

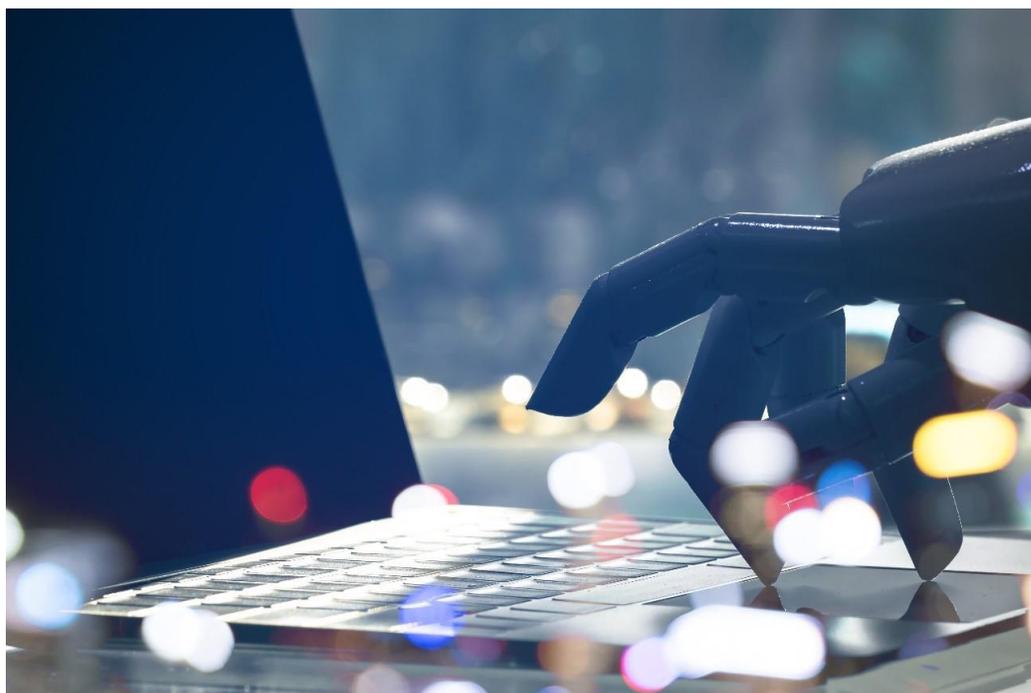
# GRUPPO VETRYA

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### BILANCIO CONSOLIDATO

### SEMESTRALE ABBREVIATO

### 30.06.2019



**vetrya** group

# Sommario

<b>Consiglio di Amministrazione e controllo del Gruppo 2017 .....</b>	<b>3</b>
Consiglio di Amministrazione della Capogruppo .....	4
Organi di Amministrazione società controllate.....	5
<b>Lettera agli azionisti.....</b>	<b>7</b>
<b>Struttura del Gruppo .....</b>	<b>9</b>
<b>Risultato del Gruppo in sintesi .....</b>	<b>14</b>
<b>Principali rischi.....</b>	<b>18</b>
Rischi finanziari .....	19
Rischi di mercato .....	19
Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse .....	19
Rischi di credito .....	20
Rischi di liquidità.....	20
Rischi connessi al tasso di cambio.....	20
Rischi non finanziari .....	21
Rischi connessi al quadro normativo nei settori di attività del Gruppo .....	21
<b>Andamento economico del Gruppo .....</b>	<b>22</b>
Valore della produzione al 30 giugno 2019.....	23
Costi della produzione al 30 giugno 2019.....	24
<b>Andamento finanziario e patrimoniale .....</b>	<b>25</b>
Definizione degli indicatori di performance .....	26
<b>Situazione patrimoniale .....</b>	<b>28</b>
Investimenti .....	29
Capitale circolante netto e capitale investito netto .....	30
Attività di ricerca e sviluppo .....	31
<b>Risorse umane e organizzazione .....</b>	<b>32</b>
Strategia.....	33
Struttura organizzativa .....	34
Consistenza e variazioni .....	35
Sviluppo e Formazione .....	36
<b>Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio .....</b>	<b>37</b>
<b>Evoluzione prevedibile della gestione .....</b>	<b>38</b>
<b>Informativa supplementare .....</b>	<b>39</b>
Conclusioni .....	40

