

## HT S.r.l.

Sede in Milano – Via Moscova, 13  
Capitale sociale Euro 223.572,00= i.v.  
Registro Imprese di Milano  
E Codice Fiscale n. 03924730967  
R.E.A. di Milano n. 1712545

### RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori soci,

il bilancio che viene proposto alla Vostra approvazione è il risultato dell'attività gestionale svolta nell'esercizio 2011.

La relazione in esame fornisce informazioni reddituali, patrimoniali e finanziarie relative alla gestione dell'attività nel suo complesso.

#### **I) SITUAZIONE DELLA SOCIETA' E ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL SUO COMPLESSO E NEI VARI SETTORI IN CUI HA OPERATO CON RIGUARDO AI COSTI, AI RICAVI E AGLI INVESTIMENTI**

Nel corso del 2011 la società si è confermata come player internazionale nello sviluppo e nella commercializzazione di strumenti di monitoraggio a distanza di "device targets" (computer, mobile devices, ecc) rivolti ad agenzie governative worldwide.

Il business dell'azienda rimane comunque focalizzato sulle due business line, ed in particolare possiamo notare come l'attività tradizionale di sicurezza "difensiva", ovvero commercializzazione di prodotti (di terze parti) e di servizi (system integration, ethical hacking e penetration testing) per la protezione dei clienti "corporate" italiani ha portato a risultati in leggero miglioramento in termini di volumi rispetto al precedente esercizio, caratterizzato invece da un deciso incremento nella vendita del Remote Control System (d'ora in poi "RCS"), registrando risultati positivi sia in termini di fatturato sia in termini di marginalità.

La gestione è stata caratterizzata dai seguenti eventi rilevanti i cui effetti si sono manifestati nel bilancio e che possono essere così riassunti:

- Prosecuzione dello sviluppo della soluzione RCS mediante l'estensione delle piattaforme (sistemi operativi) supportate e mediante lo sviluppo di specifiche opzioni relative alle modalità di inoculazione da remoto sui target devices;

- Prosecuzione delle attività di sviluppo e commercializzazione – anche mediante la definizione di accordi strategici commerciali e tecnologici con primarie società leader nel campo delle cd. “passive interception” al fine di rendere integrate le diverse tecnologie e usufruire da un punto di vista commerciale della base installata dei potenziali partner;
- Ampliamento dell’organico societario. L’organico al 31 dicembre 2011 risulta essere composto, oltre ai due amministratori, da 14 dipendenti e 13 collaboratori. Inoltre è stato assunto un senior advisor che ha il compito di coadiuvare il management nelle decisioni strategiche al fine di far crescere le capacità e la cultura aziendale in vista di un ancora più incisivo processo di internazionalizzazione dell’azienda.
- **Rischi**

Di seguito sono fornite una serie di informazioni quantitative e qualitative volte a fornire indicazioni circa la dimensione dell’esposizione ai rischi da parte dell’impresa. Pur limitandosi alla trattazione soltanto dei rischi ragionevolmente ritenuti più rilevanti in termini di impatto sulla situazione patrimoniale e finanziaria, nonché sul risultato economico della società, si evidenzierà l’approccio della società nella gestione del rischio aziendale. Si rimanda all’apposito paragrafo per la parte relativa ai rischi finanziari.

#### Rischio di credito

Con riferimento all’esposizione al rischio di credito, si segnala come il rating dei crediti vantati dalla società consente di esprimere un giudizio positivo sulla qualità degli stessi. La maggior parte dei clienti della società ha dimostrato una buona solidità finanziaria e capacità di onorare, alla scadenza, gli impegni assunti con la società. In particolare mentre non si rilevano problematiche per la gestione del rischio di credito relativo ai clienti esteri, viene proposto un accantonamento per i crediti italiani scaduti da più di un anno.

#### Rischio di liquidità

Per far fronte alle esigenze di liquidità e quindi rispettare gli obblighi assunti anche alla luce del budget 2012, la società può contare su risorse finanziarie adeguate, sia derivanti dall’autofinanziamento generato dalla gestione corrente sia dalle linee di credito disponibili presso gli istituti bancari utilizzate al momento. In particolare, come si evince dai prospetti di bilancio, l’autofinanziamento generato dalla gestione corrente ha portato ad un rilevante miglioramento della situazione della liquidità aziendale.

La società non ha fatto ricorso all’utilizzo di strumenti finanziari, come strumenti di copertura dei rischi di interesse o di cambio, che abbiano un significativo impatto sulla valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell’esercizio.

#### Rischio tecnologici e di mercato

Il mercato di riferimento dell’azienda – ovvero gli strumenti di monitoraggio a distanza di “device targets – si è caratterizzato per un grado di maggiore maturità raggiunta nel tempo grazie anche ad una più diffusa conoscenza e una migliore comunicazione verso i clienti. Il settore è comunque caratterizzato da forti livelli di innovazione e necessita pertanto di una risposta – da parte

dell'azienda – di massima attenzione per garantire il continuo sviluppo tecnologico. Per far fronte alle esigenze del mercato la società ha già programmato le attività di sviluppo da compiere nel corso del 2012 e le risorse necessarie per poter proseguire in questa direzione.

- **Personale e sicurezza**

Si dà atto che non si sono mai verificati infortuni sul lavoro, ne' addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti della società.

- **Ambiente**

Nell'esercizio 2011 non si sono rilevati danni causati all'ambiente, sanzioni o pene definitive inflitte all'impresa per reati o danni ambientali, ne' emissioni gas ad effetto serra.

