitolo 2 - NOTA INTEGRATIVA .....	10
Capitolo 3 - RELAZIONE GESTIONE .....	42
Capitolo 4 - RELAZIONE DI CERTIFICAZIONE .....	81
Capitolo 5 - DICHIARAZIONE SOSTITUTIVA .....	84

## GRUPPO VETRYA

### Prospetto contabile del Bilancio consolidato chiuso al 31-12-2016

Dati anagrafici	
Sede in	VIA DELL'INNOVAZIONE 1 1A
Codice Fiscale	09314691008
Numero Rea	631130 TR 97619
P.I.	09314691008
Capitale Sociale Euro	575795.5
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no
Denominazione della società capogruppo	VETRYA SPA
Paese della capogruppo	ITALIA

Gli importi presenti sono espressi in Euro

## Stato patrimoniale consolidato

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Stato patrimoniale</b>		
<b>Attivo</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) costi di impianto e di ampliamento	1.317.751	8.261
2) costi di sviluppo	3.300.647	2.283.953
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	618.098	916.634
6) immobilizzazioni in corso e acconti	568.596	1.325.976
7) altre	1.720	2.580
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>5.806.812</b>	<b>4.537.404</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) terreni e fabbricati	4.180.190	4.267.946
2) impianti e macchinario	36.976	42.081
3) attrezzature industriali e commerciali	8.691	3.655
4) altri beni	635.364	596.979
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>4.861.221</b>	<b>4.910.661</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) partecipazioni in		
d-bis) altre imprese	201.000	201.000
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>201.000</b>	<b>201.000</b>
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	55	217
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>55</b>	<b>217</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>55</b>	<b>217</b>
4) strumenti finanziari derivati attivi	125	856
<b>Totale immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>201.180</b>	<b>202.073</b>
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>10.869.213</b>	<b>9.650.138</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
3) lavori in corso su ordinazione	-	36.360
4) prodotti finiti e merci	11.907	11.907
<b>Totale rimanenze</b>	<b>11.907</b>	<b>48.267</b>
<b>II - Crediti</b>		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	35.566.581	17.918.613
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>35.566.581</b>	<b>17.918.613</b>
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	200.000	772.308
<b>Totale crediti verso controllanti</b>	<b>200.000</b>	<b>772.308</b>
5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.378	2.048
<b>Totale crediti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti</b>	<b>5.378</b>	<b>2.048</b>
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	458.197	133.551
<b>Totale crediti tributari</b>	<b>458.197</b>	<b>133.551</b>
5-ter) imposte anticipate	121.286	46.248

v.2.5.2

GRUPPO VETRYA

5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.230.818	751.505
esigibili oltre l'esercizio successivo	1.087.825	-
Totale crediti verso altri	2.318.643	751.505
Totale crediti	38.670.085	19.624.273
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	85.675	163.382
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	85.675	163.382
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	3.266.773	706.538
3) danaro e valori in cassa	795	203
Totale disponibilità liquide	3.267.568	706.741
Totale attivo circolante (C)	42.035.235	20.542.663
D) Ratei e risconti	609.056	754.801
Totale attivo	53.513.504	30.947.601
<b>Passivo</b>		
A) Patrimonio netto di gruppo		
I - Capitale	567.796	500.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.999.995	-
IV - Riserva legale	218.354	132.235
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Varie altre riserve	15.313	14.641
Totale altre riserve	15.313	14.641
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	125	856
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	3.940.220	2.262.710
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	1.621.436	1.657.495
Totale patrimonio netto di gruppo	10.363.239	4.567.937
Patrimonio netto di terzi		
Capitale e riserve di terzi	-	64.273
Utile (perdita) di terzi	-	45.739
Totale patrimonio netto di terzi	-	110.012
Totale patrimonio netto consolidato	10.363.239	4.677.949
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	461.585	323.022
D) Debiti		
4) debiti verso banche		
esigibili entro l'esercizio successivo	9.862.199	7.913.029
esigibili oltre l'esercizio successivo	2.725.577	3.033.562
Totale debiti verso banche	12.587.776	10.946.591
5) debiti verso altri finanziatori		
esigibili entro l'esercizio successivo	54.304	30.166
esigibili oltre l'esercizio successivo	160.255	129.507
Totale debiti verso altri finanziatori	214.559	159.673
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	28.196.803	13.909.844
Totale debiti verso fornitori	28.196.803	13.909.844
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	-	74.356
Totale debiti verso controllanti	-	74.356
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	313.408	208.601
Totale debiti tributari	313.408	208.601

v.2.5.2

GRUPPO VETRYA

13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	166.752	122.175
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	166.752	122.175
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.195.409	517.325
Totale altri debiti	1.195.409	517.325
Totale debiti	42.674.707	25.938.565
E) Ratei e risconti	13.970	8.068
Totale passivo	53.513.504	30.947.601

v.2.5.2

GRUPPO VETRYA

## Conto economico consolidato

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Conto economico</b>		
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	56.600.940	35.227.462
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	(2.390)
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(36.360)	36.360
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.696.776	1.945.591
5) altri ricavi e proventi		
contributi in conto esercizio	2.770	33.000
altri	155.663	153.484
Totale altri ricavi e proventi	158.433	186.484
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>58.419.789</b>	<b>37.393.507</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	89.539	123.355
7) per servizi	48.414.625	29.247.113
8) per godimento di beni di terzi	57.773	150.057
9) per il personale		
a) salari e stipendi	2.564.649	2.139.427
b) oneri sociali	743.351	510.173
c) trattamento di fine rapporto	199.698	141.240
e) altri costi	628.033	1.350
Totale costi per il personale	4.135.731	2.792.190
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.075.899	1.093.932
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	308.128	194.059
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	197.418	265.727
Totale ammortamenti e svalutazioni	2.581.445	1.553.718
14) oneri diversi di gestione	167.842	332.882
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>55.446.955</b>	<b>34.199.315</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)</b>	<b>2.972.834</b>	<b>3.194.192</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) altri proventi finanziari		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	2.333
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	2.506	3.958
Totale proventi diversi dai precedenti	2.506	3.958
Totale altri proventi finanziari	2.506	6.291
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	279.177	464.488
Totale interessi e altri oneri finanziari	279.177	464.488
17-bis) utili e perdite su cambi	5.821	2.343
<b>Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)</b>	<b>(270.850)</b>	<b>(455.854)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)</b>	<b>2.701.984</b>	<b>2.738.338</b>
<b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b>		
imposte correnti	1.155.586	1.081.352
imposte differite e anticipate	(75.038)	(46.248)
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	1.080.548	1.035.104
<b>21) Utile (perdita) consolidati dell'esercizio</b>	<b>1.621.436</b>	<b>1.703.234</b>

v.2.5.2

GRUPPO VETRYA

---

Risultato di pertinenza del gruppo	1.621.436	1.657.495
Risultato di pertinenza di terzi	-	45.739

## Rendiconto finanziario consolidato, metodo indiretto

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	1.621.436	1.703.234
Imposte sul reddito	1.080.548	1.035.104
Interessi passivi/(attivi)	276.671	458.197
(Dividendi)	0	0
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	0	58.972
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	2.978.655	3.255.507
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	390.036	406.967
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.384.027	1.287.991
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	0	0
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	0	0
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	0	0
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	2.774.063	1.694.958
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	5.752.718	4.950.465
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	36.360	(33.970)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(17.845.385)	5.960.718
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	14.286.959	(4.704.889)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	145.745	(513.046)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	5.904	8.068
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(572.845)	(239.884)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(3.943.262)	476.997
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.809.456	5.427.462
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	(276.671)	(458.197)
(Imposte sul reddito pagate)	(1.156.369)	(1.775.827)
(Utilizzo dei fondi)	(54.056)	(39.054)
Totale altre rettifiche	(1.487.096)	(2.273.078)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	322.360	3.154.384
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(258.687)	(595.125)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(3.345.306)	(1.916.641)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	893	(179.562)
Attività finanziarie non immobilizzate		
(Investimenti)	77.707	(6.662)
(Acquisizione di società controllate al netto delle disponibilità liquide)	-	(186.977)
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(3.525.393)	(2.884.967)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.641.185	6.984.481



v.2.5.2

GRUPPO VETRYA

(Rimborso finanziamenti)	54.886	(7.936.740)
<b>Mezzi propri</b>		
Aumento di capitale a pagamento	4.067.790	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	5.763.861	(952.259)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.560.828	(682.843)
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	706.538	1.384.305
Danaro e valori in cassa	203	5.278
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	706.741	1.389.583
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>		
Depositi bancari e postali	3.266.773	706.538
Danaro e valori in cassa	795	203
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	3.267.568	706.741

# VETRYA

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO 2016



## Sommario

<b>ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO GRUPPO VETRYA.....</b>	<b>4</b>
Vetrya S.p.A.- capogruppo.....	4
Presidente e Amministratore delegato.....	4
Consiglieri.....	4
Società di revisione.....	4
Collegio sindacale.....	4
Xapria S.r.L. ....	4
Amministratore Unico .....	4
Nexye S.r.l. con socio unico .....	4
Amministratore Unico .....	4
Axivya S.r.l. con socio unico .....	4
Presidente e Amministratore delegato.....	4
Consiglieri.....	4
Vetrya Inc .....	4
Amministratore Unico .....	4
Vetrya Net S.r.l. ....	4
Amministratore Unico .....	4
<b>NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO .....</b>	<b>5</b>
Informazioni generali ed attività svolta .....	5
Criteri di Formazione e di Valutazione del bilancio consolidato .....	5
Deroghe .....	6
Area di consolidamento.....	6
Variazione del perimetro di consolidamento .....	8
Principi di consolidamento.....	8
Bilanci utilizzati ai fini del consolidamento .....	9
Effetti contabili della Riforma Contabile.....	9
<b>STATO PATRIMONIALE .....</b>	<b>15</b>
Attivo immobilizzato.....	15
Immobilizzazioni Immateriali.....	15
Immobilizzazioni Materiali .....	16
Immobilizzazioni Finanziarie.....	16
Attivo corrente.....	17
Rimanenze.....	17
Crediti .....	17
Crediti tributari .....	18
Crediti verso controllanti .....	18
Crediti v/imprese sottoposte al controllo delle controllanti.....	19
Imposte anticipate .....	19
Crediti verso altri.....	19
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.....	20
Disponibilità liquide .....	20
Ratei e Risconti attivi .....	20
Dettaglio Ratei e Risconti attivi .....	20
Patrimonio netto .....	20
Variazione del Patrimonio netto .....	20
Capitale sociale .....	21
Trattamento di fine rapporto di lavoro.....	21
Debiti.....	22
Debiti vs banche .....	22

Dettaglio dei debiti per anticipazioni fatture.....	22
Dettaglio finanziamenti a medio-lungo termine.....	22
Debiti v/finanziatori.....	23
Debiti verso controllanti.....	24
Debiti verso fornitori.....	24
Debiti Tributarî.....	24
Debiti verso istituto di previdenza e sicurezza sociale.....	24
Altri debiti.....	24
Ratei e Risconti passivi.....	25
<b>CONTO ECONOMICO.....</b>	<b>26</b>
Valore della produzione.....	26
Ricavi delle vendite e delle prestazioni.....	26
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni.....	26
Altri ricavi.....	27
Costi della produzione.....	27
Costi per materie prime e di consumo.....	27
Costi per servizi.....	27
Costi per godimento beni di terzi.....	28
Costi per il personale.....	28
Ammortamenti e svalutazioni.....	28
Oneri diversi di gestione.....	28
Proventi (oneri) finanziari netti.....	29
Imposte sul reddito dell'esercizio.....	29
Effetti contabili della Riforma.....	29
Prospetto di riconciliazione del conto economico.....	29
Prospetto di riconciliazione dello stato patrimoniale.....	29
Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto.....	29
Eventi di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio.....	30
Altre informazioni.....	30
Compensi organi sociali e società di revisione.....	30
Informazioni relative ai contenziosi.....	30
Impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale.....	30
Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale.....	30
Eventi successivi.....	30
Rapporti con parti correlate e società controllante.....	31
Dettaglio saldi patrimoniali, valori economici con parti correlate.....	31
<b>CONSIDERAZIONI FINALI.....</b>	<b>32</b>

## **ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO 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

### **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 Inc**

Amministratore Unico  
Luca Tomassini

### **Vetrya Net S.r.l.**

Amministratore Unico  
Luca Tomassini

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

### Informazioni generali ed attività svolta

Vetrya S.p.A. (di seguito anche la “Società”) e sue controllate (congiuntamente alla Società di seguito anche “Gruppo”) 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.

### Criteri di Formazione e di Valutazione del bilancio consolidato

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 (di seguito anche “Bilancio Consolidato”), costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto finanziario e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto in conformità alle disposizioni del Decreto Legislativo n. 127/91, che ha attuato in Italia la VII direttiva dell’Unione Europea ed è stato integrato, per una più completa informazione, dal rendiconto finanziario che analizza i flussi di liquidità generati nell’esercizio e dai prospetti comparativi dello stato patrimoniale e del conto economico riclassificati in forma sintetica ed esposti nella Relazione sulla Gestione.