# Consiglio di Amministrazione e controllo del Gruppo

# Consiglio di Amministrazione della Capogruppo

## Presidente e Amministratore delegato

Luca Tomassini

## Consiglieri

Katia Sagrafena

Alessandro Prili

Elisa Baffo

Edoardo Narduzzi

Oscar Cicchetti<sup>1</sup>

## Collegio sindacale

### Presidente

Pellegrino Cataffo

### Sindaci effettivi

Tiziana Pigliautile

Nunzia Giannetto

## Società di revisione

EY S.p.A.

---

<sup>1</sup> Amministratore indipendente

# Organi di Amministrazione società controllate

## **Xapria S.r.l.**

### **Amministratore Unico**

Luca Tomassini

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

### **Amministratore Unico**

Luca Tomassini

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

### **Presidente e Amministratore delegato**

Luca Tomassini

### **Consiglieri**

Katia Sagrafena

Alessandro Prili

Elisa Baffo

## **Vetrya Inc**

### **Amministratore Unico**

Luca Tomassini

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

### **Amministratore Unico**

Luca Tomassini

## **Vetrya Asia SDN.BHD**

### **Director**

Rocco Papapietro

Daniele Bellachioma

## **Jumpek SDN.BHD**

### **Director**

Rocco Papapietro

## **Vetrya Do Brasil Ltda**

### **Director**

Ana Sofia Monteiro

## **Vetrya Iberia Slu**

### **Amministratore Unico**

Luca Tomassini

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

### **Presidente e Amministratore delegato**

Luca Tomassini

### **Amministratore delegato**

Marco Paolieri

### **Consiglieri**

Katia Sagrafena

Francesco Fuiano

Elisa Baffo

Giovanni Natali

Alessandro Sordi

## **Viralize LTD**

### **Director**

Marco Paolieri

# Lettera agli azionisti

Signori Azionisti,

nel primo semestre 2019 la nostra società è stata in grado di raggiungere risultati estremamente positivi in termini di ampliamento dell'offerta e di sviluppo di nuovi business complementari all'offerta core.

L'acquisizione della società Viralize, leader sul mondo del digital advertising, unita ad una piena integrazione con i modelli di business Vetrya si sta rivelando un boost per lo sviluppo del piano industriale.

Stiamo investendo su nuove piattaforme di mobile payment, basate su blockchain, e su rilevanti progetti legati al mondo del video, dei big data, del digital advertising, e naturalmente su 5G con un'applicabilità dell'intelligenza su tutti i segmenti core del Gruppo.

L'inattesa contrazione delle performance economiche dei risultati semestrali è da attribuirsi principalmente allo slittamento dell'attuazione operativa di contratti relativi a servizi per due operatori telco in corso di fusione. Tale contratto, che vedrà la piena applicabilità nel secondo semestre, non consentirà di raggiungere a pieno gli obiettivi di fatturato per l'esercizio 2019.

Questo, insieme agli ottimi risultati nel digital advertising (Viralize è risultata la miglior società italiana per tassi di crescita nella classifica Deloitte Technology Fast 500 EMEA 2018), alla nuova piattaforma di mobile payment basata su blockchain ([www.vialpay.com](http://www.vialpay.com)) che lanceremo entro l'anno e il lancio nel mese di ottobre di un rilevante progetto internazionale legato al mondo del video e a tutti i nuovi servizi e progetti che stiamo sviluppando, unitamente al 5G e intelligenza artificiale mi portano a confermare i trend di crescita nel 2020.

Forti della focalizzazione sullo sviluppo di piattaforme in cloud computing, delle rilevanti attività d'innovazione, delle comprovate competenze e qualità professionali delle nostre persone, riteniamo di avere la necessaria determinazione e velocità per confermare i trend di crescita nei prossimi anni e di poter convertire questa produttività in utile netto.

