

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 2014.

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

Il 2014 è stato un anno di consolidamento dell'azienda come player riconosciuto nel mondo per i servizi e i prodotti relativi agli strumenti di monitoraggio rivolti ad agenzie governative worldwide.

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 supportate e mediante lo sviluppo di specifiche features e nuove funzionalità;
- Mutamenti nell'organico societario a causa delle dimissioni di alcune figure chiave, prontamente sostituite che hanno permesso di mantenere un gruppo di prima qualità per quanto riguarda lo sviluppo delle soluzioni oggetto del business aziendale.
- Adeguamento dei processi interni alla nuova normativa che include di fatto – a partire dal quarto trimestre – i prodotti dell'azienda nelle classificazioni di prodotti cd. "dual use".
- Riduzione della redditività dovuta, oltre ad un minore volume di fatturato causato anche dai rallentamenti derivanti dall'adeguamento normativo, dalla presenza di maggiori costi diretti e provvigioni di intermediazione.

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 di credito e di liquidità.

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. In particolare vengono confermate le politiche di accantonamento già adottate e si ricorda che per quanto riguarda i clienti esteri vengono definite, solo in casistiche eccezionali e chiaramente identificate, specifiche azioni e politiche di accantonamento volte a tutelare la posizione dell'azienda. Non si rilevano comunque strutturali criticità in merito alla capacità di onorare gli impegni assunti da parte dei clienti esteri ed al momento il fondo accantonamento per rischi su crediti risulta congruo rispetto ad i crediti potenzialmente problematici per la società.

Rischio di liquidità

Per far fronte alle esigenze di liquidità e quindi rispettare gli obblighi assunti anche alla luce degli impegni previsti per il 2015, la società può contare su risorse finanziarie adeguate derivanti dall'autofinanziamento generato dalla gestione corrente e dalle linee di credito disponibili presso gli istituti bancari, sia di breve termine sia di medio termine.

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. Si segnala tuttavia che la società opera ormai stabilmente su diversi mercati internazionali, realizzando fatturato denominato sia in Euro sia in USD; pertanto è ragionevole immaginare che nel futuro verranno implementate apposite policies di copertura dei rischi derivanti dalle oscillazioni del tasso di cambio Euro/US\$.

Rischio tecnologici e di mercato

Il mercato di riferimento dell'azienda conferma forti livelli di innovazione e tassi di evoluzione tecnologica molto rapidi. Al fine di confermare la propria leadership e mantenere adeguati livelli di competitività è necessario mantenere un focus costante sulla "road map" di sviluppo del prodotto. A tal fine, oltre ad aver già elaborato i piani di sviluppo per i prossimi esercizi, la società ha anche definito il profilo di alcune risorse da integrare nel proprio team di ricerca e sviluppo. Nonché, come accennato in premessa, ha prontamente sostituito il personale che ha lasciato l'azienda.

Infine, anche per rispondere alle diverse tipologie - per grado di scolarizzazione tecnologica - di clienti, la società ha investito e continuerà ad investire in nuove figure di profilo tecnico che possano garantire una adeguata gestione sia dei prospect sia dei clienti tanto in fase di prevendita quanto in fase di assistenza post vendita.

- **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 2014 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 31.12.2014 confrontato con l'esercizio precedente.

CONTO ECONOMICO (€/000)	2013	2014
Ricavi vendite e prestazioni	8,861,061	7,425,044
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	271,203	216,125
Valore della produzione	9,132,264	7,641,169
Costi esterni operativi	(3,785,911)	(4,075,423)
VALORE AGGIUNTO	5,346,353	3,565,746
Costi per il personale	(1,818,741)	(2,525,342)
MARGINE OPERATIVO LORDO	3,527,612	1,040,404
Totale Ammortamenti	(452,399)	(396,124)
RISULTATO OPERATIVO	3,075,213	653,600
Risultato area accessoria	(101,514)	(77,545)
Risultato Area Finanziaria (al netto oneri finanziari)	(56,254)	315,483
EBIT NORMALIZZATO	2,917,445	882,219
Risultato Area straordinaria	(79,762)	(12,386)
EBIT INTEGRALE	2,837,683	869,833
Interessi ed altri oneri finanziari	(15,338)	(18,928)
RISULTATO LORDO	2,822,345	850,905
Imposte sul reddito	(960,110)	(377,344)
RISULTATO D'ESERCIZIO	1,862,235	473,561

Dal confronto con il precedente esercizio emerge un decremento dei ricavi netti a cui è corrisposto una stabilità dei costi operativi. Come conseguenza, la ridotta marginalità rispetto agli esercizi precedenti è da imputare ai costi esterni per l'esecuzione e la realizzazione del principale progetto svolto durante l'esercizio.