Per l’interpretazione e l’integrazione delle disposizioni di legge si è fatto riferimento ai principi contabili nazionali emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) nonché ai documenti emessi dall’O.I.C. .

Nell’esercizio 2015 è stata recepita nell’ordinamento italiano la “Riforma Contabile” in attuazione della direttiva europea 2013/34 con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del Dlgs n.139/15. Il suddetto decreto integra e modifica il codice civile che contiene le norme generali per la redazione del bilancio consolidato relativamente agli schemi, ai criteri di valutazione, al contenuto della nota integrativa e della relazione sulla gestione.

Le modifiche legislative sono entrate in vigore dal 1 gennaio 2016. Gli effetti dei cambiamenti sono stati rilevati dal Gruppo, in accordo con l’OIC 29, sul saldo di apertura del patrimonio netto al 1 gennaio 2015. La Società pertanto ha rideterminato gli effetti dei cambiamenti che si sarebbero avuti nel bilancio al 31 dicembre 2015, come se la Riforma Contabile fosse già applicata nell’esercizio 2015. Lo schema di stato patrimoniale e conto economico relativi all’esercizio 2015, presentati negli schemi di bilancio a fini comparativi, differiscono pertanto dal bilancio approvato dal consiglio di amministrazione del 4 aprile 2016, per tener conto degli effetti della Riforma Contabile.

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 è costituito da: Stato patrimoniale, Conto economico, Rendiconto finanziario e Nota integrativa.

A fini comparativi sono stati presentati i saldi relativi al conto economico ed allo stato patrimoniale al e per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. I criteri utilizzati nella formazione del Bilancio Consolidato sono coerenti per entrambi gli esercizi presentati, in particolare nelle valutazioni e nella continuità di applicazione dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e di competenza, nella prospettiva della continuità aziendale.

L’applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

Contabilmente ed in ottemperanza al principio di competenza, l’effetto delle operazioni e degli altri eventi è attribuito all’esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nei vari esercizi.

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-bis C.C. si precisa che Il Gruppo non ha effettuato operazioni con parti correlate di importo rilevante non concluse a normali condizioni di mercato.

Ai sensi dell'art. 2427 punto 22-ter C.C. si precisa che Il Gruppo non ha in essere accordi non risultanti dallo stato patrimoniale in grado di determinare rischi e/o benefici significativi e la cui descrizione sia necessaria per una migliore comprensione del bilancio consolidato.

Il Bilancio consolidato è corredato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, alla quale rinviamo per quanto attiene la natura dell'attività dell'impresa, la descrizione degli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio e dell'evoluzione prevedibile della gestione nonché per tutte le altre informazioni di legge.

Come previsto dalla vigente normativa il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 2016 è redatto in unità di euro e scaturisce da scritture contabili registrate in centesimi di euro. In sede di redazione del bilancio, la trasformazione dei dati contabili espressi in centesimi di euro, in dati di bilancio espressi in unità di euro, viene effettuata mediante arrotondamento; la somma algebrica dei differenziali risultanti viene allocata tra le riserve del Patrimonio Netto. Pertanto, gli ammontari inclusi nella presente nota integrativa sono indicati in unità di euro, salvo ove diversamente specificato.

## Deroghe

La valutazione delle poste relative al bilancio è stata effettuata senza alcuna deroga ai sensi dell'articolo 2423 comma 4 e dell'articolo 2423-bis comma 2 del Codice Civile.

## Area di consolidamento

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.

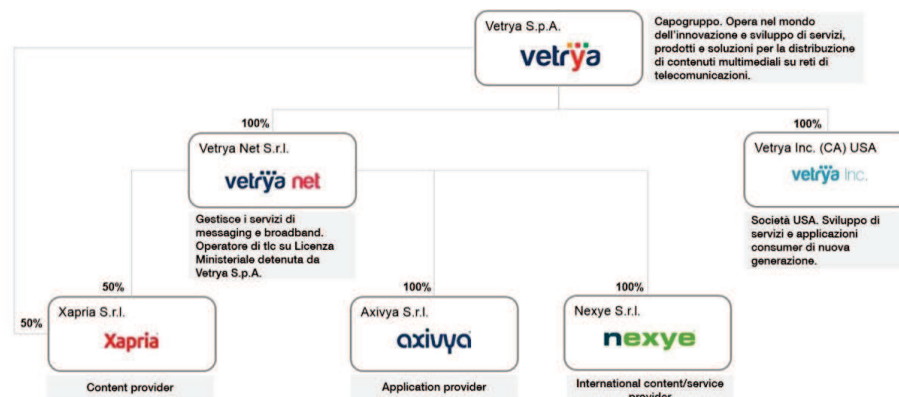


Figura 1 - Struttura organizzativa Gruppo Vetrya S.p.A.

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 dei servizi e soluzioni sui canali di comunicazione e media digitali.

#### **Vetrya Net S.r.l.**

Controllata al 100,00%

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 100,00%

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Palo Alto California (USA)

Attività di produzione: Sviluppo applicazioni, servizi e soluzioni per il mercato consumer relative a 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.

#### **Axivya 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



## Variazione del perimetro di consolidamento

Si precisa che rispetto al bilancio del 31 dicembre 2015 l'area di consolidamento ai fini del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 è variata come segue:

- Costituzione società Axivya S.r.l. di cui Vetrya Net S.r.l. detiene il 100%;
- Costituzione società Nexye S.r.l. di cui Vetrya Net S.r.l. detiene il 100%;
- Acquisizione del 30% di Vetrya Net S.r.l. già posseduta da Vetrya S.p.A. per il 70%;
- Acquisizione del 40% di Vetrya Inc già posseduta da Vetrya S.p.A. per il 60%;
- Acquisizione del 50% di Xapria S.r.l. da parte di Vetrya S.p.A. e il 50% da parte di Vetrya Net S.r.l.

## Principi di consolidamento

I principi di consolidamento adottati per la redazione del bilancio consolidato sono i seguenti:

- Il valore contabile delle partecipazioni consolidate, secondo il metodo dell'integrazione globale, in sede di primo consolidamento è eliminato a fronte del patrimonio netto delle imprese partecipate valutato a valori correnti. La differenza tra il costo di acquisizione delle partecipazioni e la relativa quota di patrimonio netto, risultante all'atto dell'acquisto, è imputata alle specifiche voci dell'attivo e del passivo sulla base di apposite valutazioni. L'eventuale differenza residua negativa è iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento"; se positiva, qualora non allocabile a specifiche voci dell'attivo e del passivo dello stato patrimoniale, è iscritta in una voce dell'attivo denominata "Differenza di consolidamento" oppure, in assenza di utilità futura, è portata in detrazione della "Riserva di consolidamento" fino a concorrenza della medesima, con eventuale addebito a Conto Economico della parte residua;
- Le attività, le passività, i costi, gli oneri, i ricavi e proventi delle imprese incluse nell'area di consolidamento con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato a prescindere dalla percentuale di partecipazione dell'impresa controllante;
- I dividendi, le rivalutazioni e le svalutazioni di partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento, nonché le plusvalenze e le minusvalenze derivanti da alienazioni infragruppo di tali partecipazioni sono oggetto di eliminazione;
- In sede di determinazione del patrimonio netto e del risultato economico di Gruppo, le quote di competenza di soci terzi sono evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico;
- I crediti, i debiti, i costi, gli oneri, i ricavi e i proventi relativi alle imprese incluse nell'area di consolidamento sono oggetto di eliminazione, così come sono altresì oggetto di eliminazione le garanzie, gli impegni ed i rischi relativi alle imprese in questione.
- Gli utili e le perdite derivanti da operazioni effettuate tra le imprese incluse nell'area di consolidamento e non ancora realizzati alla data di bilancio sono oggetto di eliminazione. L'eliminazione non è effettuata quando gli utili o le perdite sono di importo irrilevante;
- La conversione in Euro dei valori relativi a Società espressi in valuta estera, ai fini della redazione del bilancio consolidato, si effettua utilizzando:
  - a) Il cambio a pronti alla data di bilancio per la traduzione delle attività e delle passività;
  - b) Il cambio medio del periodo per le voci di conto economico, utilizzato come alternativa al cambio di ogni singola operazione, come ammesso dell'OIC 17;
- Ai fini della conversione delle poste di bilancio della controllata Vetrya Inc. i cambi Euro/dollaro utilizzati sono:

Cambio 31 dicembre 2016	Cambio medio 2016
1,0541	1,1069

- L'effetto netto della traduzione del bilancio della società partecipata in moneta di conto si rileva in apposita "Riserva di conversione in Euro", nell'ambito del patrimonio netto consolidato;
- I principi di consolidamento non sono stati modificati rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

Alla data del presente bilancio, a seguito delle variazioni sopra esposte, non si rilevano quote di terzi.

### Bilanci utilizzati ai fini del consolidamento

Ai fini della predisposizione del bilancio consolidato sono stati utilizzati i bilanci al 30 giugno 2016 di tutte le società del Gruppo, già approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione, opportunamente rettificati ove necessario per omogeneizzarne i criteri di valutazione ai fini delle operazioni di consolidamento.

### Effetti contabili della Riforma Contabile

Nella presente nota vengono riportate le informazioni richieste dall'OIC 29, e in particolare, la descrizione degli impatti che la Riforma Contabile ha determinato sulla situazione economica, patrimoniale e sul patrimonio netto della Società. A tale scopo sono stati predisposti:

- il prospetto di riconciliazione tra lo stato patrimoniale della Società al 31 dicembre 2015 redatto secondo quanto previsto dal codice civile prima della Riforma e, ai soli fini comparativi, lo stato patrimoniale della Società redatto come se da sempre fossero stati applicati i principi contabili in vigore dopo la Riforma;
- il prospetto di riconciliazione tra il conto economico dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 redatto secondo quanto previsto dal codice civile prima della Riforma e il conto economico redatto, ai soli fini comparativi, come se da sempre fossero stati applicati i principi contabili in vigore dopo la Riforma.
- il prospetto di riconciliazione del patrimonio netto della Società al 1 gennaio 2015 e al 31 dicembre 2015 determinato secondo principi contabili in vigore prima della Riforma con il patrimonio netto determinato, ai soli fini comparativi, come se da sempre fossero stati applicati i principi contabili in vigore dopo la Riforma;

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

- **Immobilizzazioni Immateriali.** Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, previo consenso del Collegio Sindacale laddove previsto, al costo d'acquisto o di produzione [OIC 24.36] e sono esposte al netto degli ammortamenti [OIC 24.32]. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili al prodotto e gli altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale l'immobilizzazione può essere utilizzata. Gli oneri pluriennali, che includono i costi di impianto e di ampliamento e i costi di sviluppo, sono iscritti soltanto quando è dimostrata la loro utilità futura, esiste una correlazione oggettiva con i relativi benefici futuri di cui godrà la Società ed è stimabile con ragionevole certezza la loro recuperabilità. [OIC 24.40]. I beni immateriali, costituiti da diritti di brevetto, diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno, concessioni e licenze, sono iscritti nell'attivo patrimoniale solo se individualmente identificabili e il loro costo è stimabile con sufficiente attendibilità. [OIC 24.50]. I criteri di ammortamento adottati per le principali voci delle immobilizzazioni immateriali sono i seguenti:

Piattaforme Digitali	5 anni
Costi Impianto e Ampliamento	5 anni
Software	5 anni
Concessioni Brevetti, Licenze	5 anni

- **Immobilizzazioni Materiali.** Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato dei rispettivi ammortamenti accumulati. [OIC 16.32] Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili e i costi generali di produzione, per la quota ragionevolmente imputabile all'immobilizzazione, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.