- **Situazione economica**

Ai sensi D.Lgs. 32/2007, al fine di meglio comprendere l'andamento gestionale si fornisce di seguito una riclassificazione del Conto Economico relativo all'esercizio chiuso al 31.12.2011 confrontato con l'esercizio precedente.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2010	2011
Ricavi vendite e prestazioni	3.954.664	6.257.206
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	502.772	281.325
<b>Valore della produzione</b>	<b>4.457.436</b>	<b>6.538.531</b>
Costi esterni operativi	(2.766.443)	(3.751.401)
Valore Aggiunto	1.690.993	2.787.130
Costi per il personale	(1.002.272)	(1.382.575)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>688.721</b>	<b>1.404.555</b>
Ammortamenti e Accantonamenti	(432.364)	(413.308)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>256.357</b>	<b>991.247</b>
Risultato area accessoria	(60.783)	(149.743)
Risultato Area Finanziaria (al netto oneri finanziari)	(3.193)	2.451
<b>EBIT NORMALIZZATO</b>	<b>192.381</b>	<b>843.955</b>
Risultato Area straordinaria	3	(1)
<b>EBIT INTEGRALE</b>	<b>192.384</b>	<b>843.954</b>
Oneri finanziari	(28.066)	(20.888)
<b>RISULTATO LORDO</b>	<b>164.318</b>	<b>823.066</b>
Imposte sul reddito	(135.463)	(422.541)
<b>RISULTATO D'ESERCIZIO</b>	<b>28.855</b>	<b>400.525</b>

Per le suddette riclassificazioni, vengono calcolati i seguenti indici di bilancio:

INDICI DI REDDITIVITA'		2009	2010	2011
ROE Netto	Risultato netto / Mezzi propri medi	2,12%	1,54%	17,65%
ROE Lordo	Risultato lordo / Mezzi propri medi	10,92%	8,8%	36,28%
ROI	Risultato Operativo / (CIO Medio+Passività operative Medie)	13,79%	11,97%	23,49%
ROS	Risultato Operativo / Ricavi di vendita	7,63%	6,48%	15,84%

- **Situazione finanziaria**

**31.12.2011**

Clients	Euro 1.871.416
Crediti tributari	Euro 115.574
Crediti verso altri	Euro 75.278
Cassa	Euro 1.836
Banca c/c	Euro 1.773.926
	<b><u>Euro 3.838.030</u></b>

Debiti verso banche entro 12 mesi	Euro 291.163
Fornitori	Euro 778.665
Debiti tributari	Euro 375.680
Debiti verso istituti previdenziali	Euro 123.433
Altri debiti	Euro 521.483
	<b><u>Euro 2.090.424</u></b>

**Saldo situazione finanziaria Euro 1.747.606**

- **Continuità aziendale**

Il Bilancio al 31 dicembre 2011 è stato redatto sulla base del presupposto della continuità aziendale, adottando i principi contabili relativi ad una impresa in condizioni di funzionamento. In particolare, il presupposto della continuità aziendale si fonda sulle previsioni relative allo sviluppo del business e alla forte pipeline commerciale nonché sulle differenti e numerose opportunità di sviluppo futuro.

## II) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Dopo la chiusura dell'esercizio sono avvenuti i seguenti elementi rilevanti:

- L'obiettivo dell'azienda di accelerare il proprio processo di internazionalizzazione è stato perseguito avviando tutte le attività necessarie per dotare l'azienda di figure internazionali capaci di coprire tempestivamente le richieste provenienti da tutte le aree geografiche in maniera tempestiva. Tali

attività sono state avviate all'inizio del 2012 e si auspica possano entrare a regime entro la metà dell'esercizio in corso per portare i propri frutti già dalla seconda metà dell'anno;

### III) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività tradizionale di sicurezza "difensiva" sarà focalizzata da una maggiore attenzione a fornire servizi consulenziali ad alto valore aggiunto su tematiche di nicchia, estrapolando specialistiche, sia relativamente ai servizi di Ethical Hacking sia relativamente a nuove tecnologie. I primi mesi dell'esercizio sono positivi in termini di attività richieste ed erogate presso i clienti.

Per quanto riguarda il business della Sicurezza non tradizionale sarà invece focalizzata a rafforzare la presenza a livello internazionale al fine di rafforzare il ruolo di leader internazionale di settore.

### IV) ALTRE INFORMAZIONI RICHIESTE DAI PUNTI 2) 3) E 4) COMMA 2° ART. 2428 C.C.

La società non detiene quote in società collegate e/o controllate. Non esistono quindi rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti ed imprese sottoposte al controllo di queste ultime.

La società, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, non possiede azioni o quote di società controllanti né possiede azioni proprie.

Nel corso dell'esercizio la società, anche per tramite di società fiduciarie o per interposta persona, non ha acquistato o alienato azioni o quote di società controllanti.

Signori Soci,

il Bilancio al 31 dicembre 2011 che sottoponiamo alla Vostra approvazione è stato da noi redatto nel rispetto delle norme civilistiche vigenti.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come presentato e a destinare a nuovo l'utile conseguito pari ad Euro 400.525.=, avendo la riserva legale già raggiunto i minimi previsti dalla Legge e dallo statuto sociale.

Vi chiediamo la ratifica del nostro operato e formuliamo i migliori auguri per l'avvenire della società.

Milano, \_\_\_\_\_ 2012

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