Luca Tomassini

Presidente e Amministratore delegato

# Struttura del Gruppo

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

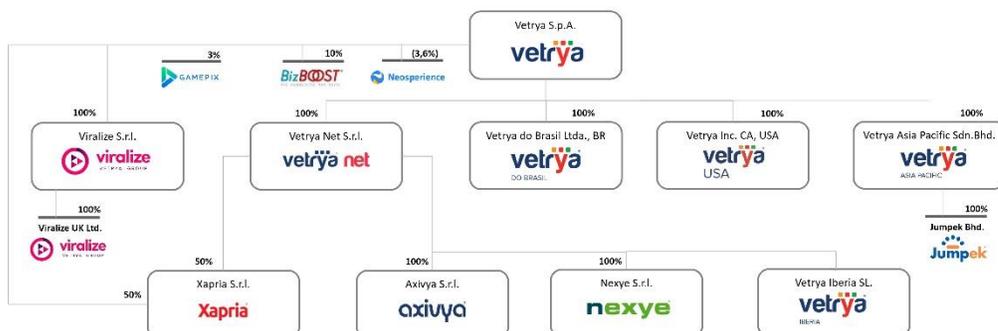


Figura 1 - Struttura organizzativa Gruppo Vetrya S.p.A.

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

## Vetrya S.p.A.

### Controllante

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Terni nr. 09314691008

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

## Vetrya Net S.r.l.

### Controllata al 100% da Vetrya S.p.A.

Consolidata con metodo integrale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Terni al nr. 0155570551

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

## Vetrya Inc.

### Controllata al 100% da Vetrya S.p.A.

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Palo Alto, Stato della California (USA)

Attività di produzione: Sviluppo applicazioni, servizi e soluzioni relative a messaging, intrattenimento mobile, mobile commerce, pubblicità digitale e mobile broadband.

## **Xapria S.r.l.**

### **Controllata direttamente al 50% e indirettamente tramite Vetrya Net S.r.l. al 50%**

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Roma Via Giacomo Peroni 400-402

Iscritta alla Camera di Commercio di Roma al nr. 12685661006

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

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

### **Controllata al 100% da Vetrya Net S.r.l.**

Consolidata con metodo integrale

Sede legale in Roma Via Giacomo Peroni 400-402

Iscritta alla Camera di Commercio di Terni al nr. 13730971002

Attività di produzione: supporto a sistemi di comunicazione elettronica su reti di telecomunicazioni broadband fisse e mobili e servizi di customer care.

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

### **Controllata al 100% da Vetrya Net S.r.l.**

Consolidata con metodo integrale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Terni al nr. 01570820553

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

## **Vetrya Asia SDN.BHD**

### **Controllata al 100% da Vetrya S.p.A.**

Consolidata con metodo integrale

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

Registration Number 1218004-w

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

## **Jumpek SDN.BHD**

### **Controllata al 100% da Vetrya Asia SDN.BHD**

Consolidata con metodo integrale

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

Registration Number 1219278-x

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

## **Vetrya Do Brasil LTDA**

### **Controllata al 99,9% da Vetrya S.p.A.**

Consolidata con il metodo integrale

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

Registration Number: 17062865/0001-85

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

## **Vetrya Iberia SLU**

### **Controllata al 100% da Vetrya S.p.A.**

Consolidata con il metodo integrale

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

Registration Number: B87965430

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

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

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

### **Controllata al 100% da Vetrya S.p.A.**

Consolidata con il metodo integrale

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

Iscritta alla Camera di Commercio di Firenze al n. 06355790483

Attività di produzione: vendita ed intermediazione di pubblicità sulle piattaforme digitali, sia internet che su telefoni cellulari o altri apparati. In particolare la vendita di pubblicità sotto forma di video e spot pubblicitari, banner, annunci di testo e simili; acquisto di traffico Internet da ogni fonte e su ogni piattaforma;

gestione, sviluppo e commercializzazione di community on line, sistemi di affiliazione e gruppi di acquisto. sviluppo di servizi, soluzioni e contenuti per i canali di comunicazione e media digitali.