A migliore descrizione della situazione reddituale della società si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di redditività confrontati con gli stessi indici relativi al bilancio dell'esercizio precedente.

Indici	2014	2013
ROE Netto	9.43%	33.57%
ROE Lordo	16.94%	50.87%
ROA	5.70%	36.19%
ROS	8.68%	34.70%

- **Principali dati patrimoniali e finanziari**

Lo stato patrimoniale riclassificato della società, confrontato con quello dell'esercizio precedente è il seguente (in Euro):

Stato Patrimoniale (Euro)

	2014	2013
ATTIVITA' CORRENTI		
Disponibilità Liquide	5,397,733	2,701,056
Crediti Commerciali	4,488,827	4,011,069
Crediti Non Commerciali	376,270	807,805
Ratei e risconti	162,368	30,995
Totale	10,425,198	7,550,925
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
Immobilizzazioni immateriali nette	499,064	594,466
Immobilizzazioni materiali nette	240,828	235,965
Immobilizzazioni finanziarie nette	134,081	116,073
Totale	873,973	946,504
Totale Attivo	11,299,171	8,497,429
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti Commerciali	1,333,843	438,729
Debiti vs Banche	1,024,545	505,613
Debiti Tributari e previdenziali	244,548	229,035
Altre Passività Correnti	275,170	232,065
Ratei e risconti	2,581,284	1,367,964
Totale	5,459,390	2,773,406
PASSIVITA' A LUNGO TERMINE		
Indennità di Fine Rapporto (TFR)	210,838	165,619
Passività a Lungo Termine	585,035	0
Altre passività	22,286	10,343

Totale	818,159	175,962
Capitale Sociale	223,572	223,572
Riserve	4,324,489	3,462,249
Utile d'esercizio	473,561	1,862,235
Patrimonio netto	5,021,622	5,548,056
Totale Passivo	11,299,171	8,497,424

- **Investimenti**

Nel corso dell'esercizio gli investimenti effettuati sono principalmente relativi ad attrezzature e macchinari necessari per lo sviluppo e l'operativa del team di ricerca.

- **Attività di ricerca e Sviluppo**

Ai sensi dell'articolo 2428 comma 2 numero 1, si dà atto che, nel corso dell'esercizio sono stati fatti investimenti in ricerca e sviluppo quale costante necessità per mantenere la leadership tecnologica. Durante l'esercizio 2014, il costo del personale impegnato in attività di ricerca e sviluppo finalizzato alla creazione di nuovi moduli e funzionalità dei prodotti dell'azienda è stato pari ad euro 216.125.

- **Continuità aziendale**

Il Bilancio al 31 dicembre 2014 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 non si segnalano fatti di rilievo

III) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le attività di Sicurezza non tradizionale saranno orientate a rafforzare il ruolo di leader internazionale dell'azienda nel proprio settore. Come già precedentemente comunicato è in corso un processo di rafforzamento mediante apertura di società controllate all'estero per la gestione dei relativi mercati, nonché l'individuazione e l'assunzione di personale con spiccato profilo internazionale di livello manageriale.

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 2014 che sottoponiamo alla Vostra approvazione è stato da noi redatto nel rispetto delle norme civilistiche vigenti.

Vi invitiamo ad approvare il Bilancio di Esercizio della Società chiuso al 31 dicembre 2014, proponendo di destinare l'utile di esercizio, pari a complessivi 473.561,00 €, a Riserva "utili portati a nuovo".

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

Milano, 30 marzo 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

HT SpA
David Vincenzetti
Via Moscova, 13 - 20121 Milano