[OIC 16.39]. I costi sostenuti per ampliare, ammodernare o migliorare gli elementi strutturali di una immobilizzazione materiale, incluse le modifiche apportate per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui essa è stata acquisita, sono capitalizzati se producono un aumento significativo e misurabile della sua capacità produttiva, sicurezza o vita utile. Se tali costi non producono tali effetti, sono trattati come manutenzione ordinaria e addebitati al conto economico dell'esercizio. [OIC 16.32]. Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico e costante, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti. [OIC 16.56]. Tali aliquote sono ridotte della metà nel primo esercizio in cui il bene è disponibile per l'uso, approssimando in tal modo il minor periodo di utilizzo dell'immobilizzazione. L'ammortamento è calcolato anche sui cespiti temporaneamente non utilizzati. [OIC 16.57]. I terreni non sono oggetto di ammortamento [OIC 16.58]; se il valore dei fabbricati incorpora anche quello dei terreni sui quali insistono, il valore del fabbricato è scorporato per essere ammortizzato. [OIC 16.60] Se il presumibile valore residuo al termine del periodo della vita utile risulta uguale o superiore al valore netto contabile, l'immobilizzazione non viene ammortizzata. [OIC 16.62] L'ammortamento inizia dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso. [OIC 16.61]. Di seguito dettaglio delle aliquote di ammortamento utilizzate:

Fabbricati	3%
Impianti	25%
Mobili e arredi	15%
Altri beni	15%

Le spese di manutenzione vengono imputate al conto economico quando sostenute, salvo quelle aventi natura incrementativa dei beni, che vengono capitalizzate, nei limiti del valore recuperabile del bene. Le immobilizzazioni materiali destinate alla vendita sono riclassificate nell'attivo circolante solo se vendibili alle loro condizioni attuali, la vendita appare altamente probabile ed è previsto che si concluda nel breve termine. [OIC 16.25] Tali immobilizzazioni non sono ammortizzate e sono valutate al minore tra il valore netto contabile ed il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato. [OIC 16.79]. Le immobilizzazioni materiali vengono rivalutate, nei limiti del loro valore recuperabile, solo nei casi in cui leggi speciali lo richiedano o lo permettano. [OIC 16.74-75]. Perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali. La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. [OIC 9.16] In presenza, alla data del bilancio, di indicatori di perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali si procede alla stima del loro valore recuperabile. [OIC 9.12] In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile. Qualora il loro valore recuperabile, inteso come il maggiore tra il valore d'uso e il valore equo (fair value), al netto dei costi di vendita, [OIC 9.5] è inferiore al corrispondente valore netto contabile si effettua la svalutazione delle immobilizzazioni. [OIC 9.16]. Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di una singola immobilizzazione tale analisi è effettuata con riferimento alla cosiddetta "unità generatrice di flussi di cassa" (nel seguito "UGC"), ossia il più piccolo gruppo identificabile di attività che include l'immobilizzazione oggetto di valutazione e genera flussi finanziari in entrata che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività. [OIC 9.19 e 8]. La svalutazione operata non è mantenuta negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica effettuata. Il ripristino di valore si effettua nei limiti del valore che l'attività avrebbe avuto ove la rettifica di valore non avesse mai avuto luogo, cioè tenendo conto degli ammortamenti che sarebbero stati effettuati in assenza di svalutazione. Non è possibile ripristinare la svalutazione rilevata sull'avviamento e sugli oneri pluriennali. [OIC 9.29].

- **Contabilizzazione dei Leasing Finanziari.** Il Gruppo, al fine di meglio rappresentare l'effetto dei leasing finanziari nell'ambito del bilancio consolidato ed in ottemperanza a quanto richiesto dal principio contabile OIC n.17, ha deciso di adottare la metodologia finanziaria. In particolare le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sul Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari. I beni sono ammortizzati applicando il criterio e le aliquote utilizzate per i beni di proprietà. I costi per le attività utilizzate mediante contratti di leasing operativi attraverso i quali, il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di leasing.
- **Immobilizzazioni finanziarie.** Le partecipazioni, i titoli di debito e le azioni proprie destinate a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa per effetto della volontà della direzione aziendale e dell'effettiva capacità della Società di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie. Diversamente, vengono iscritte nell'attivo circolante. [OIC 20.20 e OIC 21.10] Il cambiamento di destinazione tra attivo immobilizzato e attivo circolante, o

viceversa, è rilevato secondo i criteri valutativi specifici del portafoglio di provenienza. [OIC 20.71 e OIC 21.56]. La classificazione dei crediti tra le immobilizzazioni finanziarie e l'attivo circolante è effettuata in base al criterio della destinazione degli stessi rispetto all'attività ordinaria e pertanto, indipendentemente dalla scadenza, i crediti di origine finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie mentre quelli di origine commerciale sono classificati nell'attivo circolante. [OIC 15.21] Il criterio di valutazione dei crediti è esposto nel prosieguo. Le partecipazioni sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di costituzione, comprensivo dei costi accessori. I costi accessori sono costituiti da costi direttamente imputabili all'operazione, quali, ad esempio, i costi di intermediazione bancaria e finanziaria, le commissioni, le spese e le imposte. [OIC 21.21]. Il valore di iscrizione delle partecipazioni si incrementa per effetto degli aumenti di capitale a pagamento o di rinuncia al credito da parte del socio. [OIC 21.22 e 24] Gli aumenti di capitale a titolo gratuito non incrementano il valore delle partecipazioni. [OIC 21.23]. Nel caso in cui le partecipazioni abbiano subito alla data di bilancio perdite di valore ritenute durevoli, il loro valore di carico viene ridotto al minor valore recuperabile, che è determinato in base ai benefici futuri che si prevede affluiranno alla Società, fino all'azzeramento del valore di carico. [OIC 21.40] Nei casi in cui la Società sia obbligata a farsi carico della copertura delle perdite conseguite dalle partecipate può rendersi necessario un accantonamento al passivo per poter far fronte, per la quota di competenza, alla copertura del deficit patrimoniale delle stesse. [OIC 21.40]. Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi della svalutazione effettuata, il valore della partecipazione viene ripristinato fino a concorrenza, al massimo, del costo originario. [OIC 21.42 e 43]

- **Rimanenze magazzino.** I beni rientranti nelle rimanenze di magazzino sono rilevati inizialmente alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e benefici connessi al bene acquisito. Il trasferimento dei rischi e dei benefici avviene di solito quando viene trasferito il titolo di proprietà secondo le modalità contrattualmente stabilite. [OIC 13.16-17]. Le rimanenze di magazzino sono inizialmente iscritte al costo di acquisto o di produzione e successivamente valutate al minore tra il costo ed il corrispondente valore di realizzazione desumibile dal mercato. [CC 2426 comma 9].
- **Crediti** I crediti originati da ricavi per operazioni di vendita di beni sono rilevati in base al principio della competenza quando si verificano entrambe le seguenti condizioni: il processo produttivo dei beni è stato completato; e si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. [OIC 15.29]. I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide da clienti o da altri terzi. [OIC 15.4]. I crediti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale; il criterio del costo ammortizzato può non essere applicato ai crediti se gli effetti sono irrilevanti (generalmente se i crediti sono a breve termine). [OIC 15.32-33]. Il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, gli sconti, gli abbuoni ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. I costi di transazione, le eventuali commissioni attive e passive e ogni differenza tra valore iniziale e valore nominale a scadenza sono inclusi nel calcolo del costo ammortizzato utilizzando il criterio dell'interesse effettivo, che implica che essi siano ammortizzati lungo la durata attesa del credito. Il loro ammortamento integra o rettifica gli interessi attivi calcolati al tasso nominale (seguendone la medesima classificazione nel conto economico), di modo che il tasso di interesse effettivo possa rimanere un tasso di interesse costante lungo la durata del credito. [OIC 15.34,35,41]. In sede di rilevazione iniziale, per tenere conto del fattore temporale, il tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali deve essere confrontato con i tassi di interesse di mercato. Il tasso di interesse di mercato è il tasso che sarebbe stato applicato se due parti indipendenti avessero negoziato un'operazione simile di finanziamento con termini e condizioni comparabili a quella oggetto di esame. Qualora il tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali sia significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato, il tasso di interesse di mercato deve essere utilizzato per attualizzare i flussi finanziari futuri derivanti dal credito. In tal caso, il valore di iscrizione iniziale del credito è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri più gli eventuali costi di transazione. [OIC 15.41-42]. I crediti non valutati al costo ammortizzato sono rappresentati in bilancio al netto del fondo svalutazione crediti. Un credito deve essere svalutato nell'esercizio in cui si ritiene probabile che il credito abbia perso valore. [OIC 15.59] Per quanto riguarda i crediti valutati al costo ammortizzato, l'importo della svalutazione alla data di bilancio è pari alla differenza tra il valore contabile e il valore dei flussi finanziari futuri stimati, ridotti degli importi che si prevede di non incassare, attualizzato al tasso di interesse effettivo originario del credito (ossia al tasso di interesse effettivo calcolato in sede di rilevazione iniziale). [OIC 15.66]. La stima del fondo svalutazione crediti avviene tramite l'analisi dei singoli crediti, con determinazione delle perdite presunte per ciascuna situazione di anomalia già manifesta o ragionevolmente prevedibile, e la stima, in base all'esperienza e ad ogni altro elemento utile, delle ulteriori perdite

che si presume si dovranno subire sui crediti in essere alla data di bilancio. [OIC 15.61-62] L'accantonamento al fondo svalutazione dei crediti assistiti da garanzie tiene conto degli effetti relativi all'escussione di tali garanzie. [OIC 15.63]. Gli sconti e abbuoni commerciali che si stima saranno concessi al momento dell'incasso e le altre cause di minor realizzo sono oggetto anch'essi di apposito stanziamento. Gli sconti e abbuoni di natura finanziaria sono rilevati al momento dell'incasso. [OIC 15.54].

- **Disponibilità liquide e debiti verso banche.** Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari, postali e gli assegni, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura dell'esercizio. [OIC 14.4]. I depositi bancari e postali e gli assegni sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro e i valori bollati in cassa al valore nominale mentre le disponibilità in valuta estera sono valutate al cambio in vigore alla data di chiusura dell'esercizio. [OIC 14.97]. I debiti verso banche relativi a finanziamenti ricevuti, anticipazioni a scadenza fissa, anticipi su fatture o ricevute bancarie, eventuali scoperti di conto corrente sono rilevati al loro valore nominale e l'ammontare esposto in bilancio esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed eventuali oneri accessori maturati alla data di bilancio.
- **Fondi per rischi e oneri.** I fondi per rischi ed oneri rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati. [OIC 31.4] In particolare, i fondi per rischi rappresentano passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati [OIC 31.5], mentre i fondi per oneri rappresentano passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi. [OIC 31.6]. Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti nel conto economico fra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione, prevalendo il criterio della classificazione per natura dei costi. [OIC 31.19] L'entità degli accantonamenti ai fondi è misurata facendo riferimento alla miglior stima dei costi, ivi incluse le spese legali, ad ogni data di bilancio [OIC 31.32]. Qualora nella misurazione degli accantonamenti si pervenga alla determinazione di un campo di variabilità di valori, l'accantonamento rappresenta la miglior stima fattibile tra i limiti massimi e minimi del campo di variabilità dei valori. [OIC 31.30]. Il successivo utilizzo dei fondi è effettuato in modo diretto e solo per quelle spese e passività per le quali i fondi erano stati originariamente costituiti. [OIC 31.43]. Le eventuali differenze negative rispetto agli oneri effettivamente sostenuti sono rilevate a conto economico in coerenza con l'accantonamento originario mentre se l'eccedenza si origina a seguito del positivo evolversi di situazioni che ricorrono nell'attività di una società, l'eliminazione o riduzione del fondo eccedente è contabilizzata fra i componenti positivi del reddito della classe avente la stessa natura [OIC 31.45, 47].
- **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.** Il trattamento di fine rapporto (TFR) rappresenta la prestazione cui il lavoratore subordinato ha diritto in ogni caso di cessazione del rapporto di lavoro, ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile e tenuto conto delle modifiche normative apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296. [OIC 31.55-56]. Esso corrisponde al totale delle indennità maturate, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, al netto degli acconti erogati e delle anticipazioni parziali erogate in forza di contratti collettivi o individuali o di accordi aziendali per le quali non ne è richiesto il rimborso. [OIC 31.65 e 67] La passività per TFR è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi in cui alla data di bilancio fosse cessato il rapporto di lavoro. [OIC 31.65]. Gli ammontari di TFR relativi a rapporti di lavoro già cessati alla data di bilancio e il cui pagamento viene effettuato nell'esercizio successivo sono classificati tra i debiti. [OIC 31.71].
- **Ratei e risconti.** I ratei attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di proventi e di costi di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione finanziaria in esercizi successivi. [OIC 18.3-4]. I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di costi e di proventi che hanno avuto manifestazione finanziaria nel corso dell'esercizio o in precedenti esercizi ma che sono di competenza di uno o più esercizi successivi. [OIC 18.5-6]. Sono pertanto iscritti in tali voci soltanto quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo fisico o economico. Alla fine di ciascun esercizio sono verificate le condizioni che ne hanno determinato la rilevazione iniziale e, se necessario, sono apportate le necessarie rettifiche di valore. [OIC 18.20] In particolare, oltre al trascorrere del tempo, per i ratei attivi è considerato il valore presumibile di realizzazione [OIC 18.21] mentre per i risconti attivi è considerata la sussistenza del futuro beneficio economico correlato ai costi differiti. [OIC 18.23].
- **Debiti.** I debiti sono passività di natura determinata ed esistenza certa, che rappresentano obbligazioni a pagare ammontari fissi o determinabili di disponibilità liquide, o di beni/servizi aventi un valore equivalente, di solito ad una data stabilita. Tali obbligazioni sono nei confronti di finanziatori, fornitori e altri soggetti. [OIC 19.4]. I debiti originati da acquisti di beni sono

rilevati in base al principio della competenza quando si verificano entrambe le seguenti condizioni: il processo produttivo dei beni è stato completato; e si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. [OIC 19.38]. I debiti finanziari e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione della società verso la controparte. [OIC 19.39]. In presenza di estinzione anticipata, la differenza fra l'ammontare residuo del debito e l'esborso complessivo relativo all'estinzione è rilevata nel conto economico fra i proventi/oneri finanziari. [OIC 19.62]. I debiti sono rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, tenendo conto del fattore temporale. Alla chiusura dell'esercizio, il valore dei debiti valutati al costo ammortizzato è pari al valore attuale dei flussi finanziari futuri scontati al tasso di interesse effettivo. [OIC 19.59]. Il criterio del costo ammortizzato può non essere applicato ai debiti se gli effetti sono irrilevanti, generalmente lo sono quando i debiti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore ai 12 mesi). [OIC 19.43-44] In tal caso i debiti la rilevazione iniziale del debito è effettuata al valore nominale al netto dei premi, degli sconti, degli abbuoni previsti contrattualmente o comunque concessi. [OIC 19.54-55]. I debiti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi, o con interessi significativamente diversi dai tassi di interesse di mercato, ed i relativi costi, si rilevano inizialmente al valore determinato attualizzando i flussi finanziari futuri al tasso di interesse di mercato. La differenza tra il valore di rilevazione iniziale del debito così determinato e il valore a termine deve essere rilevata a conto economico come onere finanziario lungo la durata del debito utilizzando il criterio del tasso di interesse effettivo. [OIC 19.52]. La società elimina in tutto o in parte il debito dal bilancio quando l'obbligazione contrattuale e/o legale risulta estinta per adempimento o altra causa, o trasferita. L'estinzione di un debito e l'emissione di un nuovo debito verso la stessa controparte determina l'eliminazione contabile se i termini contrattuali del debito originario differiscono in maniera sostanziale da quelli del debito emesso. [OIC 19.73]