## **Viralize LTD**

### **Controllata al 100% da Viralize S.r.l.**

Consolidata con il metodo integrale

Sede Legale: in Londra, 5aBear Lane Southwark, SE10UH

Registration Number: GB282839661

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

# Risultato del Gruppo in sintesi

Si precisa che nel bilancio consolidato Viralize S.r.l. e Viralize Ltd sono state ricomprese dal 1 aprile al 30 giugno 2019, in quanto l'acquisizione si è perfezionata a fine marzo. Di seguito riportiamo i principali indicatori economici consolidati di periodo:

(in migliaia di euro)

<b>Dati economici</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Ricavi	23.189	26.773
EBITDA2	(1.432)	3.161
EBIT3	(3.199)	1.846
Risultato anti imposte	(1.019)	1.801
Risultato netto di Gruppo	(651)	1.264
Risultato netto di terzi	-	-

Si forniscono inoltre di seguito i principali dati economici considerando l'intero semestre per Viralize S.r.l. e Viralize Ltd:

(in migliaia di euro)

<b>Dati economici</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Ricavi	26.780	26.773
EBITDA4	(788)	3.161
EBIT5	(2.602)	1.846
Risultato anti imposte	(467)	1.801
Risultato netto di Gruppo	(268)	1.264
Risultato netto di terzi	-	-

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

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

<sup>4</sup> EBITDA (Margine operativo lordo): rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e perdite di valore";

<sup>5</sup> EBIT (Margine operativo): rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato come differenza tra il "Valore della produzione" ed i "Costi operativi";

<b>Valore della produzione</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.780	26.733
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione semilavorati e finiti	13	0,2
Incrementi di immobilizzazioni per lavori in corso	1.772	1.415
Altri Ricavi	18	12
<b>Totale Valore della Produzione</b>	<b>28.583</b>	<b>28.161</b>
<b>Costi della produzione</b>		
Per materie prime sussidiarie di consumo e merci	69	50
Per servizi	24.693	22.037
Per godimento beni di terzi	271	78
Per personale	4.181	2.748
Oneri diversi di gestione	157	87
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>29.371</b>	<b>25.000</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(788)</b>	<b>3.161</b>
<b>Ammortamenti e Svalutazioni</b>	<b>1.814</b>	<b>1.315</b>
<b>EBIT</b>	<b>(2.602)</b>	<b>1.847</b>
<b>Proventi e Oneri Finanziari</b>	<b>2.186</b>	<b>(45)</b>
<b>Rettifiche di Valore di Attività e Passività Finanziarie</b>	<b>(51)</b>	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(467)</b>	<b>1.801</b>
<b>Imposte sul reddito</b>	<b>199</b>	<b>537</b>
<b>Risultato netto</b>	<b>(268)</b>	<b>1.264</b>

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

(in migliaia di euro)

<b>Dati patrimoniali e finanziari</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Patrimonio netto di Gruppo	19.755	18.268
Patrimonio netto di terzi	-	-
Totale attivo	70.266	51.347
Capitale circolante netto <sup>6</sup>	3.080	(497)
Capitale investito netto <sup>7</sup>	27.138	6.615

	30.06.2019	30.06.2018
<b>Altre informazioni</b>		
Numero dei dipendenti	159	111

<sup>6</sup> Capitale circolante netto: definito quale differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti" a esclusione della "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine" e di altre partite minori inclusi nella voce "Attività finanziarie correnti"; delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti"; dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine";

<sup>7</sup> Capitale investito netto: determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette" e del "Capitale circolante netto", dei fondi non precedentemente considerati, delle "Passività per imposte differite" e dei "Crediti per imposte anticipate";

Le società Vetrya Net S.r.l., Vetrya Inc. non presentano ricavi nel primo semestre 2019.

