

Bilancio 2003

Bilancio 2003



Sommario

7	Azionisti, Organi sociali e Management
7	Azionisti
7	Organi Sociali
8	Management
12	Comunicare per Crescere
12	La Visione
12	La Missione
12	I Valori
13	Il Decalogo della Qualità
16	Il mercato in cui opera la Società
23	Relazione sulla gestione
24	Andamento della gestione
27	Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2003
28	Indicatori della gestione
31	Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2004
35	Stato Patrimoniale
39	Conto Economico
45	Nota integrativa
45	Eventuale appartenenza a un Gruppo
45	Criteri di formazione
45	Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio
48	Dati sull'occupazione
48	Attività
54	Passività
57	Conti d'ordine
58	Conto economico
61	Imposte sul reddito d'esercizio
61	Altre informazioni
62	Allegato I. Immobilizzazioni immateriali
63	Altre Immobilizzazioni Immateriali
64	Allegato II. Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento
69	Relazione del Collegio Sindacale
75	Relazione della Società di Revisione
79	Deliberazioni dell'Assemblea







Azionisti, Organi sociali e Management

Azionisti

Telcen spa	80,71%
Manager Welcome Italia	9,50%
Cassa Risparmio di Firenze spa	5,00%
Gruppo Lazzarini	4,79%
Finedil spa, Finsimi sas, Zanardelli srl	

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Stefano Luisotti	Presidente e Amministratore Delegato
Cesare Lazzarini	Consigliere
Giovanni Luisotti	Consigliere
Giuseppe Pacini	Consigliere
Marco Bolognini	Consigliere (dir. Organizzazione)
Marco D'Ascoli	Consigliere (dir. Amministrazione e Finanza)
Massimo Di Puccio	Consigliere (dir. Commerciale)
Nicola Gallico	Consigliere (dir. Servizi Tecnici)

Collegio Sindacale

Mario Fantechi	Presidente
Francesco Maria Mancini	Sindaco effettivo
Ezio Vannucci	Sindaco effettivo
Riccardo Cima	Sindaco supplente
Lorenzo Galeotti Flori	Sindaco supplente

Società di revisione e di certificazione

KPMG spa	Revisione di bilancio
DNV	Certificazione sistema qualità (ISO 9001:2000)

Management



Stefano Luisotti
Amministratore Delegato

Marco Bognini
Direttore Organizzazione

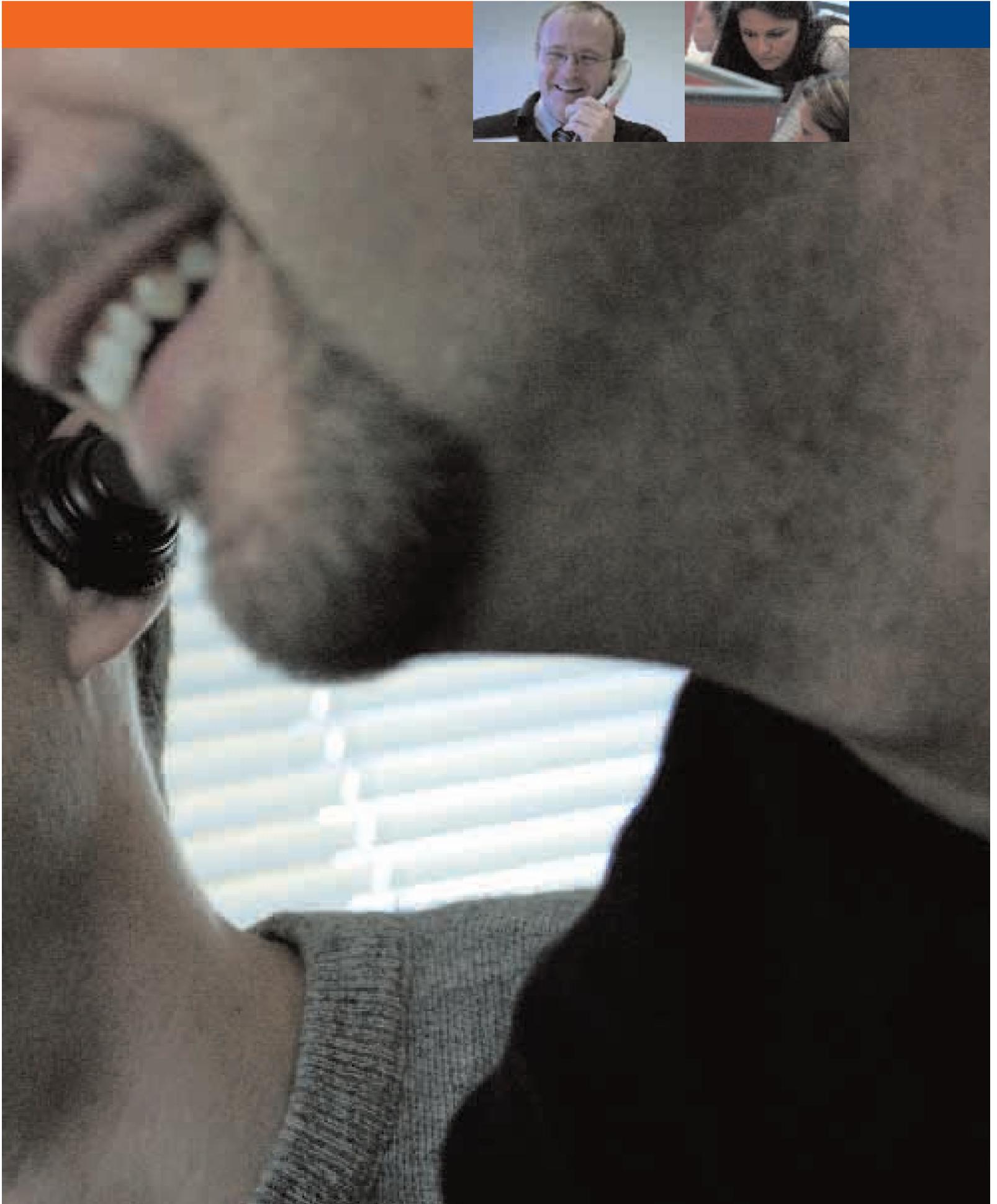


Nicola Gallico
Direttore Servizi Tecnici

Massimo Di Puccio
Direttore Commerciale

Marco D'Ascoli
Direttore Amministrazione
e Finanza





Comunicare per Crescere

Welcome Italia è un operatore di telecomunicazioni che grazie ad un'organizzazione basata sulla condivisione di valori comuni, sulla trasparenza e sulla concretezza, ha realizzato un modello di impresa efficiente e replicabile. Welcome Italia si rivolge alle piccole e medie imprese per diventarne il partner di riferimento nelle telecomunicazioni.

La Visione *“Costruire una rete di operatori di telecomunicazioni, europea, etica e indipendente, per accompagnare le piccole e medie imprese nella società dell'informazione.”*

Un'Impresa Distribuita, costituita da una rete europea di piccole imprese specializzate in telecomunicazioni che grazie alla vicinanza territoriale e culturale con i propri Clienti è in grado di contribuire alla loro crescita.

Un'azienda indipendente in grado di “sopravvivere ai propri nipoti” e di accompagnare le imprese Clienti nel passaggio dalla società industriale alla società dell'informazione.

La Missione *“Far crescere le piccole e medie imprese attraverso la condivisione di valori e l'offerta di servizi di telecomunicazione innovativi e concreti.”*

Per le persone di Welcome Italia “far crescere” è sinonimo di “aiutare” e la “condivisione” di valori, di conoscenza e di esperienze, è la modalità di scambio reciproco tramite il quale si realizza la missione aziendale.

I Valori

1. Il Rispetto

Il rispetto per le persone, che significa tolleranza, accettazione della diversità e si manifesta soprattutto attraverso l'esercizio dell'ascolto. Ascoltare significa per noi dimostrare la fiducia negli altri e comprendere il valore delle persone che ci stanno vicine.

2. Il Servizio

L'offerta di un servizio che renda felici i nostri Clienti. La consapevolezza della nostra utilità sociale ci guida con naturalezza verso i bisogni dei Clienti semplificando le nostre scelte e indirizzando con precisione i nostri sforzi verso la loro piena soddisfazione.

3. L'Eccellenza

Il perseguimento dell'eccellenza attraverso un miglioramento continuo.

Una sfida entusiasmante a cavallo tra due modelli di società, quella industriale e quella dell'informazione, in cui la “conoscenza” diventa il valore da scambiare, il cibo con cui nutrire la futura generazione di lavoratori, manager e imprenditori.



Il Decalogo della Qualità

Nella pratica quotidiana i valori della società vengono declinati nei cinque punti seguenti.

1. Il Cliente è il nostro vero datore di lavoro

Clienti felici, ecco la sintesi della strategia di impresa di Welcome Italia. La consapevolezza che il Cliente è il nostro vero datore di lavoro ci spinge a perseguire l'obiettivo di garantire nel tempo la sua piena soddisfazione.

2. L'unica Qualità accettabile è quella percepita dal Cliente

Esercitarsi all'ascolto rappresenta una strada infallibile per comprendere e rispettare i desideri e i bisogni dei nostri Clienti.

3. Riconoscere i propri errori rappresenta il primo passo verso la possibilità di miglioramento

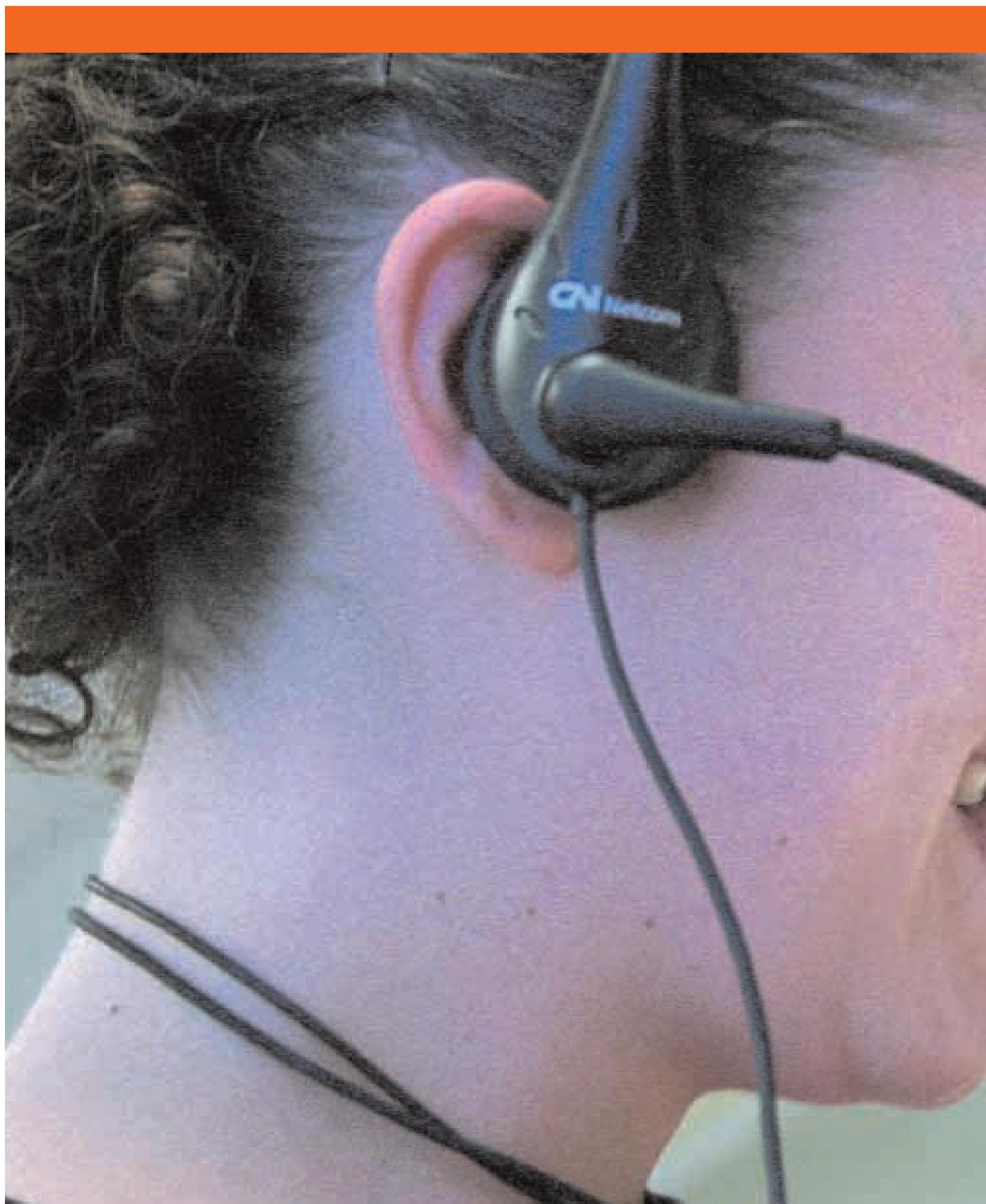
Svolgere con dedizione il proprio lavoro, riconoscendo con coraggio e semplicità i propri errori, significa contribuire individualmente alla costruzione di un'impresa di Qualità basata sulla responsabilità e sulla consapevolezza. Il miglioramento passa però attraverso la misurazione: solo ciò che viene misurato ottiene quelle attenzioni che ne consentono il suo miglioramento. Misurare significa quindi dare valore alle persone e alle azioni.

4. Anche un viaggio di mille chilometri inizia con un primo passo

Il coraggio necessario a muovere il primo passo di qualunque viaggio è stimolato dalla fiducia di poterlo compiere. La fiducia in noi stessi e negli altri rappresenta un incentivo alla vita stessa, uno stile di comportamento orientato alla crescita.

5. Facciamo agli altri quello che vorremmo fosse fatto a noi

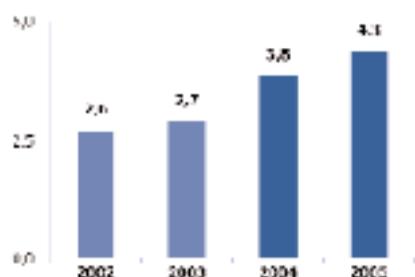
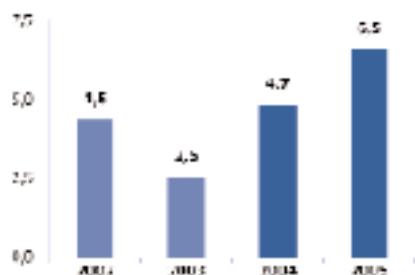
Fare agli altri quello che vorremmo fosse fatto a noi richiede determinazione, responsabilità e coraggio. Questa è la promessa che Welcome Italia si impegna a mantenere nel tempo con i propri Clienti.





Il mercato in cui opera la Società

Welcome Italia opera nel settore delle telecomunicazioni e in particolare nel segmento di rete fissa dei servizi di telefonia vocale e di accesso ad internet (tramite una licenza nazionale per "l'installazione e fornitura di una rete di telecomunicazioni allo scopo di prestare il servizio di telefonia vocale" rilasciata dall'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni) e nel segmento dell'installazione e manutenzione di impianti telefonici interni (tramite una licenza di "primo grado" rilasciata dal Ministero delle Comunicazioni).



Mercato mondiale TLC

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2004*)

Il mercato mondiale delle telecomunicazioni è passato da un valore complessivo di 1.109 miliardi di euro nel 2002 a 1.137 nel 2003, con una crescita del 2,5%.

Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 4,7% nel 2004 e del 6,5% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 1.267 miliardi di euro.

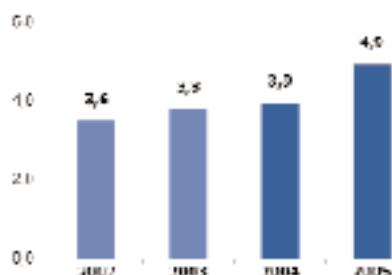
Mercato TLC Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2004)

Il mercato delle telecomunicazioni nell'area dell'Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 297 miliardi di euro nel 2002 a 305 nel 2003, con una crescita del 2,7%.

Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 3,8% nel 2004 e del 4,3% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 330 miliardi di euro.

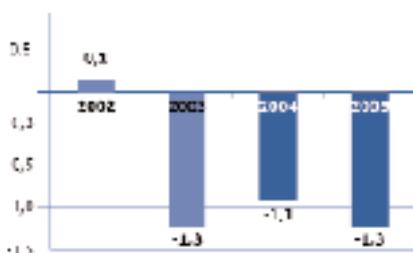
* I dati 2004 e 2005 di tutti i grafici rappresentano stime e proiezioni EITO (European Information Technology Observatory)



Mercato TLC Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2004)

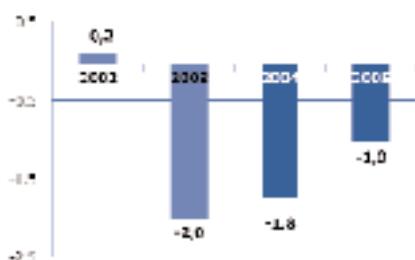
Il mercato delle telecomunicazioni in Italia è passato da un valore complessivo di 39 miliardi di euro nel 2002 a 41 nel 2003, con una crescita del 3,8%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 3,9% nel 2004 e del 4,9% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 44 miliardi di euro.



Mercato telefonia fissa Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2004)

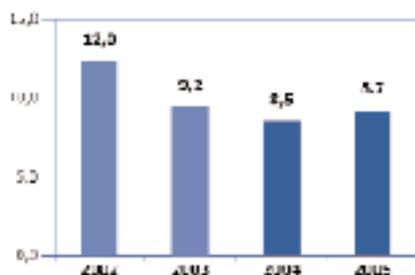
Il mercato della telefonia fissa in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 88 miliardi di euro nel 2002 a 87 nel 2003, con una diminuzione dell'1,3%. Le previsioni stimano un'ulteriore diminuzione dell'1,1% nel 2004 e dell'1,3% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 85 miliardi di euro.



Mercato telefonia fissa Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2004)

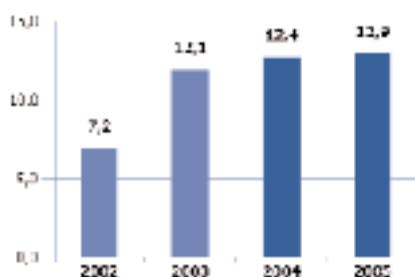
Il mercato della telefonia fissa in Italia è passato da un valore complessivo di 12 miliardi di euro nel 2002 a 11 nel 2003, con una diminuzione del 2%. Le previsioni stimano un'ulteriore diminuzione dell'1,8% nel 2004 e dell'1% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 11 miliardi di euro.



Mercato internet Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2004)

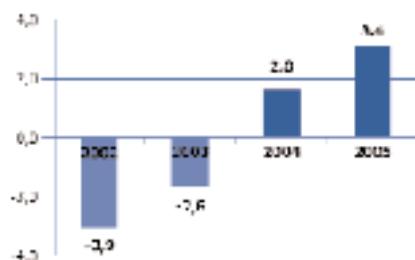
Il mercato dei servizi Internet in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 42 miliardi di euro nel 2002 a 46 nel 2003, con una crescita del 9,2%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita dell'8,5% nel 2004 e dell'8,7% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 54 miliardi di euro.



Mercato internet Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2004)

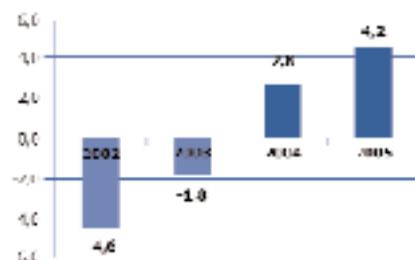
Il mercato dei servizi Internet in Italia è passato da un valore complessivo di 4,4 milioni di euro nel 2002 a 4,9 nel 2003, con una crescita del 12,1%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 12,4% nel 2004 e del 12,9% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 6 miliardi di euro.



Mercato sistemi Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2004)

Il mercato dei sistemi ed apparati telefonici in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 23,4 miliardi di euro nel 2002 a 22,8 nel 2003, con una diminuzione del 2,6%. Le previsioni stimano una crescita dello 2,0% nel 2004 e del 3,4% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 24 miliardi di euro.



Mercato sistemi Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2004)

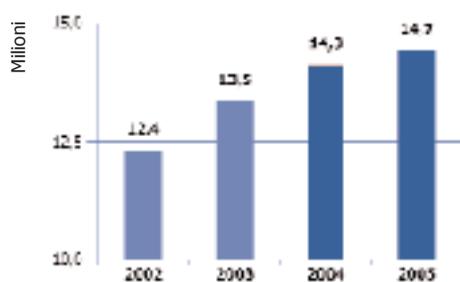
Il mercato dei sistemi ed apparati telefonici in Italia è passato da un valore complessivo di 1.958 milioni di euro nel 2002 a 1.922 nel 2003, con una diminuzione del 1,8%. Le previsioni stimano una crescita del 2,8% nel 2004 e del 4,2% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 2.057 milioni di euro.



Linee Isdn Europa Occidentale

(numero in milioni - fonte EITO 2004)

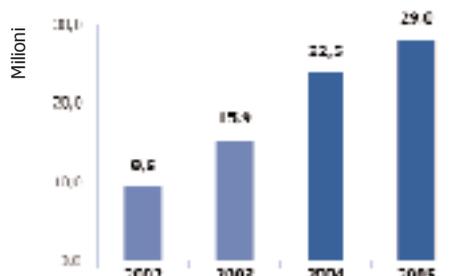
Il numero delle linee Isdn in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 115,6 milioni nel 2002 a 122,6 milioni nel 2003, con una crescita del 6%. Le previsioni stimano una crescita del 4,1% nel 2004 e del 2,1% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 130,3 milioni di linee. Le linee Isdn hanno rappresentato nel 2003 il 49,2% del totale complessivo delle linee (46,8% nel 2002) e rappresenteranno il 52,3% nel 2005.



Linee Isdn Italia

(numero in milioni - fonte EITO 2004)

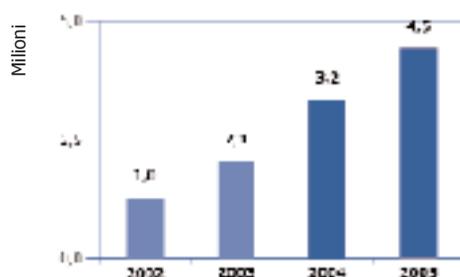
Il numero delle linee Isdn in Italia è passato da un valore complessivo di 12,4 milioni nel 2002 a 13,4 milioni nel 2003, con una crescita dell'8,7%. Le previsioni stimano una crescita del 6,2% nel 2004 e del 2,9% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 14,7 milioni di linee. Le linee Isdn hanno rappresentato nel 2003 il 48,6% del totale complessivo delle linee (44,9% nel 2002) e rappresenteranno il 53,8% nel 2005.



Linee Adsl Europa Occidentale

(numero in milioni - fonte EITO 2004)

Il numero delle linee Adsl in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 9,5 milioni nel 2002 a 15,9 milioni nel 2003, con una crescita del 66,9%. Le previsioni stimano una crescita del 41,5% nel 2004 e del 28,9% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 29 milioni di linee.



Linee Adsl Italia

(milioni di linee - fonte EITO 2004)

Il numero delle linee Adsl in Italia è passato da un valore complessivo di 963 mila nel 2002 a 2,1 milioni nel 2003, con una crescita del 112,9%. Le previsioni stimano una crescita del 56,8% nel 2004 e del 38,7% nel 2005, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 4,5 milioni di linee.







Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,
 i ricavi delle vendite e delle prestazioni della gestione dell'esercizio 2003 ammontano a euro 20.001.933 contro i 18.905.388 del 2002, registrando una crescita del 5,8%.
 Il conto economico chiude con un utile di 326.758 euro dopo aver effettuato ammortamenti per 465.597 euro ed accantonamenti per 415.783 euro di cui 296.526 per imposte.

Conto Economico riclassificato	2003	%	2002	%	2001	%
Ricavi gestione	20.001.933	100,00	18.905.388	100,00	13.145.312	100,00
Costi variabili	-14.148.732	-70,74	-12.316.501	-65,15	-8.615.282	-65,54
Margine di contribuzione	5.853.202	29,26	6.588.887	34,85	4.530.030	34,46
Costi fissi	-3.942.109	-19,71	-3.890.008	-20,58	-2.834.664	-21,56
Margine Operativo Lordo (ebitda)	1.911.093	9,55	2.698.879	14,28	1.695.366	12,90
Ammortamenti	-465.597	-2,33	-1.576.670	-8,34	-1.201.310	-9,14
Accantonamenti	-119.258	-0,60	-292.484	-1,55	-57.986	-0,44
Leasing	-799.017	-3,99	-694.956	-3,68	-425.511	-3,24
Risultato operativo (ebit)	527.221	2,64	134.769	0,71	10.559	0,08
Proventi finanziari	24.912	0,12	41.776	0,22	48.759	0,37
Oneri finanziari	-122.062	-0,61	-61.889	-0,33	-109.943	-0,84
Proventi diversi	225.241	1,13	9.234	0,05	134.095	1,02
Oneri diversi	-32.029	-0,16	-28.729	-0,15	-17.630	-0,13
Risultato prima delle imposte (ebt)	623.283	3,12	95.161	0,50	65.840	0,50
Imposte sul reddito	-296.526	-1,48	-95.622	-0,51	-72.269	-0,55
Risultato d'esercizio	326.758	1,63	-461	0,00	-6.429	-0,05

Stato patrimoniale riclassificato	2003	%	2002	%	2001	%
Attività a breve	6.554.076	91,00	6.534.802	90,57	5.974.391	71,96
Immobilizzazioni	647.870	9,00	680.113	9,43	2.328.220	28,04
Totale impieghi	7.201.946	100	7.214.916	100	8.302.611	100
Passività a breve	5.316.971	73,83	5.544.669	76,85	6.662.301	80,24
Passività a medio/lungo termine	269.931	3,75	381.960	5,29	601.562	7,25
Patrimonio netto	1.615.044	22,43	1.288.287	17,86	1.038.747	12,51
Totale fonti	7.201.946	100	7.214.916	100	8.302.611	100

Rendiconto Finanziario	2003	2002	2001
1. Flussi Industriali	1.142.719	1.992.717	1.473.562
2. Flussi Commerciali	704.596	-1.314.712	-652.242
3. Flussi Caratteristici (1+2)	1.847.316	678.006	821.320
4. Flussi Immobilizzazioni	-433.354	-326.085	-1.282.148
5. Flussi Operativi (3+4)	1.413.962	351.921	-460.828
6. Flussi Finanziari	-294.274	-136.864	-118.720
7. Flussi Correnti (5+6)	1.119.688	215.056	-579.548
8. Flussi Straordinari e Mezzi propri	193.212	230.505	-2.724
9. Totale Flussi dell'esercizio (7+8)	1.312.900	445.562	-582.272
Posizione finanziaria netta al 1.1	269.330	-176.232	406.040
Posizione finanziaria netta al 31.12	1.582.230	269.330	-176.232

Dall'analisi dei dati dell'esercizio 2003, evidenziamo come, grazie al costante perseguimento della strategia aziendale adottata fin dalla sua costituzione e nonostante una situazione di mercato critica che ha registrato la cessazione dell'attività da parte di decine di aziende concorrenti, la nostra Società si è sviluppata dal punto di vista dei principali indicatori dell'andamento aziendale:

- il **fatturato**, con una crescita del 5,8%;
- la **redditività**, con una crescita dell'EBT del 555% ed il conseguimento di un utile netto d'esercizio;
- i **flussi di cassa**, che risultano positivi per 1.312.900 euro.

Il 2003 ha rappresentato un importante esercizio di transizione verso un mercato, le cui regole sono tutt'ora in una decisiva fase di strutturazione, nel quale la capacità di creare valore tramite l'innovazione e la qualità dei servizi offerti, consentirà alla nostra Società un'accelerazione decisiva per lo sviluppo di quel modello di impresa replicabile che è alla base della nostra filosofia aziendale.

Welcome Italia ha basato la propria strategia di sviluppo sulla realizzazione di una "Impresa Distribuita" che privilegia la costruzione di rapporti stabili con i propri Clienti, ricercando il profitto in un corretto rapporto con l'efficienza, il pieno impiego delle risorse disponibili, il controllo dei costi e l'offerta di servizi eccellenti.

La focalizzazione del business sul target di clientela rappresentato dalla Piccola e Media Impresa, ha consentito fin dal primo momento di basare il modello di crescita su:

- lo sviluppo di relazioni stabili con Clienti "multiservizio";
- la realizzazione di un'organizzazione d'impresa a rete tramite lo sviluppo di canali di vendita professionali;
- lo sviluppo di un modello di business replicabile;
- gli investimenti in un mix di infrastrutture di rete "quanto basta", correlati cioè al reale sviluppo dell'offerta e della clientela;
- la realizzazione di strutture informatiche in grado di aggiungere valore ai servizi offerti alla clientela attraverso la creazione e distribuzione di informazioni;
- la realizzazione ed il mantenimento di una struttura organizzativa efficiente e motivata nel rispetto delle condizioni di economicità della gestione a tutti i suoi livelli.

Andamento della gestione

Ricavi

I ricavi relativi ai servizi Voce sono passati da 17.505.358 euro del 2002 a 17.946.932 del 2003, con un incremento del 2,52%. Nel corso dell'esercizio hanno avuto un ulteriore sensibile incremento i ricavi prodotti dalla gamma completa di servizi Internet (connettività dial-up e ADSL, Hosting, registrazione e gestione Domini ecc.) offerti dalla Società che hanno prodotto ricavi per 960.803 euro contro 439.692 euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 118,52%.

Come previsto, grazie alla politica di ristrutturazione dell'organizzazione di vendita, i ricavi derivanti dall'attività di vendita dei sistemi telefonici sono passati da euro 808.357 del 2002 a euro 1.002.604 dell'esercizio in esame, con un incremento pari al 24,03%. Nel 2003 l'incidenza percentuale dei risultati della rete di vendita diretta (56,3% nel 2003 e 57,7% nel 2002) e di quella indiretta (43,7% nel 2003 e 42,3% nel 2002) è rimasta sostanzialmente invariata.

Ricavi	2003	%	2002	%
Ricavi servizi Voce	17.946.932	89,7	17.505.358	92,6
Ricavi servizi Internet	960.803	4,8	439.692	2,3
Ricavi vendita Sistemi	734.246	3,7	543.206	2,9
Ricavi contratti assistenza tecnica Sistemi	268.358	1,3	265.151	1,4
Altri ricavi gestione caratteristica	54.713	0,3	62.644	0,3
Altri ricavi gestione non caratteristica	36.882	0,2	89.337	0,5
Totale ricavi vendite e prestazioni	20.001.933	100	18.905.388	100

Si evidenzia che i ricavi relativi a servizi fatturati dalla Società agli azionisti (mercato captive) rappresentano lo 0,07% dei ricavi totali.

Costi

I principali costi relativi alla gestione, in ordine decrescente per valore, sono i seguenti:

Costi	2003	%	2002	%
Servizi	14.614.417	73,3	13.272.092	70,0
Godimento beni di terzi	2.211.314	11,1	1.932.944	10,2
Personale	1.335.312	6,7	1.097.440	5,8
Ammortamenti e svalutazioni	517.461	2,6	1.739.606	9,2
Materie prime, sussidiarie, merci	453.132	2,3	574.562	3,0
Oneri diversi di gestione	301.972	1,5	221.506	1,2
Imposte	296.526	1,5	95.622	0,5
Interessi e oneri finanziari	122.062	0,6	61.889	0,3
Variazione rimanenze	34.993	0,2	-154.285	-0,8
Oneri straordinari	32.029	0,2	28.729	0,2
Accantonamenti	6.111	0,0	86.754	0,5
Totale costi	19.925.330	100	18.956.859	100

Alla voce costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci sono iscritti i valori dei costi di gestione relativi alle vendite di sistemi telefonici, assistenza tecnica e manutenzione impianti.

Alla voce costi per servizi e costi per godimento di beni terzi sono iscritte le seguenti principali poste:

Costi per servizi	2003	2002
Acquisto traffico telefonico	10.966.257	9.796.222
Corrispettivi e provvigioni	1.158.724	1.196.700
Servizi Internet	514.404	317.475
Contributi per licenza ministeriale	140.040	128.527
Canoni di assistenza e manutenzione network	100.000	120.402
Gestione sede e mezzi aziendali	98.281	107.133
Corrispettivi attivazione CPS	72.809	146.031

Costi per godimento di beni di terzi	2003	2002
Affitto circuiti	1.337.627	1.094.317
Canoni di leasing	799.017	694.956
Affitto immobili	72.633	83.638
Noleggi diversi	2.037	60.032

Si evidenzia la significativa variazione della voce ammortamenti, principalmente dovuta ai cambiamenti di principi contabili, criteri di valutazione e vita utile di talune classi di costo effettuati nel precedente esercizio. Gli ammortamenti imputati al bilancio in esame, in misura sia ordinaria che accelerata, sono stati effettuati nei limiti massimi consentiti dalla vigente normativa civilistica e fiscale. Gli interessi ed oneri finanziari iscritti a bilancio sono in larga parte costituiti dagli interessi passivi conteggiati prudentemente sul debito in essere alla chiusura dell'esercizio nei confronti di un fornitore con il quale è in corso un contenzioso legale.

Le imposte stimate a bilancio sono state determinate al netto delle perdite fiscali pregresse.

Leasing

Alla data di chiusura dell'esercizio l'importo complessivo dei contratti di leasing stipulati ammonta a 4.334.739 euro di cui 558.975 euro sottoscritti nell'anno 2003. Le nuove operazioni sono in larga parte connesse all'ampliamento e al potenziamento delle infrastrutture tecniche di telecomunicazione e di information technology. Gli effetti della contabilizzazione secondo quanto previsto dai Principi contabili Internazionali sono indicati in Nota Integrativa.

Crediti verso Clienti

L'ammontare complessivo dei crediti verso clienti alla data di chiusura dell'esercizio è stato rettificato, nel rispetto del principio della prudenza, mediante lo stanziamento al fondo svalutazione rischi su crediti dell'importo di euro 51.864.

L'accantonamento è stato determinato in collaborazione con i legali della Società e tiene in considerazione la percentuale di inesigibilità stimata in base alla risultanze storiche e alle previsioni di recuperabilità futura. Nell'esercizio in esame sono stati ridotti i tempi di sollecito e di eventuale intervento per l'interruzione dell'erogazione dei servizi laddove si manifesti l'impossibilità a riscuotere il credito. Si è ottenuta di conseguenza una ulteriore frammentazione del rischio per singolo Cliente e una diminuzione del rischio che i Clienti morosi impegnino singolarmente la Società per importi rilevanti. Sono stati inoltre sensibilmente accorciati i tempi che prevedono l'avvio della relativa azione legale. Il ricorso a tale ultima azione è quindi aumentato accelerando l'individuazione delle posizioni effettivamente non recuperabili e incidendo sul numero dei Clienti attivi, che a seguito di questa operazione di "scrematura" sono diminuiti.

Variazioni al capitale sociale

Il capitale sociale è composto da n. 2.750.000 azioni del valore nominale di 0,52 euro ciascuna. Nel corso dell'esercizio in esame non si rilevano variazioni intervenute al capitale sociale.

L'Assemblea degli Azionisti che in data 6 maggio 2003 ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2002, ha difatti deliberato il riporto a nuovo delle perdite afferenti detto esercizio.

Attività di ricerca e di sviluppo

Nel corso dell'esercizio la società ha sostenuto costi per le attività di ricerca e sviluppo per euro 372 mila, che non sono stati capitalizzati. Si rileva che per tali attività non sono stati ottenuti contributi ed agevolazioni. Tale attività è stata finalizzata all'acquisizione di nuove conoscenze in campo informatico per lo sviluppo ed il potenziamento delle infrastrutture tecnologiche, delle tecniche organizzative e gestionali finalizzate all'avvio e alla gestione del progetto di affiliazione commerciale.

Rapporti con imprese controllanti

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti, alle normali condizioni di mercato, i seguenti rapporti con l'impresa controllante Telcen spa:

Saldo credito Welcome Italia al 31.12.2002	9.332
Pagamenti effettuati da Telcen a Welcome Italia durante l'esercizio 2003	26.825
Pagamenti effettuati da Welcome Italia a Telcen durante l'esercizio 2003	13.527
Fatture emesse nell'esercizio 2003:	
• Da Welcome Italia a Telcen per servizi di voce ed internet	8.424
• Da Welcome Italia a Telcen per recupero costi e spese diverse	6.965
• Da Telcen a Welcome Italia per fornitura di merce	15.669
Saldo credito/debito (-) Welcome Italia al 31.12.2003	-4.245

- servizi Voce: la controllante utilizza i servizi della Società in qualità di Cliente;
- recupero costi e spese: la voce fa riferimento a tutte le spese sostenute dalla Società in nome e per conto della controllante e pertanto a questa riaddebitate;
- fornitura di merce: la Società acquista regolarmente prodotti informatici realizzati dalla controllante e destinati alla rivendita presso la propria clientela.

Altre informazioni a norma dell'art. 2428 - II° comma c.c.

Numero e valore nominale sia delle azioni proprie sia delle azioni o quote di società controllanti possedute, acquistate o alienate nel corso dell'esercizio, dalla Società, anche per tramite di società fiduciaria, o per interposta persona, con l'indicazione della parte di capitale corrispondente: nessuna.

Altre informazioni

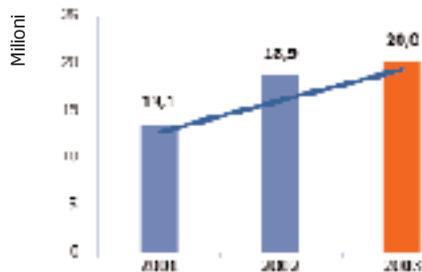
Secondo quanto previsto dal punto 19 del disciplinare tecnico allegato al Codice sulla privacy (decreto legislativo 196/03 "Codice in materia di protezione dei dati personali") si dà evidenza che alla data di redazione della presente Relazione, è in corso di aggiornamento a cura del responsabile del trattamento, il documento programmatico sulla sicurezza, rappresentante le misure di sicurezza nel caso di trattamento mediante sistemi informatici, di informazioni qualificabili in base alla legislazione stessa come dati sensibili o giudiziari.

Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2003

Nel corso dell'esercizio sono state avviate o realizzate le seguenti principali attività:

- ampliamento delle soluzioni tecniche di interconnessione per l'offerta dei servizi voce e xDSL
- avvio del progetto di sviluppo della piattaforma servizi prepagati e premium
- realizzazione della fattura unica per tutti i servizi voce e internet offerti dalla Società
- adeguamento della certificazione del sistema di qualità in base alla nuova norma ISO 9001:2000
- ristrutturazione delle attività aziendali per processi e ridefinizione delle principali procedure
- ristrutturazione del processo di selezione, reclutamento e formazione forza vendita diretta
- realizzazione di un nuovo modello di planning pluriennale
- lancio del software denominato "Luigi", disponibile in modalità ASP o su piattaforma Olinto, per l'assegnazione di attività e il controllo di progetti
- avvio di un progetto di Affiliazione il cui lancio è programmato nel mese di maggio 2004

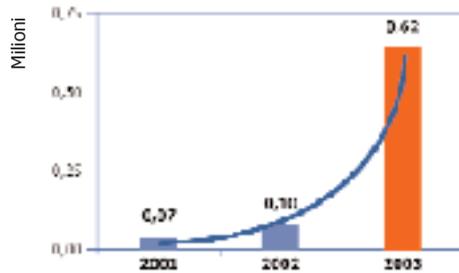
Indicatori della gestione



Fatturato, +5,8% rispetto al 2002

(milioni di Euro)

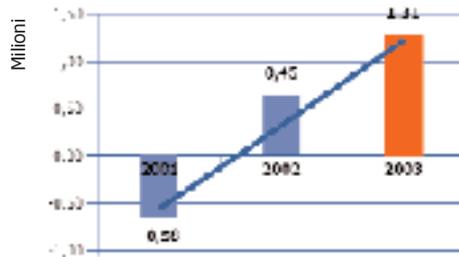
La Società ha registrato un ulteriore incremento del volume dei ricavi, perseguendo la propria strategia di sviluppo, volta alla costruzione di rapporti stabili con i propri Clienti rappresentati per oltre il 95% dalla piccola e media impresa.



Risultato prima delle imposte, EBT +555%

rispetto al 2002 (milioni di Euro)

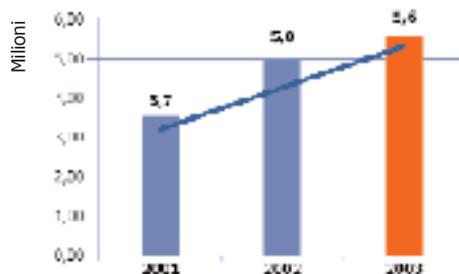
Il controllo dei costi e il pieno sfruttamento degli investimenti effettuati nelle infrastrutture informatiche e nelle reti di telecomunicazioni, hanno consentito una importante crescita della redditività che, dopo due esercizi di sostanziale pareggio, approda ad un risultato positivo.



Flussi di cassa, +194,6% rispetto al 2002

(milioni di Euro)

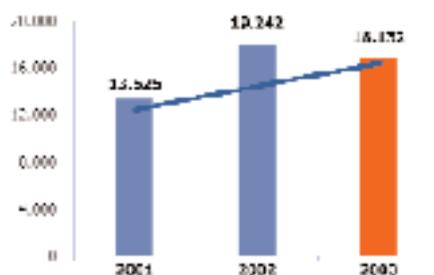
La capacità di autofinanziamento della Società ha registrato un sensibile incremento a testimonianza della costante attenzione dedicata all'esercizio di attività remunerative e del credito.



Investimenti, +11,6% rispetto al 2002

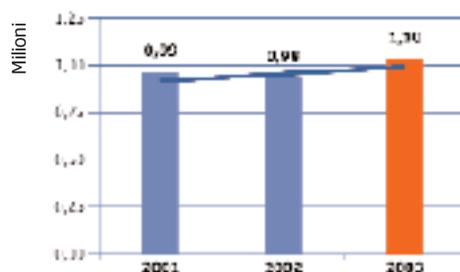
(milioni di Euro)

Gli investimenti considerati si riferiscono alle sole Immobilizzazioni Materiali e ai Leasing i quali non risentono delle modifiche apportate ai criteri di valutazione delle Immobilizzazioni Immateriali. La crescita dei valori evidenzia l'attenzione della Società nel perseguire una strategia di pieno utilizzo delle risorse aziendali.



Clianti attivi, -5,7% rispetto al 2002

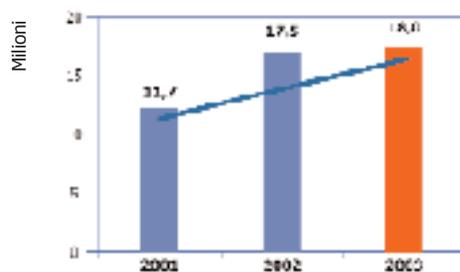
I Clienti attivi sono le persone fisiche o giuridiche che hanno generato una fatturazione attiva durante l'esercizio. La diminuzione del 5,7% rispetto al 2002 è dovuta in parte all'adozione di una politica del credito più rigorosa e in parte all'indebito svuotamento della clientela ad opera di altri operatori, contro i quali sono in corso procedimenti presso le autorità competenti. A seguito dei correttivi adottati si registra comunque, fin dai primi mesi del 2004, l'inversione della tendenza.



ARPU (fatturato medio per Cliente attivo) +12,2% rispetto al 2002

(migliaia di euro)

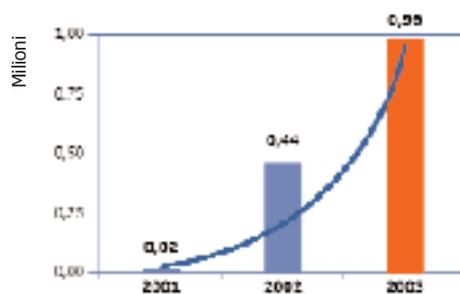
Il fatturato medio per Cliente attivo è passato da 982 euro del 2002 a 1.102 euro del 2003, con una crescita del 12,2% rispetto all'anno precedente. La società privilegia il rapporto con Clienti "multiservizio" in grado cioè di generare ricavi derivanti dalla fornitura di tutte le linee di prodotti e servizi erogati.



Fatturato Fonia, +2,5% rispetto al 2002

(milioni di Euro)

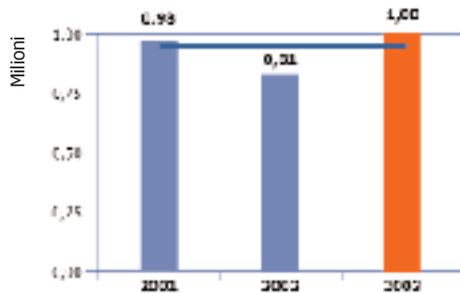
La composizione del fatturato della Società è rappresentato nel 2003 per l'89,7% da ricavi derivanti dai servizi di fonia vocale, rispetto al 92,6% del 2002. Grazie alla crescita dei ricavi delle altre linee di prodotti e servizi, si prevede che tale incidenza si riduca anche nel 2004.



Fatturato Internet, +118,5% rispetto al 2002

(milioni di Euro)

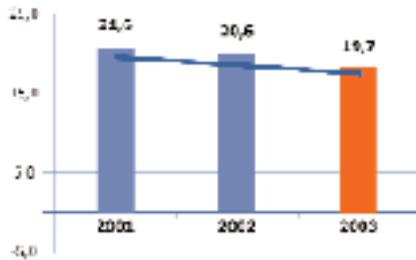
A partire dal secondo semestre lo sviluppo dei ricavi derivanti dai servizi Internet, in particolare dei servizi di accesso ADSL, hanno determinato un progressivo e significativo incremento dei volumi di vendita che sono passati dai 439.692 euro del 2002 ai 960.803 euro del 2003.



Fatturato Sistemi, +24% rispetto al 2002

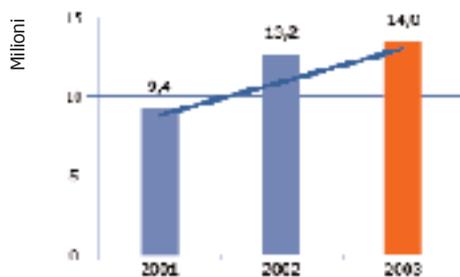
(milioni di Euro)

La società è attiva anche nel settore dell'installazione e manutenzione di impianti telefonici interni e reti cablate e intende utilizzare la propria pluriennale esperienza nel settore per conseguire una sempre maggiore fidelizzazione dei propri Clienti e un conseguente incremento in termini di Arpu.



Costi Fissi, incidenza percentuale su Ricavi, -0,87% rispetto al 2002

Il controllo di gestione e il costante monitoraggio dei costi aziendali ha consentito nel corso dell'esercizio una ulteriore riduzione dei costi fissi che hanno inciso sul fatturato dell'esercizio per il 19,7%. Il governo dell'azienda è di fatto ispirato a principi di efficienza che fanno della flessibilità una vera e propria strategia aziendale.



Ricavi/Capitale, +6,0% rispetto al 2002

(euro di ricavi per ogni euro di capitale)

Per ogni euro di capitale investito, durante l'esercizio 2003 Welcome Italia ha realizzato ricavi per 14 euro, oltre dieci volte i risultati tipici del settore che tende invece al valore di uno.

Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2004

Le prospettive di sviluppo della Società sono legate anche al generale andamento del mercato e alla continua evoluzione della regolamentazione del settore. Gli eventi che da questo punto di vista produrranno effetti nell'esercizio 2004 e successivi, sono i seguenti:

- nel corso del 2003 l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCOM) ha avviato l'analisi di 18 mercati rilevanti che dovrebbe concludersi entro il prossimo mese di ottobre. Gli obblighi di pubblicazione, da parte dei soggetti notificati, di offerte secondo i criteri di trasparenza, obiettività ed orientamento al costo, si tradurranno in particolari benefici per Welcome Italia che potrà accedere ad una più vasta e competitiva gamma di offerte le quali consentiranno un miglioramento delle condizioni di acquisto e un ulteriore sviluppo dei propri servizi.
- nel corso dell'anno AGCOM ha indetto una consultazione sulla valutazione della possibilità di introdurre anche nel nostro paese il servizio di rivendita all'ingrosso del canone di accesso di Telecom Italia, oggi conosciuto con il termine di Wholesale Line Rental (WLR). L'adozione di tale provvedimento consentirebbe ai Clienti della nostra Società di versare direttamente a Welcome Italia il canone di accesso delle linee telefoniche. Welcome Italia assumerebbe pertanto la veste di unico interlocutore dei propri Clienti in qualità di "operatore di accesso virtuale".
- Welcome Italia ha inviato una richiesta di accordo di Operatore Virtuale Mobile (MVNO) agli attuali soggetti notificati nel mercato della terminazione sulle reti mobili (Tim e Vodafone), con lo scopo di richiedere, in caso di diniego, l'introduzione dell'obbligo di MVNO alle competenti autorità del settore (AGCOM e AGCM). L'adozione di tale provvedimento, già introdotto in altri paesi europei, consentirebbe di rilasciare ai nostri Clienti un servizio di telefonia mobile a marchio Welcome Italia.
- sul tema della Carrier Preselection sono continuate le già intraprese azioni di richiesta danni nei confronti di altri Operatori per le indebite disattivazioni subite e per i ritardi nel processo di fornitura del servizio. La definizione dei contenziosi in corso, potrebbe dare luogo a valori economici di notevole entità in favore della Società, valori che al momento, nel rispetto del principio di prudenza non sono stati iscritti a bilancio.

E' tuttora in corso una controversia promossa contro la nostra Società da parte di un altro operatore. Il Consiglio di Amministrazione, anche in forza di quanto ribadito dai propri consulenti legali, ritiene che le motivazioni di tale contenzioso siano infondate e senza conseguenze per la Società. Come già in sede di chiusura del bilancio precedente, si è quindi ritenuto che non sussista la necessità di accantonare in bilancio un relativo fondo rischi.

Il consolidamento delle regole di mercato, la capacità della Società di operare proficuamente, le strategie di sviluppo aziendale e la ripresa economica generale e di settore prevista per il 2004, consentono di guardare con fiducia al futuro e di rinnovare l'ambizioso piano di sviluppo di medio termine che porterà la società ad approdare al mercato borsistico.

Ciò detto, per l'esercizio 2004 si prevede, a fronte di una ulteriore crescita dei ricavi e di consistenti investimenti destinati all'attività di ricerca e sviluppo, all'organizzazione e allo sviluppo delle reti di vendita, il conseguimento di un sostanziale pareggio di bilancio.

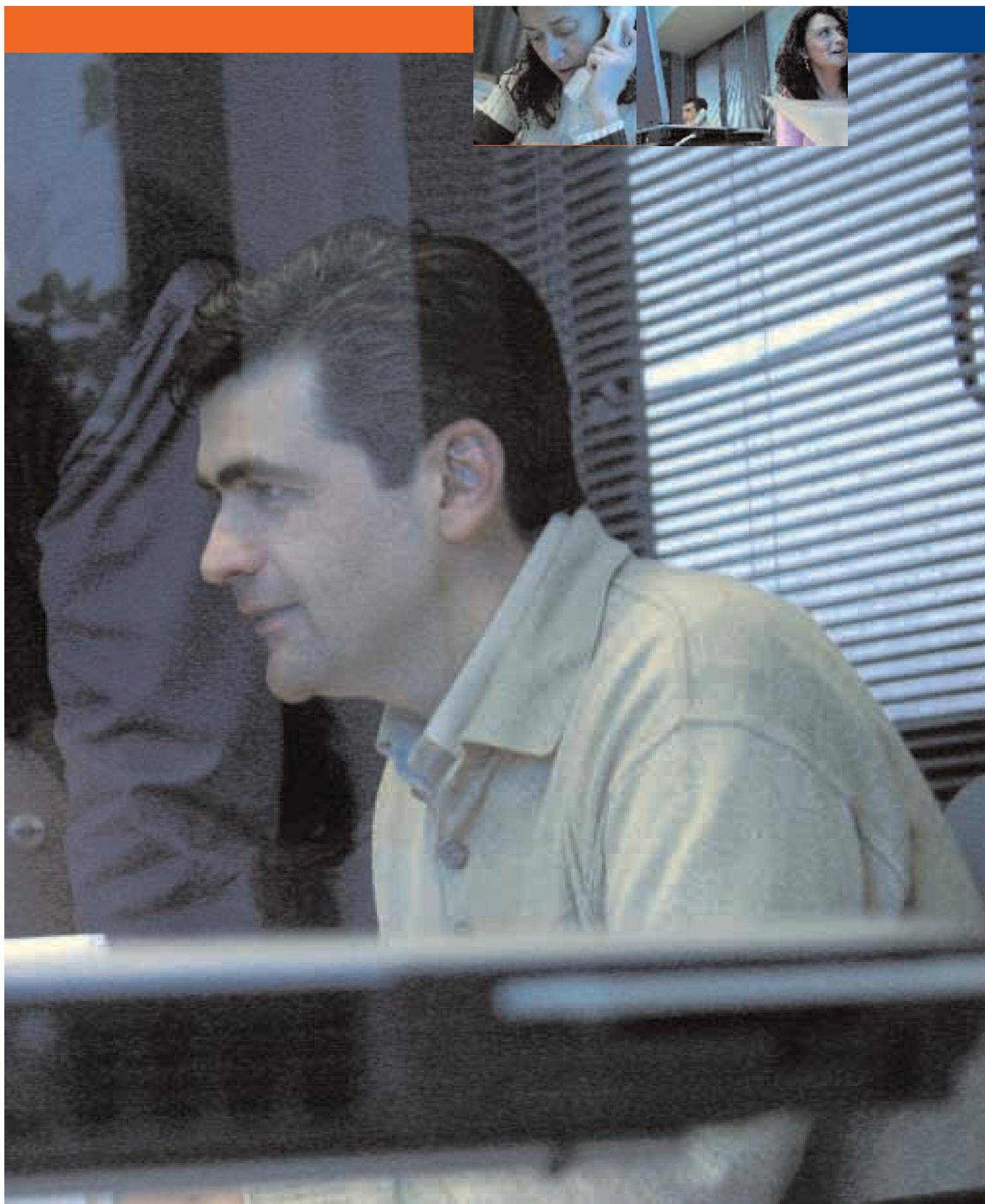
Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio così come presentato, deliberando di destinare l'utile netto conseguito pari a euro 326.757,64 a parziale copertura delle perdite di esercizio rilevate nei precedenti esercizi.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Stefano Luisotti









Stato patrimoniale

Stato patrimoniale (importi espressi in euro)		2003	%	2002	%
Attivo		7.201.940,95	100,00	7.214.915,78	100,00
A	Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti	0,00	0,00	0,00	0,00
B	Immobilizzazioni	647.869,87	9,00	680.113,29	9,43
I	Immobilizzazioni immateriali	218.775,89	3,04	427.771,12	5,93
1	Costi di impianto e di ampliamento	3.590,03	0,05	23.301,86	0,32
2	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0,00	0,00	38.898,61	0,54
3	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.234,44	0,02	1.851,61	0,03
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	19.928,72	0,28	29.367,88	0,41
5	Avviamento	0,00	0,00	0,00	0,00
6	Immobilizzazioni in corso e acconti	0,00	0,00	0,00	0,00
7	Altre	194.022,70	2,69	334.351,16	4,63
II	Immobilizzazioni materiali	128.001,91	1,78	251.869,10	3,49
1	Terreni e fabbricati	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Impianti e macchinario	14.594,48	0,20	42.935,69	0,60
3	Attrezzature industriali e commerciali	29.641,15	0,41	42.734,18	0,59
4	Altri beni	74.616,28	1,04	157.049,23	2,18
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	9.150,00	0,13	9.150,00	0,13
III	Immobilizzazioni finanziarie	301.092,07	4,18	473,07	0,01
1	Partecipazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
a	Imprese controllate	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Imprese collegate	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Altre imprese	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Crediti	301.092,07	4,18	473,07	0,01
a	Verso imprese controllate	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Verso imprese collegate	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Verso controllanti	0,00	0,00	0,00	0,00
d	Verso altri	1.092,07	0,02	473,07	0,07
3	Altri titoli	300.000,00	4,17	0,00	0,00
4	Azioni proprie	0,00	0,00	0,00	0,00
C	Attivo circolante	6.222.056,90	86,39	6.079.430,86	84,26
I	Rimanenze	347.007,71	4,82	382.000,93	5,29
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Lavori in corso su ordinazione	0,00	0,00	0,00	0,00

Stato patrimoniale (importi espressi in euro)		2003	%	2002	%
4	Prodotti finiti e merci	347.007,71	4,82	382.000,93	5,29
5	Acconti	0,00	0,00	0,00	0,00
II	Crediti	4.230.398,89	58,74	4.459.755,52	61,81
1	Verso Clienti entro 12 mesi	4.097.282,11	56,89	4.238.216,37	58,74
2	Verso Clienti oltre 12 mesi	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Verso imprese controllate	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Verso imprese collegate	0,00	0,00	0,00	0,00
5	Verso controllanti	0,00	0,00	9.332,79	0,13
6	Verso altri entro 12 mesi	133.116,78	1,85	212.206,36	2,94
7	Verso altri oltre 12 mesi	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	33.608,16	0,47	0,00	0,00
1	Partecipazioni in imprese controllate	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Partecipazioni in imprese collegate	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Altre partecipazioni	15.000,00	0,21	0,00	0,00
4	Altri titoli	18.608,16	0,26	0,00	0,00
IV	Disponibilità liquide	1.611.042,14	22,37	1.237.674,41	17,15
1	Depositi bancari e postali	1.609.702,22	22,35	1.233.223,22	17,09
2	Assegni	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Denaro e valori in cassa	1.339,92	0,02	4.451,19	0,06
D	Ratei e risconti	332.019,18	4,61	455.371,63	6,31
	Passivo	7.201.945,95	100,00	7.214.915,78	100,00
A	Patrimonio netto	1.615.044,20	22,43	1.288.286,56	17,86
I	Capitale	1.430.000,00	19,86	1.430.000,00	19,82
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	0,00	0,00	0,00	0,00
III	Riserve di rivalutazione	0,00	0,00	0,00	0,00
IV	Riserva legale	3.842,11	0,05	3.842,11	0,05
V	Riserve per azioni proprie	0,00	0,00	0,00	0,00
VI	Riserve statutarie	319,41	0,00	319,41	0,00
VII	Altre riserve:	0,00	0,00	0,00	0,00
1	Straordinaria	165,02	0,00	165,02	0,00
2	Versamenti conto aumento capitale	250.000,00	3,47	250.000,00	3,47
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	-396.039,98	-5,50	-395.579,43	-5,48
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	326.757,64	4,54	-460,55	-0,01
B	Fondi per rischi e oneri	69.835,19	0,97	63.723,99	0,88
1	Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	11.335,19	0,16	5.223,99	0,07
2	Per imposte	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Altri	58.500,00	0,81	58.500,00	0,81
C	Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	186.421,03	2,59	141.045,74	1,95
D	Debiti	5.125.802,94	71,17	5.515.770,86	76,45
1	Obbligazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Obbligazioni convertibili	0,00	0,00	0,00	0,00

Stato patrimoniale (importi espressi in euro)		2003	%	2002	%
3	Debiti verso banche entro l'esercizio	28.812,52	0,40	968.344,86	13,42
	Debiti verso banche oltre l'esercizio	13.674,40	0,19	30.135,43	0,42
4	Debiti verso altri finanziatori	0,00	0,00	0,00	0,00
5	Acconti	0,00	0,00	0,00	0,00
6	Debiti verso fornitori	4.395.379,16	61,03	3.546.528,99	49,16
7	Debiti rappresentati da titoli di credito entro l'esercizio	147.055,04	2,04	147.055,04	2,04
	Debiti rappresentati da titoli di credito oltre l'esercizio	0,00	0,00	147.055,04	2,04
8	Debiti verso imprese controllate	0,00	0,00	0,00	0,00
9	Debiti verso imprese collegate	0,00	0,00	0,00	0,00
10	Debiti verso controllanti	4.245,49	0,06	0,00	0,00
11	Debiti tributari entro l'esercizio	293.901,68	4,08	509.005,57	7,05
	Debiti tributari oltre l'esercizio	0,00	0,00	0,00	0,00
12	Debiti verso istituti di previdenza, secur. soc.	101.034,23	1,40	64.655,46	0,90
13	Altri debiti	141.700,41	1,97	102.990,47	1,43
E	Ratei e risconti	204.842,59	2,84	206.088,63	2,86
	Conti d'ordine	5.874.681,30	81,57	5.176.629,21	71,75
1	Altre garanzie prestate	2.510.000,00	34,85	1.899.559,49	26,33
2	Fideiussioni prestate	834.262,00	11,58	449.896,08	6,24
3	Beni in leasing	2.530.419,30	35,14	2.827.173,64	39,19



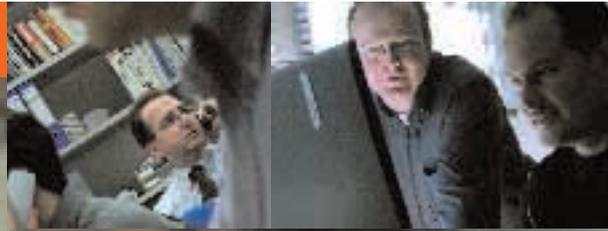
Conto Economico

Conto Economico (importi espressi in euro)		2003	%	2002	%
A	Valore della produzione	20.001.933,46	100,00	18.905.388,21	100,00
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.917.421,64	99,58	18.816.051,34	99,53
2	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0,00	0,00	0,00	0,00
5	Altri ricavi e proventi	84.511,82	0,42	89.336,87	0,47
B	Costi della produzione	19.474.712,37	97,36	18.770.619,14	99,29
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	453.131,80	2,27	574.561,83	3,04
7	Per servizi	14.614.416,85	73,07	13.272.091,77	70,20
8	Per il godimento di beni di terzi	2.211.313,91	11,06	1.932.943,83	10,22
9	Per il personale	1.335.312,49	6,68	1.097.440,24	5,80
a	Salari e stipendi	872.320,07	4,36	678.694,40	3,59
b	Oneri sociali	280.128,61	1,40	211.009,88	1,12
c	Trattamento di fine rapporto	61.282,10	0,31	42.793,85	0,23
d	Trattamento di quiescenza e simili	0,00	0,00	0,00	0,00
e	Altri costi	121.581,71	0,61	164.942,11	0,87
10	Ammortamenti e svalutazioni	517.461,26	2,59	1.739.606,39	9,20
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	244.029,26	1,22	755.598,63	4,00
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	221.567,67	1,11	821.071,24	4,34
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
d	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	51.864,33	0,26	162.936,52	0,86
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	34.993,22	0,17	-154.284,52	-0,82
12	Accantonamento per rischi	6.111,20	0,03	86.753,99	0,46
13	Altri accantonamenti	0,00	0,00	0,00	0,00
14	Oneri diversi di gestione	301.971,64	1,51	221.505,61	1,17
	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	527.221,09	2,64	134.769,07	0,71
C	Proventi ed oneri finanziari	-97.149,94	-0,49	-20.113,28	-0,11
15	Proventi da partecipazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
a	Da imprese controllate	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Da imprese collegate	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Da altre imprese	0,00	0,00	0,00	0,00
16	Altri proventi finanziari	24.912,42	0,12	41.776,07	0,22

Conto Economico (importi espressi in euro)		2003	%	2002	%
a	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
1	Da imprese controllate	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Da imprese collegate	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Da imprese controllanti	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Altri	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
d	Proventi diversi dai precedenti	24.912,42	0,12	41.776,07	0,22
1	Da imprese controllate	0,00	0,00	0,00	0,00
2	Da imprese collegate	0,00	0,00	0,00	0,00
3	Da imprese controllanti	0,00	0,00	0,00	0,00
4	Altri	24.912,42	0,12	41.776,07	0,22
17	Interessi ed altri oneri finanziari	122.062,36	0,61	61.889,35	0,33
a	Verso imprese controllate	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Verso imprese collegate	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Verso imprese controllanti	0,00	0,00	0,00	0,00
d	Altri	122.062,36	0,61	61.889,35	0,33
D	Rettifiche valore di attività finanziarie	0,00	0,00	0,00	0,00
18	Rivalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
a	Di partecipazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
19	Svalutazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
a	Di partecipazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
E	Proventi ed oneri straordinari	193.212,15	0,97	-19.494,53	-0,10
20	Proventi	225.241,46	1,13	9.234,46	0,05
a	Plusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 5)	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Altri	225.241,46	1,13	9.234,46	0,05
21	Oneri	32.029,31	0,16	28.728,99	0,15
a	Minusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 14)	0,00	0,00	0,00	0,00
b	Imposte relative ad esercizi precedenti	0,00	0,00	0,00	0,00
c	Altri	32.029,31	0,16	28.728,99	0,15
	Risultato prima delle imposte	623.283,30	3,12	95.161,26	0,50

Conto Economico (importi espressi in euro)		2003	%	2002	%
22	Imposte sul reddito dell'esercizio	296.525,66	1,48	95.621,81	0,51
23	Utile (perdita) dell'esercizio	326.757,64	1,63	-460,55	0,00







Nota Integrativa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2003, che presentiamo alla vostra approvazione, evidenzia un utile di esercizio pari a euro 326.758 dopo aver effettuato ammortamenti complessivi per euro 465.597 ed accantonamenti per euro 415.783 (di cui per imposte euro 296.526, per accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto euro 61.282, per accantonamento al fondo svalutazione crediti euro 51.864 e per accantonamenti per rischi euro 6.111).

Eventuale appartenenza a un Gruppo

Welcome Italia è una Società per azioni controllata dalla Telcen s.p.a. che detiene l'80,716% del capitale.

Criteri di formazione

Il seguente bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice civile, come risulta dalla presente nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio. Per un maggiore approfondimento riguardo la natura dell'attività dell'impresa, la descrizione dei rapporti con società controllanti, controllate e collegate o con controparti indipendenti, gli eventi successivi e l'evoluzione prevedibile della gestione si rinvia alla relazione presentata a corredo del bilancio.

Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2003 non differiscono da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità. In aderenza a quanto previsto dal comma 2 dell'articolo 2423-bis del codice civile, che impone in caso di modifica dei criteri di valutazione da un esercizio all'altro di fornire la motivazione del cambiamento e l'indicazione degli effetti sulla rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico, nell'ambito del commento delle specifiche voci di bilancio, si fornisce l'eventuale necessaria informativa. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. 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. In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed 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. In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

Inoltre qualora ne ricorrano le situazioni, vengono effettuate svalutazioni per perdite durevoli di

valore. I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo con il consenso del Collegio Sindacale.

Nelle voci in esame sono stati iscritti i costi relativi alle modifiche statutarie, alle migliorie su beni di terzi, ai costi promozionali e di pubblicità ed ai costi di gestione tecnica, che si è ritenuto opportuno capitalizzare in ragione della loro utilità pluriennale.

Aliquote di ammortamento

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

• costi di ricerca e sviluppo	33%
• costi per pubblicità	33%
• spese di impianto e ampliamento	20%
• Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	20%
• concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20%
• Altre Immobilizzazioni (costi legati ad operatività tecnica)	20%

Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte al costo di acquisto e rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento.

Inoltre qualora ne ricorrano le situazioni, vengono effettuate svalutazioni per perdite durevoli di valore. Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori e dei costi sostenuti per l'utilizzo dell'immobilizzazione, portando a riduzione gli sconti commerciali e gli sconti cassa di ammontare rilevante. Le quote di ammortamento imputate a conto economico sono state calcolate, attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione.

Tale criterio è stato ritenuto ben rappresentato dalle aliquote sotto indicate, ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene.

Si evidenzia che la Società, in analogia a quanto praticato nel precedente esercizio, ha conteggiato anche quote di ammortamento accelerate, in considerazione della maggiore utilizzazione di talune categorie di cespiti e della conseguente loro minor utilità nel tempo.

Per alcuni beni di costo inferiore ad euro 516,45 (un milione di vecchie lire), in considerazione della reale rapida obsolescenza, si è proceduto al totale ammortamento nell'esercizio, come consentito anche dall'articolo 67 comma 6° del T.U.I.R. Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono ridotte fino a concorrenza del loro valore economico. Questo valore non viene mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno le cause che li hanno determinati.

I costi di manutenzione e riparazione che non comportano incrementi alla vita economica utile dei cespiti cui afferiscono sono spesati nell'esercizio.

Aliquote di ammortamento

Le aliquote di ammortamento applicate sono le seguenti:

• impianti e macchinari	18%
• attrezzature industriali e commerciali	12%
• mobili	12%
• arredi	12%
• macchine ufficio elettriche ed elettroniche	20%
• automezzi	25%

Si sottolinea che le aliquote sopra indicate, sono state inoltre considerate per la determinazione delle quote di ammortamento accelerate imputate al conto economico dell'esercizio.

Leasing

Le immobilizzazioni acquisite tramite contratti di locazione finanziaria (leasing) sono iscritte nell'attivo patrimoniale solo in occasione dell'esercizio del diritto (opzione) di riscatto. I canoni sono imputati al conto economico per competenza. Nella successiva nota di commento alle

immobilizzazioni materiali è descritto l'effetto della contabilizzazione dei contratti di leasing secondo l'impostazione finanziaria prevista dai principi contabili internazionali (IAS 17).

Immobilizzazioni finanziarie

Le poste ricomprese in tale voce di bilancio, costituite da altri titoli e crediti verso altri, sono iscritte al valore nominale, essendo questo stimato congruente con il presunto valore di realizzo.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante riduzione del loro valore nominale con apposito fondo al fine di tener conto dei rischi di inesigibilità.

Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni

Sono iscritte al costo di acquisto ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte in bilancio al loro valore nominale.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

Rimanenze magazzino

Le rimanenze di magazzino sono state valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

La configurazione di costo adottata è quella del costo ultimo di acquisto, che si ritiene approssimi il valore emergente dalla valorizzazione FIFO. Il valore delle scorte obsolete o a lenta movimentazione è svalutato in relazione alla loro possibilità di utilizzo o realizzo, mediante lo stanziamento di un apposito fondo svalutazione magazzino. Qualora negli esercizi successivi vengano meno i motivi che hanno originato la svalutazione, vengono ripristinati i valori secondo i criteri menzionati.

Fondo rischi ed oneri

I fondi sono costituiti da accantonamenti effettuati allo scopo di coprire perdite o debiti di natura determinata e di esistenza certa o probabile, che alla data della chiusura dell'esercizio sono però indeterminati nell'ammontare e nella data di sopravvenienza. Gli stanziamenti effettuati riflettono la migliore stima possibile sulla base delle informazioni disponibili.

TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

La voce corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Ricavi e costi

I ricavi e i costi sono rilevati secondo i principi della prudenza e della competenza economica, anche mediante l'iscrizione dei relativi ratei e risconti.

Imposte sul reddito

Le imposte sono accantonate secondo il principio di competenza e rappresentano pertanto

gli accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti.

Imposte differite

Le imposte differite ed anticipate sono calcolate sulle differenze di natura temporanea fra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore determinato secondo criteri civilistici. Le imposte anticipate, sono iscritte, solo se esistono ragionevoli possibilità di recupero.

Conti d'ordine

I conti d'ordine riportano le garanzie e gli impegni a carico della Società e sono iscritti al valore nominale.

Strumenti derivati

Le operazioni di copertura dal rischio di rialzo dei tassi di interesse realizzate tramite la sottoscrizione di un contratto di Interest Rate Swap, sono indicate, per il loro valore di riferimento nei conti d'ordine e sono valutate in modo coerente con le passività correlate.

Dati sull'occupazione

L'organico aziendale alla data di fine anno, ripartito per categoria, ha subito, rispetto al precedente esercizio, le seguenti variazioni.

Organico	2003	2002	Variazioni	%
Lavoratori dipendenti	51	32	19	59,38
Impiegati	37	19	18	94,74
Operai	14	13	1	7,69
Altri collaboratori	39	76	-37	-48,68
Agenti	38	24	14	58,33
Collaboratori di vendita	1	38	-37	-97,37
Altri collaboratori	0	14	-14	-100,00
Totale generale	90	108	-18	-16,67

Si ricorda che per quanto riguarda i rapporti di lavoro subordinato, a decorrere dal 2001, la Società applica il contratto collettivo nazionale delle imprese esercenti attività di telecomunicazioni. Si rileva che la variazione intervenuta nel totale altri collaboratori è dovuta al processo di ristrutturazione della forza vendita diretta, avviato negli ultimi mesi del precedente esercizio e i cui effetti si sono manifestati in prevalenza in quello in esame, processo che ha portato ad una diversa strutturazione della rete su base geografica ed una maggiore qualificazione dei rapporti professionali.

Attività

B-I. Immobilizzazioni immateriali

	31.12.2003	31.12.2002	Variazioni	%
Saldo	218.776	427.771	-208.995	-48,86

Ad illustrazione delle movimentazioni delle Immobilizzazioni Immateriali si rimanda all'allegato n. 1 alla presente Nota Integrativa.

In questa sede si evidenzia quanto segue:

- nella voce spese di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nei precedenti esercizi i costi sostenuti per le modifiche statutarie
- nella voce costi di ricerca, sviluppo e pubblicità sono stati iscritti, sempre nei precedenti esercizi, rispettivamente gli oneri conseguenti allo studio e realizzazione del progetto dell'Internet Communication Server "Olinto" ed alla realizzazione di tutti i servizi oggetto della nuova offerta ISP "e-welcome" (connettività dial-up, ADSL, hosting di siti, registrazione e mantenimento domini) e i costi sostenuti in sede di start-up dell'attività aziendale per la realizzazione di campagne pubblicitarie
- nella voce diritti per opere di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono stati iscritti i costi sostenuti per l'acquisizione di licenze d'uso di software, necessario alla rete di PC aziendali ed alla gestione degli ordinativi di preselezione automatica, nonché i costi relativi all'acquisizione del software necessario alla gestione di applicativi gestionali diversi (euro 20.192 nell'esercizio)
- nella voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono stati iscritti nell'esercizio precedente gli oneri sostenuti per la registrazione del brevetto "Mail in Time", strettamente connesso alla operatività funzionale dell'Internet Communication Server "Olinto"
- nella voce Altre Immobilizzazioni sono stati allocati tutti i costi legati alla operatività tecnica ritenuti di utilità pluriennale, come indicato nella esposizione dei criteri di valutazione della presente notaintegrativa. Risultano imputati a tale voce i costi di configurazione ed allacciamento circuiti presso le SGT e SGU della rete telefonica nazionale, nonché gli oneri sostenuti per migliorie apportate a beni di terzi ed in particolare all'immobile in locazione dove ha sede la Società, il cui contratto avrà termine nominalmente nell'anno 2005 (euro 14.842 nell'esercizio)

Con riferimento agli ammortamenti dell'esercizio 2002, indicati per comparazione, si segnala che nel precedente esercizio sono stati modificati alcuni principi e criteri di valutazione di talune classi di costi. La significativa differenza registrata fra il valore dell'ammortamento 2003 e quello del precedente esercizio è dovuta anche all'effetto delle citate modifiche.

B-II. Immobilizzazioni materiali

	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	128.002	251.869	-123.867	-49,18

Ad illustrazione delle movimentazioni delle Immobilizzazioni Materiali si rimanda all'allegato n. 2 della presente Nota Integrativa.

A chiarificazione si descrive quanto segue:

- nel corso dell'esercizio sulla base di un'opportuna valutazione della vita residua dei beni, la Società ha effettuato ammortamenti accelerati, nel rispetto delle norme civilistiche e nei limiti massimi consentiti dalla vigente normativa fiscale, al fine di considerare l'effettiva obsolescenza tecnico economica dei beni in conseguenza della loro maggiore utilizzazione, per gli importi di seguito indicati:

Macchine elettriche ed elettroniche	21.185
Attrezzature industriali e commerciali	11.048
Automezzi	23.342
Arredi	248
Mobili	5.202
Infrastrutture per telecomunicazioni	1.449
Impianti e macchinari servizi Internet	12.748
Totale	75.222

- nella voce impianti e macchinari sono stati contabilizzati i costi sostenuti nell'esercizio per l'acquisto di macchinari (router in particolare) necessari alla prestazione dei servizi Adsl, beni di costo inferiore a 516,46 euro, per i quali, in considerazione della reale rapida obsolescenza, si è proceduto al totale ammortamento nell'esercizio, come anche previsto dall'articolo 67 comma 6° del T.U.I.R.
- la voce attrezzature è stata incrementata a seguito dell'acquisto nel corso dell'esercizio di beni destinati a completamento dell'impianto di climatizzazione, di strumenti per la certificazione e vari accessori
- l'importo della voce automezzi registra la dismissione operata nel corso dell'esercizio di alcuni automezzi commerciali, sostituiti con nuovi veicoli assunti a mezzo contratti di locazione finanziaria
- la voce macchine elettriche ed elettroniche è stata incrementata per acquisti di beni quali personal computer e vari accessori

In analogia a quanto già evidenziato per le immobilizzazioni immateriali, si segnala che con riferimento agli ammortamenti dell'esercizio 2002 indicati nel prospetto di bilancio per comparazione, nel precedente esercizio sono stati modificati alcuni criteri di stima di talune classi di costo. La significativa differenza registrata tra i valori dell'ammortamento 2003 e quello del precedente esercizio è dovuta anche all'effetto di tali modifiche.

Contabilizzazione contratti di locazione finanziaria

Come descritto in sede di illustrazione dei principi contabili, i contratti di locazione finanziaria (leasing) sono contabilizzati dalla Società secondo la prassi comunemente adottata in Italia che prevede l'imputazione a Conto Economico dei canoni per competenza e l'iscrizione del valore del cespite nell'attivo patrimoniale al momento dell'esercizio del diritto di riscatto; qualora fosse stato invece adottato il metodo finanziario, previsto dai principi contabili internazionali (IAS 17), che assimilano il contratto di leasing ad un contratto di finanziamento, si sarebbero ottenuti i seguenti effetti, al lordo del teorico effetto fiscale:

Descrizione	
Maggiori immobilizzazioni materiali	3.786.835,14
Maggiori fondi ammortamenti	-1.665.792,60
Maggiori debiti a breve	-599.335,04
Maggiori debiti lungo	-1.298.232,47
Minori risconti attivi	-119.551,00
Effetto su Stato Patrimoniale dell'esercizio	103.924,03
Minori costi per canoni	799.017,00
Minori costi per maxi canone	8.586,14
Maggiori oneri finanziari per debiti	-130.321,20
Maggiori ammortamenti	-627.161,88
Effetto su Conto Economico dell'esercizio	50.120,05
Effetto su Patrimonio netto dell'esercizio	154.044,08

Conseguentemente il patrimonio netto sarebbe risultato superiore di euro 154.044 (euro 95.122 al netto dell'effetto fiscale teorico) ed il risultato dell'esercizio sarebbe stato superiore di euro 50.120 (euro 30.949 al netto dell'effetto fiscale teorico).

	2003	2002	Variazioni	%
Crediti verso altri	1.092	473	619	130,88
Altri titoli	300.000	0	300.000	-
Totale	301.092	473	300.619	63.555,83

B-III. Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al valore nominale, che per gli altri titoli, rappresenta anche il prezzo pagato.

Nella voce crediti verso altri sono iscritti i depositi cauzionali rilasciati a fronte di contratti di somministrazione diversi quale luce, acqua, gas. Nella voce Altri titoli sono state contabilizzate al valore nominale, le sottoscrizioni di valori mobiliari rappresentati da un contratto di capitalizzazione per euro 250 mila (con scadenza luglio 2018 e libera facoltà di riscatto, rivalutazione annuale con capitale minimo garantito) e da obbligazioni acquistate per nominali euro 50 mila (con scadenza 15 luglio 2008, cedola annuale, tasso del 2,75% per i primi due anni ed indicizzato a paniere di titoli azionari per i successivi 3).

Si ricorda che la sottoscrizione dei descritti valori mobiliari è connessa alle assunzioni di impegni fidejussori da parte di alcuni istituti di credito nell'interesse della società.

Nel corso dell'esercizio 2004, tali garanzie saranno rinegoziate e pertanto i connessi valori mobiliari potranno essere svincolati.

C) Attivo circolante - I. Rimanenze

	2003	2002	Variazioni	%
Rimanenze di prodotti finiti e merci	370.038	405.031	-34.993	-8,64
Fondo svalutazione magazzino	-23.030	-23.030	0	-
Totale	347.008	382.001	-34.993	-9,16

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa.

Si ritiene rilevante sottolineare come nell'esercizio in esame, a fronte di un sensibile incremento del volume di affari realizzato per la vendita di sistemi telefonici ed accessori (+35%), l'ammontare delle rimanenze sia diminuito: ciò a testimonianza della costante maggiore attenzione dedicata alle politiche e tempistiche di approvvigionamento e delle azioni correttive intraprese nella gestione delle scorte.

Si ricorda inoltre che una quota dei prodotti e delle merci in rimanenza sia funzionalmente destinata a consentire il corretto servizio di assistenza tecnica ai clienti contrattualizzati dalla Società. Consapevoli dell'ancora lenta movimentazione di taluni residui articoli, si è ritenuto comunque opportuno rettificare la loro valutazione mantenendo iscritto il fondo svalutazione, portato a diretta diminuzione del valore delle rimanenze, per l'importo di euro 23.030, fondo acceso nel passato esercizio.

C) Attivo circolante - II. Crediti

	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	4.230.399	4.459.756	-229.357	-5,14

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso Clienti	4.097.282	0	0	4.097.282
Verso controllanti	0	0	0	0
Verso altri	133.117	0	0	133.117
Totale	4.230.399	0	0	4.230.399

Si evidenzia che l'importo esposto per crediti verso Clienti è composto da:

Descrizione	Importo
Effetti al sbf	3.827.597
Crediti maturati e non ancora scaduti (rimesse dirette)	322.278
Fondo svalutazione e rischi su crediti	-51.864
Note di credito da emettere	-729
Totale Crediti verso Clienti	4.097.282

L'importo dei crediti rappresentati dagli effetti al sbf è costituito essenzialmente da partite in scadenza al 31 dicembre 2003 e 31 gennaio 2004. Si sottolinea che non esistono crediti, di nessuna natura, in scadenza oltre i 12 mesi. Lo stanziamento a fondo rischi e svalutazione crediti è stato stimato, in collaborazione con i legali della Società, nel valore di euro 51.864. L'importo dello stanziamento si è sensibilmente ridotto rispetto all'esercizio precedente grazie ad una gestione più rigorosa del credito. L'importo del fondo svalutazione e rischi su crediti accantonato al termine del precedente esercizio è stato interamente utilizzato.

Riassumendo, la movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	51.864	162.937	-111.072	-68,17

Non si rilevano alla data di chiusura dell'esercizio crediti verso la Società controllante.

La voce "Crediti verso altri" risulta invece composta come segue:

Descrizione	Importo
Erario c/ iva	72.393
Fornitori c/ anticipi	28.104
Crediti verso INAIL	9.217
Finanziamento MPS Opzione Welcome Sistemi	6.358
Erario c/ ritenute su interessi attivi	5.457
Anticipazione TFR	4.648
Crediti v/ agenti per anticipi su compensi	4.056
Erario per acconto ritenute TFR	1.391
Crediti v/ Erario L. 388	1.085
Erario c/ Ritenute diverse	266
Dipendenti e collaboratori c/ anticipi	130
Partecipazioni a consorzi	11
Totale	133.117

C) Attivo circolante - III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	2003	2002	Variazioni	%
Altri titoli	18.608	0	18.608	-
Altre partecipazioni	15.000	0	15.000	-
Totale	33.608	0	33.608	-

Sono iscritte al valore nominale, che per le partecipazioni e gli altri titoli, rappresenta anche il prezzo pagato. Nella voce Altre Partecipazioni è iscritta la quota di capitale sottoscritta dalla Società nella F.C. Esperia Viareggio srl, con sede in Viareggio. La Società partecipata è stata costituita nel luglio dell'anno 2003 su iniziativa del Comune di Viareggio per salvaguardare il patrimonio calcistico cittadino, dopo il fallimento della Società precedente, evento in conseguenza del quale la città di Viareggio ha rischiato di veder cancellare la propria rappresentativa da ogni competizione agonistica.

La citata iniziativa ha portato all'ingresso nella nuova compagine azionaria di larga parte dell'imprenditoria locale: la Società ha ritenuto di intervenire nell'operazione per la descritta quota a fronte di un capitale sociale deliberato e sottoscritto per complessivi euro 300 mila e quindi ne detiene il 5%. La Società partecipata ha iniziato la propria attività solo nel mese di agosto 2003, con un budget economico e finanziario limitato, e chiuderà il primo esercizio alla data del 30 giugno 2004: sulla base di tali elementi si è ritenuto di non procedere in sede di chiusura ad alcuna rettifica di valore della partecipazione detenuta.

Nel corso dell'esercizio la Società ha inoltre operato un investimento, peraltro di modesta entità, in azioni Banca Popolare di Lodi, codice ISIN IT0003450878, numero 2.070 azioni sottoscritte in data 18 aprile 2003. Si evidenzia che il valore di iscrizione delle stesse è operato al costo di acquisto, e non si è ritenuto di operare alcuna rettifica in considerazione del sostanziale allineamento del valore di mercato delle azioni alla data di chiusura dell'esercizio con il citato costo di acquisto (rispettivamente prezzo di riferimento al 31 dicembre 2003 euro 8,95, prezzo di sottoscrizione euro 8,75).

C) Attivo circolante - IV. Disponibilità liquide

	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	1.611.042	1.237.674	373.368	30,17

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio, così suddivise:

Descrizione	2003	2002	Variazioni	%
Depositi bancari e postali	1.609.702	1.233.223	376.479	30,53
Denaro e altri valori in cassa	1.340	4.451	-3.111	-69,90
Totale	1.611.042	1.237.674	373.368	30,17

Si sottolinea che le descritte disponibilità sono da considerarsi nella sostanza nette, stante l'assenza di valori significativi di debiti verso banche sia a breve che a medio - lungo termine, a testimonianza delle ulteriormente migliorate condizioni finanziarie della Società.

D) Ratei e risconti

	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	332.019	455.372	-123.352	-27,09

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione, comune a due o più esercizi, e sono pertanto ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.
La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Risconti attivi su contratti di locazione finanziaria	119.551
Risconti attivi canoni affitto circuiti Telecom Italia	105.907
Risconti attivi su contributi Ministero e Agcom	54.459
Risconti attivi oneri diversi da operatori telefonici	24.053
Risconti attivi fidejussioni	18.728
Risconti attivi su affitti	5.468
Risconti attivi registrazione Internet	1.299
Ratei attivi per competenze su titoli e postali da accreditare	973
Risconti attivi su contratti assistenza tecnica software	894
Risconti attivi assicurazioni e bolli automezzi	564
Risconti attivi servizio di vigilanza	78
Risconti attivi abbonamenti riviste	44
Totale	332.019

Passività

A) Patrimonio netto

	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	1.615.044	1.288.287	326.758	25,36

Le variazioni sono in dettaglio così composte:

Descrizione	2003	2002	incrementi	decrementi
Capitale	1.430.000	1.430.000	0	0
Riserva legale	3.842	3.842	0	0
Riserve statuarie	319	319	0	0
Riserva straordinaria	165	165	0	0
Versamenti conto aumento capitale	250.000	250.000	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	-396.040	-395.579	-461	0
Utile (perdita) dell'esercizio	326.758	-461	0	327.218
Totale	1.615.044	1.288.287	-461	327.218

Si ricorda che il capitale sociale è composto da n. 2.750.000 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna. Non ci sono da segnalare operazioni attinenti il patrimonio netto.

B) Fondi per rischi ed oneri

1) per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	11.335	5.224	6.111	116,98

In considerazione dei contratti di agenzia in essere alla data di chiusura dell'esercizio, si è ritenuto prudentiale procedere alla contabilizzazione degli oneri per indennità suppletive di clientela da riconoscere agli agenti, così come previsto e disciplinato dal nuovo Accordo Economico Collettivo in vigore dal 20 marzo 2002.

Il fondo in parola è stato pertanto incrementato rispetto al precedente esercizio mediante di un apposito accantonamento rilevato nel Conto Economico tra i costi della produzione alla voce Accantonamenti per rischi, utilizzando il criterio di rilevazione basato sulla competenza, indipendentemente dal perfezionamento delle condizioni che rendono necessario l'esborso delle indennità.

3) Altri	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	58.500	58.500	0	-

Nel rispetto del principio della prudenza, si è deciso di mantenere l'accantonamento operato nel corso del precedente esercizio a fronte dei possibili oneri derivanti da vertenze non ancora definite, da rivendicazioni intentate da terzi e da altre passività inerenti rapporti di collaborazione.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	186.421	141.046	45.375	32,17

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2003	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	61.282
Decremento per utilizzo dell'esercizio	15.907
Totale	45.375

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società verso i dipendenti in forza a tale data, ed è stato determinato in base alle vigenti disposizioni di codice civile e altre norme. Si evidenzia che a fronte dell'importo accantonato sono stati concessi anticipi per euro 4.648 iscritti nell'attivo patrimoniale nella voce crediti verso altri.

D) Debiti

	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	5.125.803	5.515.771	-389.968	-7,07

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	28.813	13.674	0	42.487
Debiti verso fornitori	4.395.379	0	0	4.395.379
Debiti costituiti da titoli di credito	147.055	0	0	147.055
Debiti verso controllanti	4.245	0	0	4.245

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti tributari	293.902	0	0	293.902
Debiti verso istituti di previdenza	101.034	0	0	101.034
Altri debiti	141.700	-461	0	141.700
Totale	5.112.129	13.674	0	5.125.803

I Debiti verso banche sono composti dal residuo di sovvenzioni a medio e lungo termine accese nei precedenti esercizi. Si sottolinea infine, come nell'esercizio in esame, la Società non abbia mai fatto ricorso al credito ordinario, se non nei due mesi iniziali.

I Debiti verso fornitori sono iscritti al netto degli sconti commerciali. Il valore nominale di tali debiti, laddove necessario, è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

Si evidenzia che l'importo iscritto in bilancio è determinato tenendo in considerazione le fatture inerenti componenti negativi di reddito, pur non ancora pervenute alla data di chiusura dell'esercizio (stimate in circa euro 913.000), e note di credito da ricevere a parziale rettifica degli addebiti in precedenza pervenuti, ammontanti a complessivi euro 29 mila circa.

La posta "Debiti costituiti da titoli di credito" rappresenta l'ammontare del debito a fronte del contratto di locazione finanziaria sottoscritto per l'acquisto di una centrale telefonica.

Tale operazione è assistita dalla legge Sabatini ed il debito in parola è in ossequio alle disposizioni di legge rappresentato da titoli cambiari. Ricordiamo che il debito viene regolato mediante rate semestrali di euro 73.528, e che con il pagamento delle rate in scadenza il 27 aprile ed il 27 ottobre 2004 sarà definitivamente estinto.

La voce "Debiti tributari" accoglie solo le passività per imposte certe e determinate e in particolare:

Descrizione	Importo
Debiti per Irpeg esercizio 2003	186.716
Erario c/ IRPEF dipendenti e collaboratori	77.131
Debiti per Irap esercizio 2003 (al netto acconto versato)	17.376
Erario c/ ritenute acconto diverse	12.678
Totale	293.902

Nella voce "Debiti verso istituti di previdenza" sono inclusi i seguenti importi:

Descrizione	Importo
Erario c/ INPS dipendenti emolumenti	58.463
Erario c/ INPS dipendenti monte ore ferie	17.394
Debiti verso INAIL	9.223
Erario c/ Enasarco	8.594
Erario c/ INPS gestione separata	7.360
Totale	101.034

Infine, la voce Altri debiti è composta prevalentemente dai debiti della Società verso dipendenti e collaboratori diversi per emolumenti e compensi maturati, corrisposti nel mese di gennaio per l'intero importo iscritto in bilancio, nonché a fronte delle ore di ferie maturate alla data di chiusura dell'esercizio ma non fruite dai dipendenti.

Descrizione	Importo
Debiti verso dipendenti per monte ore ferie	57.352

Descrizione	Importo
Debiti verso dipendenti per emolumenti	55.736
Debiti verso collaboratori	18.962
Debiti verso amministratori	6.634
Altri debiti	3.016
Totale	141.700

E) Ratei e risconti

	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	204.843	206.089	-1.246	-0,60

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2003, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	Importo
Risconti passivi per ricavi contratti assistenza tecnica	196.525
Risconti passivi contributi legge Sabatini	8.318
Totale	204.843

Conti d'ordine

	2003	2002	Variazioni	%
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi (leasing)	2.530.419	2.827.174	-296.754	-10,50
Altre garanzie prestate	2.510.000	1.899.559	610.441	32,14
Fideiussioni prestate	834.262	449.896	384.366	85,43
Saldo	5.874.681	5.176.629	698.052	13,48

Nei Conti d'ordine sono iscritti:

- gli impegni assunti dalla Società per il tramite di Istituti di Credito che hanno prestato fideiussioni in favore di beneficiari diversi a fronte di obbligazioni contrattuali a carico della Società stessa.
- fideiussione prestata in favore di istituti di credito a fronte dei finanziamenti rateali dalla stessa concessi a clienti con i quali è stato perfezionata la cessione di sistemi telefonici direttamente dalla Società, o tramite i propri Business Partner.
La Società ha stipulato apposita convenzione per offrire alla propria clientela diretta o indiretta una soddisfacente possibilità di pagamento rateale: la linea di credito concessa per tale opportunità commerciale è per l'appunto garantita dalla fideiussione solidale prestata dalla Società ai singoli clienti. Peraltro, per le operazioni concluse dai Partner e finanziate su tale linea di credito, la Società gode di apposita liberatoria prestata dai Partner stessi. L'importo evidenziato rappresenta il valore nominale delle operazioni di finanziamento erogate.
- gli impegni assunti dalla Società mediante la sottoscrizione di contratti di locazione finanziaria in corso alla data di chiusura del bilancio di esercizio; l'importo iscritto rappresenta l'ammontare complessivo dei canoni di locazione finanziaria non ancora scaduti e comunque dovuti.

Si precisa inoltre che la Società ha sottoscritto in data 3 marzo 2003 un contratto di Interest Rate Swap per la copertura del rischio di rialzo dei tassi di interesse alle seguenti principali condizioni:

importo di riferimento euro 1,5 milioni;

- scadenza 5 marzo 2006;
- scadenze periodiche dei parametri, trimestrali;
- tasso parametro controparte, euroribor 3 mesi circuito Reuters;
- tasso parametro Welcome Italia, 2.6% primo anno, 3.2% secondo anno e 3.65% ultimo anno;
- modalità di pagamento, mediante scambio di differenziali ad ogni scadenza periodica;
- fattore moltiplicativo sui tassi parametro, 360.

L'operazione è stata effettuata in considerazione dell'importo e delle scadenze temporali nel medio periodo dei contratti di locazione finanziaria sopra citati, tutti, ad eccezione di quello assistito dai benefici previsti dalla legge Sabatini, sottoscritti a tasso variabile: la Società ha ritenuto opportuno in considerazione del livello dei tassi di interesse espressi dal mercato ed in attesa di un prevedibile rialzo degli stessi, adottare la descritta forma di copertura finalizzata ad assicurare un tasso di interesse in sostanza "fisso".

Conto economico

A) Valore della produzione

Descrizione	2003	2002	Variazioni	%
Ricavi vendite/ prestazioni	19.917.422	18.816.051	1.101.370	5,85
Altri ricavi e proventi	84.512	89.337	-4.825	-5,40
Saldo	20.001.933	18.905.388	1.096.545	5,80

Per quanto riguarda la composizione dei ricavi e le motivazioni delle variazioni intercorse, rimandiamo a quanto ampiamente illustrato nella Relazione sulla Gestione.

B) Costi della produzione

Descrizione	2003	2002	Variazioni	%
Materie prime, sussidiarie e merci	453.132	574.562	-121.430	-21,13
Servizi	14.614.417	13.272.092	1.342.325	10,11
Godimento di beni i terzi	2.211.314	1.932.944	278.370	14,40
Salari e stipendi	872.320	678.694	193.626	28,53
Oneri sociali	280.129	211.010	69.119	32,76
Trattamento di fine rapporto	61.282	42.794	18.488	43,20
Altri costi del personale	121.582	164.942	-43.360	-26,29
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	244.029	755.599	-511.569	-67,70
Ammortamento immobilizzazioni materiali	221.568	821.071	-599.504	-73,01
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	51.864	162.937	-111.072	-68,17
Variazione rimanenze materie prime	34.993	-154.285	189.278	-122,68
Accantonamento per rischi	6.111	86.754	-156.825	-96,25
Oneri diversi di gestione	301.972	221.506	80.466	36,33
Saldo	19.474.712	18.770.619	627.911	3,35

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci, costi per servizi e costi per godimento di beni di terzi

Sono strettamente correlati a quanto esposto nella parte della Relazione sulla gestione e all'andamento del punto A (Valore della produzione) del Conto economico.

Per quanto riguarda le principali voci iscritte nelle poste in esame si rinvia al dettaglio contenuto nella Relazione sulla Gestione.

Nel corso del 2003 la Società ha utilizzato in analogia all'anno precedente un sistema di fatturazione, prodotto dalla Società controllante ed utilizzato a titolo gratuito. In considerazione del continuo aggiornamento dei servizi offerti alla propria clientela da parte della società, anche nell'esercizio in esame, il sistema è stato oggetto di ulteriori sviluppi, al fine di essere perfettamente compatibile con le esigenze operative della Società.

Con riferimento ai costi per servizi, si ricorda che in tale posta sono compresi gli oneri relativi ai rapporti di interconnessione con altri operatori, tra cui quelli inerenti il contratto con la società proprietaria della rete nazionale, Telecom Italia, i quali, diversamente dai precedenti esercizi, devono intendersi certi e determinati, non più oggetto di repricing.

Le tariffe di interconnessione difatti, a partire dall'esercizio 2003 in conseguenza delle modifiche introdotte dall'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni al meccanismo di determinazione ed approvazione del Listino di Interconnessione (O.I.R.), vengono determinate con il cosiddetto meccanismo del price-cap, che consente la predeterminazione delle tariffe in luogo della precedente definizione delle stesse ad esercizio concluso con efficacia retroattiva, meccanismo che costringeva ad una stima non esatta dei valori economici interessati.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge.

Sono stati contabilizzati nella voce Altri costi del personale anche gli oneri sostenuti per la ricerca del personale e quelli inerenti la formazione e l'aggiornamento professionale.

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali

Per quanto concerne gli ammortamenti si rinvia a quanto meglio dettagliato nella sezione della Nota Integrativa dedicata alle due categorie di attività e agli allegati n. 1 e n. 2.

Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide

Si rimanda a quanto già illustrato alla voce crediti.

Variazione delle rimanenze di materie prime

Si fa rinvio a quanto dettagliatamente illustrato nella voce dell'Attivo Circolante Rimanenze.

Accantonamento per rischi

Si ricorda, come illustrato nelle precedenti sezioni della presente Nota Integrativa, che sono stati rilevati ed imputati in questa voce del Conto Economico accantonamenti destinati all'incremento di specifici fondi per rischi ed oneri quale loro contropartita economica e più precisamente per trattamento di quiescenza ed obblighi simili (F.I.S.C.) euro 5.224.

Oneri diversi di gestione

La voce ricomprende i seguenti costi:

Descrizione	Importo
Perdite su crediti	156.563
Spese di viaggio e trasferta	51.490
Rappresentanza	40.273
Donazioni Onlus	15.000
Valori bollati per fatturazione traffico	14.883

Descrizione	Importo
Imposte di registro, tasse concessioni governative e varie	11.724
Spese varie e generali	10.962
CCIAA diritto annuale e spese	670
Spese carte di credito	406
Totale	301.972

C) Proventi e oneri finanziari

Descrizione	2003	2002	Variazioni	%
Proventi diversi dai precedenti	24.912	41.776	-16.864	-40,37
Interessi e altri oneri finanziari	-122.062	-61.889	-60.173	97,23
Saldo	-97.150	-20.113	-77.037	383,01

La voce "Proventi finanziari" comprende le seguenti poste:

Descrizione	Importo
Interessi attivi c/ c bancari	18.644
Interessi attivi crediti verso Clienti	3.589
Interessi attivi su titoli	1.403
Abbuoni e arrotondamenti attivi	815
Interessi attivi c/ c postale	461
Totale	24.912

La voce "Oneri finanziari" comprende invece le poste di seguito elencate:

Descrizione	Importo
Interessi passivi diversi	100.144
Interessi passivi c/ c bancari	12.268
Interessi passivi su finanziamenti m/l termine	6.397
Abbuoni e arrotondamenti	3.122
Interessi di mora	132
Totale	122.062

In applicazione del criterio della valutazione delle voci di bilancio fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella voce "Interessi passivi diversi" sono stati prudentemente contabilizzati gli interessi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sul debito nominale nei confronti dell'operatore, ricompreso nel saldo Debiti verso fornitori, che ha promosso azione legale nei confronti della società.

Nella sezione di bilancio in esame sono stati inoltre iscritti euro 3.439, rappresentanti il differenziale dei tassi di interesse corrisposto nell'esercizio alla controparte finanziaria a fronte del sopra richiamato contratto di Interest Rate Swap.

E) Proventi e oneri straordinari

	2003	2002	Variazioni	%
Saldo	193.212	-19.495	212.707	1.091,11

Nella voce "Proventi straordinari" sono state contabilizzate riconciliazioni derivanti da scritturazioni contabili non iscrivibili alla voce A.5, nonché riconoscimenti da parte di operatori a fronte di costi contabilizzati nei precedenti esercizi: in particolare Telecom Italia ha provveduto a formalizzare la nota di credito per repricing del traffico telefonico 2002, per un importo di complessivi euro 491 mila, a fronte della previsione contabilizzata nel precedente esercizio per euro 406 mila circa, nonché a riconoscere alla società storni di addebiti di precedenti esercizi per euro 70 mila circa.

Nella voce "Oneri straordinari" sono incluse le seguenti poste:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	25.079
Sanzioni amministrative	3.711
Costi indeducibili diversi	3.239
Totale	32.029

La voce Sopravvenienze passive è in larga parte costituita dalla contabilizzazione di operazioni di riconciliazione e correzione contabile delle scritture di assestamento e rettifica stimate nel precedente esercizio.

Imposte sul reddito d'esercizio

Al 31 dicembre 2003 sono state stanziare in bilancio imposte per euro 296.526, derivanti dal debito IRPEG (34%) per euro 186.716 e IRAP (4,25%) per euro 109.809.

Con riferimento a tale sezione di bilancio si ritiene opportuno, ai fini di un completa informativa, sottolineare quanto segue:

- la determinazione delle indicate imposte ha comportato il completo utilizzo delle perdite fiscali pregresse
- alla data di redazione del presente bilancio non esistono contenziosi fiscali di alcun genere aperti con l'amministrazione finanziaria
- nel corso dell'esercizio la società ha deciso di aderire alla sanatoria tributaria prevista dalla legge n. 289/2002 e più precisamente, a quanto disposto dall'articolo n. 7 comma 15 "Concordato fiscale" per gli anni 1997 e 1999, con pagamento dell'importo di euro 600,00, e a quanto previsto dall'articolo 8 "Integrativa semplice" per gli anni 1998, 2000 e 2001, con pagamento dell'importo di euro 900,00;

in proposito sono state regolarmente inoltrate all'amministrazione finanziaria le prescritte dichiarazioni

Altre informazioni

Qualifica	Compenso
Amministratori	241.500
Collegio sindacale	19.677

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale:

Il presente bilancio, composto da Stato patrimoniale, Conto economico e 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.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Stefano Luisotti



Allegato I. Immobilizzazioni immateriali

Situazione al 31 dicembre 2002	Costo	Ammortamenti	Valore netto
Costi di impianto e di ampliamento	101.820	78.518	23.302
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	469.621	430.723	38.899
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	89.330	59.962	29.368
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.086	1.234	1.852
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0
Altre	2.232.072	1.897.721	334.351
Totale	2.895.929	2.468.158	427.771

Variazioni dell'esercizio	Acquisizioni	Variazioni (1)	Ammortamenti
Costi di impianto e di ampliamento	0	0	19.712
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	38.899
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	20.192	0	29.631
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0	617
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0
Altre	14.842	0	155.171
Totale	35.034	0	244.029

Situazione al 31 dicembre 2003	Costo	Ammortamenti	Valore netto
Costi di impianto e di ampliamento	101.820	98.229	3.590
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	469.621	469.621	0
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	109.522	89.593	19.929
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.086	1.851	1.234
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0
Altre	2.246.914	2.052.892	194.023
Totale	2.930.963	2.712.187	218.776

Altre Immobilizzazioni Immateriali

Situazione al 31 dicembre 2002	Costo	Ammortamenti	Valore netto
Spese su beni di terzi	341.505	242.786	98.719
Costi allacciamento circuiti	245.047	108.334	136.713
Costi configurazione	174.459	75.540	98.919
Costi ricerca personale	101.898	101.898	0
Costi addestramento e formazione commerciale	46.036	46.036	0
Corrispettivi e premi rete commerciale	1.034.738	1.034.738	0
Costi di attivazione, manodopera installatori	115.722	115.722	0
Costi attivazione CPS	172.667	172.667	0
Totale	2.232.072	1.897.721	334.351

Valori dell'esercizio	Acquisizioni	Variazioni (1)	Ammortamenti
Spese su beni di terzi	0	0	68.301
Costi allacciamento circuiti	10.218	0	51.053
Costi configurazione	4.624	0	35.817
Costi ricerca personale	0	0	0
Costi addestramento e formazione commerciale	0	0	0
Corrispettivi e premi rete commerciale	0	0	0
Costi di attivazione, manodopera installatori	0	0	0
Costi attivazione CPS	0	0	0
Totale	14.842	0	155.171

Situazione al 31 dicembre 2002	Costo	Ammortamenti	Valore netto
Spese su beni di terzi	341.505	311.087	30.418
Costi allacciamento circuiti	255.265	159.387	95.878
Costi configurazione	179.083	111.357	67.726
Costi ricerca personale	101.898	101.898	0
Costi addestramento e formazione commerciale	46.036	46.036	0
Corrispettivi e premi rete commerciale	1.034.738	1.034.738	0
Costi di attivazione, manodopera installatori	115.722	115.722	0
Costi attivazione CPS	172.667	172.667	0
Totale	2.246.914	2.052.892	194.023

Allegato II. Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento

Situazione al 31 dicembre 2002	Costo	Rivalutazioni svalutazioni	Fondi amm.to	Valore netto
Terreni	0	0	0	0
Fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinario	975.083	0	932.147	42.936
Attrezzature industriali e commerciali	87.113	0	44.379	42.734
Altri beni	441.875	0	284.825	157.049
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.150	0	0	9.150
Totale	1.513.220	0	1.261.351	251.869

Variazioni esercizio 2003	Acquisizioni e cessioni	Altre variazioni (1)	Amm.ti ordinari	Amm.ti accelerati
Terreni	0	0	0	0
Fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinario	62.205 A	0	76.349	14.197
Attrezzature industriali e commerciali	6.673 A -2.382 C	0 -2.382 F	8.718 0	11.048 0
Altri beni	28.949 A -32.677 C	0 -32.552 F	61.278 0	49.978 0
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0
Totale	62.767	-34.933	146.345	75.223

Situazione al 31 dicembre 2003	Costo	Rivalutazioni svalutazioni	Fondi amm.to	Valore netto
Terreni	0	0	0	0
Fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinario	1.037.287	0	1.022.693	14.594
Attrezzature industriali e commerciali	91.405	0	61.763	29.641
Altri beni	438.146	0	363.529	74.616
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.150	0	0	9.150
Totale	1.575.988	0	1.447.986	128.002

I beni della Società non sono mai stati oggetto di rivalutazione.

(1) Note

R = Riclassifiche

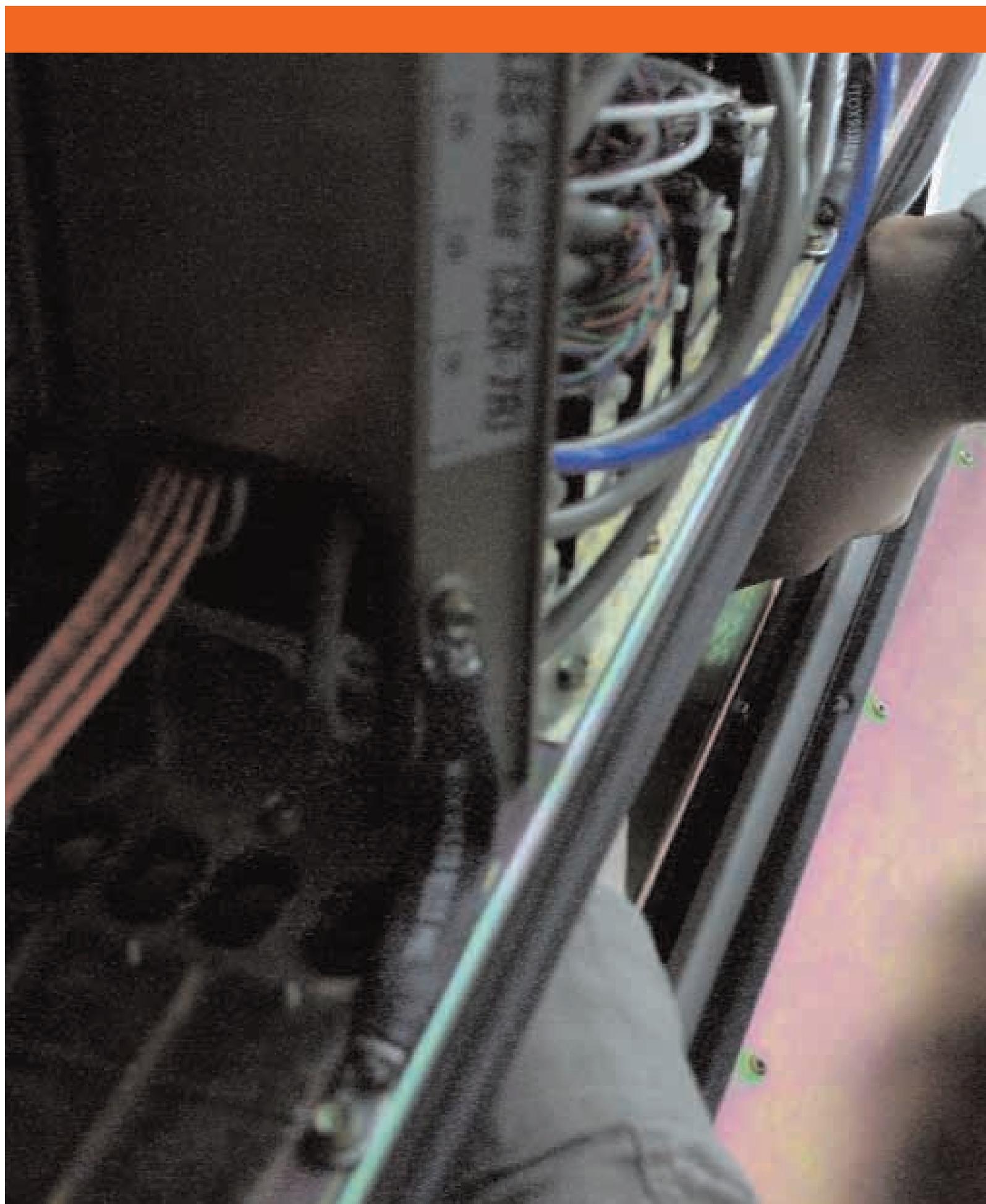
C = Capitalizzazioni

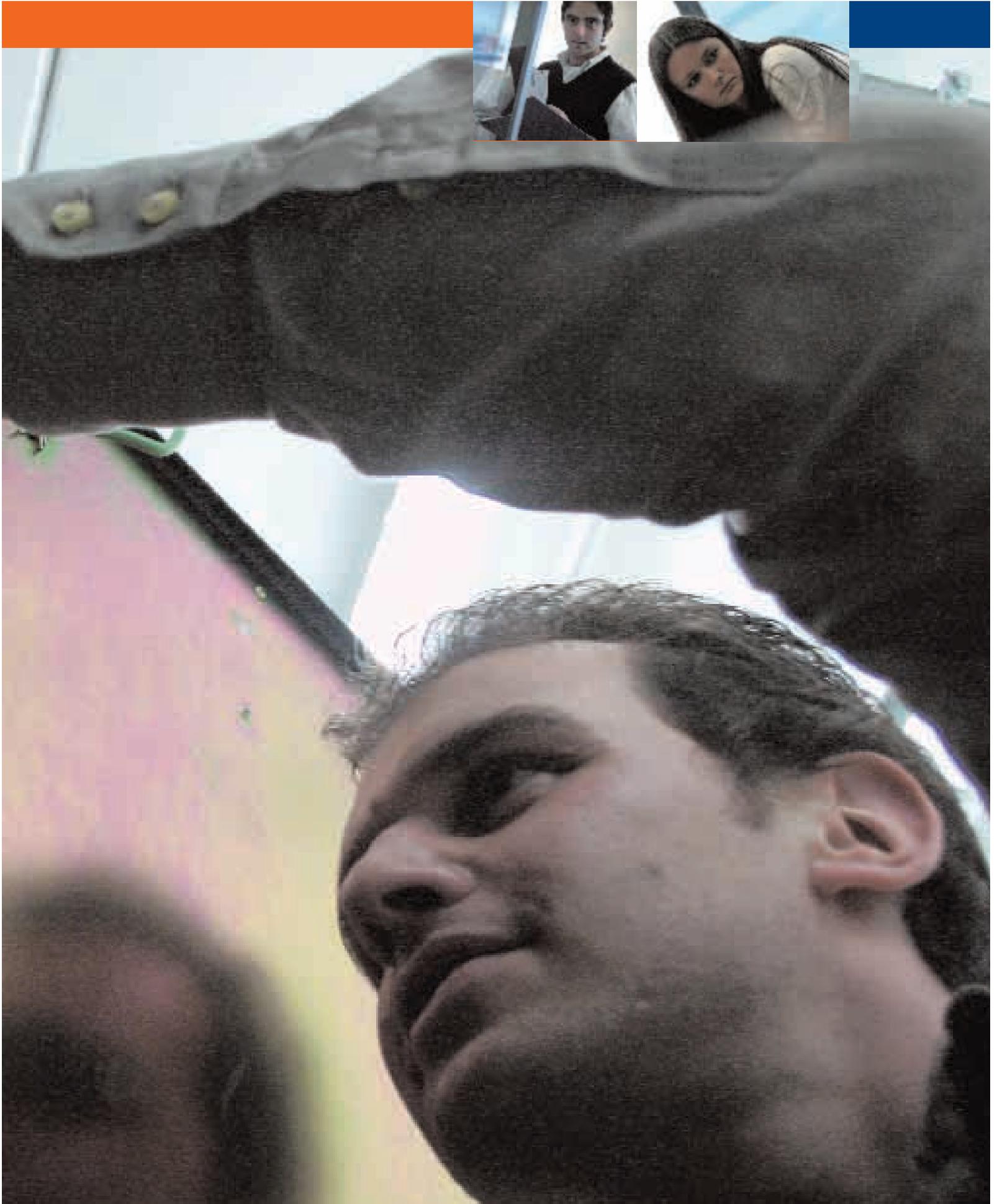
X = Radiazioni

S = Svalutazioni

V = Ripristini valore

F = Storno fondi amm.to







Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,
 abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2003 redatto dagli amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio. Lo stato patrimoniale evidenzia un utile di esercizio di euro 326.757,64 e si riassume nei seguenti valori:

Stato Patrimoniale (importi espressi in euro)	Importo
Attività	7.201.946
Passività	5.586.901
Patrimonio netto	1.288.287
Utile dell'esercizio	326.758
Totale a pareggio	7.201.946
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	5.874.681

Il Conto Economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:

Conto Economico (importi espressi in euro)	Importo
Valore della produzione (ricavi non finanziari)	20.001.933
Costi della produzione (costi non finanziari)	19.474.712
Differenza	527.221
Proventi ed oneri finanziari	-97.150
Proventi ed oneri straordinari	193.212
Risultato prima delle imposte	623.283
Imposte sul reddito	-296.525
Perdita d'esercizio	326.758

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale, e in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio di esercizio interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consiglio Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove necessario, ai principi Contabili Internazionali dell'IASC - International Accounting Standard Committee.

Nel bilancio della Società, lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico presentano ai fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

Gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 del Codice Civile e nella Nota Integrativa hanno analiticamente indicato i criteri di valutazione adottati.

Il bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2003 è oggetto di revisione contabile da parte della società di revisione KPMG SpA che rilascerà apposita relazione senza rilievi.

Ai sensi dell'art. 2426 del Codice Civile il Collegio Sindacale da conferma di quanto già espresso nei precedenti esercizi, come risulta dalle relazioni del Collegio, in ordine al proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello Stato Patrimoniale di Costi di Impianto e di Ampliamento al netto dei rispettivi ammortamenti.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo sulla tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione e alla vigilanza sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo, partecipando alle riunioni dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione, ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 Codice Civile.

Nella relazione della Gestione sono state fornite le informazioni richieste dall'articolo 2428 del Codice Civile.

Il sopramenzionato bilancio, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Nulla opponiamo pertanto all'approvazione del bilancio della società al 31 dicembre 2003 nonché alla proposta degli amministratori relativa alla destinazione dell'utile di esercizio.

Firenze, 13 aprile 2004

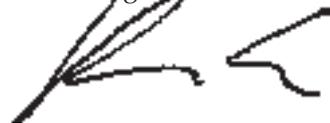
Il Presidente
dott. Mario Fantechi



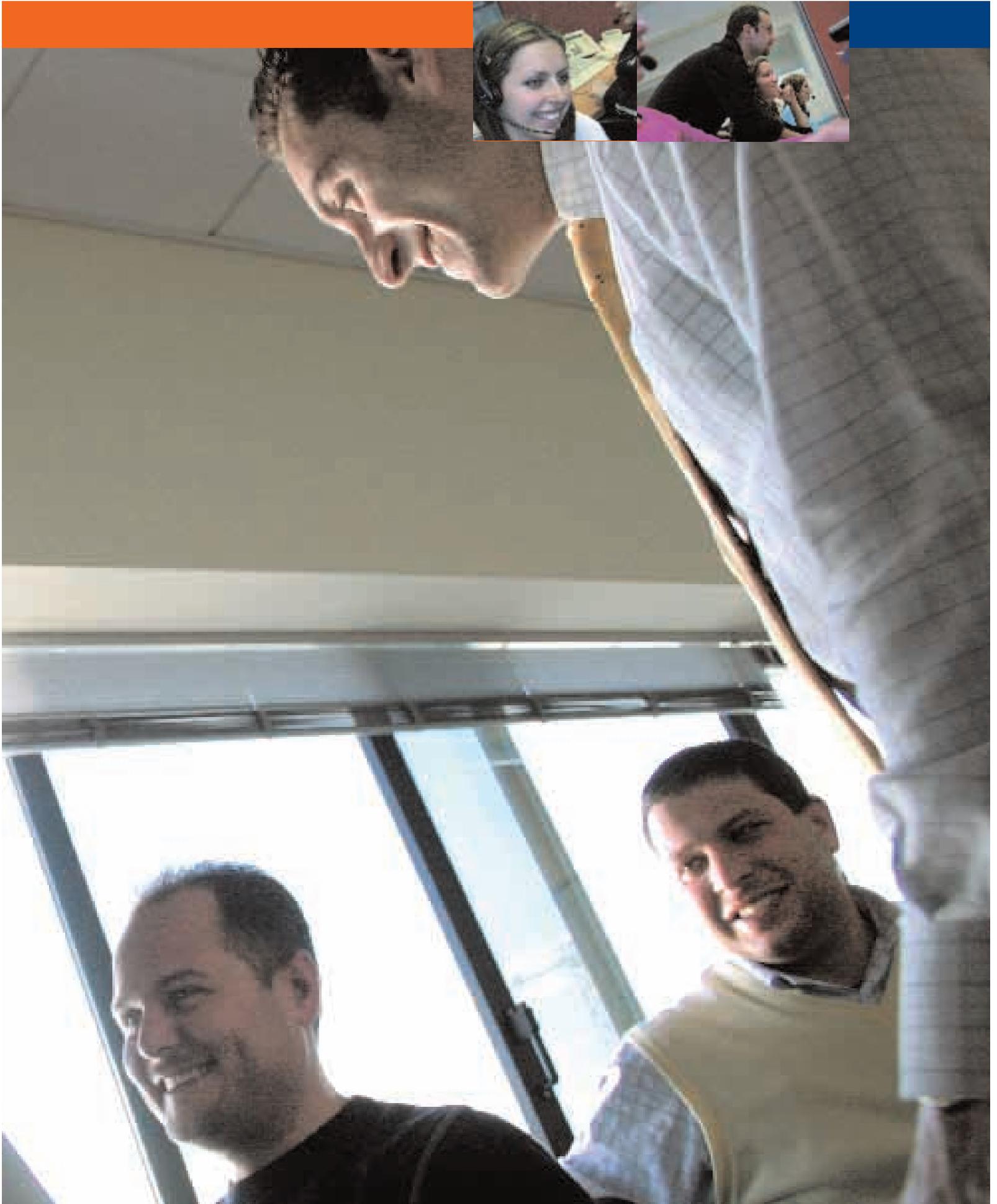
Il Sindaco effettivo
dott. Francesco Mancini



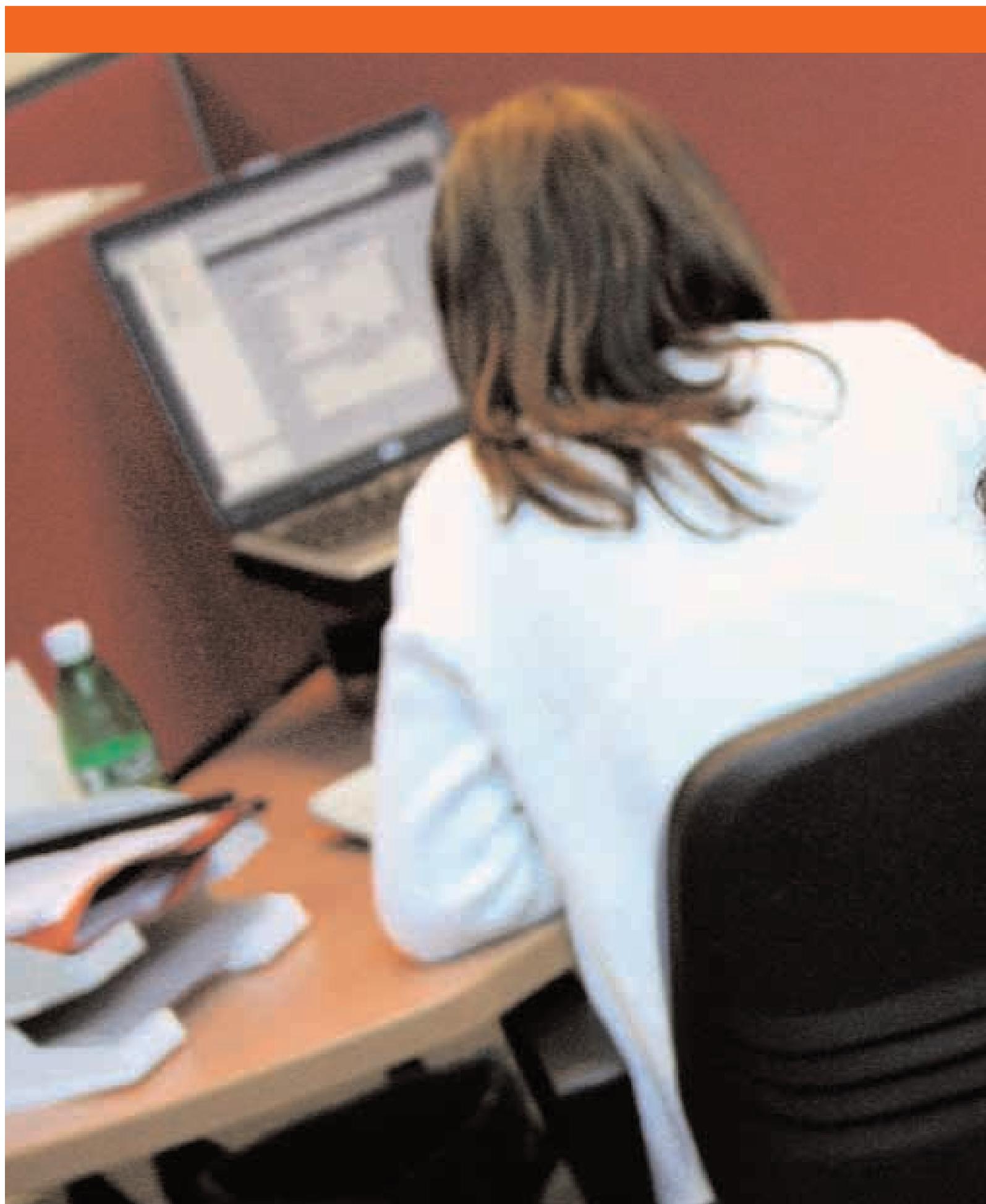
Il Sindaco effettivo
Rag. Ezio Vannucci















Deliberazioni dell'Assemblea

L'anno 2004, il giorno 30 del mese di aprile, alle ore 14:30, in prima convocazione, si è riunita presso la sede legale, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Welcome Italia S.p.A., per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. approvazione Bilancio al 31 dicembre 2003,
2. conferimento incarico a società di revisione e certificazione per il triennio 2003-2005
3. varie ed eventuali.

Per designazione unanime dei presenti, assume la presidenza il Presidente del Consiglio di Amministrazione Stefano Luisotti, il quale, su invito dell'Assemblea, designa il dott. Riccardo Cima a fungere da Segretario.

Il Presidente, dopo aver constatato e fatto constatare che:

- l'assemblea è stata regolarmente convocata con raccomandata AR del 13 aprile 2004;
- è presente in proprio o per delega il 100% del capitale sociale;
- gli Azionisti intervenuti hanno depositato nei termini i certificati azionari presso la sede sociale;
- sono presenti, oltre che a se medesimo, i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione:
 - Giuseppe Pacini, Consigliere
 - Giovanni Luisotti, Consigliere
 - Marco Bolognini, Consigliere
 - Marco D'Ascoli, Consigliere
 - Massimo Di Puccio, Consigliere
 - Nicola Gallico, Consigliereassente giustificato il dott. Cesare Lazzarini, Consigliere
- sono presenti per il Collegio Sindacale il dott. Mario Fantechi, presidente, il dott. Francesco Mancini, sindaco effettivo. Assente giustificato il rag. Ezio Vannucci, sindaco effettivo;

dichiara l'odierna Assemblea validamente costituita ed atta a deliberare, sull'argomento posto all'ordine del giorno, in quanto regolarmente convocata, ed apre la seduta.

1. Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003

Aperto la riunione il Presidente presenta ed illustra il "Bilancio chiuso al 31 dicembre 2003", costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dalla "Relazione sulla Gestione" contenente la proposta di destinazione dell'utile di esercizio conseguito.

Il dott. Mario Fantechi presidente del Collegio Sindacale dà lettura alla "Relazione dei Sindaci".

Il dott. Riccardo Cima dà lettura della relazione di certificazione emessa dalla società KPMG di Firenze.

Segue un ampio dibattito, al termine del quale il Presidente pone in votazione il "Bilancio 2003" e la "Relazione sulla gestione".

L'Assemblea, dopo breve discussione ed all'unanimità,

Delibera

- di approvare il "Bilancio al 31 dicembre 2003" e la relativa "Relazione sulla gestione";
- di destinare l'utile di esercizio conseguito pari ad euro 326.757,64 a parziale copertura delle perdite di esercizio rilevate nei precedenti esercizi.

2. Conferimento incarico a società di revisione e certificazione per il triennio 2003-2005

Il Presidente ricorda agli intervenuti che l'incarico di certificazione del bilancio di esercizio conferito alla società KPMG spa è scaduto con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2002. Per l'anno 2003 la società KPMG spa ha comunque provveduto alla revisione e certificazione del bilancio, attività per la quale si rende opportuna una delibera a ratifica da parte dell'Assemblea. Il Presidente ricorda inoltre, che in base all'articolo 24049bis del codice civile, occorre individuare il soggetto a cui attribuire le funzioni di controllo contabile che normalmente, nelle società il cui bilancio è certificato, viene attribuito alla stessa società di revisione e certificazione. Illustra quindi gli elementi salienti delle offerte pervenute per gli incarichi citati e propone quindi di ratificare l'incarico alla KPMG spa per l'anno 2003 e di conferire alla stessa l'incarico di certificazione del bilancio per il prossimo triennio congiuntamente all'incarico del controllo contabile per il medesimo periodo.

Dopo breve discussione, l'Assemblea all'unanimità

Delibera

- di ratificare l'incarico alla KPMG spa per l'anno 2003 avendo la stessa svolto regolarmente l'incarico
- di conferire l'incarico di revisione e certificazione del bilancio di esercizio per il periodo 2004-2006 alla società KPMG spa per il corrispettivo annuale di euro 19.500,00
- di conferire, in ossequio al disposto dell'articolo 2049quater del codice civile e sentito il parere del collegio sindacale, l'incarico del controllo contabile per il triennio 2004-2006 alla società KPMG spa, per il corrispettivo annuale di euro 5.000,00, ripartendo la funzione fra collegio sindacale e revisore contabile come da codice civile.

3. Varie ed eventuali

Il Presidente, null'altro essendovi da deliberare, dichiara pertanto chiusa l'Assemblea, essendo le ore 15:00, previa lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario
dott. Riccardo Cima



Il Presidente
Stefano Luisotti