- **Uso di stime e valutazioni.** La redazione del bilancio e della relativa nota integrativa richiede da parte dei redattori l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività alla data di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzabili per rilevare, tra l'altro, gli accantonamenti per rischi su crediti, le svalutazioni di attività, fatture da emettere e fatture da ricevere, gli ammortamenti, le imposte e gli altri accantonamenti a fondi rischi. Le stime e le relative ipotesi si basano sulle esperienze pregresse e su assunzioni considerate ragionevoli al momento delle stime stesse. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e ove i valori risultanti a posteriori dovessero differire dalle stime iniziali, gli effetti sono rilevati a conto economico nel momento in cui la stima viene modificata.
- **Riconoscimento ricavi e costi.** I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti e la prestazione dei servizi, [OIC 12.49] nel rispetto dei principi di competenza e di prudenza. I ricavi per operazioni di vendita di beni o prestazioni di servizi sono rilevati quando il processo produttivo dei beni o dei servizi è stato completato e lo scambio è già avvenuto, ovvero si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà. Gli oneri finanziari sono addebitati per competenza [OIC 12.93]
- **Imposte sul reddito dell'esercizio.** Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una realistica previsione del reddito imponibile dell'esercizio, determinato secondo quanto previsto dalla legislazione fiscale, e applicando le aliquote d'imposta in vigore alla data di bilancio. [OIC 25.4,6]. Il relativo debito tributario è rilevato nello stato patrimoniale al valore nominale, [OIC 25.23] al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta compensabili e non richiesti a rimborso [OIC 25.24] nel caso in cui gli acconti versati, le ritenute ed i crediti eccedano le imposte dovute viene rilevato il relativo credito tributario. [OIC 25.29]. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sull'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee esistenti tra i valori delle attività e delle passività determinati con i criteri di valutazione civilistici ed il loro valore riconosciuto ai fini fiscali. [OIC 25.38, 43]. Le imposte differite relative a differenze temporanee imponibili correlate a partecipazioni in società controllate e a operazioni che hanno determinato la formazione di riserve in sospensione d'imposta non sono rilevate solo qualora siano soddisfatte le specifiche condizioni previste dal principio di riferimento. [OIC 25.85, 53-57]. Le imposte differite relative ad operazioni che hanno interessato direttamente il patrimonio netto non sono rilevate inizialmente a conto economico ma contabilizzate tra i fondi per rischi e oneri tramite riduzione della corrispondente posta di patrimonio netto. [OIC 25.56]. Le imposte sul reddito differite e anticipate sono rilevate nell'esercizio in cui emergono le differenze temporanee e sono calcolate applicando le aliquote fiscali in vigore nell'esercizio nel quale le differenze temporanee si riverseranno, qualora tali aliquote siano già definite alla data di riferimento del bilancio diversamente sono

calcolate in base alle aliquote in vigore alla data di riferimento del bilancio. [OIC 25.43]. Le imposte anticipate sulle differenze temporanee deducibili e sul beneficio connesso al riporto a nuovo di perdite fiscali sono rilevate e mantenute in bilancio solo se sussiste la ragionevole certezza del loro futuro recupero, attraverso la previsione di redditi imponibili o la disponibilità di sufficienti differenze temporanee imponibili negli esercizi in cui le imposte anticipate si riverseranno. [OIC 25.41-42, 50]. Un'attività per imposte anticipate non contabilizzata o ridotta in esercizi precedenti, in quanto non sussistevano i requisiti per il suo riconoscimento o mantenimento in bilancio, è iscritta o ripristinata nell'esercizio in cui sono soddisfatti tali requisiti. [OIC 25.45, 51]. In nota integrativa è presentato un prospetto delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi addebitati o accreditati a conto economico o a patrimonio netto e le voci escluse dal calcolo nonché l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzate in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e l'ammontare delle imposte non ancora contabilizzate. [OIC 25.92]

- **Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.** I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio. [OIC 29.59 a) e 60]. I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano situazioni esistenti alla data di bilancio, ma che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati in bilancio ma sono illustrati nella relazione sulla gestione quando necessari per una più completa comprensione della situazione societaria. [OIC 29.59 b) e 61]. Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verificano fatti tali da rendere necessaria la modifica del progetto di bilancio. [OIC 29.62]

## STATO PATRIMONIALE

Si riporta di seguito il dettaglio delle principali voci dello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2016 con l'illustrazione delle principali variazioni intercorse rispetto all'esercizio precedente.

### Attivo immobilizzato

#### Immobilizzazioni Immateriali

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Immobilizzazioni Immateriali	5.806.812	4.537.404	1.269.408
<b>Totale</b>	<b>5.806.812</b>	<b>4.537.404</b>	<b>1.269.408</b>

Di seguito sono esposti i movimenti delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi fondi ammortamento registrati nel corso dell'esercizio 2016.

(importi in Euro)							
Descrizione	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Brevetti industriali	Concessioni licenze e marchi	Immobilizzazioni in corso	Altre	Totale
Saldo al 31/12/2015	8.261	2.283.953	-	916.634	1.325.976	2.580	4.537.404
Incrementi	1.640.008	-	-	9.461	1.696.776	-	3.346.245
Riclassifiche	-	2.454.156	-	-	(2.454.156)	-	-
Decrementi	-	-	-	(939)	-	-	(939)
Incremento fondo	-	-	-	-	-	-	-
Decr.to fondo	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento	(330.519)	(1.437.462)	-	(307.058)	-	-	(2.075.039)
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>1.317.751</b>	<b>3.300.647</b>	<b>-</b>	<b>618.098</b>	<b>568.596</b>	<b>-</b>	<b>5.806.812</b>
di cui							
Costo storico	1.657.750	6.052.295	-	1.572.854	568.596	-	9.909.407
Fondo Ammortamento	(340.000)	(2.751.648)	-	(954.756)	-	-	(4.102.596)
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>1.317.751</b>	<b>3.300.647</b>	<b>-</b>	<b>618.098</b>	<b>568.596</b>	<b>-</b>	<b>5.806.812</b>

#### Costi di impianto e ampliamento

Il valore degli incrementi al 31 dicembre 2016 si riferisce ai costi capitalizzati relativi all'aumento di capitale sociale come previsto dall'OIC 24 a seguito della quotazione della società sul mercato AIM Italia avvenuto in data 29 luglio 2016.

Si tratta prevalentemente di costi relativi a consulenti esterni che hanno supportato Vetrya nell'operazione di cui sopra. Per maggiori dettagli sull'operazione di quotazione si rimanda all'apposito paragrafo della presente nota integrativa.

#### Costi di sviluppo

Il valore degli incrementi al 31 dicembre 2016 si riferisce principalmente ai costi sostenuti per lo sviluppo e la realizzazione delle piattaforme digitali "Mobile Hub Internazionale", "Advertising platform ADV" che la società utilizza per l'erogazione dei servizi venduti alla clientela.

#### Concessioni, licenze e marchi

Il valore al 31 dicembre 2016 si riferisce principalmente ai costi sostenuti e capitalizzati nei precedenti esercizi per l'integrazione dei sistemi della società con i sistemi H3G, strumentale all'erogazione in esclusiva dei servizi ai clienti.



## Immobilizzazioni in corso

Si riferiscono a costi sostenuti prevalentemente per l'implementazione di nuove piattaforme digitali non ancora in funzione alla data di bilancio che si prevede di completare nel prossimo futuro. Nell'esercizio sono stati riclassificati nella categoria "costo di sviluppo" piattaforme digitali pari a euro 2.454.156 entrate in funzione nel corso del 2016.

## Immobilizzazioni Materiali

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Immobilizzazioni Materiali	4.861.221	4.910.661	(49.440)
<b>Totale</b>	<b>4.861.221</b>	<b>4.910.661</b>	<b>(49.440)</b>

Di seguito sono esposti i movimenti delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi ammortamento registrati nel corso dell'esercizio 2016

(Importi in Euro)						
Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature Industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
Saldo al 31/12/2015	4.267.946	42.081	3.655	596.979	-	4.910.661
Incrementi	30.159	8.660	6.190	213.678	-	258.687
Decrementi	-	-	-	-	-	-
Riclassifiche	-	-	-	-	-	-
Incrementi fondo	-	-	-	-	-	-
Decr.to fondo	-	-	-	-	-	-
Amm.to	(117.914)	(13.765)	(1.155)	(175.293)	-	(308.127)
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>4.180.190</b>	<b>36.976</b>	<b>8.691</b>	<b>635.364</b>	<b>-</b>	<b>4.861.221</b>
di cui						
Costo storico	4.357.525	122.785	13.890	1.080.954	-	5.575.154
Fondo Ammortamento	(177.335)	(85.809)	(5.200)	(445.589)	-	(713.933)
<b>Saldo al 31/12/2016</b>	<b>4.180.190</b>	<b>36.976</b>	<b>8.691</b>	<b>635.364</b>	<b>-</b>	<b>4.861.221</b>

Gli incrementi relativi alla categoria "Altri beni" sono imputabili prevalentemente alla contabilizzazione dell'autovettura a leasing come previsto dal OIC 17.

## Contratti di leasing

Di seguito elenco dei contratti di leasing in essere al 31 dicembre 2016

Si riferiscono alla controllante Vetrya S.p.A. e sono contabilizzati in base alla metodologia finanziaria come previsto dall'OIC 17.

Tipologia	Modello	Società	Numero contratto	Data inizio contratto
Autovettura	X1	BMW LEASING	2945255	03/10/2014
Autovettura	I3	BMW LEASING	2875485	21/03/2014
Autovettura	730D	BMW LEASING	3248830	19/11/2016

## Immobilizzazioni Finanziarie

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Partecipazioni altre imprese	201.000	201.000	-
Attività finanziarie vs terzi	55	217	(162)
strumenti finanziari derivati attivi	125	856	(731)
<b>Totali</b>	<b>201.180</b>	<b>202.073</b>	<b>(893)</b>

## Partecipazioni

(Importi in Euro)	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	31.12.2016
Altre imprese	201.000	-	-	201.000
<b>Totali</b>	<b>201.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>201.000</b>

## Movimenti delle partecipazioni in altre società

(Importi in Euro)	31.12.2015	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	31.12.2016
PUMAS	1.000	-	-	-	1.000
GamePix S.r.l.	200.000	-	-	-	200.000
<b>Totali</b>	<b>201.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>201.000</b>

Sulla base dei ricavi e dell'andamento previsionale della società Game Pix S.r.l., non si rilevano indicatori di perdita di valore durevole.

## Attività finanziarie verso terzi

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Depositi Cauzionali	217	55	(162)
<b>Totali</b>	<b>217</b>	<b>55</b>	<b>(162)</b>

## Attivo corrente

### Rimanenze

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Rimanenze merci	11.907	11.907	-
Lavori in corso su ordinazione	-	36.360	36.360
<b>Totali</b>	<b>11.907</b>	<b>48.267</b>	<b>36.360</b>

### Crediti

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Crediti v/clienti	35.566.581	17.918.613	17.647.968
Crediti v/imprese controllanti	200.000	772.308	(572.308)
Crediti verso imprese sottoposto al controllo delle controllanti	5.378	2.048	3.330
Crediti tributari	458.197	133.551	324.646
Imposte anticipate	121.286	46.248	75.038
Crediti v/altri	2.318.643	751.505	1.567.138
<b>Totale</b>	<b>38.670.085</b>	<b>19.624.273</b>	<b>19.045.812</b>

### Crediti verso clienti

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Crediti verso clienti entro 12 mesi	16.288.047	8.509.809	7.778.238
di cui scaduto	457.748	352.406	-
Fondo svalutazioni crediti	(319.268)	(333.451)	14.183
Fondo svalutazioni per interessi di mora	-	-	-
Crediti per fatture da emettere	19.140.055	9.742.255	9.397.800
<b>Totale</b>	<b>35.566.581</b>	<b>17.918.613</b>	<b>17.190.221</b>

I crediti verso clienti, generati dall'attività caratteristica della Società, sono interamente esigibili entro 12 mesi dalla chiusura dell'esercizio e denominati in euro e si riferiscono interamente al settore merceologico Telco & Media.

I crediti per fatture da emettere sono relativi a prestazioni effettuate nel corso dell'esercizio che, in base ai contratti in essere con i clienti, sono fatturate nei primi mesi dell'esercizio successivo.

L'incremento del saldo rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente riconducibile sia ad un incremento del fatturato sia a una maggiore fatturazione nell'ultimo quadrimestre dell'anno 2016 verso il principale cliente della controllante Vetrya S.p.A.

Di seguito si espone, con riferimento all'esercizio in chiusura ed a quello precedente, l'analisi dei crediti scaduti per il settore merceologico Telco & Media:

(Importi in Euro)		2016	2015
Giorni di scadenza	30	182.216	223.134
	60	42.138	3.231
	90	15.799	-
	120	38.468	11.344
	Oltre 120	179.127	114.697
<b>Totale</b>	<b>457.748</b>	<b>352.406</b>	

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti esposto a diretta riduzione della voce CII 1) Crediti verso clienti.

Il fondo ha subito, nel corso dell'esercizio, la seguente movimentazione:

(Importi in Euro)	31.12.2015	Incrementi	Utilizzi	31.12.2016
Fondo svalutazione crediti	(333.451)	(197.417)	211.600	(319.268)
<b>Totale</b>	<b>(333.451)</b>	<b>(197.417)</b>	<b>211.600</b>	<b>(319.268)</b>

La quantificazione del fondo svalutazione crediti avviene secondo una metodologia analitica basata su un'attenta analisi dei singoli crediti iscritti in bilancio che ha comportato un accantonamento pari ad euro 197.417 a copertura del rischio di inesigibilità di singole posizioni individuate in via specifica.

Si presenta di seguito la distinzione dei crediti verso clienti secondo la ripartizione geografica (gli importi indicati sono espressi al netto del fondo svalutazione crediti e comprendono i crediti per fatture da emettere):

	31.12.2016		31.12.2015		(Importi in euro)
		%		%	Variazione
Crediti Italia	33.790.661	95%	15.934.146	89%	17.856.515
Crediti UE	1.741.070	5%	1.262.082	7%	478.988
Crediti extra UE	34.850	0%	722.385	4%	(687.535)
<b>Totale</b>	<b>35.566.581</b>	<b>100%</b>	<b>17.918.613</b>	<b>100%</b>	<b>17.856.515</b>

### Crediti tributari

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Crediti verso erario	458.197	133.551	324.646
<b>Totale</b>	<b>458.197</b>	<b>133.551</b>	<b>324.646</b>

L'incremento del saldo rispetto all'esercizio precedente è prevalentemente dovuta ai crediti iva delle società controllate per un importo pari a euro 360.092.

### Crediti verso controllanti

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Crediti verso Aglaia S.r.l.	-	772.308	(772.308)
Crediti verso Aglaia Holding S.r.l.	200.000	-	200.000
<b>Totale</b>	<b>200.000</b>	<b>772.308</b>	<b>(572.308)</b>

Nel corso del 2016 Aglaia Holding S.r.l. nata dalla scissione di Aglaia S.r.l. è divenuta la società controllante di Vetrya S.p.A.

Per maggiori dettagli sui rapporti con le parti correlate si rimanda al paragrafo "Rapporti con parti correlate e società controllante" nella presente nota integrativa.

#### Crediti v/imprese sottoposte al controllo delle controllanti

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Crediti verso Talia S.r.l.	5.378	2.048	3.330
<b>Totale</b>	<b>5.378</b>	<b>2.048</b>	<b>3.330</b>

#### Imposte anticipate

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Imposte anticipate	121.286	46.248	75.038
<b>Totale</b>	<b>121.286</b>	<b>46.248</b>	<b>75.038</b>

(Importi in Euro)	2016	Aliquota	Variazione
Compensi amministratori Axivya S.r.l.	15.000	27,5%	4.125
Compensi amministratori Vetrya S.p.A	488.166	24,0%	117.160
<b>Totale</b>	<b>503.166</b>		<b>121.286</b>

Per imposte anticipate sono stati calcolati sui compensi amministratori non erogati nel corso dell'esercizio.

È stata applicata l'aliquota IRES del 24% in considerazione del fatto che, in base alle previsioni formulate, i compensi verranno erogati nell'anno 2017.

#### Crediti verso altri

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Anticipi vari verso terzi	46.043	25.000	21.043
Anticipi verso amministratori	6.172	51.172	(45.000)
Crediti verso terzi	1.114.041	8.600	1.105.441
Crediti verso factorit	-	452	(452)
Crediti verso parti correlate	1.152.387	666.281	486.106
<b>Totale</b>	<b>2.318.643</b>	<b>751.505</b>	<b>1.567.138</b>

La voce Crediti verso parti correlate risulta incassabile entro l'anno per un importo pari a euro 64.562 e oltre i 12 mesi per un importo pari a euro 1.087.325.

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Crediti verso LT net S.r.l.	2.220	123.000	(120.780)
Crediti verso Vetrya Digital S.r.l.	525.881	539.253	(13.372)
Crediti verso Vetrya Med S.r.l.	1.342	4.028	(2.686)
Crediti verso Masada S.r.l.	61.000	-	61.000
Crediti verso Aglaia S.r.l.	561.944	-	561.944
<b>Totale</b>	<b>1.152.387</b>	<b>666.281</b>	<b>486.106</b>

Si precisa che sui crediti oltre 12 mesi verso Aglaia S.r.l. e Vetrya Digital S.r.l. maturano interessi attivi in linea con i valori di mercato.

Per maggiori dettagli sui rapporti con le parti correlate si rimanda al paragrafo "Rapporti con parti correlate e società controllante" della presente nota integrativa.

#### Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Altri titoli	85.675	163.382	(77.707)
<b>Totale</b>	<b>85.675</b>	<b>163.382</b>	<b>(77.707)</b>

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono investimenti a breve termine prontamente convertibili in denaro, rappresentati da libretti di deposito ed altri titoli

#### Disponibilità liquide

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Depositi bancari e postali	3.266.773	706.538	2.560.235
Denaro e valori	795	203	592
<b>Totale</b>	<b>3.267.568</b>	<b>706.741</b>	<b>2.560.827</b>

Il saldo comprende le disponibilità liquide giacenti in cassa e sui conti bancari nonché i depositi bancari che sono remunerati ad un tasso in linea con quello di mercato.

Per una migliore comprensione dei flussi finanziari in uscita e in entrata delle disponibilità liquide intervenuti durante l'esercizio si rinvia alla lettura del rendiconto finanziario.

#### Ratei e Risconti attivi

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Ratei attivi	-	-	-
Risconti attivi entro 12 mesi	600.972	746.119	(145.147)
Risconti attivi oltre 12 mesi	8.084	8.682	(598)
<b>Totale</b>	<b>609.056</b>	<b>754.801</b>	<b>(145.745)</b>

#### Dettaglio Ratei e Risconti attivi

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Acquisto Hosting Microsoft Azure	410.813	300.005	110.808
Acquisto Leads	-	401.967	(401.967)
Altri	190.159	44.148	146.011
<b>Totale</b>	<b>600.972</b>	<b>746.119</b>	<b>(145.147)</b>

I risconti attivi su servizi Hosting Microsoft Azure accolgono la quota di competenza di esercizi futuri riconosciuta anticipatamente al fornitore Microsoft relativamente all'acquisto di servizi avvenuto nell'ambito di contratti aventi durata ultrannuale.

#### Patrimonio netto

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Patrimonio Netto del gruppo	10.363.239	4.567.937	5.795.302
Patrimonio Netto di terzi	-	110.012	(110.012)
<b>Totale</b>	<b>10.363.239</b>	<b>4.677.949</b>	<b>5.685.290</b>

#### Variazione del Patrimonio netto

(Importi in euro)									
Descrizione	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo	Riserva legale	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Risultato di periodo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio Netto

Patrimonio Netto 2015	500.000	-	132.235	15.497	2.262.710	1.657.495	4.567.937	110.012	4.677.949
Allocazione risultato 2015	-	-	86.119	-	1.617.115	(1.657.495)	-	(45.739)	-
Riclassifica quota PN di terzi 2015	-	-	-	-	64.273	-	-	(64.273)	-
Aumento capitale	67.796	3.999.995	-	-	-	-	-	-	4.067.791
Riserva di traduzione	-	-	-	672	-	-	-	-	672
Altre riserve	-	-	-	(731)	(3.875)	-	-	-	(4.606)
Risultato d'esercizio 2016	-	-	-	-	-	1.621.436	-	-	1.621.433
Patrimonio Netto 2016	567.796	3.999.995	218.354	15.438	3.940.223	1.621.436	10.363.239	-	10.363.239

Di seguito il dettaglio di riconciliazione del Patrimonio Netto separato della controllante Vetrya con il Patrimonio Netto del Gruppo.

(Importi in euro)		
Descrizione	Patrimonio netto al 31.12.2016	Risultato d'esercizio al 31.12.2016
Patrimonio netto e utile/perdita come da bilancio della controllante	10.105.367	1.454.574
Storno valore di carico delle partecipazioni consolidate	(86.438)	-
Quota parte patrimonio netto e risultati delle partecipazioni consolidate	358.804	181.410
Altre minori	(14.497)	(14.548)
<b>Totale scritture di consolidamento</b>	<b>10.363.236</b>	<b>1.621.436</b>
	-	(4.606)
Patrimonio Netto di gruppo	10.363.236	1.621.436
Patrimonio netto di terzi	-	-
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>10.363.236</b>	<b>1.621.436</b>

## Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 567.796,00 ed è suddiviso in numero 5.677.955 azioni del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna.

Il patrimonio netto aumenta sia per effetto dell'utile di esercizio che per l'aumento del capitale sociale a seguito dell'operazione di quotazione sul mercato AIM Italia avvenuto in data 29 luglio 2016.

L'assemblea di Vetrya S.p.A. in data 6 aprile 2016 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento mediante emissione di nuove azioni ordinarie di cui numero 1.555.556 senza indicazione del valore nominale e di emettere numero 155.556 azioni ordinarie, tramite l'attribuzione di una bonus share, che sarà riservata ai sottoscrittori di ciascun Lotto Minimo oggetto del Collocamento Privato, al fine di incentivare l'adesione al collocamento medesimo e di promuovere la miglior realizzazione dell'operazione di quotazione.

Contestualmente sono stati emessi in regime di dematerializzazione nr 1.666.667 warrant assegnate gratuitamente agli investitori destinatari dell'offerta di collocamento ed alcuni dipendenti.

Nel 2016 a causa della variazione del perimetro di consolidamento non abbiamo patrimonio netto di terzi.

## Trattamento di fine rapporto di lavoro

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
TFR	461.585	323.022	138.563
<b>Totale</b>	<b>461.585</b>	<b>323.022</b>	<b>138.563</b>

La voce trattamento di fine rapporto riporta l'effettivo debito della società al 31 dicembre 2016 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti e dei trasferimenti ai fondi di categoria.

Il fondo incrementa per effetto dell'accantonamento dell'esercizio parzialmente compensato dagli utilizzi di periodo.

Si riporta di seguito la relativa movimentazione durante l'esercizio:

(Importi in Euro)	
Saldo al 31.12.2015	323.022
Accantonamenti e rivalutazione del fondo	199.698
Importi erogati a fondi previdenziali diversi	(53.583)

Utilizzi del Fondo	(6.571)
Imposta rivalutazione 11%	(982)
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>461.585</b>

## Debiti

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Debiti verso banche	12.587.776	10.946.591	1.641.185
Debiti verso finanziatori	214.559	159.673	54.886
Debiti verso controllanti	-	74.356	(74.356)
Debiti verso fornitori	28.196.803	13.909.844	14.286.959
Debiti tributari	313.408	208.601	104.807
Debiti verso istituti di previdenza	166.752	122.175	44.577
Altri debiti	1.195.409	517.325	678.084
<b>Totale</b>	<b>42.674.707</b>	<b>25.938.565</b>	<b>16.736.142</b>

## Debiti vs banche

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Debiti per anticipazioni su fatture	7.645.916	5.498.562	2.147.354
Debiti per carte di credito	47.793	49.417	(1.624)
Finanziamenti a breve termine	2.168.490	2.365.050	(196.560)
<b>Debiti v/banche entro 12 mesi</b>	<b>9.862.199</b>	<b>7.913.029</b>	<b>1.949.170</b>
Finanziamenti a m/l termine	2.725.577	3.033.562	(307.985)
<b>Debiti v/banche oltre 12 mesi</b>	<b>2.725.577</b>	<b>3.033.562</b>	<b>(307.985)</b>
<b>Totale</b>	<b>12.587.776</b>	<b>10.946.591</b>	<b>1.641.185</b>

## Dettaglio dei debiti per anticipazioni fatture

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Debiti per anticipazioni su fatture MPS	-	5.000.000	(5.000.000)
Debiti per anticipazioni su fatture BPS	1.300.916	498.562	802.354
Debiti per anticipazioni su fatture CRU	6.345.000	-	6.345.000
<b>Totale</b>	<b>7.645.916</b>	<b>5.498.562</b>	<b>2.147.354</b>

## Dettaglio finanziamenti a medio-lungo termine

(Importi in euro)						
Finanziamenti	Importo Erogato	Valore Residuo al 31.12.16 entro 12 mesi	Valore Residuo al 31.12.16 oltre 12 mesi	Data scadenza	Tasso di interesse	
Finanziamento CRU denaro caldo	500.000	500.000	-	22/06/2017	variabile	
Finanziamento CRU n. 0979063116647	550.000	458.533	-	10/12/2016	variabile	
Mutuo ipotecario CRO	2.800.000	158.529	2.416.212	30/06/2029	variabile	
Finanziamento MPS n.741679912/64	500.000	108.244	208.664	30/11/2019	variabile	
Finanziamento BPS 13esima mensilità	127.500	116.802	10.698	31/10/2016	1,50%	
Finanziamento BPS n. 085/97438	1.100.000	736.381	-	31/12/2016	2,50%	
Finanziamento MPS n. 741680252/16	300.000	90.000	90.000	30/06/2019	variabile	
<b>Totale</b>	<b>5.877.500</b>	<b>2.168.490</b>	<b>2.725.577</b>			

Si rileva che tali contratti di finanziamento del Gruppo non prevedono il rispetto di parametri finanziari (c.d. financial covenants), e/o obblighi di fare e non fare, inclusi obblighi di non costituire garanzie reali o personali (c.d. negative pledges), e ipotesi di inadempimento incrociato (c.d. cross-default).