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

# Principali rischi

# Rischi finanziari

## Rischi di mercato

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

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

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

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

## Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse

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

La società in funzione dell'indebitamento a termine complessivo ha provveduto a stipulare con primari istituti di credito due contratti IRC<sup>8</sup> per la copertura del rischio tassi. Per tali contratti sussiste la coincidenza del piano di ammortamento del finanziamento con quello dell'IRC e il tasso variabile venduto alla banca attraverso l'IRC coincide con il tasso variabile del finanziamento. Per ulteriori dettagli in merito agli strumenti in questione si rinvia al paragrafo "Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari derivati" inserito all'interno della nota integrativa.

Sebbene il Gruppo abbia adottato delle politiche attive di monitoraggio del rischio tasso anche mediante i menzionati strumenti di copertura, non è da escludere

---

<sup>8</sup> Interest Rate Cap

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 dalla clientela.

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

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

### **Rischi di liquidità**

Pur in presenza di forti tensioni sul mercato del credito a livello internazionale, la società 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 30 giugno 2019 la posizione finanziaria netta del Gruppo è pari a circa 7,4 milioni di euro. Nell'ultimo biennio il Gruppo non ha registrato revoche di finanziamenti e fidi "a breve" allo stesso concessi.

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

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

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

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

# Rischi non finanziari

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

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

# Andamento economico del Gruppo

# Valore della produzione al 30 giugno 2019

(in migliaia di euro)

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.189
Variazione delle rimanenze	-
Variazione dei lavori in corso	13
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (R&S)	1.711
Altri Ricavi	17
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>24.930</b>

I ricavi complessivi nel primo semestre 2019 del Gruppo si sono ridotti di circa 4 milioni rispetto all'anno precedente per effetto di una contrazione del mercato.

L'inattesa contrazione delle performance economiche dei risultati semestrali è da attribuirsi principalmente allo slittamento dell'attuazione operativa di contratti relativi a servizi per due operatori telco in corso di fusione. Tale contratto, che vedrà la piena applicabilità nel secondo semestre, non consentirà di raggiungere a pieno gli obiettivi di fatturato per l'esercizio 2019.

## Costi della produzione al 30 giugno 2019

I costi della produzione risultano incrementati rispetto all'anno precedente.

I costi di gestione operativa sono sintetizzati nella seguente tabella:

(in migliaia di euro)

Per materie prime e di consumo	66
Per servizi	22.161
Per godimento di beni di terzi	198
Per il personale	3.783
Ammortamenti e svalutazioni	1.767
Oneri diversi di gestione	154
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>28.129</b>

In particolare:

- Il costo del lavoro, pari a 3.783 mila euro, risulta in aumento rispetto al periodo precedente per effetto dell'incremento del numero dei dipendenti dovuto all'acquisizione di Viralize S.r.l. e Ltd;
- Il numero dei dipendenti al 30 giugno 2019 risulta essere di 159 unità;
- I costi per servizi sono pari a 22.161 mila euro e sono relativi in massima parte all'acquisizione di contenuti per servizi a valore aggiunto;
- Gli ammortamenti e accantonamenti registrano un risultato di 1.767 mila euro, in particolare dovuto alle immobilizzazioni immateriali, spese di sviluppo e avviamento. L'ammortamento delle immobilizzazioni materiali segue l'ordinario andamento dovuto agli investimenti nell'infrastruttura necessari alla progressiva crescita dell'azienda. L'avviamento derivante dall'acquisizione di Viralize S.r.l. e Ltd è ammortizzato in 8 anni.

# Andamento finanziario e patrimoniale

## Definizione degli indicatori di performance

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

Tali schemi riclassificati contengono indicatori di performance alternativi rispetto a quelli risultanti direttamente dagli schemi di bilancio che il management ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo e rappresentativi dei risultati economici e finanziari prodotti dal business.

