



Bilancio 2004

welcome italia
COMUNICARE PER CRESCERE

Bilancio 2004

Welcome Italia S.p.A.
Via Provinciale di Montramito 431/a - 55040 Massarosa (LU)
Capitale sociale 1.750.000,00i.v. Codice fiscale 01059440469
Registro Imprese n. 15204 R.E.A. n. 115789

tel 0584.42441 fax 0584.4244201
www.welcomeitalia.it info@welcomeitalia.it

Sommario

7	Azionisti, Organi sociali e Management
7	Azionisti
7	Organi Sociali
8	Management
10	Organigramma funzionale
14	Progetto Network Partner
20	Comunicare per Crescere
22	La Visione
23	La Missione
24	I Valori
25	Il Decalogo della Qualità
26	Il mercato in cui opera la Società
32	Relazione sulla gestione
38	Andamento della gestione
41	Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2004
42	Indicatori della gestione
45	Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2005
48	Stato Patrimoniale
55	Conto Economico
58	Nota integrativa
61	Criteri di formazione
61	Attività di direzione e coordinamento
62	Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio
65	Dati sull'occupazione
66	Attivo
71	Passivo e patrimonio netto
76	Conti d'ordine
76	Conto economico
79	Imposte sul reddito d'esercizio
81	Altre informazioni
82	Allegato I. Immobilizzazioni immateriali
83	Altre Immobilizzazioni Immateriali
84	Allegato II. Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento
85	Allegato III. Società controllante Telcen spa
88	Allegato IV. Società partecipata F.C. Esperia Viareggio srl
92	Relazione del Collegio Sindacale
98	Relazione della Società di Revisione
102	Deliberazioni dell'Assemblea





Azionisti, Organi sociali e Management



“Conseguire la crescita di valore dell’azienda,
assicurandone lo sviluppo autonomo”
Amministratore Delegato

Azionisti, Organi sociali e Management

Azionisti

	%
Telcen spa	80,68
Banca CR Firenze spa	5,00
Gruppo Lazzarini	4,79
Giovanni Luisotti	4,04
Stefano Luisotti	4,04
Managers	1,42
Business Partners	0,04

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione	
Stefano Luisotti	Presidente e Amministratore Delegato
Marco Bolognini	Consigliere (dir. Organizzazione)
Marco D'Ascoli	Consigliere (dir. Amministrazione e Finanza)
Nicola Gallico	Consigliere (dir. Servizi Tecnici)
Cesare Lazzarini	Consigliere
Giovanni Luisotti	Consigliere
Giuseppe Pacini	Consigliere
Massimo Di Puccio	Consigliere
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	Controllo contabile e revisione di bilancio (2004-2006)
Società di certificazione	
DNV	Certificazione sistema qualità (ISO 9001:2000)

Management

Stefano Luisotti
Amministratore Delegato



Nicola Gallico
Responsabile Servizi Tecnici
e Logistica



Marco D'Ascoli
Responsabile Controllo
di Gestione, Amministrazione
e Finanza



Pierluigi Micheletti
Responsabile Vendite dirette
Corporate

Marco Bolognini
Responsabile Organizzazione

Riccardo De Luca
Responsabile Marketing
e Vendite Indirette



Roberto Pacini
Responsabile Vendite dirette
Enterprise



Giorgio Luchi
Responsabile Ricerca
e Sviluppo



Sandro Gemignani
Responsabile Affari Legali
e Regolamentari



Emanuela Simonini
Responsabile Servizio Clienti





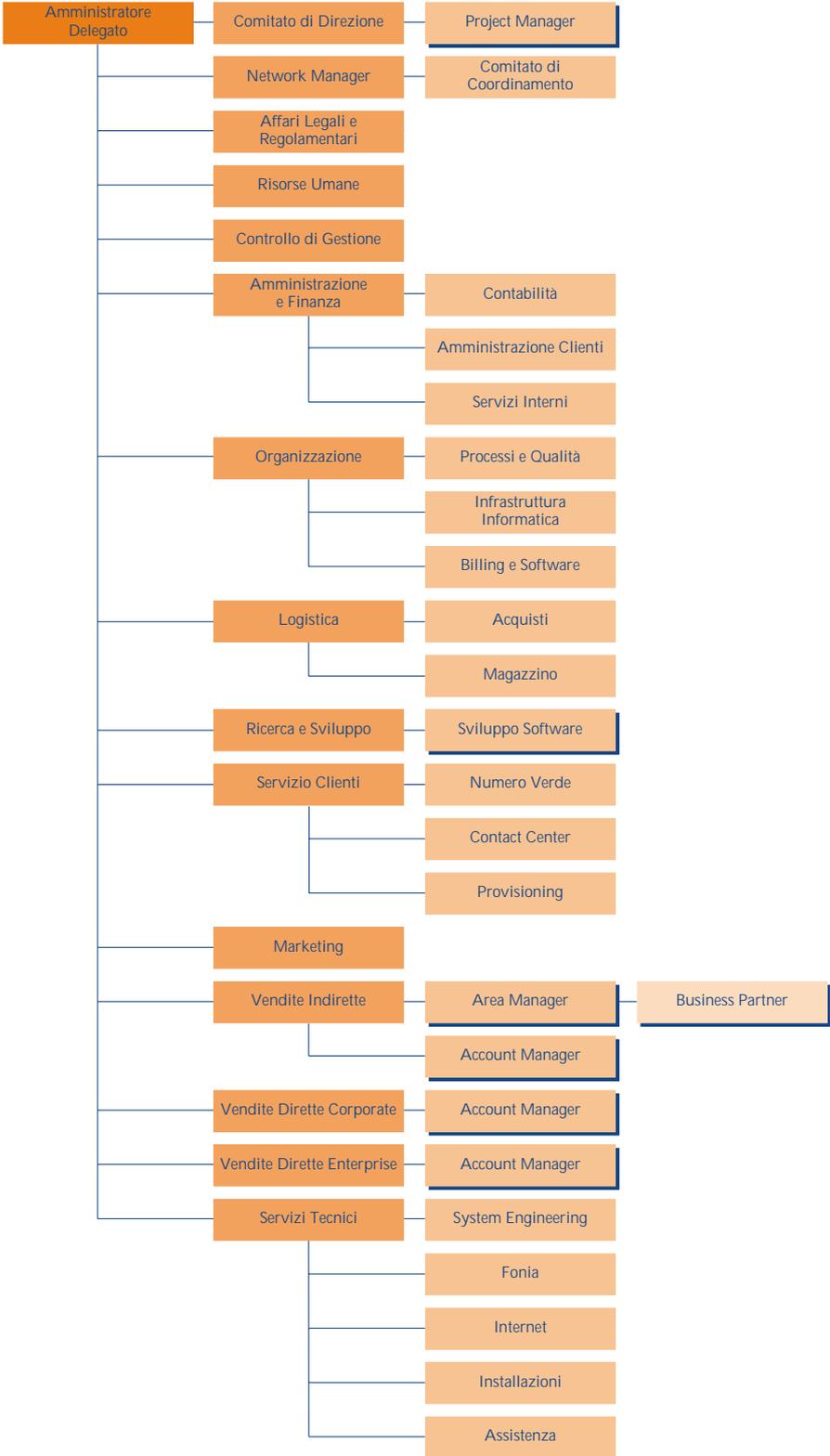
Organigramma funzionale

“Sviluppare e coordinare il Network
per il raggiungimento degli obiettivi
definiti e condivisi”
Network Manager



"Cooperare con l'Amministratore Delegato nella conduzione dell'azienda verso gli obiettivi definiti e condivisi"
Comitato di Direzione

Organigramma funzionale







Progetto Network Partner

Progetto
Network



I Network Partner durante il Master di Business Administration presso l'Università di Pisa

Welcome Italia Network Una rete innovativa di operatori TLC

(Estratto dell'intervista pubblicata sul numero Inverno-Primavera 2005 della rivista TLC Business)

Ha preso il via, sotto la guida di Welcome Italia, la creazione di una rete di operatori di telecomunicazioni europea, etica e indipendente per accompagnare le piccole e medie imprese nella società dell'informazione

Nata nel 1999 con la liberalizzazione del servizio di telefonia fissa, Welcome Italia è oggi uno dei protagonisti del mercato italiano delle telecomunicazioni. Una rete di Business Partner con un'esperienza consolidata nell'installazione e manutenzione di sistemi telefonici ed un supporto costante ispirato ai valori del Rispetto, del Servizio ed dell'Eccellenza, ne fanno un esempio unico nel panorama delle imprese italiane ed un partner d'eccezione per le piccole e medie imprese. Grazie al costante perseguimento della strategia adottata fino dalla sua costituzione e nonostante una situazione di mercato critica che ha registrato la cessazione dell'attività da parte di decine di concorrenti, Welcome Italia ha conseguito in questi anni una costante crescita nei principali indicatori economici. Il fatturato 2004 ha superato i 23,4 milioni di euro, con un incremento del 17% rispetto all'anno precedente e con un risultato netto di esercizio ampiamente positivo per il terzo anno consecutivo. La società gode inoltre di un'autonomia finanziaria che le consente di guardare con grande fiducia al futuro. Nell'ottobre 2004 Welcome Italia ha dato ufficialmente il via a Welcome Italia Network, un progetto che costituisce una novità assoluta nel panorama delle telecomunicazioni italiane. L'ambizioso obiettivo è quello di realizzare una rete di operatori europea, etica e indipendente per accompagnare le piccole e medie imprese nella società dell'informazione. Ne parliamo con Stefano Luisotti, 45 anni, sposato, una figlia della stessa età di Welcome Italia, socio fondatore, presidente e amministratore delegato della società.

Mi può dire qualcosa sui valori a cui si ispira la società?

In Welcome Italia consideriamo i nostri valori dei veri e propri strumenti decisionali. Mi spiego meglio raccontando una storia. Da bambino vivevo in campagna e un pomeriggio, insieme ai miei amici, andai, come usavamo dire nel gergo di allora, a "fregare" le ciliegie (possedevo a dire il vero due bellissimi ciliegi, ma quelli degli altri mi attraevano di più). Di solito le mangiavamo direttamente sull'albero ma quel giorno decisi di portarne un po' anche alla mamma, per farla contenta, mi dissi. La mamma invece, tutt'altro che felice, mi rimproverò con un sonoro "Dove le hai prese?". Io risposi candidamente (non ero stato avvezzo a dire bugie) di averle "prese" a Lameco, un contadino del paese di cui noi bimbettini avevamo tutti timore. Senza un attimo di esitazione sentenziò: "Chi ruba è un ladro. Riportagliele subito!". Provai a resistere ma non ci fu verso: mi toccò riconsegnare la refurtiva. Ecco il finale. Lameco mi lasciò le ciliegie incaricandomi oltretutto di riferire ai miei genitori che erano delle gran brave persone. A un bambino certe cose rimangono impresse e da allora ho sempre messo in pratica il vantaggio di ispirarsi, anche nelle più piccole scelte quotidiane, a valori di riferimento stabili che mi consentano di prendere decisioni rapide e senza indugio, proprio come fece mia madre quel giorno. Ecco perché in Welcome Italia abbiamo deciso di utilizzare un sistema decisionale basato su valori condivisi. E' semplicemente più rapido ed efficace di un sistema basato esclusivamente sulle regole. Il Rispetto per le persone, il Servizio inteso come disponibilità all'ascolto e l'Eccellenza che stimola il miglioramento continuo rappresentano quindi per noi i valori di riferimento a cui potersi ispirare con sicurezza nel lavoro quotidiano.

Com'è nato il Network?

Lo sviluppo dell'attuale progetto risale alla fine del 2003 ma l'idea della costruzione di un Network di imprese è nata con la nascita di Welcome Italia nel maggio del 1999, quando presentammo per la prima volta il progetto ad un centinaio di imprenditori riuniti per l'occasione allo Sheraton Hotel di Firenze. Il messaggio che lanciammo allora fu quello di raccogliere insieme l'eredità conquistata durante gli anni del monopolio, ovvero il patrimonio della propria clientela. L'accoglienza fu entusiasta e lo stesso giorno aderirono alla nostra proposta oltre 40 aziende. Per la verità, avevamo preparato solo qualche copia del contratto che pensavamo sarebbe stato soltanto visionato. Dovemmo invece ricorrere, con nostra piacevole sorpresa, alle fotocopie.

Quali imprese possono partecipare al network?

Al Network possono aderire solo le imprese in possesso di un'autorizzazione ministeriale per l'installazione e la manutenzione di impianti telefonici interni. Le prime 11 società aderenti hanno un fatturato che oscilla tra 0,5 e 2,6 milioni di euro e sono guidate da imprenditori seri che amano il loro lavoro e con i quali condividiamo Valori, Visione e Missione.

Quali caratteristiche ricercate in un imprenditore?

A noi ne basta una: un forte desiderio di far crescere la propria impresa.

Ho sempre trovato affascinante, e lo trovo tutt'ora, l'entusiasmo con il quale un imprenditore è capace di parlare della sua azienda. Lo trovo paragonabile, per intensità, solo a quello di una mamma che parla del proprio figlio o a quello di un artista che illustra un suo capolavoro. In fondo però, un'azienda è un figlio e un capolavoro allo stesso tempo, solo che gli si dedica più tempo.

Per quali motivi un'impresa dovrebbe aderire al network?

Per crescere.

Consideri che dal capodanno del 2005, in base alla nuova classificazione comunitaria, oltre tre milioni di piccoli imprenditori italiani sono stati "trasformati" in microimprenditori. Proprio come nelle favole dove le streghe cattive trasformano i re in ranocchi!

Il legislatore non ha voluto però punire con una classificazione riduttiva le imprese più piccole, ma ha cercato di stabilire con una maggiore e necessaria precisione il punto della situazione per incentivarne lo sviluppo e la crescita. In effetti, sembra proprio che esista una sorta di scalino, una soglia



I Business Partner di Welcome Italia alla Convention di presentazione del Network, tenutasi a Viareggio, il 24 maggio 2004 presso l'Hotel Principe di Piemonte

dimensionale appunto di due milioni di euro di volume di affari, che milioni di imprese più piccole (il 93% del totale delle imprese europee) non riescono a superare.

Noi siamo però fermamente convinti che non esistano imprenditori di serie "A" e di serie "B" ma solo imprenditori che vogliono o non vogliono far crescere le loro imprese. Un imprenditore che vuole far diventare grande la sua azienda è già, oggi, un grande imprenditore.

Possedete una qualche ricetta per far crescere una micro impresa?

Sì, e gli ingredienti principali sono i due seguenti semplici assunti:

1. L'imprenditore deve riuscire ad immaginare come sarà la sua azienda fra tre anni.
2. Deve quindi adottare, oggi, quei comportamenti e quello stile che l'azienda avrà fra tre anni.

E' così facile?

No, altrimenti lo farebbero tutti. Lo sviluppo di un'impresa si basa sulla capacità di immaginare, prima, e di pianificare e tenere sotto controllo, poi, lo sviluppo della propria azienda. Le aziende che pianificano il loro futuro sono invece poche e i motivi vanno ricercati proprio nelle reali difficoltà di mettere in pratica le regole che tutti conoscono. Servono strumenti, metodologie, tempo e una visione chiara del risultato che si vuole raggiungere. I più moderni strumenti per il controllo della gestione aziendale prendono spesso il loro nome dai sofisticati cruscotti di controllo aeronautici (cockpit). Non tutti sanno però che nel volo a vela (che ho praticato con l'aliante per diversi anni), il più importante strumento di controllo dell'assetto è un semplice filo di lana appiccicato con un pezzo di nastro adesivo al cupolino di plexiglass, proprio davanti al naso del pilota. Anche la più piccola variazione dell'assetto produce un'immediata reazione del filo che si sposta a destra o a sinistra fornendo così al pilota un feed-back istantaneo. E non è stato inventato ancora niente di più efficace! Così come nel volo a vela, anche nella conduzione di un'impresa quindi, l'applicazione di regole semplici ed efficaci è vitale.

Quali strumenti siete in grado di offrire ad un vostro Network Partner?

Tutti quelli necessari alla sua crescita. Una metodologia innovativa e software proprietario per la pianificazione, budgeting e controllo, gestione della forza vendita, reclutamento e selezione del personale e per la produzione e il controllo delle offerte commerciali. Il Network costituisce un vero e proprio luogo di incontro di una comunità di imprenditori che possono proficuamente interagire per creare nel tempo una cultura d'impresa condivisa. Nel concreto, i nostri Network Partner partecipano ad un Master in Business Administration della durata di un anno organizzato in collaborazione e presso le strutture dell'Università di Pisa. Il nostro personale inoltre, insieme a qualificate e collaudate società di consulenza coinvolte nell'iniziativa, è inoltre a disposizione dei nostri Partner per affiancarli direttamente, anche presso le loro aziende, in tutte le fasi critiche del progetto.

Se ho ben capito, supportate i vostri partner nello sviluppo della loro rete di vendita?

E' proprio così. La crescita di una piccola impresa di telecomunicazioni è basata sulla capacità di sviluppare la propria forza vendita. Welcome Italia si occupa quindi del suo reclutamento, della selezione, dell'addestramento e della formazione. Forniamo inoltre un prezioso supporto alla direzione commerciale del Network Partner in tutte le fasi della gestione, dalla negoziazione del contratto con gli agenti e i collaboratori di vendita alla supervisione delle loro attività sul campo.

Cosa ci guadagna Welcome Italia?

Welcome Italia viene ripagata con la stessa moneta: la propria crescita. Il nostro contratto di partnership prevede infatti, oltre ad un entry fee ed alle royalty annuali (che vengono interamente investite nello sviluppo e mantenimento dei servizi del Network), l'impegno del Network Partner a rivendere i prodotti e a promuovere i servizi di Welcome Italia.

Non c'è il rischio che le aziende che aderiscono al network possano in qualche modo perdere la loro identità?

No. Sarebbe contro il nostro stesso interesse. Il progetto del Network si basa sulla convinzione che la qualità del servizio offerto da una piccola impresa sia insuperabile. E questo grazie alla vicinanza territoriale e culturale di queste imprese ai loro Clienti. Ma soprattutto grazie alla presenza in azienda di imprenditori vigili e motivati. Oggi Welcome Italia è una media impresa italiana, ma è stata anche piccola (allora si chiamava Telcen) e ancora oggi, a distanza di oltre 10 anni, qualche mio vecchio Cliente che desidera sostituire il suo impianto telefonico, chiede ancora di me. L'identità del nostro Network Partner è quindi un patrimonio che intendiamo custodire e rafforzare. Il marchio di Welcome Italia ad esempio, che per contratto deve essere riportato sui coordinati del Partner, non può superare il 50% della superficie occupata dal marchio del Partner stesso.

Avete previsto delle modalità per condividere le decisioni più importanti?

Sì. In effetti il contratto di Partnership è già il risultato di diversi mesi di lavoro e di condivisione con un gruppo di aziende costituenti. Abbiamo per esempio previsto un'Assemblea dei Network Partner che elegge un Comitato di Coordinamento il quale delibera sulle questioni più rilevanti che riguardano lo sviluppo del Network.

Avete pensato ad'un'eventuale quotazione in borsa?

Sì. Il capitale di Welcome Italia è partecipato principalmente dalla famiglia Luisotti e dai manager dell'azienda, ma anche da investitori istituzionali (Banca CRFirenze) e da imprenditori locali (Gruppo Finedil) i quali hanno sostenuto la crescita della società fiduciosi in un significativo ritorno del loro investimento. Al progetto di quotazione partecipano attivamente però anche i nostri Network Partner ai quali Welcome Italia destina fino al 25% del capitale raccolto all'atto dell'eventuale collocamento per l'acquisizione fino al 25% del capitale dei Network Partner che decideranno di accedere a tale opportunità.





Comunicare per Crescere

Crescere

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

La Visione

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.

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

”



La Missione

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

“ Rispettare le persone, ascoltarle per soddisfare le loro esigenze in una sfida continua verso l'eccellenza. ”



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.

“ Cinque semplici punti da cui trarre ispirazione nel lavoro di ogni giorno. ”



Il Decalogo della Qualità

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 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.

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.

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

Fare agli altri quello che vorremo 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.



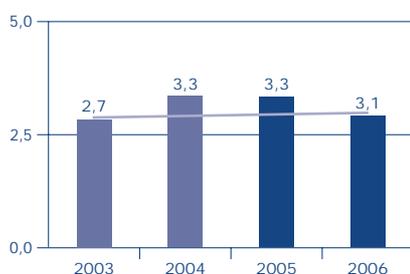
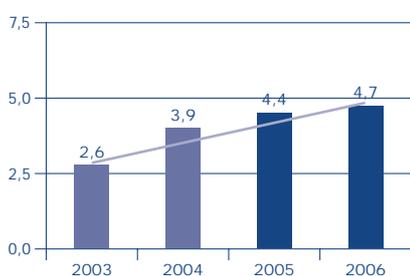


Il mercato in cui opera la Società

“Soddisfare per sempre i nostri Clienti”
Servizi Tecnici

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 un'autorizzazione di "primo grado" rilasciata dal Ministero delle Comunicazioni).



Mercato mondiale TLC

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2005*)

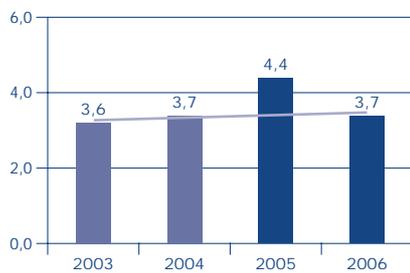
Il mercato mondiale delle telecomunicazioni è passato da un valore complessivo di 1.038 miliardi di euro nel 2003 a 1.079 nel 2004, con una crescita del 3,9%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 4,4% nel 2005 e del 4,7% nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 1.180 miliardi di euro.

Mercato TLC Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2005)

Il mercato delle telecomunicazioni nell'area dell'Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 298 miliardi di euro nel 2003 a 308 nel 2004, con una crescita del 3,3%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 3,3% nel 2005 e del 3,1% nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 328 miliardi di euro.

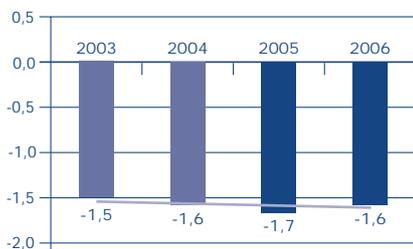
* I dati 2005 e 2006 di tutti i grafici rappresentano stime e proiezioni EITO (European Information Technology Observatory)



Mercato TLC Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2005)

Il mercato delle telecomunicazioni in Italia è passato da un valore complessivo di 40 miliardi di euro nel 2003 a 42 nel 2004, con una crescita del 3,7%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 4,4% nel 2005 e del 3,7% nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 46 miliardi di euro.



Mercato telefonia fissa Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2005)

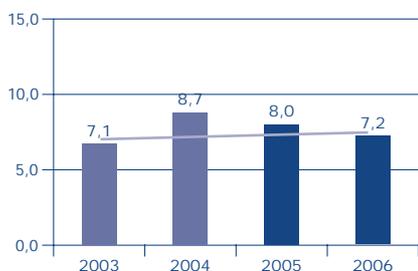
Il mercato della telefonia fissa in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 86 miliardi di euro nel 2003 a 85 nel 2004, con una diminuzione dell'1,6%. Le previsioni stimano un'ulteriore diminuzione dell'1,7% nel 2005 e dell'1,6% nel 2006, anno nel quale il mercato si attesterà al valore complessivo di 82 miliardi di euro.



Mercato telefonia fissa Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2005)

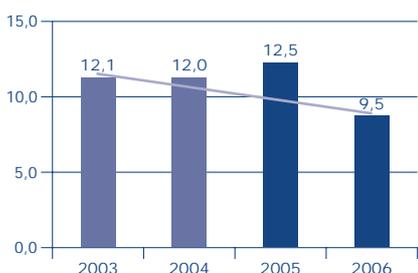
Il mercato della telefonia fissa in Italia è passato da un valore complessivo di 11,8 miliardi di euro nel 2003 a 11,6 nel 2004, con una diminuzione del 2%. Le previsioni stimano un'ulteriore diminuzione dell'1,8% nel 2005 e dell'1,5% nel 2006, anno nel quale il mercato si attesterà al valore complessivo di 11,2 miliardi di euro.



Mercato internet Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2005)

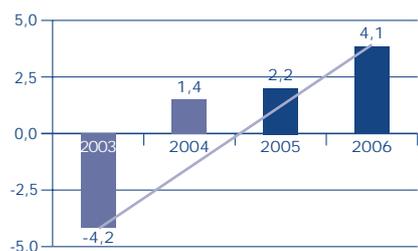
Il mercato dei servizi Internet in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 44 miliardi di euro nel 2003 a 48 nel 2004, con una crescita del 8,7%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita dell'8% nel 2005 e del 7,2% nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 56 miliardi di euro.



Mercato internet Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2005)

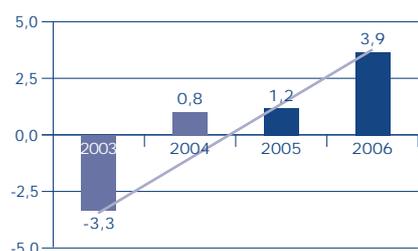
Il mercato dei servizi Internet in Italia è passato da un valore complessivo di 4,9 miliardi di euro nel 2003 a 5,5 nel 2004, con una crescita del 12%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 12,5% nel 2005 e del 9,5% nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 6,8 miliardi di euro.



Mercato sistemi Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2005)

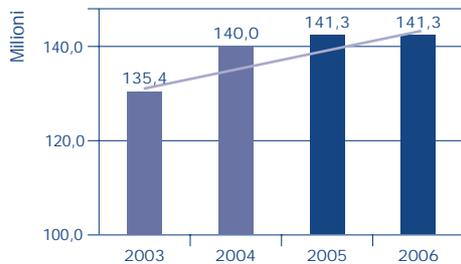
Il mercato dei sistemi ed apparati telefonici in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 20,2 miliardi di euro nel 2003 a 20,4 nel 2004, con un incremento dell'1,4%. Le previsioni stimano una crescita del 2,2% nel 2005 e del 4,1% nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 21,7 miliardi di euro.



Mercato sistemi Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2005)

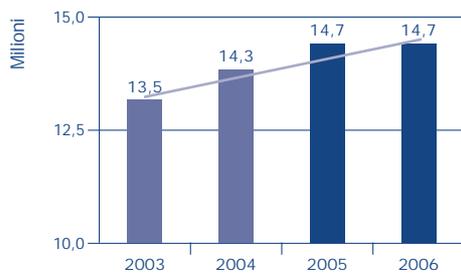
Il mercato dei sistemi ed apparati telefonici in Italia è passato da un valore complessivo di 1.807 milioni di euro nel 2003 a 1.822 nel 2004, con un incremento dello 0,8%. Le previsioni stimano una crescita del 1,2% nel 2005 e del 3,9% nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 1,916 milioni di euro.



Linee Isdn Europa Occidentale

(numero in milioni - fonte EITO 2005)

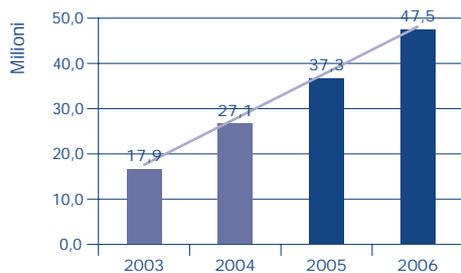
Il numero delle linee Isdn in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 135,4 milioni nel 2003 a 140 milioni nel 2004, con una crescita del 3,4%. Le previsioni stimano una crescita dell'1% nel 2005 e una sostanziale stabilità nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 141,3 milioni di linee.



Linee Isdn Italia

(numero in milioni - fonte EITO 2005)

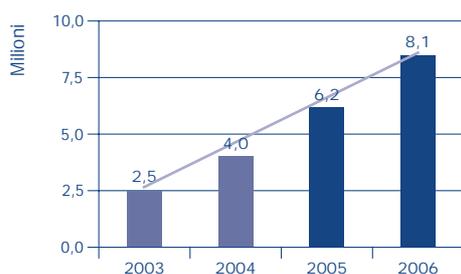
Il numero delle linee Isdn in Italia è passato da un valore complessivo di 13,5 milioni nel 2003 a 14,3 milioni nel 2004, con una crescita del 5,5%. Le previsioni stimano una crescita del 3% nel 2005 e una sostanziale stabilità nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 14,7 milioni di linee.



Linee Adsl Europa Occidentale

(numero in milioni - fonte EITO 2005)

Il numero delle linee Adsl in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 17,9 milioni nel 2003 a 27,1 milioni nel 2004, con una crescita del 51,3%. Le previsioni stimano una crescita del 37,5% nel 2005 e del 27,4% nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 47 milioni di linee.

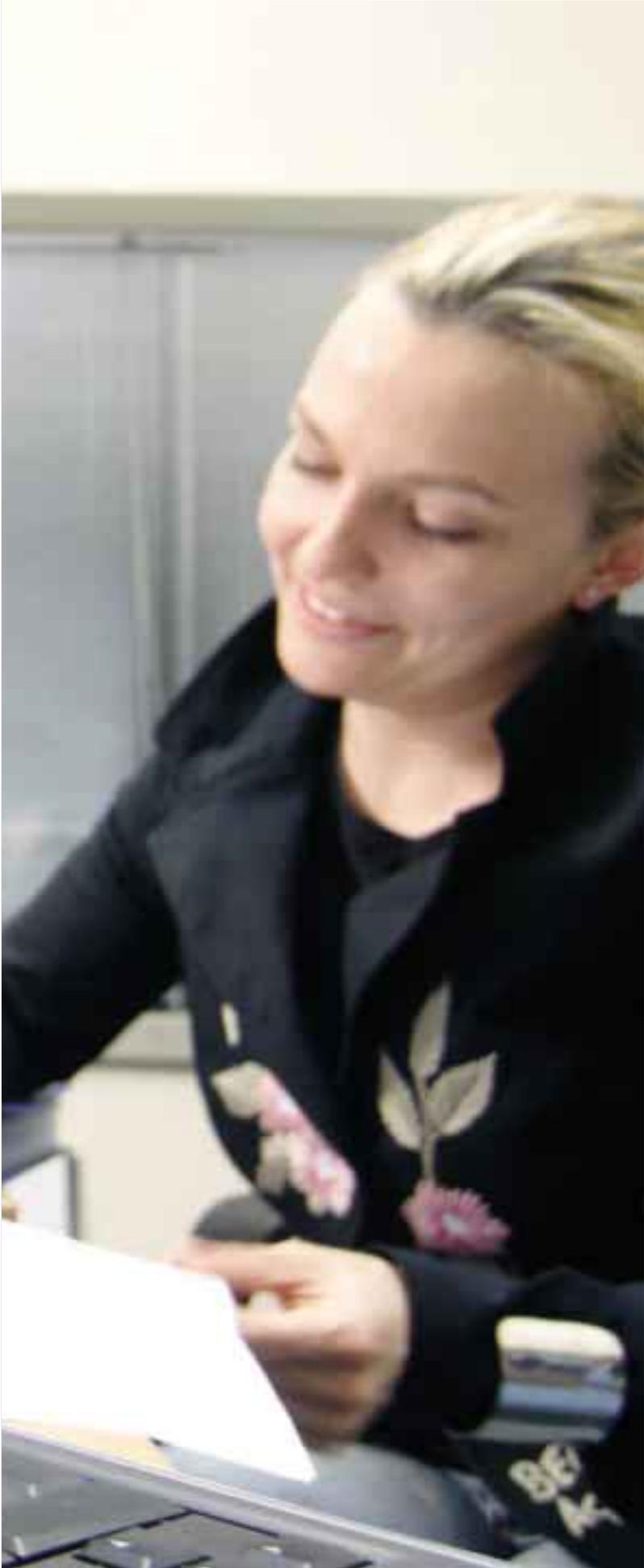


Linee Adsl Italia

(milioni di linee - fonte EITO 2005)

Il numero delle linee Adsl in Italia è passato da un valore complessivo di 2,5 milioni nel 2003 a 4 milioni nel 2004, con una crescita del 60%. Le previsioni stimano una crescita del 55% nel 2005 e del 30,6% nel 2006, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 8,1 milioni di linee.





Relazione sulla Gestione



“Le decisioni giuste sono quelle
basate sulle informazioni esatte”
Controllo di Gestione

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

i ricavi delle vendite e delle prestazioni della gestione dell'esercizio 2004 ammontano a euro 23.400.309 contro i 20.001.933 del 2003, registrando una crescita del 17,0%.

Il conto economico chiude con un utile di 181.453 euro dopo aver effettuato ammortamenti per 366.674 euro ed accantonamenti per 534.860 euro di cui 292.597 per imposte.

Conto Economico riclassificato	2004	%	2003	%	2002	%
Ricavi gestione	23.400.309	100	20.001.933	100	18.905.388	100
Costi variabili	-17.038.964	-72,82	-14.148.732	-70,74	-12.316.501	-65,15
Margine di contribuzione	6.361.345	27,18	5.853.202	29,26	6.588.887	34,85
Costi fissi	-4.480.064	-19,15	-3.942.109	-19,71	-3.890.008	-20,58
Margine Operativo Lordo (ebitda)	1.881.281	8,04	1.911.093	9,55	2.698.879	14,28
Ammortamenti	-366.674	-1,57	-465.597	-2,33	-1.576.670	-8,34
Accantonamenti	-242.263	-1,04	-119.258	-0,60	-292.484	-1,55
Canoni leasing	-854.772	-3,65	-799.017	-3,99	-694.956	-3,68
Risultato operativo (ebit)	417.573	1,78	527.221	2,64	134.769	0,71
Proventi finanziari	23.107	0,10	24.912	0,12	41.776	0,22
Oneri finanziari	-8.928	-0,04	-122.062	-0,61	-61.889	-0,33
Proventi diversi	66.296	0,28	225.241	1,13	9.234	0,05
Oneri diversi	-23.998	-0,10	-32.029	-0,16	-28.729	-0,15
Risultato prima delle imposte (ebt)	474.050	2,03	623.283	3,12	95.161	0,50
Imposte sul reddito	-292.597	-1,25	-296.526	-1,48	-95.622	-0,51
Risultato d'esercizio	181.453	0,78	326.758	1,63	-461	0,00

Stato patrimoniale riclassificato	2004	%	2003	%	2002	%
Attività a breve	7.749.033	95,49	6.554.076	91,00	6.534.802	90,57
Immobilizzazioni	366.008	4,51	647.870	9,00	680.113	9,43
Totale impieghi	8.115.041	100	7.201.946	100	7.214.916	100
Passività a breve	5.861.743	72,23	5.316.971	73,83	5.544.669	76,85
Passività a medio/lungo termine	386.801	4,77	269.931	3,75	381.960	5,29
Patrimonio netto	1.866.497	23,00	1.615.044	22,43	1.288.287	17,86
Totale fonti	8.115.041	100	7.201.946	100	7.214.916	100

Rendiconto Finanziario	2004	2003	2002
1. Flussi Industriali	882.975	1.142.719	1.992.717
2. Flussi Commerciali	-1.036.401	704.596	-1.314.712
3. Flussi Caratteristici (1+2)	-153.427	1.847.316	678.006
4. Flussi Immobilizzazioni	-84.812	-433.354	-326.085
5. Flussi Operativi (3+4)	-238.238	1.413.962	351.921
6. Flussi Finanziari	-423.543	-294.274	-136.864
7. Flussi Correnti (5+6)	-661.782	1.119.688	215.056
8. Flussi Straordinari e Mezzi propri	112.299	193.212	230.505
9. Totale Flussi dell'esercizio (7+8)	-549.482	1.312.900	445.562
Posizione finanziaria netta al 1.1	1.582.230	269.330	-176.232
Posizione finanziaria netta al 31.12	1.032.747	1.582.230	269.330

L'esercizio 2004 ha confermato il trend del mercato indirizzato verso una profonda ristrutturazione nella composizione della domanda e dell'offerta di servizi e a livello di operatori presenti nello scenario concorrenziale. Sembra infatti inarrestabile la spinta verso la cessazione di molte aziende concorrenti, a conferma della nostra convinzione maturata sin dall'avvio della Società: sul mercato rimarranno le aziende grandi e quelle efficienti.

Tale analisi trova ulteriore supporto in virtù delle trasformazioni tecnologiche che andranno ad incidere anche sulle barriere all'entrata nel mercato della produzione e della distribuzione di apparati e terminali.

La rapida evoluzione della tecnologia IP (probabile unico protocollo di convergenza) fa intuire che nei prossimi anni gli operatori saranno chiamati a confrontarsi con un mercato sempre maggiormente indirizzato all'utilizzo di accessi a banda larga non solo per la trasmissione dati ma anche per quella voce, con profonde mutazioni nelle abitudini di consumo e conseguenti strategie concorrenziali in termini di prezzi ed offerta di servizi e di aggiornamento del parco apparati e terminali utilizzati dai Clienti.

Grazie alla coerenza nel perseguire la propria strategia, adottata fin dalla sua costituzione la nostra Società ha sviluppato anche nel 2004 i principali indicatori dell'andamento aziendale:

- i Clienti, con una crescita dell'8,9%;
- il fatturato, con una crescita del 17,0%;
- la redditività, con un risultato prima delle imposte del 2,03% positivo per il quarto anno consecutivo;
- la posizione finanziaria netta che risulta positiva per 1.032.747 euro con una media mensile di 1.594.068 euro. Nell'esercizio 2004 la Società ha destinato una parte della liquidità alla negoziazione di migliori condizioni economiche di acquisto di beni e servizi legate all'anticipazione di pagamenti ad alcuni fornitori e ottenendo comunque una remunerazione delle risorse impiegate superiore a quella riconosciuta dal mercato ai mezzi monetari.

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 e con i propri Partner, 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 è basato sui seguenti presupposti:

- lo sviluppo di relazioni stabili con clienti "multiprodotto";
- 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.

Il mercato dei servizi di telecomunicazione su rete fissa in cui opera la Società ha denotato negli ultimi anni una sostanziale stabilità nel suo complesso, ma profonde variazioni interne: da una lato una diminuzione dei servizi di telefonia vocale con contestuale sostituzione del traffico vocale su rete fissa con quello su rete mobile e dall'altro una rapida crescita dei servizi a banda larga e la contestuale contrazione dei servizi di accesso ad internet in dial-up. Sono inoltre in crescita i servizi a valore aggiunto, seppure in misura minore rispetto alla componente internet.

Non dobbiamo inoltre dimenticare che il mercato di riferimento è sempre caratterizzato dalla posizione di leadership dell'operatore ex-monopolista, con una crescita delle quote di mercato degli operatori alternativi che, pur significativa a partire dalla liberalizzazione, è stata inferiore alla media europea.

L'analisi del mercato in cui opera la Società non può infine prescindere dal considerare il quadro regolamentare e normativo di riferimento. Anch'esso presenta difatti una costante e continua evoluzione, particolarmente marcata nell'esercizio in esame. Il Ministero delle Comunicazioni, l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni e l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato hanno difatti emanato provvedimenti e pronunce su argomenti significativi che costituiscono un punto di svolta per l'apertura del mercato delle telecomunicazioni ad una effettiva concorrenza.

Prendendo spunto dalle dinamiche tecnologiche del mercato, la Società, sfruttando appieno la propria flessibilità, ha inoltre avviato tutte le iniziative tecniche e finanziarie necessarie allo sviluppo nel comparto dei servizi a valore aggiunto ed al passaggio alla tecnologia IP, sempre con l'intento di soddisfare l'esigenza dei Clienti attuali e futuri di avere un interlocutore sicuro e capace di offrire una gamma di servizi e prodotti innovativi.

Nell'ottobre 2004 la Società ha dato ufficialmente il via a Welcome Italia Network, un progetto che costituisce una novità assoluta nel panorama delle telecomunicazioni italiane. L'ambizioso obiettivo è quello di realizzare una rete di operatori europea, etica e indipendente per accompagnare le piccole e medie imprese nella società dell'informazione.

Lo sviluppo dell'attuale progetto risale alla fine del 2003 ma l'idea della costruzione di un Network di imprese è nata con la nascita di Welcome Italia nel maggio del 1999.

Al Network possono aderire solo le imprese in possesso di un'autorizzazione ministeriale per l'installazione e la manutenzione di impianti telefonici interni. Le prime 11 società aderenti hanno un fatturato che oscilla tra 0.5 e 2.6 milioni di euro e sono guidate da imprenditori seri che amano il loro lavoro e con i quali condividiamo Valori, Visione e Missione.

La Società offre ai propri Partner tutti gli strumenti necessari alla crescita: una metodologia innovativa e software proprietario per la pianificazione, budgeting e controllo, gestione della forza vendita, reclutamento e selezione del personale e per la produzione e il controllo delle offerte commerciali.

Il Network costituisce un vero e proprio luogo di incontro di una comunità di imprenditori che possono proficuamente interagire per creare nel tempo una cultura d'impresa condivisa.

Il contratto di partnership prevede, oltre ad un entry fee ed alle royalty annuali (che vengono interamente investite nello sviluppo e mantenimento dei servizi del Network), l'impegno del Network Partner a rivendere i prodotti e a promuovere i servizi di Welcome Italia.

I Network Partner partecipano ad un Master in Business Administration della durata di un anno organizzato in collaborazione e presso le strutture dell'Università di Pisa. Il personale della Società, insieme a qualificate e collaudate aziende di consulenza coinvolte nell'iniziativa, è inoltre a disposizione dei Partner per affiancarli direttamente, anche presso le loro sedi, in tutte le fasi critiche del progetto.

Andamento della gestione

Ricavi

I ricavi relativi ai servizi Fonia sono passati da 17.946.932 euro del 2003 a 19.681.972 del 2004, con un incremento del 9,7%. All'interno di tale voce dobbiamo evidenziare l'avvio dei servizi di rivendita di traffico ad altri operatori con ricavi per euro 1.084.031 e dei servizi telefonici prepagati con ricavi per euro 397.103.

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 2.124.642 euro contro 960.803 euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 121,1%.

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 1.002.604 del 2003 a euro 1.330.034 del 2004, con un incremento pari al 32,7%.

Negli altri ricavi della gestione caratteristica sono compresi quelli derivanti dall'avvio di Welcome Italia Network e più precisamente i proventi derivanti dalla fatturazione dei diritti di ingresso (entry fee) alle prime società aderenti (euro 150 mila).

Ricavi	2004	%	2003	%
Ricavi servizi Voce	19.681.972	84,1	17.946.932	89,7
Ricavi servizi Internet	2.124.642	9,1	960.803	4,8
Ricavi vendita Sistemi	1.048.026	4,5	734.246	3,7
Ricavi contratti assistenza tecnica Sistemi	282.008	1,2	268.358	1,3
Altri ricavi gestione caratteristica	237.048	1,0	54.713	0,3
Altri ricavi gestione non caratteristica	26.180	0,1	36.882	0,2
Totale ricavi vendite e prestazioni	23.400.309	100	20.001.933	100

Si evidenzia che i ricavi relativi a servizi fatturati dalla Società agli azionisti (mercato captive) rappresentano lo 0,68% (0,07% nel precedente esercizio) dei ricavi totali e che non esistono ricavi maturati nei confronti di clienti esteri.

Costi

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

Costi	2004	%	2003	%
Servizi	17.472.313	75,0	14.614.417	73,3
Godimento beni di terzi	2.257.407	9,7	2.211.314	11,1
Personale	1.817.492	7,8	1.335.312	6,7
Materie prime, sussidiarie, merci	755.788	3,2	453.132	2,3
Ammortamenti e svalutazioni	469.168	2,0	517.461	2,6
Imposte	292.597	1,3	296.526	1,5
Oneri diversi di gestione	161.350	0,7	301.972	1,5
Accantonamenti	62.038	0,3	6.111	0,0
Oneri straordinari	22.151	0,1	32.029	0,2
Interessi e oneri finanziari	8.928	0,0	122.062	0,6
Variazione rimanenze	-12.820	-0,1	34.993	0,2
Totale costi	23.306.412	100	19.925.330	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	2004	2003
Acquisto traffico telefonico	12.777.582	10.966.257
Corrispettivi e provvigioni	1.611.261	1.158.724
Servizi Internet	860.110	514.404
Contributi per licenza ministeriale	162.723	140.040
Canoni di manutenzione infrastrutture di rete	141.457	98.281
Gestione sede e mezzi aziendali	90.000	100.000
Corrispettivi attivazione CPS	64.139	72.809
Costi per godimento di beni di terzi	2004	2003
Affitto circuiti	1.325.214	1.337.627
Canoni di leasing	854.772	799.017
Affitto immobili	77.196	72.633
Noleggi diversi	225	2.037

Per un maggior dettaglio della composizione delle altre voci di costo si fa rinvio alla Nota Integrativa, precisando in questa sede che la significativa variazione evidenziata da talune classi di costo è da considerarsi diretta conseguenza del contestuale incremento registrato nei volumi di fatturato corrispondenti.

Leasing

Alla data di chiusura dell'esercizio l'importo complessivo dei contratti di leasing stipulati ammonta a 4.631.739 euro di cui 296.779 euro sottoscritti nell'anno 2004. Le operazioni sottoscritte nell'esercizio rappresentano la normale prosecuzione della politica aziendale tesa al costante ampliamento e potenziamento delle infrastrutture di telecomunicazione e di information technology. Gli effetti della contabilizzazione secondo quanto previsto dai principi contabili emanati dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità) 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 102.495.

In analogia a quanto determinato nei precedenti esercizi, si evidenzia che 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.

Con l'esercizio in esame la Società ha consolidato le procedure finalizzate al contenimento degli insoluti, procedure aventi lo scopo di minimizzare il rischio di credito concentrato su ogni singola posizione e quello di addivenire in maniera celere al ricorso dell'azione legale ove questa appaia essere funzionale alla salvaguardia delle ragioni di credito. E' utile ricordare che le azioni descritte richiedono un impegno costante da parte di un'apposita funzione organizzativa della Società e la collaborazione con legali esterni e che tutte le attività vengono espletate con il duplice intento di recuperare i crediti impagati e di preservare il rapporto con il Cliente.

Variazioni al capitale sociale

Il capitale sociale è composto da n. 1.750.000 azioni del valore nominale di 1 euro ciascuna. Nel corso dell'esercizio in esame si rilevano le seguenti intervenute variazioni assunte in data 22 luglio 2004 dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti:

- delibera di aumento del valore nominale delle azioni ordinarie da euro 0,52 a euro 1,00 cadauna
- delibera di aumento del capitale sociale da euro 1.430.000,00 ad euro 1.750.000,00 mediante emissione di nuove azioni offerte in opzione ai soci in proporzione alle azioni da questi possedute, azioni da tutti i soci regolarmente sottoscritte.

Si ricorda infine che l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 30 aprile 2004 ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2003 deliberando di destinare l'utile netto conseguito pari ad euro 326.757 a parziale copertura delle perdite di esercizio rilevate nei precedenti esercizi.

Attività di ricerca e di sviluppo

Nel corso dell'esercizio la Società ha sostenuto costi per le attività di ricerca e sviluppo per euro 417 mila che non sono stati capitalizzati. Si rileva che per tali attività non sono stati ottenuti contributi ed agevolazioni.

L'attività, che rientra tra le principali linee strategiche individuate dalla Società per lo sviluppo nel medio e nel lungo periodo, 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.

Obiettivo delle attività di ricerca e sviluppo sono la ricerca di vantaggi competitivi derivanti dalla differenziazione dei servizi erogati, la creazione di nuovi servizi e prodotti che possano consentire una maggiore fidelizzazione della clientela, un incremento del fatturato medio per Cliente (ARPU) e l'erogazione di applicazioni alle imprese aderenti a Welcome Italia Network al fine di accrescerne la competitività.

Rapporti con imprese controllanti

Welcome Italia è una Società per azioni controllata da Telcen s.p.a. che ne detiene l'80,676% del capitale. Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2497 e seguenti del codice civile la Società controllante esercita quindi attività di direzione e di coordinamento.

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

Saldo credito Welcome Italia al 31.12.2003	4.245
Pagamenti effettuati da Telcen a Welcome Italia durante l'esercizio 2004	15.171
Pagamenti effettuati da Welcome Italia a Telcen durante l'esercizio 2004	23.812
Fatture emesse nell'esercizio 2004:	
• Da Welcome Italia a Telcen per servizi di voce ed internet	7.176
• Da Welcome Italia a Telcen per recupero costi e spese diverse	8.153
• Da Telcen a Welcome Italia per fornitura di merce	35.951
Saldo credito/debito (-) Welcome Italia al 31.12.2004	-16.226

- servizi di fonia: la società controllante utilizza in qualità di Cliente i servizi fonia ed internet erogati della Società;
- 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

- Il decreto legislativo n. 196 del 30 giugno 2003, recependo la direttiva comunitaria, ha ridefinito la normativa sulla protezione dei dati personali, prevedendo a carico di tutti gli enti pubblici e privati precisi adempimenti volti ad assicurare un sempre più elevato livello di tutela. La normativa ha inoltre disposto che per quanto riguarda il trattamento dei dati personali effettuato come nel caso della Società con strumenti elettronici, devono essere adottate particolari misure minime di sicurezza, tra cui si evidenzia la tenuta di un aggiornato Documento Programmatico sulla Sicurezza (cosiddetto "DPS"). La Società ha svolto tutte le attività necessarie ad adempiere alla vigente normativa, pubblicando il proprio DPS in data 31 dicembre 2004;
- le condizioni economiche dell'Offerta di Riferimento per l'anno 2004 approvate dall'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCOM) hanno comportato una riduzione dei prezzi di interconnessione in linea con quanto programmato dal sistema di network cap introdotto dalla stessa Autorità; su questo versante si deve però segnalare la mancata riduzione dei prezzi di terminazione fisso - mobile, che erano stati anticipati dall'Autorità nel corso del 2003, e che invece con-

trariamente alle attese non hanno avuto applicazione a partire dal giugno 2004. Su questo ultimo tema si fa rinvio a quanto illustrato in sede conclusiva della Relazione, in merito all'analisi dei mercati rilevanti in corso da parte della stessa Autorità;

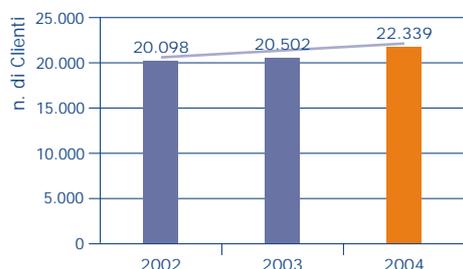
- in data 22 febbraio 2005 è iniziata una verifica generale per gli anni 2003 e 2004 disposta dall'Agenzia delle Entrate, non ancora conclusa alla data di redazione del presente bilancio di esercizio. Sulla base delle osservazioni informali formulate dai funzionari incaricati della verifica, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno accantonare in bilancio un apposito fondo rischi per imposte, mediante imputazione al Conto Economico, nella sezione costi della produzione alla voce Accantonamenti per rischi, di uno stanziamento pari all'importo di euro 50 mila: in proposito si rinvia a quanto meglio illustrato in sede di Nota Integrativa.

Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2004

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

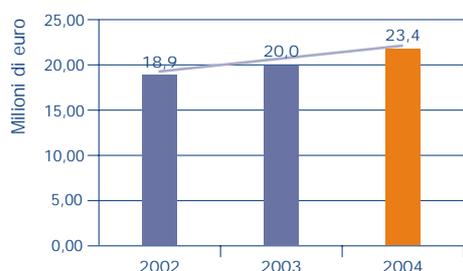
- ampliamento e consolidamento delle soluzioni tecniche di interconnessione per l'offerta dei servizi voce e xDSL, con incremento del numero di interconnessioni realizzate con altri operatori, diversi ed indipendenti da Telecom Italia;
- realizzazione di un nuovo applicativo Web Based per la pubblicazione di indicatori e statistiche aziendali (UGO);
- installazione di una nuova piattaforma CTI (Computer Telephone Integration) per migliorare le prestazioni del Call Center Aziendale;
- avvio delle attività di vendita di servizi prepagati;
- avvio delle attività di rivendita di servizi di traffico telefonico ad altri operatori (wholesale);
- avvio del progetto di Welcome Italia Network con la sottoscrizione dei primi contratti di Partnership a partire dal mese di ottobre;
- avvio del programma di formazione in collaborazione con l'Università di Pisa;

Indicatori della gestione



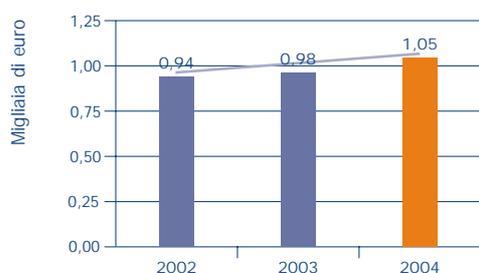
Clienti +8,9% rispetto al 2003

Nell'esercizio 2004 la società ha registrato un incremento del 8,9% del numero di Clienti ai quali sono stati fatturati servizi di fonia, internet, assistenza tecnica e apparati di telecomunicazioni (sistemi). Come nel 2003, tale incremento avrebbe potuto essere superiore senza l'indebito sviamento della clientela ad opera di altri operatori contro i quali sono in corso procedimenti presso le autorità competenti.



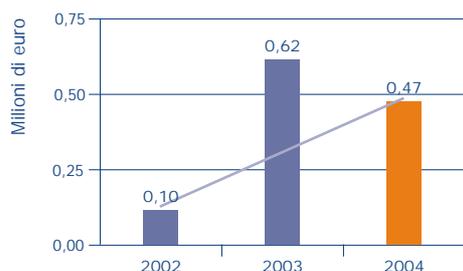
Fatturato +17,0% rispetto al 2003

La Società ha registrato un incremento del 17,0% del volume dei ricavi, perseguendo la propria strategia di sviluppo volta alla costruzione di rapporti stabili con i propri Clienti rappresentati per oltre l'85% da piccole e medie imprese.



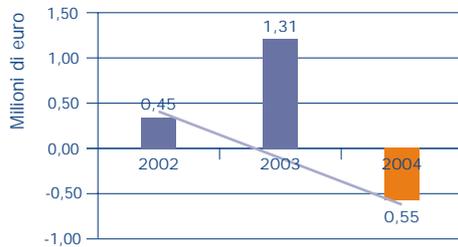
ARPU (fatturato medio per Cliente) +7,4% rispetto al 2003

Il fatturato medio per Cliente è passato da 975 euro del 2003 a 1.048 euro del 2004 con una crescita del 7,4%rispetto all'anno precedente, a testimoniare la validità della scelta operata dalla società di privilegiare il rapporto con Clienti "multiprodotta" in grado cioè di generare ricavi derivanti dalla fornitura di tutte le linee di prodotti e servizi erogati.



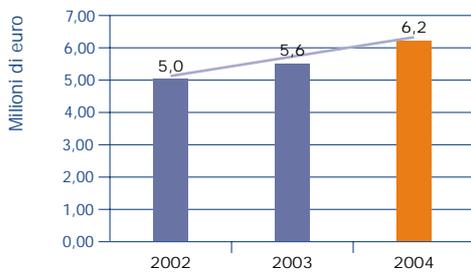
Risultato prima delle imposte, EBT -23,9% rispetto al 2003

Per il quarto anno consecutivo la Società ha realizzato un risultato economico prima delle imposte positivo, frutto della tradizionale attenzione dedicata al controllo dei costi e al pieno sfruttamento degli investimenti effettuati nelle infrastrutture informatiche e nelle reti di telecomunicazioni. Il risultato è particolarmente significativo se confrontato con le perdite di esercizio sofferte dalla maggioranza dei concorrenti.



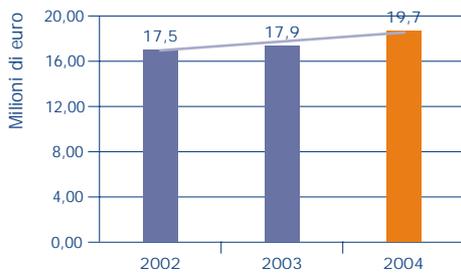
Flussi di cassa, -141,8% rispetto al 2003

Nell'esercizio 2004 la Società ha destinato una parte della liquidità alla negoziazione di migliori condizioni economiche di acquisto di beni e servizi legate all'anticipazione di pagamenti ad alcuni fornitori e ottenendo comunque una remunerazione delle risorse impiegate superiore a quella riconosciuta dal mercato ai mezzi monetari.



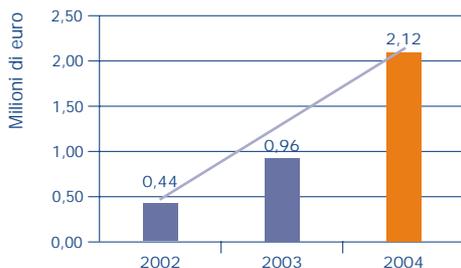
Investimenti, +10,9% rispetto al 2003

Gli investimenti considerati si riferiscono alle sole Immobilizzazioni Materiali e ai Leasing. La costante e moderata crescita dei valori evidenzia l'attenzione della Società nel perseguire una strategia di pieno utilizzo delle risorse aziendali. La capacità di credito della Società costituisce inoltre un importante fattore di sicurezza in vista di importanti investimenti pianificati nel breve e nel medio periodo.



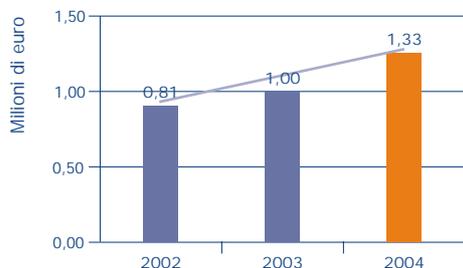
Fatturato Fonia, +9,7% rispetto al 2003

Nel 2004 il fatturato relativo ai servizi di Fonia è cresciuto del 9,7% rispetto al 2003. Prosegue comunque la tendenza generale della clientela ad utilizzare accessi internet a larga banda (xDSL) in sostituzione degli accessi in dial-up e al consolidamento dell'abitudine di consumo di chiamate mobile-mobile in sostituzione delle chiamate fisso-mobile.

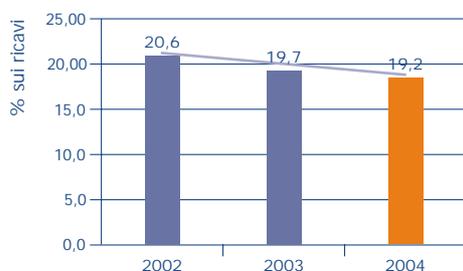


Fatturato Internet, +121,1% rispetto al 2003

Il mercato dei servizi di accesso a larga banda ha determinato una progressiva e significativa crescita dei volumi di vendita che sono passati dai 960.803 euro del 2003 a 2.124.642 euro del 2004. Come in passato, per l'avvio del servizio di Carrier Preselection, anche per i servizi di accesso a banda larga la Società soffre di notevoli disagi causati dagli indebiti ritardi di attivazione ad opera dell'operatore incumbent contro il quale sono in corso procedimenti presso le autorità competenti.

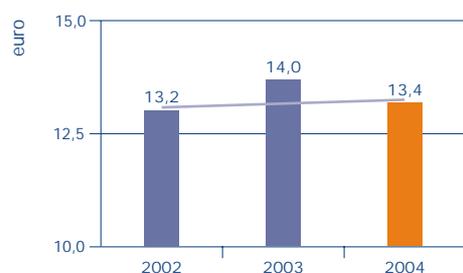


Fatturato Sistemi, +32,6% rispetto al 2003
 Nell'ottica di sviluppare una maggiore fidelizzazione dei propri Clienti e un conseguente incremento dell'Arpu, la Società ha promosso iniziative nel settore dell'installazione e manutenzione di impianti telefonici interni conseguendo un incremento del 32,6% del fatturato.



Costi Fissi, incidenza % sui Ricavi, -0,56% rispetto al 2003

Il controllo di gestione e il costante monitoraggio dei costi aziendali ha consentito nel corso dell'esercizio un'ulteriore riduzione percentuale dei costi fissi che hanno inciso sul fatturato dell'esercizio il 19,2%. Il governo dell'azienda è di fatto ispirato a principi di efficienza che fanno della flessibilità una vera e propria strategia aziendale.



Ricavi/Capitale, -0,6% rispetto al 2003

(euro di ricavi per ogni euro di capitale)

Per ogni euro di capitale investito, durante l'esercizio 2004 Welcome Italia ha realizzato ricavi per 13,4 euro, oltre dieci volte i risultati tipici del settore che continua a tendere invece al valore di uno. La lieve diminuzione rispetto al precedente esercizio è da imputarsi all'aumento (+22,4%) del capitale sociale realizzato nell'esercizio.

Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2005

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 2005 e successivi, sono i seguenti:

- nel corso del 2004 l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (AGCOM) ha portato avanti le analisi dei 18 mercati rilevanti avviate nel 2003, pubblicando alcuni procedimenti di consultazione riguardanti le bozze di provvedimento adottate su ciascun mercato preso a riferimento. Tutto ciò si tradurrà nel prossimo triennio in vantaggi in termini di riduzione di costi (terminazione fisso-mobile), di introduzione di nuovi rimedi nei mercati, come quello dell'accesso, in sostanziale monopolio di Telecom Italia, quali la rivendita ai Clienti finali del canone di Telecom Italia acquistato all'ingrosso sulla base del retail minus (Wholesale Line Rental) nonché di miglioramento dei processi di fornitura dei servizi e beni intermedi come la Carrier Preselection, i circuiti urbani e di interconnessione, oltre a regole certe e livelli di servizio più elevati per i servizi di accesso ad internet in tecnologia ADSL. Ciò consentirà alla Società di divenire interlocutore unico nei confronti dei propri Clienti in qualità di operatore di accesso e di garantire servizi qualitativamente migliori e con maggiore certezza circa i tempi di fornitura e di risoluzione di eventuali disservizi.
- la Società ha trasmesso una richiesta di accordo di Operatore Virtuale Mobile (MVNO) e di Fornitore di Servizi Avanzati in modalità ESP agli attuali soggetti notificati nel mercato della terminazione sulle reti mobili, con la finalità di richiedere, in caso di diniego, l'introduzione dell'obbligo di MVNO alle competenti autorità del settore (AGCOM e Autorità per la Concorrenza ed il Mercato, per brevità AGCM). L'adozione di tale provvedimento, già introdotto ed operante in altri paesi europei, consentirebbe di rilasciare alla Società servizi di telefonia mobile a marchio Welcome Italia. La Società, ottenuto il rifiuto alla proposta di accordo dagli operatori mobili, ed aperto da parte dell'Autorità Antitrust un apposito procedimento per "abuso di posizione dominante" a danno degli stessi Operatori Mobili, parteciperà al medesimo procedimento in qualità di soggetto portatore di un interesse giuridicamente rilevante con effetti che si dispiegheranno non prima del 2006, termine di chiusura dell'istruttoria.
- Sempre sul fronte Antitrust, nell'anno 2004 l'AGCM ha condannato Telecom Italia per abuso di posizione dominante nel mercato delle Pubbliche amministrazioni (offerta Consip) e delle imprese, comminando una sanzione pari a 152 milioni di euro.
- Nel corso dell'anno 2004 l'AGCOM ha completato per le società che offrono il servizio di telefonia vocale il percorso legislativo e regolamentare concernente le Carte dei Servizi degli Operatori; Welcome Italia in ottemperanza alle direttive, dapprima generali, e poi specifiche, ha adeguato la propria Carta dei Servizi, prevedendo degli obiettivi di qualità del servizio da mantenere sotto stretto controllo al fine di garantire ai Clienti finali standard specifici di qualità dei servizi indicati e con essi gli eventuali indennizzi da corrispondere in caso di mancato rispetto dei tempi massimi contrattualmente previsti.
- sul tema della Carrier Preselection la Società ha proseguito con diligenza ed impegno in tutte le azioni già intraprese per la richiesta di danni nei confronti di altri Operatori per le indebite disattivazioni subite e per i ritardi nel processo di fornitura del servizio. Si deve prendere atto che la definizione dei contenziosi in essere richiede un ragguardevole lasso di tempo, ma si ricorda che la definizione dei contenziosi in corso potrebbe dare luogo a valori economici significativi in favore della Società, valori che al momento, nel rispetto del principio di prudenza non sono stati iscritti a bilancio.
- Si ricorda che è sempre in corso una controversia promossa contro la nostra Società da parte di un altro operatore. Il Consiglio di Amministrazione, 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 dei due bilanci precedenti, si è quindi ritenuto che non sussista la necessità di accantonare in bilancio un relativo fondo rischi.
- Passando l'attenzione dalle attività regolatorie e legali e quelle interne, si evidenzia come nei primi mesi del nuovo esercizio, la Società abbia ridefinito la propria struttura organizzativa e funzionale con l'intento di renderla maggiormente adeguata alle accresciute dimensioni azien-

dali ed idonea agli impegni derivanti dalla realizzazione dei piani di sviluppo definiti nel budget annuale e nel piano strategico di medio periodo. Contemporaneamente, facendo leva sullo sviluppo di Welcome Italia Network, è stata ridefinita l'organizzazione della rete di vendita diretta ed indiretta.

- Nei primi mesi dell'anno sono state ultimate le attività di collaudo di una nuova piattaforma, basata su tecnologia Cisco, che consentirà l'erogazione di servizi a valore aggiunto destinate allo sviluppo di offerte Premium e prepagato.
- Nel mese di marzo è stato siglato un accordo con un importante operatore per la raccolta su scala nazionale del traffico voce e dati che consentirà alla Società un significativo risparmio sui costi di raccolta a partire dal 2006.
- E' inoltre in fase di collaudo l'interconnessione della nostra infrastruttura di telecomunicazioni ai nodi ATM che consentirà di erogare entro l'estate il nuovo servizio di raccolta voce e dati (VoIP) su accessi xDSL. Tale modalità opererà da propulsore dell'offerta integrata di servizi e sistemi alla base della strategia di sviluppo aziendale.

Nel ricordare che con l'approvazione del bilancio in esame giunge a scadenza il mandato conferitoci, vi ringraziamo per la fiducia accordata che ci ha permesso di consolidare nel triennio appena concluso la presenza della società nel mercato delle Telecomunicazioni e dell'Information Technology, di ottenere la realizzazione di un'organizzazione motivata e pronta a cogliere tutte le opportunità offerte dal mercato, un'organizzazione economicamente solida e finanziariamente indipendente come testimoniato dai risultati ottenuti, che rappresenta un elemento di assoluta eccellenza in una situazione di mercato critica, che come già detto ha registrato la cessazione dell'attività di decine di concorrenti.

L'attività delle Autorità preposte alla sorveglianza del mercato sembra finalmente indirizzata in maniera decisa a consolidare le regole ed i meccanismi della libera concorrenza, e in tale contesto riteniamo che con l'esercizio 2005 la società potrà proficuamente continuare a sviluppare e consolidare la propria strategia di sviluppo aziendale, anche confidando in un migliorato sentimento economico generale e di settore.

Per l'esercizio corrente sono previsti importanti investimenti in infrastrutture tecnologiche, in attività di ricerca e sviluppo, in organizzazione e sviluppo dei canali di vendita, ma ciò nonostante riteniamo che la dimostrata capacità della Società di operare con determinazione ed oculatezza consentirà il conseguimento di un ulteriore risultato positivo.

Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio così come presentato, deliberando di destinare l'utile netto conseguito pari a euro 181.453, a copertura delle perdite di esercizio rilevate nei precedenti esercizi per euro 69.282 e a riserva legale per il restante importo di euro 112.171.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Stefano Luisotti







Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale

“Ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie”
Amministrazione e Finanza



“Rispondere subito al mio vero
datore di lavoro: il Cliente”
Servizio Clienti

Stato patrimoniale

Stato patrimoniale (importi espressi in euro)		2004	%	2003	%
Attivo		8.115.041	100	7.201.946	100
A	Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti	0	0,00	0	0,00
B	Immobilizzazioni	366.008	4,51	647.870	9,00
I	Immobilizzazioni immateriali	108.208	1,33	218.776	3,04
1	Costi di impianto e di ampliamento	3.241	0,04	3.590	0,05
2	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0,00	0	0,00
3	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	617	0,01	1.234	0,02
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	14.017	0,17	19.929	0,28
5	Avviamento	0	0,00	0,00	0,00
6	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,00	0,00	0,00
7	Altre	90.333	1,11	194.023	2,69
II	Immobilizzazioni materiali	255.208	3,14	128.002	1,78
1	Terreni e fabbricati	0	0,00	0	0,00
2	Impianti e macchinario	27.318	0,34	14.594	0,20
3	Attrezzature industriali e commerciali	32.629	0,40	29.641	0,41
4	Altri beni	172.472	2,13	74.616	1,04
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	22.788	0,28	9.150	0,13
III	Immobilizzazioni finanziarie	2.592	0,03	301.092	4,18
1	Partecipazioni	0	0,00	0	0,00
a	Imprese controllate	0	0,00	0	0,00
b	Imprese collegate	0	0,00	0	0,00
c	Altre imprese	0	0,00	0	0,00
2	Crediti	2.592	0,03	301.092	4,18
a	Verso imprese controllate	0	0,00	0	0,00
b	Verso imprese collegate	0	0,00	0	0,00
c	Verso controllanti	0	0,00	0	0,00
d	Verso altri	2.592	0,03	1.092	0,02
3	Altri titoli	0	0,00	300.000	4,17
4	Azioni proprie	0	0,00	0	0,00
C	Attivo circolante	7.519.040	92,66	6.222.057	86,39
I	Rimanenze	359.828	4,43	347.008	4,82
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0,00	0	0,00
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0,00	0	0,00
4	Lavori in corso su ordinazione	0	0,00	0	0,00

Stato patrimoniale (importi espressi in euro)		2004	%	2003	%
4	Prodotti finiti e merci	359.828	4,43	347.008	4,82
5	Acconti	0	0,00	0	0,00
II	Crediti	5.775.267	71,17	4.230.399	58,74
1	Verso Clienti entro 12 mesi	5.548.027	68,37	4.097.282	56,89
	Verso Clienti oltre 12 mesi	0	0,00	0	0,00
2	Verso imprese controllate	0	0,00	0	0,00
3	Verso imprese collegate	0	0,00	0	0,00
4	Verso controllanti	0	0,00	0	0,00
4 bis	Crediti tributari	0	0,00	0	0,00
4 ter	Imposte anticipate	78.927	0,97	0	0,00
5	Verso altri entro 12 mesi	148.312	1,83	133.117	1,85
	Verso altri oltre 12 mesi	0	0,00	0	0,00
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	332.383	4,10	33.608	0,47
1	Partecipazioni in imprese controllate	0	0,00	0	0,00
2	Partecipazioni in imprese collegate	0	0,00	0	0,00
3	Partecipazioni in imprese controllanti	0	0,00	0	0,00
4	Altre partecipazioni	13.153	0,16	15.000	0,21
5	Azioni proprie	0	0,00	0	0,00
6	Altri titoli	319.229	3,93	18.608	0,26
IV	Disponibilità liquide	1.051.563	12,96	1.611.042	22,37
1	Depositi bancari e postali	1.046.964	12,90	1.609.702	22,35
2	Assegni	0	0,00	0	0,00
3	Denaro e valori in cassa	4.599	0,06	1.340	0,02
D	Ratei e risconti	229.993	2,83	332.019	4,61
	Passivo e patrimonio netto	8.115.041	100	7.201.946	100
A	Patrimonio netto	1.866.497	23,00	1.615.044	22,43
I	Capitale	1.750.000	21,56	1.430.000	19,86
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0,00	0	0,00
III	Riserve di rivalutazione	0	0,00	0	0,00
IV	Riserva legale	3.842	0,05	3.842	0,05
V	Riserve statutarie	319	0,00	319	0,00
VI	Riserve per azioni proprie	0	0,00	0	0,00
VII	Altre riserve:		0,00		0,00
1	Straordinaria	165	0,00	165	0,00
2	Versamenti conto aumento capitale	0	0,00	250.000	3,47
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	-69.282	-0,85	-396.040	-5,50
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	181.453	2,24	326.758	4,54
B	Fondi per rischi e oneri	112.373	1,38	69.835	0,97
1	Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	23.373	0,29	11.335	0,16
2	Per imposte, anche differite	50.000	0,62	0	0,00
3	Altri	39.000	0,48	58.500	0,81
C	Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	252.645	3,11	186.421	2,59

Stato patrimoniale (importi espressi in euro)		2004	%	2003	%
D	Debiti	5.521.531	68,04	5.125.803	71,17
1	Obbligazioni	0	0,00	0	0,00
2	Obbligazioni convertibili	0	0,00	0	0,00
3	Debiti verso soci per finanziamenti	0	0,00	0	0,00
4	Debiti verso banche entro l'esercizio	18.816	0,23	28.813	0,40
	Debiti verso banche oltre l'esercizio	21.783	0,27	13.674	0,19
5	Debiti verso altri finanziatori	0	0,00	0	0,00
6	Acconti	0	0,00	0	0,00
7	Debiti verso fornitori	4.965.552	61,19	4.395.379	61,03
8	Debiti rappresentati da titoli di credito entro l'esercizio	0	0,00	147.055	2,04
9	Debiti verso imprese controllate	0	0,00	0	0,00
10	Debiti verso imprese collegate	0	0,00	0	0,00
11	Debiti verso controllanti	16.225	0,20	4.245	0,06
12	Debiti tributari entro l'esercizio	195.007	2,40	293.902	4,08
13	Debiti verso istituti di previdenza, sicur. soc.	130.132	1,60	101.034	1,40
14	Altri debiti	174.015	2,14	141.700	1,97
E	Ratei e risconti	361.995	4,46	204.843	2,84
	Conti d'ordine	5.085.356	62,67	5.874.681	81,57
1	Altre garanzie prestate	2.595.389	31,98	2.510.000	34,85
2	Fidejussioni prestate	963.554	11,87	834.262	11,58
3	Beni in leasing	1.526.413	18,81	2.530.419	35,14



“Conquistare e mantenere la fiducia dei miei Clienti”
Vendite - Account Manager

Conto Economico

Conto Economico (importi espressi in euro)		2004	%	2003	%
A	Valore della produzione	23.400.309	100	20.001.933	100
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.136.648	98,87	19.917.422	99,58
2	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	0	0,00	0	0,00
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0,00	0	0,00
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0,00	0	0,00
5	Altri ricavi e proventi	263.660	1,13	84.512	0,42
B	Costi della produzione	22.982.735	98,22	19.474.712	97,36
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	755.788	3,23	453.132	2,27
7	Per servizi	17.472.313	74,67	14.614.417	73,07
8	Per il godimento di beni di terzi	2.257.407	9,65	2.211.314	11,06
9	Per il personale	1.817.492	7,77	1.335.312	6,68
a	Salari e stipendi	1.187.066	5,07	872.320	4,36
b	Oneri sociali	377.195	1,61	280.129	1,40
c	Trattamento di fine rapporto	77.730	0,33	61.282	0,31
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00	0	0,00
e	Altri costi	175.500	0,75	121.582	0,61
10	Ammortamenti e svalutazioni	469.168	2,00	517.461	2,59
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	140.620	0,60	244.029	1,22
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	226.054	0,97	221.568	1,11
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
d	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	102.495	0,44	51.864	0,26
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-12.820	-0,05	34.993	0,17
12	Accantonamento per rischi	62.038	0,27	6.111	0,03
13	Altri accantonamenti	0	0,00	0	0,00
14	Oneri diversi di gestione	161.350	0,69	301.972	1,51
	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	417.573	1,78	527.221	2,64
C	Proventi ed oneri finanziari	14.178	0,06	-97.150	-0,49
15	Proventi da partecipazioni	0	0,00	0	0
a	Da imprese controllate	0	0,00	0	0,00
b	Da imprese collegate	0	0,00	0	0,00
c	Da altre imprese	0	0,00	0	0,00
16	Altri proventi finanziari	23.107	0,10	24.912	0,12

Conto Economico (importi espressi in euro)		2004	%	2003	%
a	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
1	Da imprese controllate	0	0,00	0	0,00
2	Da imprese collegate	0	0,00	0	0,00
3	Da imprese controllanti	0	0,00	0	0,00
4	Altri	0	0,00	0	0,00
b	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0,00	0	0,00
c	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0,00	0	0,00
d	Proventi diversi dai precedenti	23.107	0,10	24.912	0,12
1	Da imprese controllate	0	0,00	0	0,00
2	Da imprese collegate	0	0,00	0	0,00
3	Da imprese controllanti	0	0,00	0	0,00
4	Altri	23.107	0,10	24.912	0,12
17	Interessi ed altri oneri finanziari	8.928	0,04	122.062	0,61
a	Verso imprese controllate	0	0,00	0	0,00
b	Verso imprese collegate	0	0,00	0	0,00
c	Verso imprese controllanti	0	0,00	0	0,00
d	Altri	8.928	0,04	122.062	0,61
17bis	Utile e perdite su cambi	0	0,00	0	0,00
D	Rettifiche valore di attività finanziarie	-1.847	0,01	0	0,00
18	Rivalutazioni	0	0,00	0	0,00
a	Di partecipazioni	0	0,00	0	0,00
b	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0,00	0	0,00
c	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0,00	0	0,00
19	Svalutazioni	1.847	0,01	0	0,00
a	Di partecipazioni	0	0,00	0	0,00
b	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	1.847	0,01	0	0,00
c	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0,00	0	0,00
E	Proventi ed oneri straordinari	44.145	0,19	193.212	0,97
20	Proventi	66.296	0,28	225.241	1,13
a	Plusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 5)	0	0,00	0	0,00
b	Altri	66.296	0,28	225.241	1,13
21	Oneri	22.151	0,09	32.029	0,16
a	Minusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 14)	0	0,00	0	0,00
b	Imposte relative ad esercizi precedenti	0	0,00	0	0,00
c	Altri	22.151	0,09	32.029	0,16

Conto Economico (importi espressi in euro)		2004	%	2003	%
	Risultato prima delle imposte	474.050	2,03	623.283	0,51
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	292.597	1,25	296.526	1,48
23	Utile (perdita) dell'esercizio	181.453	0,78	326.758	1,63





Nota Integrativa

“Garantire ovunque la disponibilità dei materiali
nei tempi richiesti”
Logistica



“Minori costi, più ricavi
e servizi in concorrenza”
Affari Legali e Regolamentari

Nota Integrativa

Signori azionisti,

il bilancio chiuso al 31 dicembre 2004, che presentiamo alla vostra approvazione, evidenzia un utile di esercizio pari a euro 181.453 dopo aver effettuato ammortamenti complessivi per euro 366.674 ed accantonamenti per euro 534.860 (di cui euro 292.597 per imposte, euro 77.730 per accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto, euro 102.495 per accantonamento al fondo svalutazione crediti e euro 62.038 per accantonamenti per rischi).

Criteri di formazione

Il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione è stato redatto in conformità ai criteri previsti dalla vigente normativa civilistica (art. 2423 e seguenti del codice civile), adottando le nuove disposizioni in materia di diritto societario introdotte dal Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modifiche ed integrazioni, interpretata ed integrata dai principi contabili emanati dagli ordini professionali (Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri), dai documenti emessi dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità) e, ove mancanti, dall'International Accounting Standards Board (I.A.S.B.).

Il bilancio è composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione.

La nuova normativa sopra richiamata ha comportato la modifica degli schemi di stato patrimoniale e di conto economico; le voci degli schemi relativi al bilancio del precedente esercizio presentato a fini comparativi sono stati conseguentemente riclassificati, come meglio descritto nel seguito.

Con riferimento all'abrogazione del secondo comma dell'art. 2426 del codice civile, nel presente bilancio non è stato necessario effettuare alcun disinquinamento in quanto nei precedenti esercizi non erano iscritte interferenze fiscali.

Per un maggiore approfondimento e per una dettagliata esposizione delle motivazioni afferenti l'utile dell'esercizio, i presupposti che sottendono la continuità aziendale e le conseguenti prospettive di sviluppo dell'attività, la natura dell'attività dell'impresa, le azioni intraprese dagli Amministratori per il conseguimento della redditività aziendale, gli eventi successivi alla chiusura dell'esercizio e l'evoluzione prevedibile della gestione, rinviando alla Relazione sulla Gestione, redatta ai sensi dell'art. 2428 del codice Civile e presentata a corredo del bilancio.

Nella citata Relazione, è inoltre contenuto il rendiconto finanziario, con la finalità di fornire una migliore comprensione della liquidità generata ed assorbita nell'esercizio e sono unitamente rappresentati i principali indici di bilancio, economici e finanziari.

Per quanto riguarda la citazione della normativa fiscale si fa riferimento alla disciplina entrata in vigore sempre in data 1 gennaio 2004 introdotta dal Decreto Legislativo n. 344 del 12 dicembre 2003. Si segnala infine che la Società nel corso dell'esercizio in esame ha provveduto all'adeguamento del proprio statuto sociale alle disposizioni introdotte con la riforma del diritto societario ed ha affidato per il triennio 2004 - 2006 la funzione di controllo contabile ai sensi dell'articolo 2409 bis del codice civile alla Società di revisione Kpmg spa.

Attività di direzione e coordinamento

Welcome Italia è una Società per azioni controllata da Telcen s.p.a. che ne detiene l'80,676% del capitale.

Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2497 e seguenti del codice civile la Società controllante esercita quindi attività di direzione e di coordinamento.

In conformità alle disposizioni dell'articolo 2497 bis comma V e dell'articolo 2497 ter del codice civi-

le, la Relazione sulla gestione indica i rapporti intercorsi con la Società controllante, l'effetto e le motivazioni di tale attività. In allegato alla presente Nota Integrativa viene inoltre riportato l'ultimo bilancio approvato dalla Società controllante.

Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

Il presente 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.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2004 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, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato. Tale valutazione, considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma, obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio, consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

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.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe ai criteri di valutazione previsti, in quanto incompatibili con la rappresentazione "veritiera e corretta" della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico di cui all'art. 2423, comma 4 del codice civile.

Tutte le poste corrispondono a valori desunti dalla contabilità; le voci previste negli articoli 2424 (Contenuto dello Stato Patrimoniale) e 2425 del codice civile (Contenuto del Conto Economico) sono state iscritte separatamente e nell'ordine indicato.

Come previsto e consentito dall'articolo 2423, 5° comma del codice civile lo Stato Patrimoniale ed il Conto economico sono redatti in unità di euro, senza cifre decimali, così come le informazioni della Nota Integrativa, a commento dei predetti schemi.

Si evidenzia che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico, che non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema e che in ossequio a quanto previsto dall'articolo 2423-ter comma 6 del codice civile, non si è proceduto a compensi di partite.

A seguito dell'applicazione delle nuove disposizioni in materia di diritto societario sopra menzionate, sono state operate alcune riclassificazioni sui dati relativi al bilancio al 31 dicembre 2003 per recepire le variazioni apportate agli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, ed in particolare:

- le voci dello Stato Patrimoniale C.II.4 Bis Crediti tributari e C.II.4 Ter Imposte anticipate erano precedentemente incluse nella voce C.II.5 Crediti v/altri.
- la voce del Conto Economico C.17 Bis Utile e perdita su cambi era precedentemente inclusa nelle voci C.16 altri proventi finanziari e C.17 interessi e altri oneri finanziari.

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 operazioni sul capitale sociale, 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 aventi costo non significativo, in considerazione della reale rapida obsolescenza, si è proceduto al totale ammortamento nell'esercizio come consentito anche dalla normativa fiscale.

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 spesi nell'esercizio.

Aliquote di ammortamento

Le aliquote di ammortamento riflettono l'effettiva obsolescenza tecnico economica dei beni in conseguenza della loro maggiore utilizzazione, e vengono applicate in continuità al precedente esercizio come segue:

• 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.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a Conto Economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di leasing secondo il metodo finanziario.

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, essendo questo stimato congruente con il presunto valore di realizzo, ovvero al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, se minore. Quest'ultimo è determinato come segue:

- per i titoli quotati in mercati regolamentati si fa riferimento al prezzo di mercato risultante dalla media aritmetica dei prezzi di listino rilevati nel mese di dicembre;
- per i titoli non quotati in mercati regolamentati si fa invece riferimento al prezzo di mercato risultante dall'andamento di mercato di titoli aventi analoghe caratteristiche o sulla base di altri elementi determinabili in modo obiettivo. Il costo originario di tali titoli viene ripristinato qualora siano venuti meno i motivi delle rettifiche di valore effettuate in precedenza.

Disponibilità liquide e debiti verso banche

Le disponibilità liquide sono iscritte in bilancio al loro valore nominale con rilevazione degli interessi maturati per competenza.

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 lordo 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, in base ad una realistica previsione del reddito imponibile.

Imposte differite ed anticipate

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 certezze dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverteranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile non inferiore alle differenze che si andranno ad utilizzare.

Le imposte differite, invece, non sono iscritte solo qualora esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

I crediti per imposte anticipate ed i debiti per imposte differite sono compensati soltanto nel caso in cui la compensazione è consentita giuridicamente.

Azioni proprie

Non sono presenti azioni proprie.

Conti d'ordine

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione. La valutazione dei beni di terzi presso l'impresa, ove necessario, è stata effettuata al valore desunto dalla documentazione esistente.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi.

I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

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 in Nota Integrativa (sezione conti d'ordine) e sono valutate in modo coerente con le attività e 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	2004	2003	Variazioni	%
Lavoratori dipendenti	55	51	4	7,84
Impiegati	40	37	3	8,11
Tecnici	15	14	1	7,14
Altri collaboratori	45	39	6	15,38
Agenti	33	38	-5	-13,16
Collaboratori di vendita	5	1	4	400,00
Altri Collaboratori	7	0	7	
Totale generale	100	90	10	11,11

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.

Attivo

B-I. Immobilizzazioni immateriali

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	108.208	218.776	-110.568	-50,54

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 ad incremento di quanto già stanziato nei precedenti esercizi le spese sostenute nell'esercizio per le operazioni deliberate in ordine al capitale sociale
- 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 10.930 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 nota integrativa. Risultano imputati a tale voce i costi di configurazione ed allacciamento circuiti presso le SGT e SGU della rete telefonica nazionale (euro 15.071 nell'esercizio), 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.

B-II. Immobilizzazioni materiali

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	255.208	128.002	127.206	99,38

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, così come nei precedenti, la Società sulla base di un'opportuna valutazione della vita residua dei beni, ha reputato opportuno effettuare ammortamenti accelerati, nel rispetto delle norme civilistiche 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	18.976
Attrezzature industriali e commerciali	8.661
Infrastrutture per telecomunicazioni	3.417
Impianti e macchinari servizi internet	708
Totale	31.762

Si evidenzia peraltro che tali ammortamenti sono stati effettuati nei limiti massimi consentiti dalla vigente normativa fiscale.

- 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 non significativo (e comunque inferiore a 516,46 euro), per i quali, in considerazione della reale rapida obsolescenza, si è proceduto al totale ammortamento nell'esercizio, come anche consentito dalla normativa fiscale.

Sono state inoltre contabilizzate le spese sostenute per l'acquisizione di beni destinati all'implementazione delle infrastrutture di rete e di trasmissione dati

- 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 gestione dell'impianto telefonico aziendale e vari accessori
- l'importo della voce Altri Beni, per la categoria automezzi registra la acquisizione operata nel corso dell'esercizio di alcuni automezzi commerciali e non
- la voce Altri Beni, per la categoria macchine elettriche ed elettroniche, è stata incrementata per acquisti di beni quali personal computer e vari accessori
- sempre la voce Altri beni, per la categoria mobili e arredi è stata incrementata per le acquisizioni operate al fine di adeguare gli uffici alle necessità derivanti dall'incremento del numero di collaboratori presenti
- nella voce immobilizzazioni in corso sono stati registrati acconti versati a fornitori per l'avvio dei lavori di sistemazione ed adeguamento dei locali che andranno ad essere utilizzati dalla Società in aggiunta agli attuali, a partire dalla primavera del nuovo anno

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; si fornisce, in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente l'evidenza degli effetti (al lordo del teorico effetto fiscale) che si sarebbero prodotti qualora fosse stato invece adottato il metodo finanziario, che assimila il contratto di leasing ad un contratto di finanziamento:

Descrizione	2004	2003
Maggiori immobilizzazioni materiali	4.072.269	3.786.835
Maggiori fondi ammortamenti	-2.369.869	-1.665.793
Maggiori debiti a breve	-621.468	-599.335
Maggiori debiti a lungo	-906.585	-1.298.232
Minori risconti attivi	-20.303	-119.551
Effetto su Stato Patrimoniale dell'esercizio	154.044	103.924

Descrizione	2004	2003
Minori costi per canoni	854.772	799.017
Minori costi per maxi canone	9.152	8.586
Maggiori oneri finanziari per debiti	-105.014	-130.321
Maggiori ammortamenti	-704.077	-627.161
Effetto su Conto Economico dell'esercizio	54.833	50.120
Effetto su Patrimonio netto dell'esercizio	208.877	154.044

Conseguentemente il patrimonio netto sarebbe risultato superiore di euro 208.877 (euro 131.070,49 al netto dell'effetto fiscale teorico) ed il risultato dell'esercizio sarebbe stato superiore di euro 54.833 (euro 34.408 al netto dell'effetto fiscale teorico).

B-III. Immobilizzazioni finanziarie

	2004	2003	Variazioni	%
Crediti verso altri	2.592	1.092	1.500	137,35
Altri titoli	0	300.000	-300.000	-100,00
Totale	2.592	301.092	-298.500	-99,14

Le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte, come già sopra indicato, al valore nominale.

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 nel precedente bilancio erano state contabilizzate al valore nominale, le sottoscrizioni di valori mobiliari connesse alle assunzioni di impegni fideiussori da parte di alcuni istituti di credito nell'interesse della società. Come prospettato in sede del bilancio precedente, nel corso dell'esercizio in esame gli impegni assunti sono stati rinegoziati e i valori mobiliari sono stati svincolati.

C) Attivo circolante - I. Rimanenze

	2004	2003	Variazioni	%
Rimanenze di prodotti finiti e merci	416.152	370.038	46.114	12,46
Fondo svalutazione magazzino	-56.324	-23.030	-33.294	144,57
Totale	359.828	347.008	12.820	3,69

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 (+43%), l'ammontare delle rimanenze sia aumentato in maniera meno sensibile: ciò a testimonianza del continuo impegno della Società per una costante attenzione dedicata alle politiche e tempistiche di approvvigionamento e delle azioni correttive intraprese nella gestione delle scorte.

Ciò nonostante, si è ritenuto opportuno prendendo in esame l'ancora lenta movimentazione di taluni residui articoli, rettificare la loro valutazione incrementando il fondo svalutazione iscritto a bilancio e portato a diretta diminuzione del valore delle rimanenze. La variazione è stata imputata a Conto Economico nella sezione dei costi della produzione alla voce "Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci" per l'importo di euro 33.294.

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.

C) Attivo circolante - II. Crediti

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	5.775.267	4.230.399	1.544.868	36,52

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso Clienti	5.548.027	0	0	5.548.027
Clienti per imposte anticipate	78.927	0	0	78.927
Verso altri	148.312	0	0	148.312
Totale	5.775.267	0	0	5.775.267

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

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Effetti al sbf	4.494.755	3.827.597	667.157	17,43
Crediti maturati o non ancora scaduti	1.127.476	322.278	805.198	249,85
Fondo svalutazione e rischi su crediti	-106.180	-51.864	-54.315	104,73
Note di credito da emettere	-11.142	-729	-10.413	1.429,11
Fatture da emettere	43.118	0	43.118	
Totale Crediti verso Clienti	5.548.027	4.097.282	1.450.745	35,41

L'importo dei crediti rappresentati dagli effetti al sbf è costituito essenzialmente da partite in scadenza al 31 dicembre 2004 e 31 gennaio 2005. L'ammontare è ben superiore rispetto all'importo contabilizzato in sede di chiusura del precedente esercizio (euro 3.827.597) in considerazione dell'incremento registrato nel volume di fatturato.

Si sottolinea che non esistono crediti, di nessuna natura, in scadenza oltre i 12 mesi.

Si evidenzia inoltre che anche l'importo dei crediti maturati o non ancora scaduti risulta sensibilmente incrementato rispetto al precedente esercizio (euro 322.278), essenzialmente per i crediti vantati dalla società a seguito dell'attività di rivendita di traffico telefonico ad altri operatori ("wholesale").

Tali crediti sono stati tutti regolarmente incassati nei primi mesi del corrente anno.

Lo stanziamento a fondo rischi e svalutazione crediti è stato stimato, in collaborazione con i legali della Società, nel valore di euro 106.180. L'importo del fondo svalutazione e rischi su crediti accantonato al termine del precedente esercizio è stato utilizzato per l'ammontare di euro 48.179.

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

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	106.180	51.864	54.316	104,73

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2004	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	102.495
Decremento per utilizzo dell'esercizio	-48.179
Totale	54.316

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

La voce "Crediti per imposte anticipate" ammonta ad euro 78.927: nella voce in esame sono stati iscritti gli importi delle imposte anticipate, per la cui consistenza e motivazione di iscrizione si fa rinvio a quanto illustrato sempre nella presente Nota Integrativa nella sezione afferente le imposte sul reddito.

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

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Finanziamento MPS Opzione Welcome Sistemi	68.107	6.358	61.749	971,15
Erario c/ iva	30.984	72.393	-41.409	-57,20
Fornitori c/ anticipi	23.812	28.104	-4.292	-15,27
Anticipazione TFR	9.556	4.648	4.908	105,60
Erario c/ ritenute su interessi attivi	5.463	5.457	6	0,10
Dipendenti c/ anticipi	3.520	130	3.390	2.610,67
Crediti diversi	2.579	0	2.579	100,00
Collaboratori c/anticipi	2.200	0	2.200	100,00
Erario per acconto ritenute TFR	1.391	1.391	0	0,00
Crediti v/ agenti	690	4.056	-3.366	-83,00
Partecipazioni a consorzi	11	11	0	0,00
Crediti verso INAIL	0	9.217	-9.217	-100,00
Crediti v/ Erario L. 388	0	1.085	-1.085	-100,00
Erario c/ Ritenute diverse	0	266	-266	-100,00
Totale	148.312	133.117	15.196	11,42

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

	2004	2003	Variazioni	%
Altri titoli	319.229	18.608	300.621	1.615,53
Altre partecipazioni	13.153	15.000	-1.847	-12,31
Totale	332.383	33.608	298.774	888,99

Nella voce Altri titoli sono iscritti:

- contratto di capitalizzazione per euro 250 mila (con scadenza luglio 2018 e libera facoltà di riscatto, rivalutazione annuale con capitale minimo garantito)
- 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)
- azioni Banca Popolare di Lodi, codice ISIN IT0003450878, euro 19.229, 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, è 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 (euro 8,65) con il costo di acquisto (euro 8,75).

Nella voce Altre Partecipazioni è iscritta la quota di capitale sottoscritta dalla Società nella F.C. Esperia Viareggio srl, con sede in Viareggio, costituita nel luglio dell'anno 2003.

Il capitale sociale della partecipata è stato deliberato e sottoscritto per complessivi euro 300 mila e quindi la società ne detiene il 5%.

La Società partecipata ha iniziato la propria attività solo nel mese di agosto 2003, ed ha chiuso il primo esercizio alla data del 30 giugno 2004.

In considerazione del risultato di esercizio rilevato dalla partecipata, perdita per euro 39.932, si è ritenuto di procedere alla rettifica di valore della partecipazione detenuta, mediante la svalutazione della stessa per l'importo di euro 1.847, corrispondente alla diminuzione di valore della quota di patrimonio netto detenuta dalla Società.

Si è quindi proceduto a rilevare nel Conto Economico, nella sezione Rettifiche di valore di attività finanziarie, alla voce Svalutazioni, l'iscrizione dell'indicato ammontare.

Il bilancio della partecipata è allegato alla presente Nota Integrativa.

C) Attivo circolante - IV. Disponibilità liquide

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	1.051.563	1.611.042	-559.479	-34,73

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

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Depositi bancari e postali	1.046.964	1.609.702	-562.738	-34,96
Denaro e altri valori in cassa	4.599	1.340	3.259	243,25
Totale	1.051.563	1.611.042	-559.479	-34,73

Si evidenzia 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 buone condizioni finanziarie della Società.

A motivazione della diminuzione intervenuta nella consistenza delle disponibilità, si sottolinea come la Società abbia inteso privilegiare, ove possibile, l'utilizzo delle risorse finanziarie disponibili per una politica di approvvigionamento da fornitori basata su migliori condizioni economiche controbilanciate da termini pagamenti più ristretti.

La scelta è stata operata per mettere a frutto risparmi economici ben maggiori rispetto alla remunerazione altrimenti ottenibile dalle risorse finanziarie investite agli attuali tassi di mercato.

D) Ratei e risconti

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	229.994	332.019	-102.026	-30,73

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	2004	2003	Variazioni	%
Risconti attivi canoni affitto circuiti Telecom Italia	94.044	105.907	-11.864	-11,20
Risconti attivi su contributi Ministero e Agcom	60.464	54.459	6.004	11,03
Risconti attivi oneri diversi da operatori telefonici	25.339	24.053	1.286	5,34
Risconti attivi su contratti di locazione finanziaria	18.564	119.551	-100.987	-84,47
Risconti attivi fidejussioni	18.087	18.728	-640	-3,42
Risconti attivi su contratti assistenza tecnica software e manutenzioni	4.392	894	3.499	391,45
Risconti attivi su affitti	3.993	5.468	-1.475	-26,98
Risconti attivi assicurazioni e bolli automezzi	2.281	564	1.717	304,53
Riscontro attivi interessi su finanziamenti	2.022	0	2.022	100,00
Ratei attivi per competenze su titoli e postali da accreditare	637	973	-337	-34,59
Risconti attivi abbonamenti riviste	88	44	44	101,53
Risconti attivi servizio di vigilanza	83	78	5	4,71
Risconti attivi registrazione Internet	0	1.299	-1.299	-100,00
Totale	229.994	332.019	-102.026	-30,73

Passivo e patrimonio netto

A) Patrimonio netto

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	1.866.497	1.615.044	251.453	15,57

Le variazioni sono in dettaglio così composte:

Descrizione	2004	2003	Incrementi	Decrementi
Capitale	1.750.000	1.430.000	320.000	0
Riserva legale	3.842	3.842	0	0
Riserve statutarie	319	319	0	0
Riserva straordinaria	165	165	0	0
Versamenti conto aumento capitale	0	250.000	0	-250.000
Utili (perdite) portati a nuovo	-69.282	-396.040	326.758	0
Utile (perdita) dell'esercizio	181.453	326.758	0	-145.305
Totale	1.866.497	1.615.044	646.758	-395.305

Si ricorda che il capitale sociale è composto da n. 1.750.000 azioni del valore nominale di euro 1,00 ciascuna.

Per quanto riguarda le operazioni attinenti il patrimonio netto realizzate nel corso dell'esercizio si fa rinvio a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione.

In questa sede ad illustrazione della variazioni sopra indicate, si ricorda che il capitale sociale è stato aumentato per euro 320 mila, con utilizzazione dei versamenti in precedenza effettuati dai soci per euro 250 mila. L'utile conseguito nel precedente esercizio (euro 326.758) è stato interamente a ripianamento delle perdite in precedenza subite.

Si da infine evidenza nel prospetto di seguito riportato delle indicazioni previste dall'articolo 2427 comma 7bis del codice civile:

Descrizione	Saldo al 31.12.2004	Possibilità di utilizzazione*	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				per coperture perdite	per altre ragioni
Capitale	1.750.000	---	---	---	---
Riserva di sovrapprezzo azioni	0	---	---	---	---
Riserve di rivalutazione	0	---	---	---	---
Riserva legale	3.842	A/B	3.842	---	---
Riserve statutarie	319	A/B/C	319	---	---
Riserve per azioni proprie	0	---	---	---	---
Altre riserve:	0	---	---	---	---
Straordinaria	165	A/B/C	165	---	---
Versamenti conto aumento capitale	0	---	---	---	---
Utile (perdite) portati a nuovo	-69.282	---	---	---	---
Utile (perdita) dell'esercizio	181.453	B/C	181.453	---	---

Nota*

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

B) Fondi per rischi ed oneri

1) per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	23.373	11.335	12.038	106,21

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2004	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	12.038
Decremento per utilizzo dell'esercizio	0
Totale	12.038

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 rilevazione 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. L'importo è stato determinato considerando in diminuzione gli accantonamenti operati negli esercizi precedenti ma non più sussistenti stante l'intervenuta risoluzione dei rapporti di agenzia sottostanti.

2) per imposte, anche differite	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	50.000	0	50.000	1.000,00

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2004	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	50.000
Decremento per utilizzo dell'esercizio	0
Totale	50.000

Si ricorda che alla data di definizione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio riferito all'esercizio 2004, è ancora in corso una verifica generale disposta dall'Agenzia delle Entrate, iniziata in data 22 febbraio 2005.

Sulla base delle indicazioni, peraltro meramente informali, fornite dai funzionari incaricati della verifica e riferite al lavoro di accertamento svolto sino alla data di formazione del bilancio, si è preso atto che l'attività si è soffermata in particolar modo sulla deducibilità a fini fiscali delle voci perdite su crediti ed ammortamenti accelerati.

Con riferimento alla prima delle due menzionate voci, è stata formulata l'ipotesi che le perdite possano essere considerate deducibili solo con riferimento ai crediti vantati nei confronti dei clienti sottoposti a procedura concorsuale, oppure se di modesto importo, o infine in caso di formale rinuncia al credito da parte della società.

Poiché in aggiunta a tale ipotesi, la Società ha ritenuto soddisfatto il principio fiscale della deducibilità risultante da elementi precisi e certi anche per tutta una serie di perdite su crediti riferibili all'effettiva documentata insolvenza dei Clienti, gli amministratori hanno reputato opportuno nel rispetto del principio di prudenza, in attesa di valutare tutte le definitive eventuali contestazioni, istituire il fondo in parola mediante imputazione al Conto Economico, nella sezione costi della produzione alla voce Accantonamenti per rischi, di uno stanziamento pari all'importo sopra indicato.

3) Altri	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	39.000	58.500	-19.500	-33,33

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2004	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	0
Decremento per utilizzo dell'esercizio	-19.500
Totale	-19.500

Nel corso dell'esercizio è stata definita una delle vertenze con riferimento alle quali nell'esercizio 2002

era stato deciso l'accantonamento al fondo in parola. L'importo del fondo è stato pertanto diminuito per l'utilizzo resosi necessario per l'avvenuta definizione e per la residua quota rivelatasi stanziata in eccedenza rispetto all'effettivo esborso sostenuto.

Nel rispetto del principio della prudenza, si è deciso di mantenere la parte ulteriore dell'accantonamento a fronte dei possibili oneri derivanti dalle 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

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	252.645	186.421	66.224	35,52

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2004	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	77.730
Decremento per utilizzo dell'esercizio	11.506
Totale	66.224

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 9.556 iscritti nell'attivo patrimoniale nella voce crediti verso altri.

D) Debiti

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	5.521.531	5.125.803	395.728	7,72

I debiti suddivisi per scadenza sono di seguito riepilogati:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	18.816	21.783		40.599
Debiti verso fornitori	4.965.552			4.965.552
Debiti costituiti da titoli di credito				
Debiti verso controllanti	16.225			16.225
Debiti tributari	195.007			195.007
Debiti verso istituti di previdenza	130.132			130.132
Altri debiti	174.015			174.015
Totale	5.499.748	21.783	0	5.521.531

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.

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 euro 1.075.202), e note di credito da ricevere a parziale rettifica degli addebiti in precedenza pervenuti, ammontanti a complessivi euro 13 mila circa.

Non esistono debiti verso fornitori ed altri enti esteri.

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

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Erario c/IRPEF dipendenti e collaboratori	95.625	77.131	18.493	23,98
Debiti Ires 2004 (netto acconto versato)	59.088	186.716	-127.628	-68,35
Erario c/ritenute acconto diverse	22.230	12.678	9.552	75,34
Debiti Irap 2004 (netto acconto versato)	18.065	17.376	689	3,96
Totale	195.007	293.901	-98.894	-33,65

Per quanto riguarda il debito relativo alle imposte sul reddito di esercizio stanziato per l'esercizio in esame si rileva quanto segue:

Ires	2004	2003	Variazioni	%
Accantonamento Ires/Irpeg	245.187	186.716	58.471	31,32
Acconti versati	-186.099	0	-186.099	100,00
Totale	59.088	186.716	-127.628	-68,35

Irap	2004	2003	Variazioni	%
Accantonamento Irap	126.337	109.809	16.528	15,05
Acconti versati	-108.272	-92.433	-15.839	17,14
Totale	18.065	17.376	689	3,96

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

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Erario c/ INPS dipendenti emolumenti	69.190	58.463	10.728	18,35
Erario c/ enasarco	20.960	8.594	12.366	143,88
Erario c/ INPS dipendenti monte ore ferie	20.363	17.394	2.969	17,07
Erario c/ INPS gestione separata	17.907	7.360	10.548	143,31
Debiti verso INAIL	1.711	9.223	-7.512	-81,75
Totale	130.132	101.034	29.098	28,80

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	2004	2003	Variazioni	%
Debiti verso dipendenti per emolumenti	72.319	55.736	16.583	29,75
Debiti verso dipendenti per monte ore ferie	63.619	57.352	6.267	10,93
Debiti verso collaboratori	31.439	18.962	12.477	65,80
Debiti verso amministratori	6.638	6.634	4	0,06
Altri debiti	0	3.016	-3.016	-100,00
Totale	174.015	141.700	32.315	6,54

E) Ratei e risconti

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	361.995	204.843	157.152	76,72

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2004, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Risconti passivi per ricavi internet	209.227	86.773	122.494	141,23
Risconti passivi per contratti assistenza tecnica	152.768	109.792	42.976	39,14
Risconti passivi contributi legge Sabatini	0	8.318	-8.318	-100,00
Totale	361.995	204.843	157.152	76,72

Conti d'ordine

	2004	2003	Variazioni	%
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi (leasing)	1.526.413	2.530.419	-1.004.007	-39,68
Altre garanzie prestate	2.595.389	2.510.000	85.389	3,40
Fideiussioni prestate	963.554	834.262	129.292	15,50
Saldo	5.085.356	5.874.681	-789.326	-13,44

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 /euro 2.595.389)
- 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 ed ancora in essere alla data di chiusura del bilancio (euro 963.554)
- 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 (euro 1.526.413)

Si evidenzia inoltre che la Società ha pattuito in data 19 febbraio 2004 la modifica del contratto di Interest Rate Swap, inizialmente sottoscritto in data 3 marzo 2003, per la copertura del rischio di rialzo dei tassi di interesse alle seguenti principali condizioni:

- importo di riferimento euro 1,5 milioni;
- scadenza 23 febbraio 2009;
- la valutazione dell'operazione in essere, risultava al 31 dicembre 2004 pari ad euro 23.322

Conto economico

A) Valore della produzione

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Ricavi vendite/prestazioni	23.136.648	19.917.422	3.219.227	16,16
Altri ricavi e proventi	263.660	84.512	179.148	211,98
Saldo	23.400.309	20.001.933	3.398.375	16,99

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	2004	2003	Variazioni	%
Materie prime, sussidiarie e merci	755.788	453.132	302.656	66,79
Servizi	17.472.313	14.614.417	2.857.896	19,56
Godimento di beni i terzi	2.257.407	2.211.314	46.093	2,08
Salari e stipendi	1.187.066	872.320	314.746	36,08
Oneri sociali	377.195	280.129	97.067	34,65
Trattamento di fine rapporto	77.730	61.282	16.448	26,84
Altri costi del personale	175.500	121.582	53.919	44,35
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	140.620	244.029	-103.410	-42,38
Ammortamento immobilizzazioni materiali	226.054	221.568	4.486	2,02
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	102.495	51.864	50.630	97,62
Variazione rimanenze materie prime	-12.820	34.993	-47.813	-136,64
Accantonamento per rischi	62.038	6.111	55.927	915,16
Oneri diversi di gestione	161.350	301.972	-140.622	-46,57
Saldo	22.982.735	19.474.712	3.508.023	18,01

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 2004 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.

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 spe-

cifici fondi per rischi ed oneri quale loro contropartita economica e più precisamente per trattamento di quiescenza ed obblighi simili (F.I.S.C.) euro 12.038 e per imposte euro 50.000.

Oneri diversi di gestione

La voce ricomprende i seguenti costi:

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Spese di viaggio e di trasferta	54.063	51.490	2.573	5,00
Rappresentanza	53.230	40.273	12.956	32,17
Donazioni Onlus	15.465	15.000	465	3,10
Valori bollati per fatturazione traffico	15.414	14.883	531	3,57
Spese varie e generali	15.863	10.962	4.900	44,70
Imposte e tasse deducibili	3.280	0	3.280	100,00
Imposte di registro, tasse concessioni governative e varie	2.753	11.724	-8.971	-76,52
CCIAA diritto annuale e spese	940	670	269	40,18
Spese carte di credito	343	406	-63	-15,47
Perdite su crediti	0	156.563	-156.563	-100,00
Saldo	161.350	301.972	-140.622	-46,57

Si ricorda che nel corso dell'esercizio sono state rilevate perdite definitive su crediti per euro 48.179; l'importo è stato integralmente coperto dall'utilizzo del fondo svalutazione crediti stanziato in sede di chiusura del bilancio precedente.

C) Proventi e oneri finanziari

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Proventi diversi dai precedenti	23.107	24.912	-1.806	-7,25
Interessi e altri oneri finanziari	-8.928	-122.062	113.134	-92,69
Saldo	14.178	-97.150	111.328	-114,59

La voce "Proventi finanziari" comprende le seguenti poste:

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Interessi attivi c/c bancari	20.403	18.644	1.759	9,44
Interessi attivi su titoli	1.803	1.403	400	28,53
Abbuoni e arrotondamenti attivi	589	815	-226	-27,76
Interessi attivi c/c postale	312	461	-150	-32,42
Interessi attivi crediti verso Clienti	-	3.589	-3.589	-100,00
Totale	23.107	24.912	-1.806	-7,25

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

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Interessi passivi diversi	4.188	100.144	-95.956	-95,82
Abbuoni e arrotondamenti	2.715	3.122	-406	-13,02
Interessi passivi finanz. a m/l termine	2.025	6.397	-4.372	-68,34
Interessi passivi c/c bancari	0	12.268	-12.268	-100,00
Interessi di mora	0	132	-132	-100,00
Totale	8.928	122.062	-113.134	-92,69

Nella sezione di bilancio in esame sono stati inoltre iscritti euro 1.805, 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

	2004	2003	Variazioni	%
Saldo	44.145	193.212	-149.067	-77,15

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.

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

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Sopravvenienze passive	13.700	25.079	-11.380	-45,37
Sanzioni amministrative	5.000	3.239	1.760	54,33
Costi indeducibili diversi	3.452	3.711	-259	-6,97
Totale	22.151	32.029	-9.878	-6,97

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 2004 sono state stanziare in bilancio imposte per euro 371.524, derivanti dal debito IRES (33%) per euro 245.187 e IRAP (4,25%) per euro 126.337, nonché imposte anticipate per euro 78.927.

Descrizione	2004	2003	Variazioni	%
Ires/Irpeg	245.187	186.716	58.471	31,32
Irapp	126.337	109.809	16.528	15,05
Imposte anticipate	-78.927	0	-78.927	-100,00
Totale	292.597	296.525	-3.928	-1,32

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

- non sussistono perdite fiscali pregresse di cui la Società possa beneficiare nella determinazione del carico fiscale
- alla data di redazione del presente bilancio è in corso una verifica generale disposta dall'Agenzia delle Entrate; ciò detto si rileva che non esistono altri contenziosi fiscali 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 8 "Integrativa semplice" per l'anno 2002, con pagamento dell'importo di euro 300,00; in proposito è stata regolarmente inoltrata all'amministrazione finanziaria la prescritta dichiarazione; tale adesione si aggiunge a quella operata nell'esercizio precedente con riferimento all'articolo n. 7 comma 15 "Concordato fiscale" per gli anni 1997 e 1999, e all'articolo 8 "Integrativa semplice" per gli anni 1998, 2000 e 2001
- al fine di meglio comprendere la dimensione della voce di bilancio in esame si riporta di seguito prospetti che consentono la riconciliazione dell'onere fiscale teorico da bilancio (aliquota ordinaria) con l'imponibile fiscale, e che evidenziano nel contempo l'aliquota effettivamente applicata:

Prospetto riconciliazione risultato d'esercizio e imponibile fiscale - IRES	2004	2003
Risultato prima delle imposte	474.050	623.283
Aliquota ordinaria applicabile Ires	33,00%	34,00%
Onere fiscale teorico	156.436	211.196
Variazioni in aumento	333.013	161.602
Variazioni in diminuzione	-64.072	-22.919
Perdite periodi imposta precedenti	0	-204.036
Imponibile fiscale	742.991	557.930
Imposte sul reddito d'esercizio	245.187	189.696
Aliquota effettiva Ires	51,72%	30,44%
Irap	2004	2003
Differenza tra valore e costi della produzione	2.059.564	1.740.952
Costi non rilevanti ai fini Irap	1.034.342	905.577
Ricavi non rilevanti ai fini Irap	-121.272	-73.211
Imponibile Irap	2.972.635	2.573.318
Aliquota ordinaria applicabile	4,25	4,25
Onere fiscale	126.337	109.366

Si da infine evidenza del riepilogo relativo alle imposte differite ed anticipate ed agli effetti conseguenti, ricordando che la società, ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall'articolo 2427 comma 1 punto 14 lettera b) del codice civile, ha ritenuto opportuno contabilizzare in bilancio imposte anticipate in considerazione della ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le differenze temporanee evidenziate nel seguente prospetto, dove si da anche dettaglio delle aliquote applicate:

Prospetto riepilogo imposte anticipate, differite ed effetti conseguenti	Differenze temporanee	Aliquota %	Imposta
(a) Imposte anticipate:			
Fondo svalutazione crediti	77.908	33,00%	25.710
Fondo obsolescenza magazzino	56.324	37,25%	20.981
Fondo rischi diversi	39.000	37,25%	14.528
Fondo Indennità Suppletiva di Clientela	23.373	33,00%	7.713
Spese di rappresentanza	26.834	37,25%	9.996
Svalutazione partecipazioni	1.847	33,00%	610
Totale	225.287		78.927
(b) Imposte differite			
Nessuna differenza			
Totale (b)	0		0
Saldo (a-b)			78.927

Altre informazioni

Ai sensi di legge, articolo 2427 comma 1 n. 16 del codice civile, si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio Sindacale:

Nome e Cognome	carica	scadenza della carica	2004		2003	
			periodo per cui è stata ricoperta la carica	emolumenti	periodo per cui è stata ricoperta la carica	emolumenti
Stefano Luisotti	Amministratore delegato	Approvazione bilancio 2004	12	132.000	12	132.000
Marco Bolognini	Consigliere	Approvazione bilancio 2004	12	86.150	5	27.375
Marco D'Ascoli	Consigliere	Approvazione bilancio 2004	12	80.410	5	25.550
Massimo Di Puccio	Consigliere	Approvazione bilancio 2004	11	86.873	5	29.200
Nicola Gallico	Consigliere	Approvazione bilancio 2004	12	86.150	5	27.375
Mario Fantechi	Presidente Collegio Sindacale	Approvazione bilancio 2004	12	4.820	12	9.114
Francesco Mancini	Sindaco effettivo	Approvazione bilancio 2004	12	6.187	12	6.010
Ezio Vannucci	Sindaco effettivo	Approvazione bilancio 2004	12	4.264	12	4.553
Totale				486.854		261.177

Ai sensi per gli effetti di quanto previsto sempre dall'articolo 2427 comma 1, da n. 18 a n. 21, si da inoltre atto di quanto segue:

- la società non ha emesso titoli aventi le caratteristiche di azioni di godimento, obbligazioni convertibili in azioni, titoli o valori simili emessi dalla società
- la società non ha emesso altri strumenti finanziari
- la società non ha raccolto finanziamenti presso i propri soci
- non esistono patrimoni destinati ad uno specifico affare
- non esistono egualmente finanziamenti destinati ad uno specifico affare

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 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

Variazioni dell'esercizio	Acquisizioni	Variazioni (1)	Ammortamenti
Costi di impianto e di ampliamento	4.051	0	4.400
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	0
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10.930	0	16.841
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0	617
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0
Altre	15.071	0	118.761
Totale	30.052	0	140.620

Situazione al 31 dicembre 2004	Costo	Ammortamenti	Valore netto
Costi di impianto e di ampliamento	105.870	102.630	3.241
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	469.621	469.621	0
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	120.452	106.435	14.017
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.086	2.469	617
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0
Altre	2.261.986	2.171.653	90.333
Totale	2.961.015	2.852.807	108.208

(1) Note

A = Acquisizioni

R = Riclassifiche

C = Capitalizzazioni

X = Radiazioni

S = Svalutazioni

V = Ripristini valore

F = Storno fondi ammortamento

Altre Immobilizzazioni Immateriali

Situazione al 31 dicembre 2003	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

Valori dell'esercizio	Acquisizioni	Variazioni (1)	Ammortamenti
Spese su beni di terzi	0	0	28.877
Costi allacciamento circuiti	11.466	0	53.346
Costi configurazione	3.606	0	36.538
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	15.071	0	118.761

Situazione al 31 dicembre 2004	Costo	Ammortamenti	Valore netto
Spese su beni di terzi	341.505	339.964	1.541
Costi allacciamento circuiti	266.730	212.733	53.998
Costi configurazione	182.688	147.894	34.794
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	2.261.986	2.171.653	90.333

(1) Note

A = Acquisizioni

R = Riclassifiche

C = Capitalizzazioni

X = Radiazioni

S = Svalutazioni

V = Ripristini valore

F = Storno fondi ammortamento

Allegato II. Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento

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

Variazioni esercizio 2004	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	151.253 A -3.762	0 -3.762 F	134.404	4.125
Attrezzature industriali e commerciali	20.662 A	0	9.012	8.661
Altri beni	171.483 A -15.100 C	0 -11.325 F	50.876 0	18.976 0
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.638	0	0	0
Totale	338.173	-15.087	194.292	31.762

Situazione al 31 dicembre 2004	Costo	Rivalutazioni svalutazioni	Fondi amm.to	Valore netto
Terreni	0	0	0	0
Fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinario	1.184.778	0	1.157.460	27.318
Attrezzature industriali e commerciali	112.066	0	79.437	32.629
Altri beni	594.528	0	422.056	172.472
Immobilizzazioni in corso e acconti	22.788	0	0	22.788
Totale	1.914.161	0	1.658.953	255.207

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

Allegato III. Società controllante Telcen spa

Telcen società per azioni
 Via Aurelia Nord, 76 - 55049 Viareggio (LU)
 capitale sociale euro 210.970,00 (i.v.)
 codice fiscale e partita iva 01715870463
 R.E.A. C.C.I.A.A. di Lucca n. 166075
 Registro Imprese .C.C.I.A.A. di Lucca n. 01715870463

Azionisti

Giovanni Luisotti	23,70
Stefano Luisotti	23,70
Rossana Vicini	14,69
Emanuela Simonini	14,69
Finedil spa	9,00
Nicola Gallico	4,50
Marco Bolognini	4,50
Massimo Di Puccio	4,50
Marco D'Ascoli	0,72

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Giovanni Luisotti	Presidente e Amministratore Delegato
Stefano Luisotti	Consigliere
Marco Bolognini	Consigliere
Marco D'Ascoli	Consigliere
Massimo Di Puccio	Consigliere
Nicola Gallico	Consigliere

Collegio Sindacale

Andrea Gemignani	Presidente
Stefano Guidi	Sindaco Effettivo
Marcello Pierucci	Sindaco Effettivo

Bilancio redatto in forma abbreviata ai sensi e per gli effetti dell'articolo n. 2435 bis, comma 1 del codice civile.

Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)	2003	%	2002	%
--	------	---	------	---

Stato patrimoniale

Attivo		1.410.945	100	1.072.040	100
A	Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti	0	0,00	0	0,00
B	Immobilizzazioni	710.342	50,35	712.627	66,47
I	Immateriali	1.374	0,10	7.808	0,73
II	Materiali	20.186	1,43	16.037	1,50
III	Finanziarie	688.782	48,82	688.782	64,25
C	Attivo circolante	695.551	49,30	349.392	32,59
I	Rimanenze	27.631	1,96	2.465	0,23
II	Crediti	371.547	26,33	285.752	26,65

Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)		2003	%	2002	%
	- entro 12 mesi	368.296	26,10	282.501	26,35
	- oltre 12 mesi	3.251	0,23	3.251	0,30
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
IV	Disponibilità liquide	296.373	21,01	61.175	5,71
D	Ratei e risconti	5.052	0,36	10.021	0,93
	Passivo	1.410.945	100	1.072.040	100
A	Patrimonio netto	909.071	64,43	807.011	75,28
I	Capitale	210.970	14,95	210.970	19,68
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	557.133	39,49	557.133	51,97
III	Riserva di rivalutazione		0,00		0,00
IV	Riserva legale	3.771	0,27	1.913	0,18
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio		0,00		0,00
VI	Riserve statutarie		0,00	13.502	1,26
VII	Altre riserve	-1	0,00	23.337	2,18
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo		0,00		0,00
IX	Utile (Perdita) d'esercizio	137.198	9,72	156	0,01
B	Fondi per rischi e oneri	73.129	5,18	64.041	5,97
C	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	10.901	0,77	10.000	0,93
D	Debiti:	417.844	29,61	190.545	17,77
	- entro 12 mesi	417.844	29,61	190.545	17,77
	- oltre 12 mesi	0	0,00	0	0,00
E	Ratei e risconti	0	0,00	443	0,04

Conto economico (importi espressi in euro)		2003	%	2002	%
A	Valore della produzione	1.822.890	100	1.147.193	100
1	ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.772.752	97,25	1.122.839	97,88
2	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati o finiti	25.357	1,39	-14.034	-1,22
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0,00	0	0,00
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0,00	0	0,00
5	Altri ricavi e proventi:	24.781	1,36	38.388	3,35
B	Costi della produzione	1.566.336	85,93	1.131.279	98,61
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	734.557	40,30	559.424	48,76
7	Per servizi	564.352	30,96	348.059	30,34
8	Per godimento di beni di terzi	126.772	6,95	87.847	7,66
9	Per il personale	101.434	5,56	114.178	9,95
a	Salari e stipendi	79.409	4,36	88.118	7,68
b	Oneri sociali	17.576	0,96	20.738	1,81
c	Trattamento di fine rapporto	4.449	0,24	5.322	0,46
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00		0,00
e	Altri costi	0	0,00		0,00
10	Ammortamenti e svalutazioni	18.468	1,01	13.619	1,19

Bilancio d'esercizio (importi espressi in euro)		2003	%	2002	%
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	6.434	0,35	6.434	0,56
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	10.518	0,58	6.057	0,53
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
d	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	1.516	0,08	1.128	0,10
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0,00	0	0,00
12	Accantonamento per rischi	0	0,00	0	0,00
13	Altri accantonamenti	0	0,00	0	0,00
14	Oneri diversi di gestione	20.753	1,14	8.152	0,71
	Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	256.554	14,07	15.914	1,39
C	Proventi e oneri finanziari	5.734	0,31	-1.604	-0,14
16	Altri proventi finanziari:	5.755	0,32	809	0,07
d	proventi diversi dai precedenti: - altri	5.755	0,32	809	0,07
17	Interessi e altri oneri finanziari:	21	0,00	2.413	0,21
	- altri	21	0,00	2.413	0,21
E	Proventi e oneri straordinari	6.357	0,35	1.087	0,09
20	Proventi:	8.959	0,49	3.422	0,30
	- varie	8.959	0,49	3.422	0,30
21	Oneri:	2.602	0,14	2.335	0,20
	- varie	2.602	0,14	2.335	0,20
	Risultato prima delle imposte	268.645	14,74	15.397	1,34
22	Imposte sul reddito d'esercizio	131.447	7,21	15.241	1,33
23	Utile (perdita) dell'esercizio	137.198	7,53	156	0,01

Allegato IV. Società partecipata F.C. Esperia Viareggio srl

F.C. Esperia Viareggio società dilettantistica a responsabilità limitata
 Via Trento, 1 - 55049 Viareggio (LU)
 capitale sociale euro 300.000,00 (i.v.)
 codice fiscale e partita iva 01912230461
 R.E.A. C.C.I.A.A. di Lucca n. 181043
 Registro Imprese .C.C.I.A.A. di Lucca n. 01912230461

Azionisti

G.D.M. srl	44,17
Viareggio Porto spa	11,67
Mobilità Versilia	11,67
Unione delle Imprese Navali Artigiane s.c.	6,67
Versilia Calcestruzzi srl	6,67
Polo Nautico Viareggio spa	6,67
Cantalupi Lighting srl	6,67
Welcome Italia spa	5,00
Comitato Provinciale U.I.S.P.	0,81

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Maurelli Mauro	Presidente e Amministratore Delegato
Lippi Alessandro	Consigliere
Cima Riccardo	Consigliere
Gianecchini Giovanni Paolo	Consigliere
Cantalupi Leonardo	Consigliere
Strambi Andrea	Consigliere

Collegio Sindacale

Lopes Siera Galeazzo	Presidente
Vannucci Paolo	Sindaco Effettivo
ANgeli Giuliano	Sindaco Effettivo

Bilancio chiuso al 30 giugno 2004, redatto in forma abbreviata ai sensi e per gli effetti dell'articolo n. 2435 bis, comma 1 del codice civile

Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)	2004	%
--	------	---

Stato patrimoniale

	Attivo	466.722	100
A	Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti	0	0,00
B	Immobilizzazioni	209.333	44,85
I	Immateriali	161.333	34,57
II	Materiali	0	0,00
III	Finanziarie	48.000	10,28
C	Attivo circolante	257.162	55,10
I	Rimanenze	362	0,08
II	Crediti	76.643	16,42

Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)		2004	%
	- entro 12 mesi	76.643	16,42
	- oltre 12 mesi	0	0,00
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0,00
IV	Disponibilità liquide	180.157	38,60
D	Ratei e risconti	227	0,05
Passivo		466.722	100
A	Patrimonio netto	263.068	56,37
I	Capitale	300.000	64,28
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0,00
III	Riserva di rivalutazione	0	0,00
IV	Riserva legale	0	0,00
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0,00
VI	Riserve statutarie	0	0,00
VII	Altre riserve	0	0,00
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0,00
IX	Utile (Perdita) d'esercizio	-36.932	-7,92
B	Fondi per rischi e oneri	0	0,00
C	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	0	0,00
D	Debiti:	176.005	37,71
	- entro 12 mesi	56.005	12,00
	- oltre 12 mesi	120.000	25,71
E	Ratei e riscossioni	27.649	5,92

Conto economico (importi espressi in euro)		2004	%
A	Valore della produzione	347.680	100
1	ricavi delle vendite e delle prestazioni	346.872	99,77
2	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati o finiti	0	0,00
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0,00
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0,00
5	Altri ricavi e proventi:	808	0,23
B	Costi della produzione	402.406	115,74
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	28.526	8,20
7	Per servizi	301.628	86,75
8	Per godimento di beni di terzi	9.548	2,75
9	Per il personale	0	0,00
a	Salari e stipendi	0	0,00
b	Oneri sociali	0	0,00
c	Trattamento di fine rapporto	0	0,00
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00
e	Altri costi	0	0,00
10	Ammortamenti e svalutazioni	40.667	11,70

Bilancio d'esercizio (importi espressi in euro)		2004	%
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	40.667	11,70
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	0	0,00
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,00
d	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0,00
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-362	-0,10
12	Accantonamento per rischi	0	0,00
13	Altri accantonamenti	0	0,00
14	Oneri diversi di gestione	22.399	6,44
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		-54.726	-15,74
C	Proventi e oneri finanziari	-2.948	-0,85
16	Altri proventi finanziari:	1.000	0,29
d	proventi diversi dai precedenti: - altri	1.000	0,29
17	Interessi e altri oneri finanziari:	3.948	1,14
	- altri	3.948	1,14
E	Proventi e oneri straordinari	20.742	5,97
20	Proventi:	20.742	5,97
	- varie	20.742	5,97
21	Oneri:	20	0,01
	- varie	20	0,01
Risultato prima delle imposte		-36.932	-10,62
22	Imposte sul reddito d'esercizio	0	0,00
23	Utile (perdita) dell'esercizio	-36.932	-10,62





Relazione del Collegio Sindacale

"Far crescere imprenditori di successo"
Vendite Indirette



Relazione del Collegio Sindacale

All'Assemblea dei Soci

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2004 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- abbiamo partecipato a n. 1 assemblea dei soci, a n. 6 adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori durante le riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e dalle sue controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
- abbiamo tenuto periodiche riunioni con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione. abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Nell'incontro odierno con la società di revisione incaricata del Controllo Contabile abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004. Tuttavia, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze con-

tenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004, così come redatto dagli Amministratori.

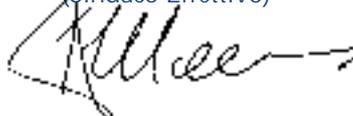
Firenze, 13 aprile 2005

Il Collegio Sindacale

dott. Mario Fantechi
(Presidente)

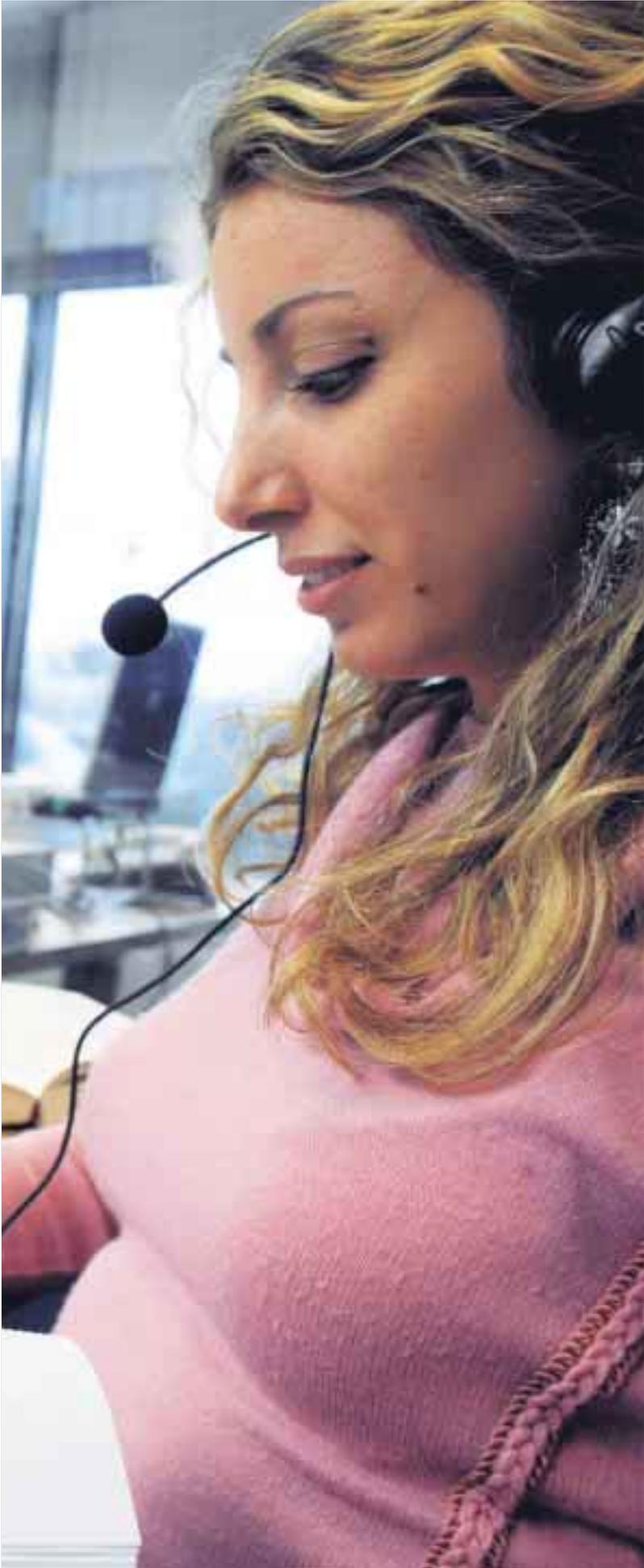


dott. Francesco Mancini
(Sindaco Effettivo)



rag. Ezio Vannucci
(Sindaco Effettivo)





Relazione della Società di Revisione

“Coinvolgere imprenditori vincenti
in un grande progetto per il futuro”
Vendite Indirette - Area Manager



“Liberare tempo alle persone
attraverso l'utilizzo della tecnologia”
Ricerca e Sviluppo



KPMG S.p.A.
 Revisione e organizzazione contabile
 Piazza Vittorio Veneto, 1
 50123 FIRENZE FI

Telefono 055 213391
 Telefax 055 215824
 e-mail k.firmaudit@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del codice civile

Agli Azionisti della
 Welcome Italia S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Welcome Italia S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Welcome Italia S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Welcome Italia S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
- 4 La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che ha esercitato su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Welcome Italia S.p.A. non si estende a tali dati.

Firenze, 13 aprile 2005

KPMG S.p.A.

Massimo Tamburini
 Socio

Milano Ancona Bari Bergamo
 Bologna Bologna Brescia Catania
 Como Firenze Genova Lodi
 Napoli Novara Padova Palermo
 Parma Perugia Pescara Roma
 Torino Trieste Udine Varese
 Venezia Verona

Società per azioni
 Capitale sociale
 Euro 5.786.025.000,00
 Registro Imprese 0248401
 Codice fiscale 02009850299
 R.E.A. Milano 02/0887
 Part IVA 0076900055
 Sede legale: Via Vittor Pisani, 15
 20134 Milano MI

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company, is a member firm of KPMG International, a Swiss incorporation.





Deliberazioni dell'Assemblea



Deliberazioni dell'Assemblea

L'anno 2005, il giorno 28 del mese di aprile alle ore 09:30, 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 2004,
2. provvedimenti di cui all'articolo 2364, primo comma n. 2 e n. 3 del codice civile
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. Marco D'Ascoli a fungere da Segretario.

Il Presidente, dopo aver constatato e fatto constatare che:

- l'assemblea è stata regolarmente convocata con raccomandata AR del 12 aprile 2005;
- è presente in proprio o per delega il 99,96% del capitale sociale;
- sono presenti, oltre che a se medesimo, i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione:

- Cesare Lazzarini,	Consigliere
- Giovanni Luisotti,	Consigliere
- Marco Bolognini,	Consigliere
- Marco D'Ascoli,	Consigliere
- Massimo Di Puccio,	Consigliere
- Nicola Gallico,	Consigliere

Assente giustificato il sig. Giuseppe Pacini, Consigliere.

- sono presenti per il Collegio Sindacale il dott. Mario Fantechi, Presidente e il rag. Ezio Vannucci Sindaci effettivi. Assente giustificato il dott. Francesco Mancini, 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 2004

Aperto la riunione il Presidente presenta ed illustra il "Bilancio chiuso al 31 dicembre 2004", 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. Marco D'Ascoli 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 2004" e la "Relazione sulla gestione".

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

Delibera

- di approvare il "Bilancio al 31 dicembre 2004" e la relativa "Relazione sulla gestione";
- di destinare l'utile di esercizio conseguito pari ad euro 181.453 come segue:
 - per euro 69.282 a copertura delle perdite di esercizio rilevate nei precedenti esercizi
 - per euro 112.171 a riserva ordinaria

2. Provvedimenti di cui all'articolo 2364, primo comma n. 2 e n. 3 del codice civile
Passando alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno, il Presidente ricorda ai Soci che con l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2004 sono giunte in scadenza le cariche del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Su proposta di tutti i Soci, l'Assemblea dopo breve discussione ed all'unanimità
Delibera

- di confermare, per il triennio 2005 - 2007, e comunque fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, l'attuale Consiglio di Amministrazione, i cui componenti accettano la carica
- di confermare, per il triennio 2005 - 2007 e comunque fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, l'attuale Collegio Sindacale, i cui componenti accettano la carica, riconoscendo allo stesso un compenso pari al minimo delle vigenti tariffe professionali

3. Varie ed eventuali

Il Presidente, null'altro essendovi da deliberare, dichiara pertanto chiusa l'Assemblea, essendo le ore 11:20, previa lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario
dott. Marco D'Ascoli



Il Presidente
Stefano Luisotti