Il mutuo di euro 2.800.000 erogato dalla Cassa di Risparmio di Orvieto finalizzato al finanziamento della costruzione della nuova sede legale e operativa della Capogruppo è garantito da un'ipoteca di primo grado sullo stesso fabbricato.

Il finanziamento a medio lungo termine erogato da MPS per un importo pari a euro 300.000 è finalizzato all'acquisto di mobili e arredi e regolato in accordo alla legge c.d. "Sabatini bis".

I finanziamenti erogati da MPS per un importo pari a euro 500.000 ed euro 300.000 sono coperti da strumenti finanziari derivati di "interest rate cap" ("IRC").

I contratti di IRC stipulati con MPS presentano i requisiti contabili di copertura e come previsto dall'OIC 32 sono stati contabilizzati nelle rispettive voci di stato patrimoniale.

### Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati

Ai sensi dell'art. 2427-bis, comma 1, punto 1) del codice civile sono indicati di seguito il fair value e le informazioni sull'entità e sulla natura di ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati 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

I contratti di IRC stipulati con MPS presentano i requisiti contabili di copertura e come previsto dall'OIC 32 sono stati contabilizzati nelle rispettive voci di stato patrimoniale.

### Debiti v/finanziatori

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Debiti v/finanziatori entro 12 mesi	54.304	30.166	24.138
Debiti v/finanziatori oltre 12 mesi	160.255	129.507	30.748
<b>Totale</b>	<b>214.559</b>	<b>159.673</b>	<b>54.886</b>

I debiti verso altri Finanziatori derivano in prevalenza dai contratti di leasing delle autovetture aziendali contabilizzati nel bilancio consolidato in base a quanto previsto dall' OIC 17.

Di seguito si riporta il dettaglio della posizione finanziaria netta della Società al 31 dicembre 2016 e 2015:

(Importi in Euro)	2016	2015
<b>A</b> Cassa	(795)	(203)
<b>B</b> Altre disponibilità liquide	(3.266.773)	(706.538)
<b>C</b> Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D</b> Liquidità (A+B+C)	(3.267.568)	(706.741)
<b>E</b> Crediti finanziari correnti	(85.675)	(163.382)
<b>F</b> Debiti finanziari correnti	7.693.709	7.606.631
<b>G</b> Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	2.168.490	306.397
<b>H</b> Altri debiti finanziari correnti	54.304	30.166
<b>I</b> Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	9.916.503	7.943.194
<b>J</b> Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	6.563.260	7.073.071
<b>K</b> Debiti finanziari a medio / lungo termine	2.725.582	3.033.562
<b>L</b> Obbligazioni emesse	-	-
<b>M</b> Altri debiti finanziari non correnti	160.255	129.507
<b>N</b> Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	2.885.837	3.163.069
<b>O</b> Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	9.449.097	10.236.140

La posizione finanziaria netta del Gruppo risulta ridotta rispetto all'anno precedente per 787.838. L'indebitamento finanziario corrente al 31 dicembre 2016 è principalmente costituito dai debiti verso banche per gli anticipi corrisposti su fatture



### Debiti verso controllanti

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Debiti verso Aglaia Holding S.r.l.	-	-	-
Debiti verso Aglaia S.r.l.	-	74.356	(74.356)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>74.356</b>	<b>(74.356)</b>

Per maggiori dettagli sui rapporti con le parti correlate si rimanda al paragrafo "Rapporti con parti correlate e società controllante" nella presente nota integrativa.

### Debiti verso fornitori

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Debito verso fornitori	14.919.436	9.058.932	5.860.504
Fatture da ricevere	13.277.367	4.850.913	8.426.454
<b>Totale</b>	<b>28.196.803</b>	<b>13.909.844</b>	<b>14.286.959</b>

L'aumento del saldo rispetto al 31 dicembre 2016 è prevalentemente riconducibile alla maggiore fatturazione verso i nostri clienti e pertanto alla retrocessione riconosciuta ai nostri fornitori

I debiti per fatture da ricevere sono relativi a prestazioni ricevute nel corso dell'esercizio che, in base ai contratti in essere con i fornitori, sono fatturate nei primi mesi dell'esercizio successivo.

### Debiti Tributari

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Debiti per ritenute d'acconto	1.461	949	512
IVA conguaglio liquidazione annuale	-	-	-
Erario c/ritenute	172.594	122.967	49.627
Erario c/iva	-	-	-
Debiti per imposte correnti	135.636	77.995	57.641
Debiti imposte anni precedenti	3.717	6.690	(2.973)
<b>Totale</b>	<b>313.408</b>	<b>208.601</b>	<b>104.807</b>

L'incremento del saldo al 31 dicembre 2016 rispetto al 2015 è sostanzialmente imputabile alla rilevazione IRES e IRAP effettuata nel corso dell'esercizio 2016 da parte della Capogruppo Vetrya e delle sue controllate.

### Debiti verso istituto di previdenza e sicurezza sociale

La voce accoglie prevalentemente le passività inerenti contributi per il personale e per assicurazione contro gli infortuni sul lavoro. Il dettaglio è così composto:

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Debiti vs. INPS	139.643	94.156	45.487
Debiti vs. INAIL	1.878	760	1.118
Debiti vs. Fasi e Previdai	25.231	18.085	7.146
Altri	-	9.174	(9.174)
<b>Totale</b>	<b>166.752</b>	<b>122.175</b>	<b>44.577</b>

### Altri debiti

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Amministratori e sindaci	67.906	18.532	49.374
Collaboratori	-	-	-
Debiti vs. altri soggetti	463.471	72.184	391.287
Debiti vs. dipendenti	664.032	426.609	237.423
<b>Totale</b>	<b>1.195.409</b>	<b>517.325</b>	<b>678.084</b>

I debiti verso dipendenti sono principalmente costituiti da debiti per retribuzioni differite (mensilità aggiuntive, ferie e festività maturate e non godute). L'incremento della voce è direttamente correlato all'aumento di personale dipendente nel corso del 2016.

### Ratei e Risconti passivi

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Ratei passivi	12.541	3.600	8.941
Risconti passivi	1.429	4.468	(3.039)
Totale	13.970	8.068	5.902

## Conto Economico

Si riporta di seguito il dettaglio delle principali voci del Conto Economico per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 con l'illustrazione delle principali variazioni intercorse.

### Valore della produzione

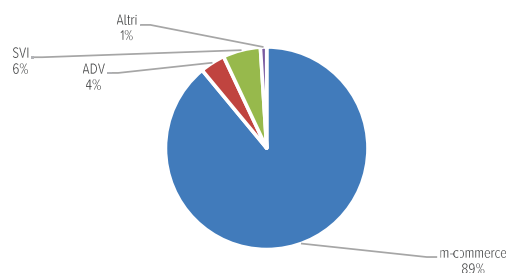
(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	56.600.940	35.227.462	21.373.478
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	(36.360)	33.970	(70.330)
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.696.776	1.945.591	(248.815)
Altri ricavi	158.433	186.484	(28.051)
<b>Totale</b>	<b>58.419.789</b>	<b>37.393.507</b>	<b>21.026.282</b>

### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

	31.12.2016		31.12.2015		Variazione
	(Importi in euro)	%	(Importi in euro)	%	
Ricavi delle vendite e prestazioni Italia	52.479.390	93%	33.242.996	94%	19.236.394
Ricavi delle vendite e prestazioni UE	3.958.478	7%	1.262.082	4%	2.696.396
Ricavi delle vendite e prestazioni extra UE	163.072	0%	722.384	2%	(559.312)
<b>Totale</b>	<b>56.600.940</b>	<b>100%</b>	<b>35.227.462</b>	<b>100%</b>	<b>21.373.478</b>

I ricavi dell'esercizio 2016 della società mostrano un miglioramento dovuto all'incremento del fatturato relativo alle attività di sviluppo e integrazione di piattaforme per la gestione di servizi a valore aggiunto in ambito telecomunicazioni, broadband, media e televisione.

### Ricavi per linea di business



### Incrementi immobilizzazioni per lavori interni

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Incremento immobilizzazioni per lavori interni	1.696.776	1.945.591	(248.815)
<b>Totale</b>	<b>1.696.776</b>	<b>1.945.591</b>	<b>(248.815)</b>

La voce comprende la valorizzazione dei costi interni sostenuti e capitalizzati dalla capogruppo Vetrya tra le immobilizzazioni immateriali relativamente alla progettazione ed alla realizzazione delle piattaforme digitali utilizzate per l'erogazione dei servizi alla clientela. Accoglie di fatto lo storno dei costi interni sostenuti nel corso dell'esercizio e contabilizzati nei vari conti di competenza (costo del personale, acquisto di servizi, etc).

## Altri ricavi

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Altri proventi vari	155.663	153.484	2.179
Contributi in conto esercizio	2.770	33.000	(30.230)
<b>Totale</b>	<b>158.433</b>	<b>186.484</b>	<b>(28.051)</b>

## Costi della produzione

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Costi della produzione	55.446.955	34.199.315	21.247.640
<b>Totale</b>	<b>55.446.955</b>	<b>34.199.315</b>	<b>21.247.640</b>

## Costi per materie prime e di consumo

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Merci	22.619	68.362	(45.743)
Dépliant e cancelleria varia	5.746	8.153	(2.407)
Materiali di consumo	27.907	19.523	8.384
Carburanti e lubrificanti e pneumatici	33.267	27.317	5.950
<b>Totale</b>	<b>89.539</b>	<b>123.355</b>	<b>(33.816)</b>

## Costi per servizi

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Acquisti e servizi CED e linee dati	783.187	529.185	254.003
Acquisto contenuti film video	44.342.063	24.900.059	19.442.004
Assicurazioni	13.630	7.028	6.602
Commissioni ed oneri bancari	51.326	81.628	(30.302)
Consulenze e assistenza tecnica	407.925	1.581.231	(1.173.306)
Consulenze legali ed amministrative	359.773	578.217	(218.444)
Costi collaboratori co.co.pro	-	5.906	(5.906)
Emolumenti ad organi sociali	1.635.189	817.166	818.023
Costi autoveature	35.618	25.101	10.517
Manutenzione su beni di terzi	-	-	-
Manutenzione hardware e software	89.131	65.524	23.607
Mensa aziendale e altri costi del personale	87.353	76.066	11.286
Pulizie e condominio	41.302	38.515	2.787
Spese di pubblicità e di rappresentanza	335.501	216.926	118.575
Spese di viaggio	54.004	65.053	(11.049)
Spese postali e di trasporto	16.227	22.105	(5.877)
Utenze	75.619	83.121	(7.502)
Altri	86.777	154.284	(67.507)
<b>Totale</b>	<b>48.414.625</b>	<b>29.247.113</b>	<b>19.167.512</b>

La voce "Acquisto contenuti film video", componente maggiormente rilevante dei costi per servizi è relativa all'acquisto di contenuti da major e content provider, veicolati e distribuiti attraverso le piattaforme mobile hub per i servizi m-commerce ed Eclixia video cloud distribution.

La voce "Consulenze e Assistenze tecniche" include l'acquisto di servizi di sviluppo di moduli software legati a piattaforme di vendor. L'incremento dei costi rispetto all'anno precedente è dovuto al business crescente.

### Costi per godimento beni di terzi

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Locazioni immobili	-	78.077	(78.077)
Noleggi	7.983	9.780	(1.797)
Noleggi e altri costi autovetture	49.790	62.200	(12.410)
<b>Totale</b>	<b>57.773</b>	<b>150.057</b>	<b>(92.284)</b>

### Costi per il personale

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Salari e stipendi	2.564.649	2.139.427	425.222
Oneri sociali	743.351	510.173	233.178
Trattamento di fine rapporto	199.698	141.240	58.458
Altri costi del personale	628.033	1.350	626.683
<b>Totale</b>	<b>4.135.731</b>	<b>2.792.190</b>	<b>1.343.541</b>

La voce comprende l'intera spesa retributiva e contributiva sostenuta per il personale dipendente ivi compresi i premi, i miglioramenti di merito, i passaggi di categoria, gli scatti di contingenza, gli oneri a carico dell'azienda per i fondi integrativi, il costo delle ferie non godute e gli accantonamenti di legge e da contratti collettivi.

L'aumento complessivo del costo del personale legato principalmente all'incremento dell'organico medio così come indicato nel prospetto di dettaglio sotto riportato.

L'organico medio 2016 è il seguente:

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Dirigenti	5	5	-
Quadri	2	2	-
Impiegati	77	64	13
Operai	1	1	-
<b>Totale</b>	<b>85</b>	<b>72</b>	<b>13</b>

### Ammortamenti e svalutazioni

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Ammortamenti materiali	308.128	194.059	114.069
Ammortamenti immateriali	2.075.899	1.093.932	981.967
Svalutazione dei crediti	197.418	265.727	(68.309)
<b>Totale</b>	<b>2.581.445</b>	<b>1.553.718</b>	<b>1.027.727</b>

### Oneri diversi di gestione

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Contributi associativi e abbonamenti	16.760	3.720	13.040
Multe indeducibili vetture	3.294	4.776	(1.482)
Imposte e tasse	59.000	85.592	(26.592)
Tassa asporto rifiuti	5.579	5.921	(342)
SIAE	-	-	-
Omaggi ed erogazioni liberali	29.655	26.773	2.882
Libri e riviste	1.391	5.789	(4.398)
Altri	52.164	200.314	(148.150)
<b>Totale</b>	<b>167.842</b>	<b>332.882</b>	<b>(165.041)</b>

## Proventi (oneri) finanziari netti

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Proventi (oneri) finanziari	(270.850)	(455.854)	185.004
<b>Totale</b>	<b>(270.850)</b>	<b>(455.854)</b>	<b>185.004</b>

Gli oneri finanziari si riferiscono prevalentemente ad interessi passivi sui mutui contratti dalla società.

## Imposte sul reddito dell'esercizio

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Imposte correnti	1.155.586	1.081.352	74.234
Imposte anticipate	(75.038)	(46.248)	(28.790)
<b>Totale</b>	<b>1.080.548</b>	<b>1.035.104</b>	<b>45.444</b>

Di seguito il dettaglio delle imposte correnti e anticipate suddiviso per società per l'esercizio 2016:

(Importi in Euro)	Vetrya S.p.A.	Xapria S.r.l.	Vetrya Inc.	Axivyva S.r.l.	Nexie S.r.l.	Vetrya Net S.r.l.
IRES	832.564	64.430	-	50.405	111	-
IRAP	187.386	9.869	-	10.821	-	-
<b>Totale imposte correnti</b>	<b>1.019.950</b>	<b>74.299</b>	<b>-</b>	<b>61.226</b>	<b>111</b>	<b>-</b>
Imposte anticipate	(70.913)	-	-	(4.125)	-	-
<b>Totale imposte anticipate</b>	<b>(70.913)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4.125)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Le imposte correnti sono state calcolate sulla base delle aliquote applicabili alla Società e si riferiscono all'accantonamento dell'anno calcolato con le aliquote vigenti per l'IRES pari al 27,5% mentre per l'IRAP in base alle delibere regionale pari a 3,90 regione Umbria.

Le imposte anticipate pari ad euro 75.038 sono interamente riferite a compensi amministratori non erogati nell'anno 2016.

L'utile complessivo da bilancio consolidato 2016 è pari a Euro 1.621.436

## Effetti contabili della Riforma

### Prospetto di riconciliazione del conto economico

(Importi in Euro)	Valore	Destinazione bilancio 2015	Destinazione bilancio 2016
Proventi straordinari	38.686	E20	A5
Oneri straordinari	199.053	E21	B14
<b>Totale</b>	<b>237.739</b>		

### Prospetto di riconciliazione dello stato patrimoniale

(Importi in Euro)	Valore	Destinazione bilancio 2015	Destinazione bilancio 2016
Crediti verso imprese sottoposte al controllo della controllante	2.048	C II 4	C II 5
<b>Totale</b>	<b>2.048</b>		

### Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto

	(Importi in Euro)
<b>Patrimonio Netto 31.12.2015 ante riforma</b>	<b>4.677.093</b>
Riserva per operazione di copertura	856
<b>Patrimonio Netto 31.12.2015 post riforma</b>	<b>4.677.949</b>

## Eventi di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

La capogruppo Vetrya S.p.A. in data 29 luglio 2016 ha concluso il suo processo di quotazione sul Mercato Alternativo del Capitale "AIM Italia" gestito da Borsa Italiana.

I dettagli dell'operazione di quotazione sono esposti nel Documento di Ammissione, reso disponibile sul sito internet aziendale ([www.vetrya.it](http://www.vetrya.it)).

## Altre informazioni

### Compensi organi sociali e società di revisione

(Importi in Euro)	2016
Organo amministrativo	1.540.166
Collegio Sindacale	25.308
Società di revisione	33.000
<b>Totale</b>	<b>1.603.474</b>

Si precisa che i corrispettivi spettanti alla società di revisione si riferiscono alla attività di revisione legale sul bilancio di esercizio e la revisione limitata sulla relazione semestrale 2016.

Si precisa che i corrispettivi spettanti alla società di revisione si riferiscono alla attività di revisione legale sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato e all'attività di revisione contabile sulla relazione semestrale consolidata 2016.

### Informazioni relative ai contenziosi

La società Vetrya S.p.A. al 31 dicembre 2016 e le sue controllate incluse nel perimetro di consolidamento non presentano contenziosi in corso.

### Impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2427, comma 9 del Codice Civile, si evidenziano i seguenti impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale:

### Fidejussioni e garanzie reali

(Importi in Euro)	2016	2015	Variazione
Garanzie Prestate	5.604.000	5.604.000	-
<b>Totale</b>	<b>5.604.000</b>	<b>5.604.000</b>	<b>-</b>

Le garanzie prestate accolgono per euro 5.600.000 l'ipoteca di primo grado sull'immobile di via dell'Innovazione a garanzia del mutuo stipulato con la Cassa di Risparmio di Orvieto.

### Impegni

La Società non ha assunto impegni che non siano stati rilevati in bilancio.

### Accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale

Non vi sono accordi non risultanti dallo Stato Patrimoniale, che possano influenzare in modo significativo la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società, ai sensi dell'art. 2427, punto 22-ter Codice Civile.

### Eventi successivi

Non si rilevano eventi successivi con impatto sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2016

## Rapporti con parti correlate e società controllante

Le operazioni con parti correlate sono principalmente di natura commerciale e finanziaria, e sono legate a operazioni effettuate a normali condizioni di mercato; non vi è tuttavia garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

I rapporti di seguito descritti consentono l'acquisizione di vantaggi originati dall'uso di servizi e competenze comuni, dall'esercizio di sinergie di gruppo e dall'applicazione di politiche unitarie nel campo finanziario. In particolare, nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2016 e 2015 i rapporti hanno riguardato alcune specifiche attività, tra cui:

- erogazione di prestazioni professionali e di servizi;
- gestione di servizi comuni.

Il Gruppo intrattiene rapporti con le seguenti parti correlate:

- Aglaia Holding Srl che controlla la Società ("Controllanti");
- società che sono controllate direttamente o indirettamente da Aglaia Holding Srl o dall'Ing. Luca Tomassini ("Società sotto comune controllo"); e
- dirigenti del Gruppo con responsabilità strategiche e in particolare i membri del Consiglio d'Amministrazione della Società ("Alta direzione").

## Dettaglio saldi patrimoniali, valori economici con parti correlate

(Importi in Euro)					
Società	Tipologia	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Aglaia Holding S.r.l.	Controllante	-	-	200.000	-
Vetrya Net S.r.l.	Controllata	702	-	-	-
Vetrya Inc	Controllata	-	-	-	-
Xapria S.r.l.	Controllata	2.210.224	3.018.745	2.501.607	2.739.534
Axivia S.r.l.	Controllata	2.091.855	-	1.680.721	-
Nexie S.r.l.	Controllata	2.772	2.917	2.772	2.917
Talia S.r.l.	Consorella	1.500	-	5.378	-
Masada S.r.l.	Parte correlata	61.000	-	61.000	-
Aglaia S.r.l.	Parte correlata	1.900	-	561.944	-
Vetrya Digital S.r.l.	Parte correlata	-	-	525.881	-
Vetrya Med S.r.l.	Parte correlata	-	-	1.342	-
LT net S.r.l.	Parte correlata	1.000	-	2.220	-
HomePal S.r.l.	Parte correlata	206.994	-	96.990	-
Anticipi Amministratori	Parte correlata	-	-	6.172	-
<b>Totale</b>		<b>4.577.947</b>	<b>3.021.662</b>	<b>5.446.027</b>	<b>2.742.451</b>

I rapporti verso Aglaia Holding S.r.l sono derivanti principalmente da forniture di servizi professionali forniti da Vetrya S.p.A.

I rapporti verso Vetrya Digital S.r.l. e Vetrya Med S.r.l sono derivanti principalmente da forniture di servizi professionali forniti per lo sviluppo di piattaforme digitali a favore di Vetrya S.p.A.

Le operazioni con parti correlate sono concluse a normali condizioni di mercato e nell'interesse della società.

I compensi agli amministratori del Gruppo ammontano ad Euro 1.540.166 come riportati nel paragrafo "Compensi organi sociali e società di revisione" sopra riportato a cui si rimanda.



## CONSIDERAZIONI FINALI

Il presente bilancio consolidato, composto da Stato patrimoniale, da Conto economico, dal Rendiconto Finanziario e dalla Nota integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

Orvieto, 29 marzo 2017

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

Luca Tomassini

IMPOSTA DI BOLLO ASSOLTO IN MODO VIRTUALE TRAMITE LA C.C.I.A.A DI TERNI AUTORIZZAZIONE AGENZIA DELLE ENTRATE  
NUMERO 15696/2013 DEL 19/12/2013 – DIREZIONE REGIONALE DELL'UMBRIA

LA SOTTOSCRITTA GIANNETTO NUNZIA DICHIARA, AI SENSI DEGLI ART. 31 COMMA 2 QUINQUIES DELLA LEGGE N.340/2000 CHE IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATICO, CHE SI TRASMETTE AD USO DEL REGISTRO DELLE IMPRESE E' CONFORME AL DOCUMENTO ORIGINALE DEPOSITATO PRESSO LA SOCIETA'

# **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

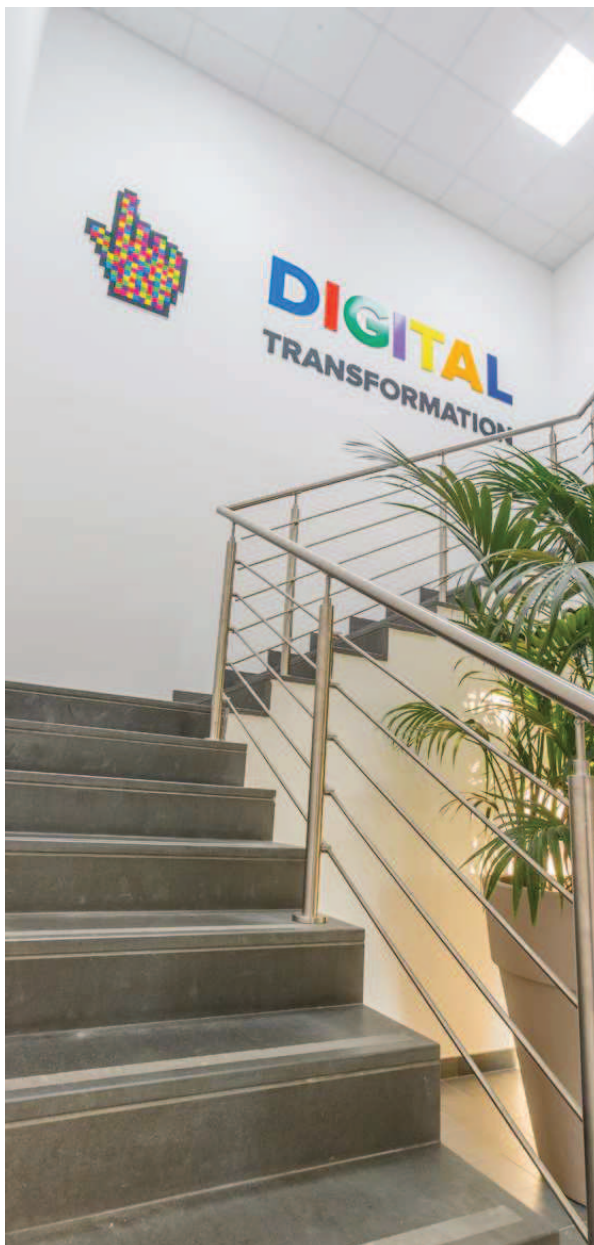
#### **AXIVYA S.r.l. con socio unico**

##### **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.

**Axivya 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

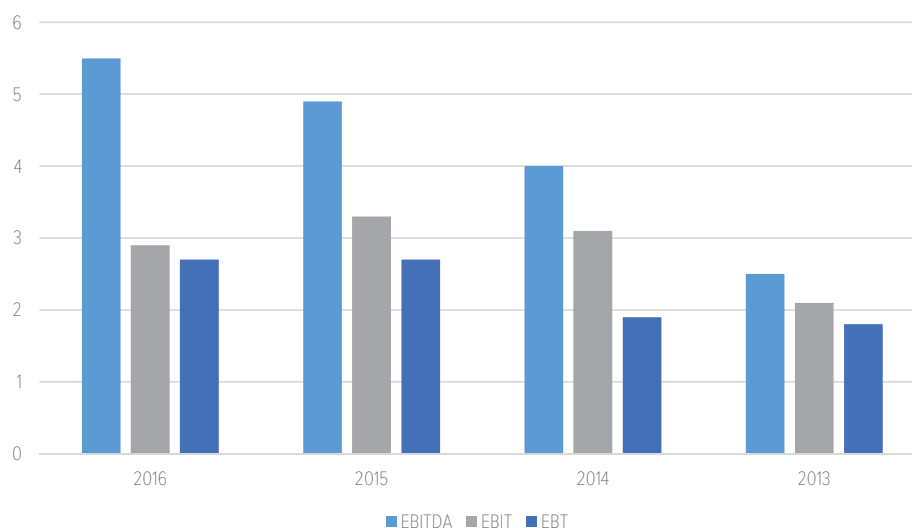
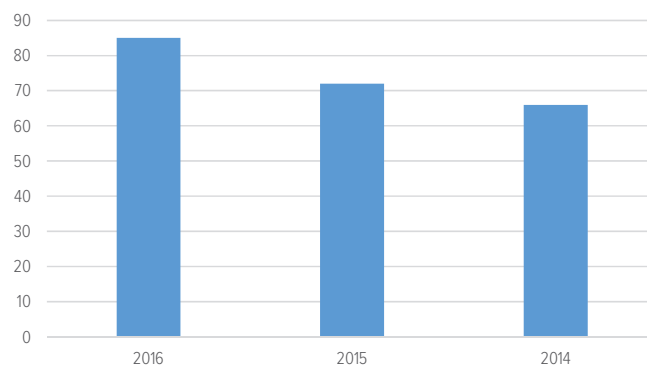


Figura 1 – Principali indicatori economici (in Euro/milioni)

### 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 **umentare 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.

Eclixia™, 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 Eclxia 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 **Eclxia, 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 Eclxia: 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: **umentare 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.

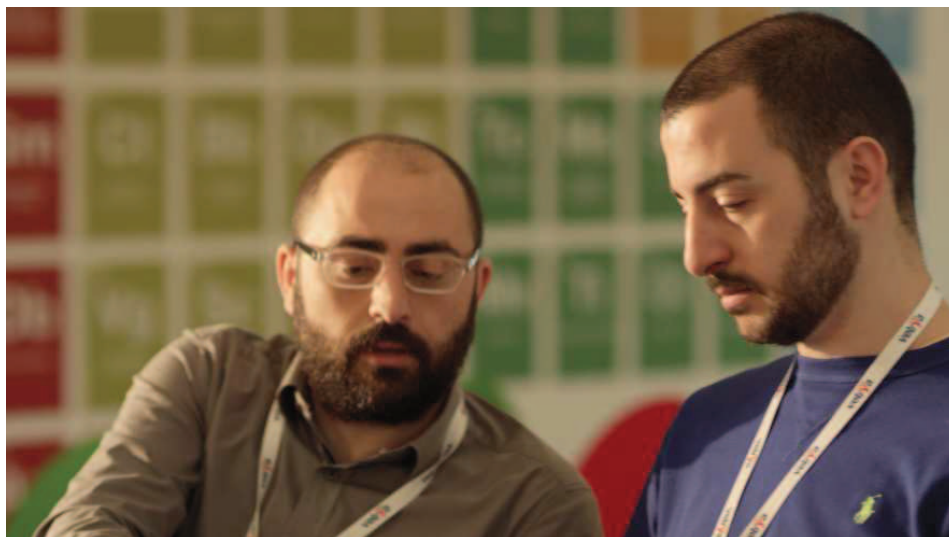
Stiamo arrivando al punto in cui davvero sensori, tag e l'onnipresente computing, utilizzando la rete ci consentiranno di indirizzare e controllare qualsiasi oggetto: **questa è la Internet delle cose**.

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.

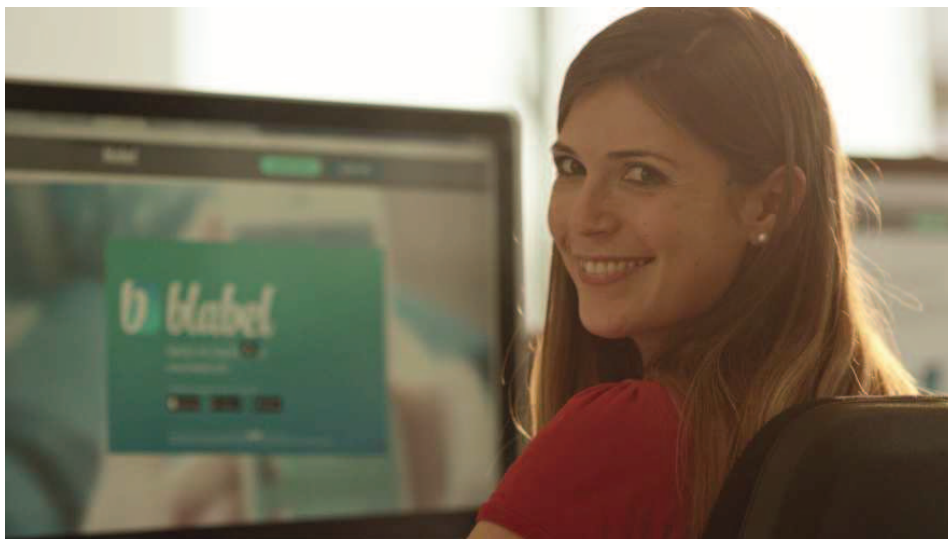
## Digital automotive

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.



### **Eclxia: 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.

Eclxia® 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.

Eclxia®, 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 è 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 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.

### 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 "Altre 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.

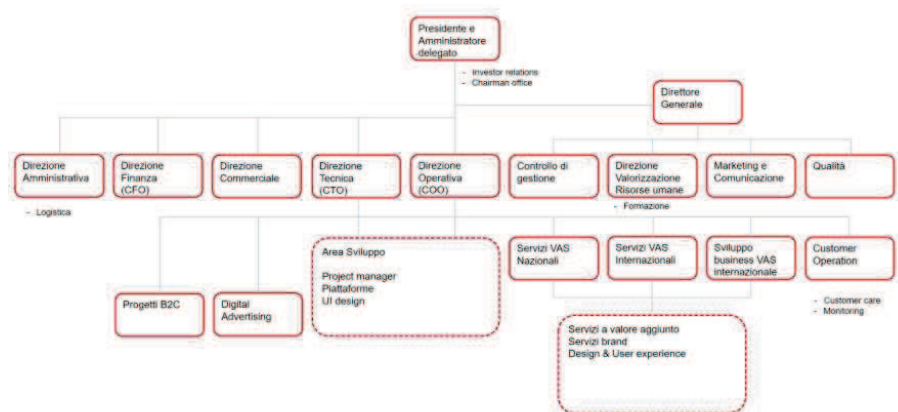
## Risorse umane e organizzazione

### 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

IMPOSTA DI BOLLO ASSOLTO IN MODO VIRTUALE TRAMITE LA C.C.I.A.A DI TERNI AUTORIZZAZIONE AGENZIA DELLE ENTRATE NUMERO 15696/2013 DEL 19/12/2013 – DIREZIONE REGIONALE DELL'UMBRIA

LA SOTTOSCRITTA GIANNETTO NUNZIA DICHIARA, AI SENSI DEGLI ART. 31 COMMA 2 QUINQUIES DELLA LEGGE N. 340/2000 CHE IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATICO, CHE SI TRASMETTE AD USO DEL REGISTRO DELLE IMPRESE E' CONFORME AL DOCUMENTO ORIGINALE DEPOSITATO PRESSO LA SOCIETÀ





**VETRYA SPA**

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE  
INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14  
DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N.39**

Agli Azionisti della  
Vetrya SpA

***Relazione sul bilancio consolidato***

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Vetrya, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

***Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

***Responsabilità della società di revisione***

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione Internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 20 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



*Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo Vetrya al 31 dicembre 2016 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Vetrya SpA, con il bilancio consolidato del gruppo Vetrya al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo Vetrya al 31 dicembre 2016.

Firenze, 5 aprile 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

Luigi Necci  
(Revisore legale)

IMPOSTA DI BOLLO ASSOLTO IN MODO VIRTUALE TRAMITE LA C.C.I.A.A. DI TERNI AUTORIZZAZIONE AGENZIA DELLE ENTRATE NUMERO 15696/2013 DEL 19/12/2013 - DIREZIONE REGIONALE DELL'UMBRIA

LA SOTTOSCRITTA GIANNETTO NUNZIA DICHIARA, AI SENSI DEGLI ART. 31 COMMA 2 QUINQUIES DELLA LEGGE N.340/2000 CHE IL PRESENTE DOCUMENTO INFORMATICO, CHE SI TRASMETTE AD USO DEL REGISTRO DELLE IMPRESE E' CONFORME AL DOCUMENTO ORIGINALE DEPOSITATO PRESSO LA SOCIETA'



**MODELLO PROCURA SPECIALE, DOMICILIAZIONE E DICHIARAZIONI  
SOSTITUTIVE DELL'ATTO DI NOTORIETA'**

Codice univoco di identificazione della pratica ..... 52302734 .....

I sottoscritti dichiarano:

**A) PROCURA**

di conferire al Sig. .... GIANNETTO NUNDA .....

procura speciale per l'esecuzione delle formalità pubblicitarie di cui alla sopra identificata pratica.

**B) DICHIARAZIONE SOSTITUTIVA DELL'ATTO DI NOTORIETA' SULLA CORRISPONDENZA DEGLI ALLEGATI**

di attestare in qualità di amministratori - ai sensi e per gli effetti dell'art. 47 del D.P.R. 445/2000 e consapevoli delle responsabilità di cui all'art. 76 del medesimo D.P.R. 445/2000 per le ipotesi di falsità in atti e dichiarazioni mendaci - la corrispondenza delle copie dei documenti (non notarili) allegati alla precitata pratica ai documenti conservati agli atti della società.

**C) DOMICILIAZIONE**

di eleggere domicilio speciale, per tutti gli atti e le comunicazioni inerenti il procedimento amministrativo, presso l'indirizzo di posta elettronica del soggetto che provvede alla trasmissione telematica, a cui viene conferita la facoltà di eseguire eventuali rettifiche di errori formali inerenti la modulistica elettronica.

NEL CASO IN CUI NON SI VOGLIA DOMICILIARE LA PRATICA PRESSO L'INDIRIZZO ELETTRONICO DEL SOGGETTO CHE PROVVEDE ALLA TRASMISSIONE TELEMATICA OCCORRE BARRARE LA SEGUENTE CASELLA

**D) CARICHE SOCIALI (rilevante nelle sole ipotesi di domanda di iscrizione della nomina alle cariche sociali)**

che non sussistono cause di ineleggibilità ai fini dell'iscrizione delle cariche assunte in organi di amministrazione (art. 2383 C.C.) e di controllo (art. 2400 C.C.) della società .....

	COGNOME	NOME	QUALIFICA (AMMINISTRATORE, SINDACO)	FIRMA AUTOGRAFA
1	<u>TOBASSINI</u>	<u>LUCA</u>	<u>PRES. CDA</u>	
2				
3				
4				
5				
6				
7				
8				
9				

**DICHIARAZIONE SOSTITUTIVA DELL'ATTO DI NOTORIETA'**

Colui che, in qualità di procuratore, sottoscrive con firma digitale la copia informatica del presente documento, consapevole delle responsabilità penali di cui all'art. 76 del D.P.R. 445/2000 per le ipotesi di falsità in atti e dichiarazioni mendaci, dichiara:

ai sensi dell'art. 46.1 lett. u) del D.P.R. 445/2000 di agire - anche in qualità di procuratore speciale (lettera A di cui sopra) o di procuratore incaricato ai sensi dell'art. 2209 C.C. ( con procura depositata al Registro imprese di ..... n. prot. ....) in rappresentanza dei soggetti che hanno apposto la propria firma autografa nella tabella di cui sopra.

che le copie informatiche degli eventuali documenti non notarili allegati alla sopra indicata pratica corrispondono ai documenti consegnatigli dagli amministratori per l'espletamento degli adempimenti pubblicitari di cui alla sopra citata pratica.

Ai sensi dell'art. 48 del D.P.R. 445/2000 e del D.Lgs.196/2003, si informa che i dati contenuti nel presente modello saranno utilizzati esclusivamente ai fini della tenuta del Registro Imprese di cui all'art. 2188 C.C.