Tali indicatori di performance non sono previsti dai principi contabili italiani (ITA GAAP). Pertanto, non devono essere considerati isolatamente o sostitutivi di altre voci contenute nel bilancio preparato secondo i principi contabili italiani. Piuttosto, tali indicatori, devono essere utilizzati ad integrazione dei risultati calcolati secondo i principi contabili italiani per consentire al lettore una migliore comprensione della performance operativa del Gruppo.

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

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

- migliorare il livello di trasparenza per la comunità finanziaria;
- assistere i lettori nella valutazione della performance operativa del Gruppo e della sua capacità di rifinanziare il proprio debito entro la scadenza e di ottenere ulteriori finanziamenti per investire in nuove opportunità di business;
- assicurare che tali misure siano pienamente comprese alla luce di come il Gruppo valuta i propri risultati operativi e la leva finanziaria.

Nel seguito sono forniti:

- **EBITDA (Margine operativo lordo):** rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato sommando al "Risultato operativo" gli "Ammortamenti e perdite di valore su crediti";
- **EBIT (Margine operativo):** rappresenta un indicatore della performance operativa ed è calcolato come differenza tra il "Valore della produzione" ed i "Costi operativi";
- **CCN (Capitale circolante netto):** definito quale differenza tra le "Attività correnti" e le "Passività correnti" a esclusione della "Quota corrente dei crediti finanziari a lungo termine" e di altre partite minori inclusi nella voce "Attività finanziarie correnti"; delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti"; dei "Finanziamenti a breve termine" e delle "Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine";

- **CIN (Capitale investito netto):** determinato quale somma algebrica delle "Attività immobilizzate nette" e del "Capitale circolante netto", dei fondi non precedentemente considerati, delle "Passività per imposte differite" e dei "Crediti per imposte anticipate";
- **Indebitamento finanziario netto:** rappresenta un indicatore della struttura finanziaria ed è determinato dai "Finanziamenti a lungo termine", dalle quote correnti a essi riferiti, dai "Finanziamenti a breve termine", al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e delle "Attività finanziarie immobilizzate e non" non precedentemente considerate nella definizione degli altri indicatori di performance patrimoniale.

# Situazione patrimoniale

# Investimenti

Nel corso del primo semestre 2019 sono stati effettuati i seguenti investimenti:

(in migliaia di euro)

<b>Investimenti</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Immobilizzazioni Immateriali	10.748	2.776
Immobilizzazioni Materiali	188	1.744
Immobilizzazioni Finanziarie	2.820	549
<b>Totale</b>	<b>13.756</b>	<b>5.069</b>

Gli investimenti in Immobilizzazioni Immateriali si riferiscono alle capitalizzazioni delle spese di sviluppo relative alle piattaforme digitali realizzate per l'erogazione dei nostri servizi e al valore dell'avviamento derivante dall'acquisizione di Viralize S.r.l. e Ltd.

# Capitale circolante netto e capitale investito netto

Di seguito dettaglio del capitale investito netto:

(in migliaia di euro)

<b>Fonti e impieghi</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Impieghi</b>		
Attività non correnti	25.021	13.0723
Capitale Circolante Netto	3.080	4.358
Passività non correnti	(963)	(772)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>27.138</b>	<b>16.659</b>
<b>Fonti</b>		
Patrimonio netto	19.755	20.017
Indebitamento Finanziario Netto	7.383	(3.358)
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>27.138</b>	<b>16.659</b>

Di seguito dettaglio del capitale circolante netto:

(in migliaia di euro)

<b>Fonti e impieghi</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Rimanenze	26	13
Crediti commerciali	31.512	28.270
Altre attività correnti	7.071	6.374
Debiti commerciali	(28.053)	(28.064)
Altre passività correnti	(7.476)	(2.235)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>3.080</b>	<b>4.358</b>

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

## **Attività di ricerca e sviluppo**

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

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

# Risorse umane e organizzazione

## Strategia

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

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

# Struttura organizzativa

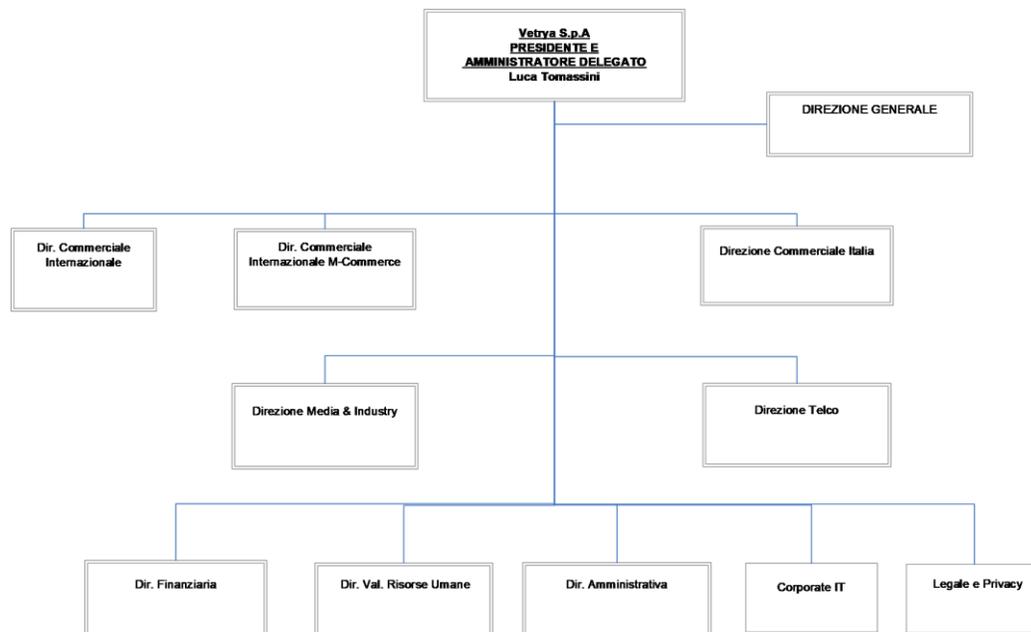


Figura 2 – Organigramma Gruppo Vetrya S.p.A.

## Consistenza e variazioni

L'organico della società al 30 giugno 2019 è costituito da 159 dipendenti.

Il personale ha le seguenti caratteristiche:

Inquadramento	Numero risorse
Dirigenti	11
Quadri	7
Impiegati	139
Operai	2

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

## Sviluppo e Formazione

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

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

Nel corso del primo semestre 2019 il Gruppo ha inoltre aderito anche a iniziative di sviluppo e formazione realizzate attraverso enti esterni che hanno avuto l'obiettivo generale di assicurare l'eccellenza delle competenze con riferimento al core business e di garantire la corretta gestione della crescita interna.

Le principali iniziative hanno riguardato:

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

Per l'anno 2019 sono previsti nuovi corsi sia in autoformazione che in aula.

# Eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Non si segnalano eventi significativi successivi alla chiusura del primo semestre.

# Evoluzione prevedibile della gestione

Il modello di business prevede una conferma delle linee guida sui mercati core e sviluppo di nuovi modelli di business. In particolare, sul mercato domestico la conferma e il consolidamento del percorso intrapreso, lo sviluppo della digital transformation sui mercati media e telco, con l'introduzione di offerte e soluzioni basate su intelligenza artificiale e machine learning e la creazione di nuove fonti di ricavo da servizi per reti di telecomunicazioni broadband e ultra broadband. Relativamente al mercato internazionale è previsto un consolidamento dei mercati attraverso offerte e servizi plug & play, lo sviluppo di nuovi Paesi ed operazioni M&A big deal.

# Informativa supplementare

## Conclusioni

La perdita netta consolidata del Gruppo Vetrya al 30 giugno 2019 è pari a euro 651.206.

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

Il Presidente e Amministratore delegato Luca Tomassini, in nome del Consiglio di Amministrazione sottopone il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2019 a revisione contabile limitata da parte della società di revisione.

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

Orvieto, 27 settembre 2019

Vetrya S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione