



Bilancio 2005

Bilancio 2005

Welcome Italia S.p.A.

Via di Montramito, 431/A - 55040 Massarosa (LU) Italy
p. iva IT 01059440469 Rea LU 115789 cap. soc. 1.750.000 euro i.v.

tel +39 0584.4244.1 fax +39 0584.4244.201
e-mail info@welcomeitalia.it - www.welcomeitalia.it

Sommario

5	Azionisti, Organi sociali e Management
7	Azionisti e Organi sociali
8	Management
11	Organigramma funzionale
15	Insieme per comunicare
18	La Visione
20	La Missione
23	I Valori
24	Il Rispetto
26	Il Servizio
28	L'Eccellenza
31	Welcome Italia Network
33	Il Network di Welcome Italia: una rete di imprese etiche e indipendenti specializzate in Telecomunicazioni e Information Technology
33	La parola ai Network Partner
39	Il mercato in cui opera la società
45	Relazione sulla gestione
49	Andamento della gestione
55	Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2005
56	Indicatori della gestione
62	Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2006
65	Stato Patrimoniale
71	Conto Economico
77	Nota integrativa
79	Criteri di formazione
79	Attività di direzione e coordinamento
79	Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio
83	Dati sull'occupazione
85	Attivo
91	Passivo e patrimonio netto
97	Conti d'ordine
97	Conto economico
100	Imposte sul reddito d'esercizio
101	Altre informazioni
104	Allegato I. Immobilizzazioni immateriali
105	Altre Immobilizzazioni Immateriali
106	Allegato II. Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento
107	Allegato III. Società controllante Telcen spa
111	Allegato IV. Società partecipata F.C. Esperia Viareggio srl
115	Relazione del Collegio Sindacale
121	Relazione della Società di Revisione
125	Deliberazioni dell'Assemblea



Convention "La tua azienda vola"
Cernobbio, 26 maggio 2006



AZIONISTI ORGANI SOCIALI E MANAGEMENT



Stefano Luisotti
Chief Executive Officer

Azionisti e Organi sociali

Azionisti	%
Telcen spa	80,68
Banca CR Firenze spa	5,00
Stefano Luisotti	4,04
Giovanni Luisotti	4,04
Gruppo Lazzarini	4,79
Manager	1,41
Business Partner	0,04

Consiglio di Amministrazione

Stefano Luisotti	Presidente e Amministratore Delegato
Marco Bolognini	Consigliere
Marco D'Ascoli	Consigliere
Nicola Gallico	Consigliere
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 controllo contabile

KPMG spa	Controllo contabile e revisione di bilancio (2004-2006)
----------	---------------------------------------------------------

Società di certificazione

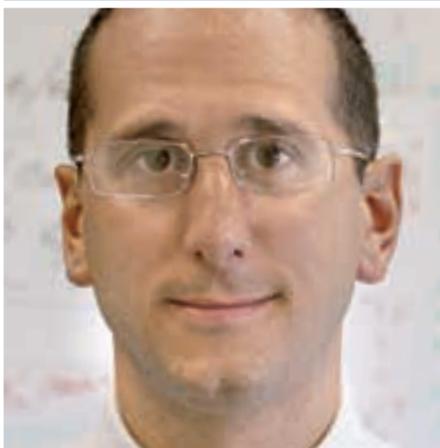
DNV	Certificazione sistema qualità (ISO 9001:2000)
-----	------------------------------------------------

Management

Conseguire la crescita
di valore dell'azienda,
assicurandone lo
sviluppo autonomo
Stefano Luisotti
Chief Executive Officer



Condurre le idee
al successo
Riccardo De Luca
Marketing manager



Trasformare
i budget in risultati
Pierluigi Micheletti
Sales manager



Mantenere soddisfatti
e attivi i Clienti
Marco Bolognini
Customer Service manager



Sviluppare l'eccellenza
Nicola Gallico
ICT manager



Sviluppare e coordinare il Network per il raggiungimento degli obiettivi definiti e condivisi
Roberto Pacini
Network manager



Ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie
Marco D'Ascoli
Administration & Finance e Control manager



Minori costi, più ricavi e servizi in concorrenza
Sandro Gemignani
Legal & Regulatory Affair manager



Crescere in armonia
Sandro Ghittino
Human Resources & Organization manager



Cooperare con lo Chief Executive Officer nella conduzione dell'azienda verso gli obiettivi definiti e condivisi
Direction Committee





Letizia Ciampi
Customer Care

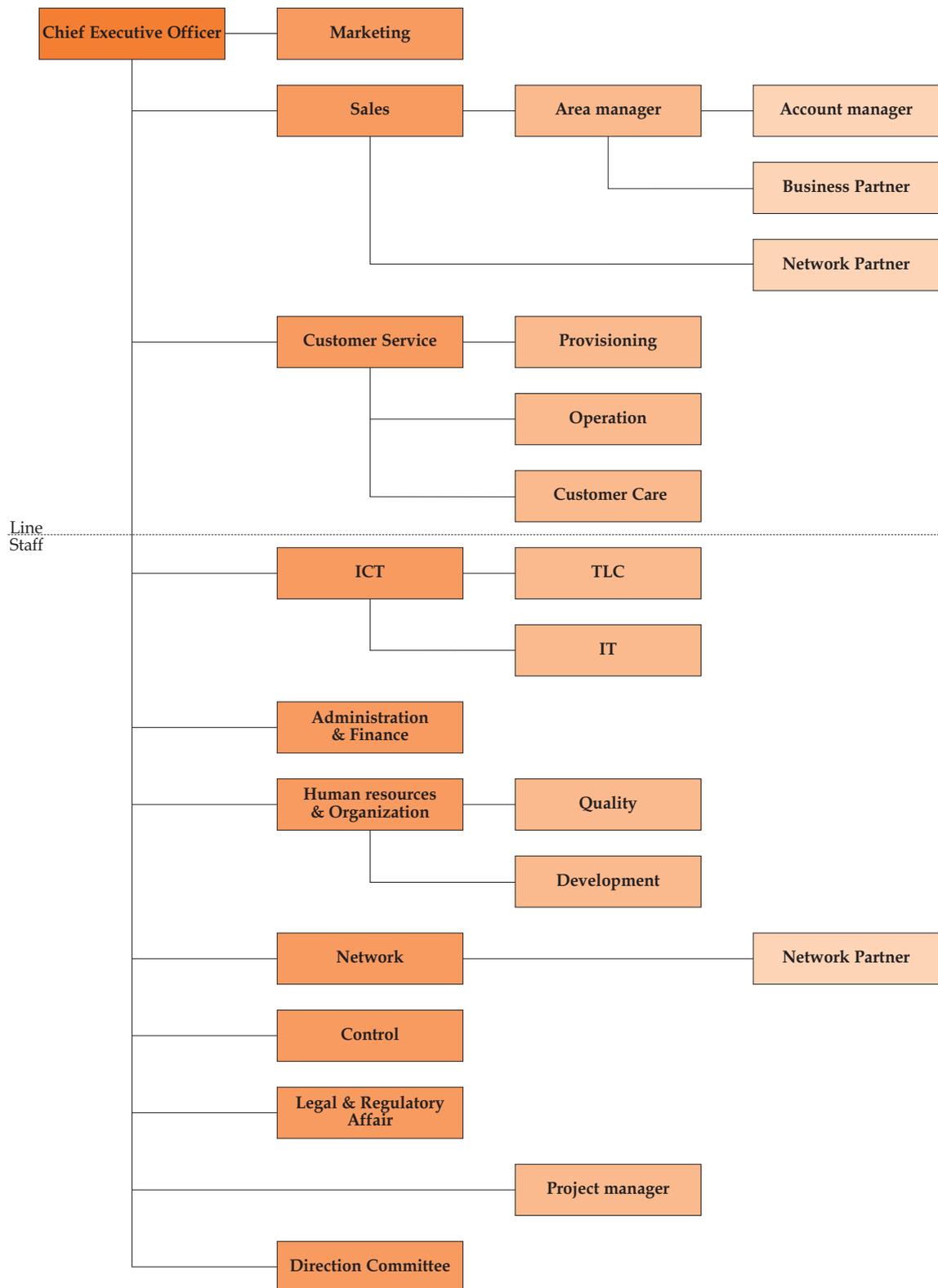


ORGANIGRAMMA
FUNZIONALE



Massimiliano Santini
Quality

Organigramma funzionale





(da sinistra a destra)

Valerio Renzi

IT

Fabrizio Puccinelli

Administration & Finance

Fabio Falletta

IT



INSIEME
PER COMUNICARE





Nora Carlotti
Project manager

Insieme per comunicare

Il messaggio chiave di Welcome Italia racchiude la missione, la visione ed i valori della nostra azienda: insieme ai nostri Clienti, per semplificare le loro comunicazioni, insieme ai nostri Partner, per costruire una rete di imprese etiche e indipendenti, insieme ai nostri Colleghi, per sostenere una cultura d'impresa orientata al Rispetto, al Servizio e all'Eccellenza.

La Visione

“Una rete di imprese etiche e indipendenti specializzate in Telecomunicazioni e Information Technology”

Un modello di Impresa Distribuita, costituita da una rete di imprese specializzate in Telecomunicazioni e Information Technology 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.



Emanuela Simonini
Customer Care

Cavalcare
le opportunità
offerte dalle
nuove tecnologie
Andrea Belluomini
TLC



Sviluppare un
luogo d'incontro
per imprenditori
Michele Angeli
Operation



Creare alleanze
strategiche nel rispetto
dell'indipendenza
Sandro Bordacchini
Project manager



Creare nuove
opportunità
di business
Alessandro Colle
Marketing



Far crescere
le nostre imprese
condividendo
strumenti e valori
Sara Di Marco
Development



La forza
del gruppo
nell'autonomia
dei singoli
Patrizia Gavoni
Sales



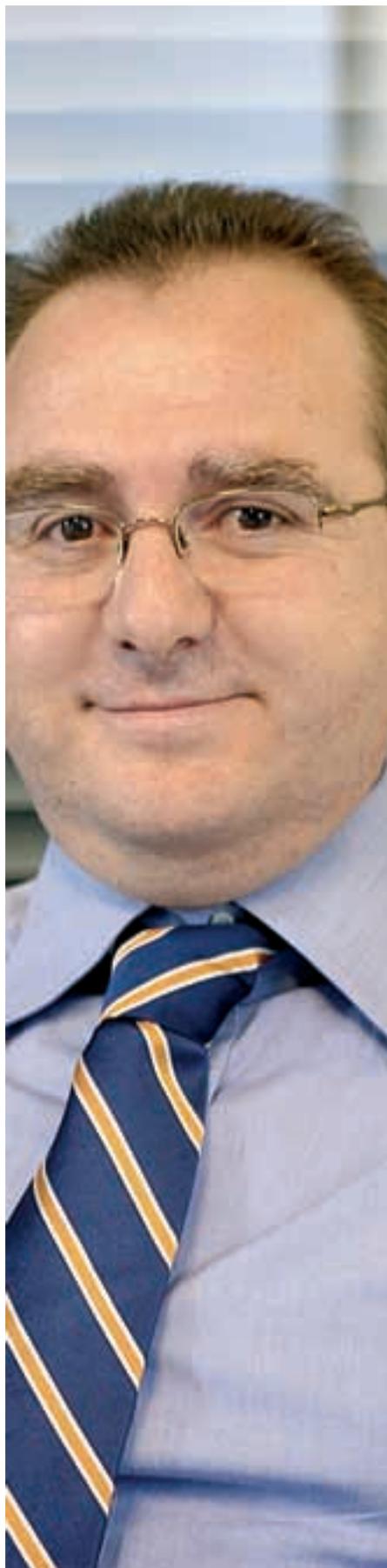
L'unione
fa la forza
Gian Luca Gianni
Area manager



La Missione

“Sosteniamo la crescita delle imprese semplificando le comunicazioni”

Sostenere la crescita delle imprese aiutandole a superare la sfida della complessità.

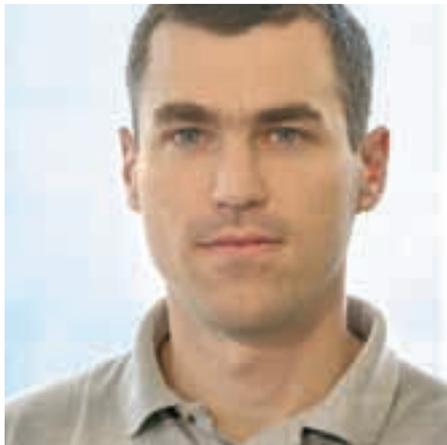


Mauro Benedetti
Provisioning

Aiutiamo
le nostre imprese
a concentrarsi
sul loro business
Fabio Caleo
IT



Garantiamo
ai nostri Clienti
servizi di assistenza
tempestivi
Andrea Donetti
Operation



Liberiamo tempo
alle persone
Laura Giannecchini
Customer Care

Forniamo
soluzioni innovative
Daniele Pommella
Provisioning



Semplifichiamo
la vita ai
nostri Clienti
Andrea Rocchi
TLC



(da sinistra a destra)
Alessandro Gemignani
Operation
Alessandro Luporini
Operation

I Valori

Un sistema di valori condiviso è un efficace e rapido strumento decisionale. Il rispetto, il servizio e l'eccellenza rappresentano i valori di riferimento in grado di orientare quotidianamente le nostre scelte.



Ketty Borroni
Project manager

Il Rispetto

Il rispetto per le persone.



Luca Castellini
TLC

Il rispetto
per le persone
e le idee
degli altri
Giovanni Cascino
Area manager



Ascoltare e
comprendere
i reali bisogni
dei nostri Clienti
Luca Fiaschi
Operation



Diamo valore
alle persone
Ida Lamanna
Customer Care



Ho fiducia
in me stesso
e negli altri
Gabriele Mezzetti
IT



Manteniamo
le nostre promesse
Gioia Sabbatini
Customer Care



Il Servizio

La disponibilità ad ascoltare.



Chiara Covili
Customer Care

Accompagnamo
la crescita
dei nostri Clienti
Andrea Galli
Operation



Lavorare con
responsabilità
e professionalità
Simona Genovali
Sales



Svolgiamo il lavoro
con dedizione,
riconoscendo
i nostri errori
Laura Nicastro
Customer Care



Offrire un servizio
che renda felici
i nostri Clienti
Debora Lavorini
Provisioning



Coccoliamo
i nostri Clienti
Stefania Rocchi
Provisioning



L'Eccellenza
Il miglioramento continuo.



Serena Martelli
Customer Care

Siamo persone
preparate
con la voglia
di imparare ancora
Ivo Biagi
Legal & Regulatory Affair



Miglioriamo
attraverso
la misurazione
delle nostre
performance
Alessio Gori
Control



Il miglioramento
continuo
Dario Maurich
TLC

L'apertura
al cambiamento
Laura Orlandi
Customer Care



Sviluppiamo
la conoscenza
in un percorso
di crescita
Giada Raffaelli
Administration & Finance



Convention "La tua azienda vola"
Cernobbio, 26 maggio 2006



WELCOME **ITALIA**
NETWORK



Convention "La tua azienda vola"
Villa Erba, 26 maggio 2006

Il Network di Welcome Italia: una rete di imprese etiche e indipendenti specializzate in Telecomunicazioni e Information Technology

L'idea di costruire un Network di imprese è nata insieme a Welcome Italia nel 1999, con la individuazione di un modello di crescita fondato sull'efficienza e sul concetto di impresa distribuita, caratterizzata da una vicinanza culturale e territoriale ai propri Clienti. Nel 2003 l'idea si è trasformata in un progetto che ha preso il via a fine 2004 nella sua fase pilota con 11 società di varie Regioni italiane. Il 26 maggio 2006 il progetto è stato presentato a 425 imprenditori in rappresentanza di 245 aziende del settore delle TLC, con l'obiettivo di riunire all'interno del Network 60 società entro la fine del 2007.

Novità assoluta nel panorama delle telecomunicazioni italiane, il Network di Welcome Italia si presenta sul mercato come polo di aggregazione con le seguenti finalità principali:

- costruire una rete di imprese etiche ed indipendenti, specializzate in ICT;
- sostenere la crescita delle imprese Clienti semplificando le comunicazioni;
- potenziare l'organizzazione e il grado di efficienza dei Network Partner e di Welcome Italia, per conseguire la crescita in termini di capitale umano, di volume di affari, di risultati economici e di risultati finanziari, assicurandone lo sviluppo autonomo;
- sviluppare un'organizzazione diffusa in grado di coprire l'intero territorio nazionale operando a stretto contatto con i Clienti e garantendone la soddisfazione;
- diffondere sul mercato il marchio del Network, favorendone l'integrazione con quello dei Network Partner nel territorio in cui essi operano;
- ricercare, sviluppare e proporre costantemente al mercato prodotti e servizi innovativi, al fine di cogliere le opportunità emergenti a seguito della convergenza fra TLC e IT;
- divenire luogo d'incontro di una comunità di imprenditori che possano proficuamente interagire per la loro crescita professionale e manageriale, creando nel tempo una cultura d'impresa condivisa.

Con l'ingresso nel Network, il Partner usufruisce della consulenza di Welcome Italia e di soggetti qualificati da essa selezionati in materia di strategia, organizzazione, gestione, finanza, sviluppo del personale e della rete di vendita, formazione e addestramento. Il Partner beneficia inoltre di strumenti di comunicazione e applicativi informatici a supporto dello svolgimento della propria attività, che ne favoriscono la crescita e l'integrazione nel Network.

In più, il Partner ha la possibilità di commercializzare una gamma di Prodotti e Servizi esclusivi del Network oltre a tutti quelli messi a disposizione da Welcome Italia.

Per aderire al Network il Partner corrisponde una Entry Fee (una tantum), quale condizione di primo accesso ai servizi e alle opportunità offerte, ed una Sharing Fee annuale per conservare l'accesso ai servizi e alle opportunità e quale contributo ai maggiori costi sostenuti da Welcome Italia per la gestione del Network.

La parola ai Network Partner

Le prime 11 società aderenti al Network 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 Welcome Italia condivide Valori, Visione e Missione. Ecco come raccontano la loro esperienza all'interno del Network e nell'utilizzo degli applicativi disponibili, attraverso alcuni passaggi delle interviste rilasciate in occasione della Convention del 26 maggio 2006.

Eximag - Verona

Ugo Marcolini

- *Perché hai deciso di aderire al Network?*

L'idea di aderire ad un Network di imprese è nata prima dell'incontro con Welcome Italia. Ero già arrivato a questa conclusione perché ritengo che le piccole aziende hanno assolutamente bisogno, per crescere o consolidare la propria posizione sul mercato, di sfruttare quelle sinergie che solo un gruppo di aziende può proporre. Crescere quindi grazie ad investimenti condivisi che da soli non riusciremmo a realizzare o, nella migliore delle ipotesi, richiederebbero molto più tempo e molto più impegno.



Ugo Marcolini

Orange Sys - Palermo

Gioacchino Guzzardo

- *Perché hai deciso di aderire al Network?*

Perché sentivo la necessità di crescere e di migliorare ma mi mancavano gli strumenti per farlo. Il Network è come una palestra, se domani decido di migliorare la mia forza fisica e compro una cyclette, magari la metto in casa e la guardo per un anno intero senza utilizzarla. Se invece prendo un impegno con un istruttore la cosa cambia. E se il Network è una palestra, Welcome Italia è l'istruttore.



Gioacchino Guzzardo

Qualidata - Milano

Massimo Borrelli

- *Perché hai deciso di aderire al Network?*

Perché ho sempre creduto nelle partnership. Il nostro mondo sta cambiando e sta andando verso la convergenza tra TLC e IT. Credo che la crescita della nostra azienda sia legata alla possibilità di cogliere le opportunità che il mercato offre e penso che il Network sia proprio la strada giusta per espandere i nostri confini.



Massimo Borrelli

Con.Tel - Torino

Bruno Balbo

- *Quali sono i vantaggi di cui la tua azienda ha potuto beneficiare?*

Principalmente di un'apertura mentale da parte del management. Con il Network possiamo contare su una gamma di risorse di cui difficilmente potremmo dotarci in autonomia. Ma la cosa più importante sono le persone, e la loro crescita è la più grande ricchezza che il Network ci può mettere a disposizione.



Bruno Balbo

AM System - Roma

Maurizio Agostinelli

- *L'unione fa la forza?*

Sicuramente sì. Avere alle spalle un'azienda più grande come Welcome Italia, che ti è sempre accanto, e una rete di imprese su cui poter contare nel momento opportuno è una combinazione che ti fa sentire davvero più forte. E in un settore difficile come il nostro avere le spalle più larghe certamente non guasta.



Fabrizio e Maurizio Agostinelli

Qualidata - Milano

Alberto Urbani

- *Cosa ha significato per te aderire al Network?*

Su un libro di mia figlia di 7 anni ho letto che i fatti importanti che cambiano la tua storia si chiamano avvenimenti. Ritengo che partecipare al Network sia stato un avvenimento.



Alberto Urbani

Reti - Vicenza

Luca Mogentale

- *Cosa hai imparato da questa esperienza?*

Ho imparato che ci sono cose piccole che ti aiutano a fare cose grandi. Come tenere in ordine la tua scrivania per arrivare a definire una strategia aziendale di medio lungo termine. L'esperienza del Network ci ha consentito di osservare da vicino il comportamento di altre aziende e rilevare cose fatte diversamente da come le facevamo noi. Alcune secondo me da evitare ed altre invece da imitare. Ed abbiamo imparato da ambedue. Ho compreso inoltre che le aziende più grandi insegnano come fare impresa a quelle più piccole.



Luca Mogentale

Reti - Vicenza

Ruggero Zanin

- *Cosa hai ricavato da questa esperienza?*

Direi che grazie al Network abbiamo avuto modo di condividere strategie, risorse, sistemi e processi aziendali. Reti, sotto questo punto di vista, ha ricevuto da Welcome Italia una dose di know-how che ci ha permesso di rivedere e ampliare il nostro modello di business, per usare un termine geometrico, a 360 gradi. E per me questo ha significato cominciare a pensare un po' meno da tecnico installatore e un po' più da imprenditore.



Ruggero Zanin

Uniontel - Parma

Renato Allodi

- *Hai dovuto superare qualche difficoltà?*

Rivisitarsi non è una cosa semplice, soprattutto quando uno pensa di avere troppe cose da fare. Nell'ultimo anno e mezzo ho capito che per le cose importanti non bisogna avere fretta, bisogna pianificarle e dedicargli il giusto tempo.



Renato Allodi

Uniontel - Parma

Maurizio Bonazzi

- *Di cosa ha bisogno un Network per funzionare bene ed ottenere dei risultati concreti?*

Credo sia necessaria una guida forte e un'azienda con le spalle larghe che ci crede e ci investe.



Maurizio Bonazzi

Diditel - Bergamo

Giuliana Ferrari

- *Secondo te, dove vuole arrivare Welcome Italia?*

Penso che l'obiettivo principale di Welcome Italia sia far crescere le piccole aziende come la nostra, in modo che anche lei possa crescere di conseguenza, insieme a noi.



Giuliana Ferrari

Orange Sys - Palermo

Antonella Guzzardo

- *Visto che in azienda ti occupi di amministrazione, cosa ne pensi di IVO, il software di pianificazione, budgeting e controllo?*

IVO è per me uno strumento indispensabile per tenere sotto controllo la crescita della nostra azienda. Basta inserire i dati mensili, che ricavo dalla contabilità e dalle vendite, e lui ricalcola all'istante cosa succederà, mese per mese, addirittura nei prossimi tre anni. Poter prevedere in anticipo l'insorgere di eventuali problemi è una bella sicurezza.



Giuseppe e Antonella Guzzardo

Kappa System - Milano

Eric Camplani

- *Che tipo di supporto hai ricevuto dal Network per lo sviluppo della tua rete di vendita?*

Welcome Italia ci ha messo a disposizione le risorse per essere autonomi. Abbiamo così imparato a presentare ai futuri venditori l'opportunità di lavorare con noi.



Eric Camplani

Telefonia Automatica Interna Venezia

Gian Pietro Contiero

- *Due parole su MARIO, il software per la gestione e il controllo della forza vendita?*

Dopo aver delegato il reparto tecnico, di cui mi occupavo precedentemente, oggi mi occupo in azienda della direzione vendite. Il primo ad usare MARIO in azienda sono stato proprio io, perché sono convinto che l'esempio sia il modo migliore per incoraggiare e guidare una rete di vendita. Oggi MARIO non è solo un assistente virtuale, per me è un vero e proprio braccio destro.



Gian Pietro Contiero

Diditel - Bergamo

Daniele Durlo

- *Qualche parola sul sistema di e-learning?*

Ho già completato 3 corsi e lo ritengo un metodo veramente pratico e innovativo per apprendere.



Daniele Durlo

Reti - Vicenza

Roberto Smiderle

- *Due parole sul sistema di Videoconferenza?*

Ecco due numeri: ad ogni riunione risparmiamo un viaggio di circa 700 chilometri ed 8 ore di viaggio.



Roberto Smiderle

Uniontel - Parma

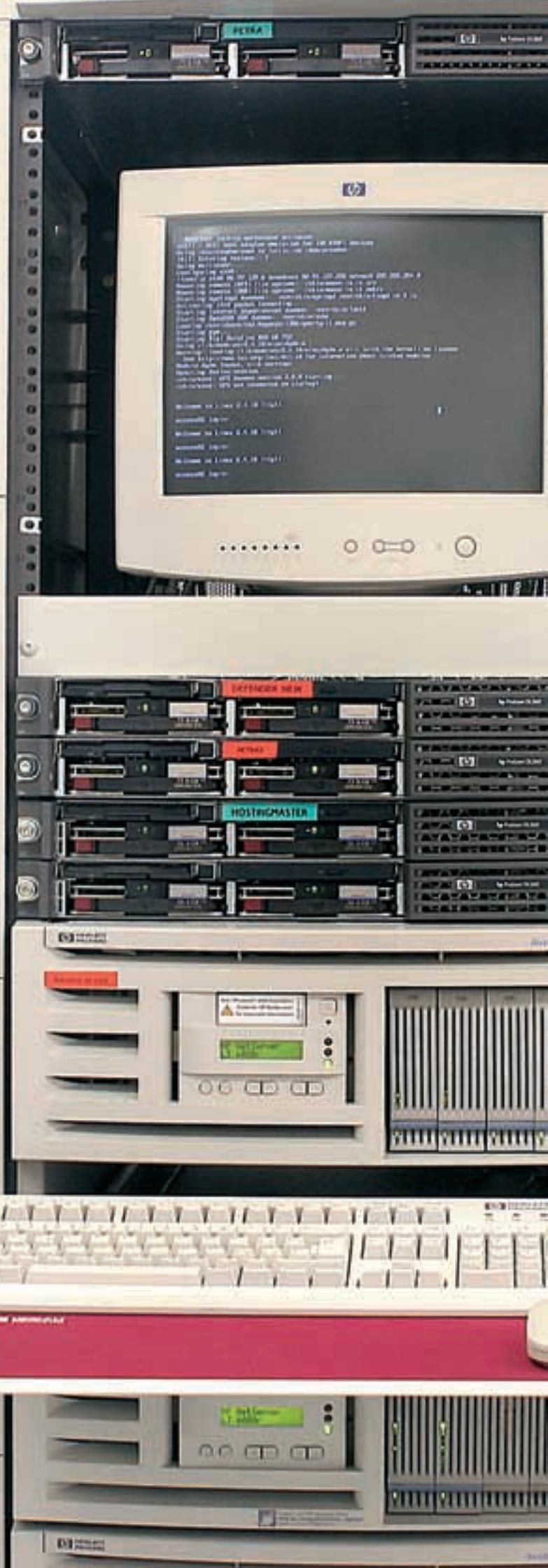
Marco Ferrari

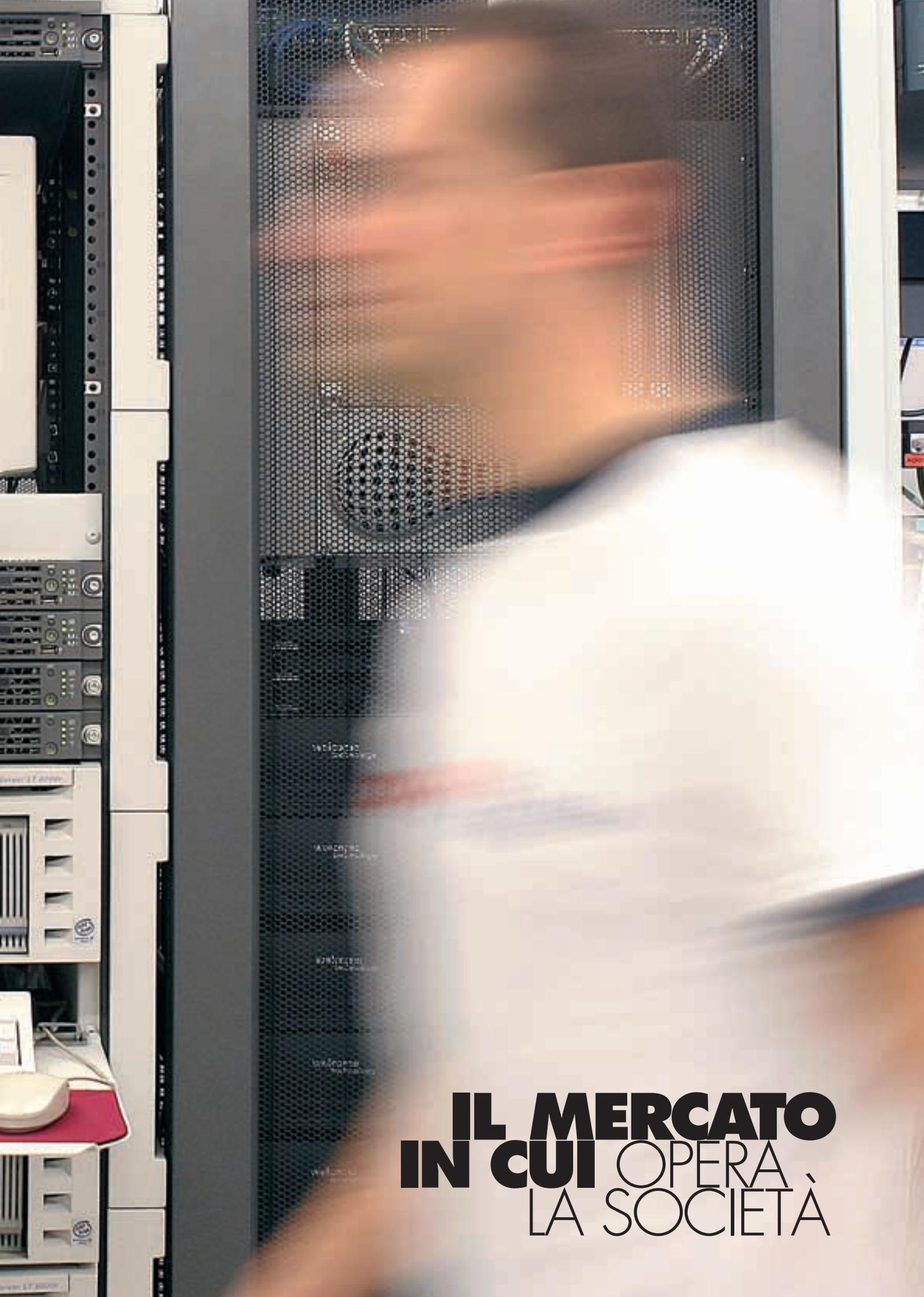
- *Un consiglio per i futuri Partner?*

Vivere il Network



Marco Ferrari





IL MERCATO IN CUI OPERA, LA SOCIETÀ



Nicola Di Giusto
TLC

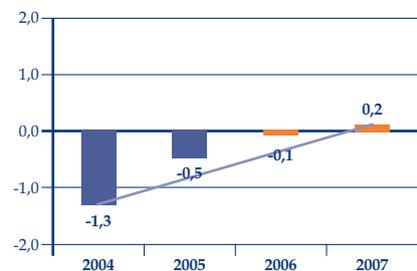
Il mercato in cui opera la Società

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

Mercato mondiale TLC

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2006*)

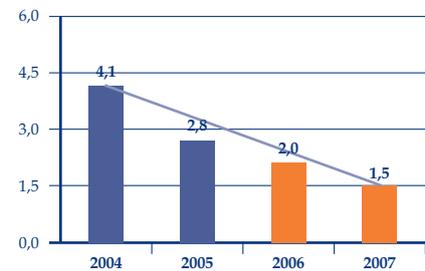
Il mercato mondiale delle telecomunicazioni è passato da un valore complessivo di 1.025 miliardi di euro nel 2004 a 1.071 nel 2005, con una crescita del 4,4%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 3,4% nel 2006 e del 3% nel 2007, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 1.141 miliardi di euro.



Mercato TLC Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2006)

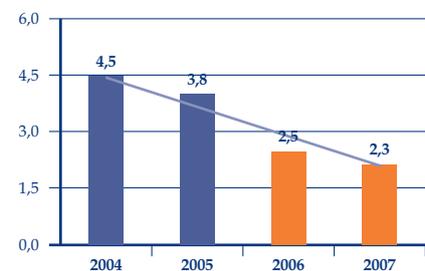
Il mercato delle telecomunicazioni nell'area dell'Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 311 miliardi di euro nel 2004 a 320 nel 2005, con una crescita del 2,8%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 2% nel 2006 e dell'1,5% nel 2007, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 331 miliardi di euro.



Mercato TLC Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2006)

Il mercato delle telecomunicazioni in Italia è passato da un valore complessivo di 42 miliardi di euro nel 2004 a 44 nel 2005, con una crescita del 3,8%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 2,5% nel 2006 e del 2,3% nel 2007, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 46 miliardi di euro.

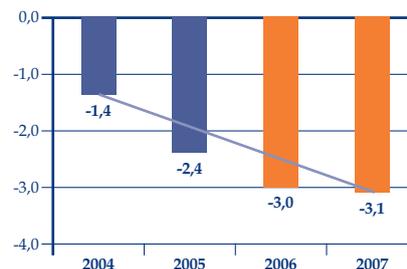


* I dati di tutti i grafici rappresentano stime e proiezioni EITO (European Information Technology Observatory)

Mercato telefonia fissa Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2006)

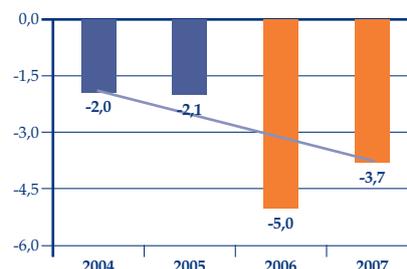
Il mercato della telefonia fissa in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 91 miliardi di euro nel 2004 a 89 nel 2005, con una diminuzione del 2,4%. Le previsioni stimano un'ulteriore diminuzione del 3% nel 2006 e del 3,1% nel 2007, anno nel quale il mercato si attesterà al valore complessivo di 84 miliardi di euro.



Mercato telefonia fissa Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2006)

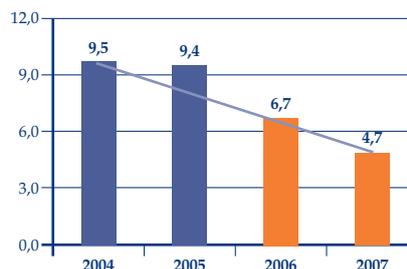
Il mercato della telefonia fissa in Italia è passato da un valore complessivo di 11,6 miliardi di euro nel 2004 a 11,3 nel 2005, con una diminuzione del 2,1%. Le previsioni stimano un'ulteriore diminuzione del 5% nel 2006 e del 3,7% nel 2007, anno nel quale il mercato si attesterà al valore complessivo di 10,4 miliardi di euro.



Mercato internet Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2006)

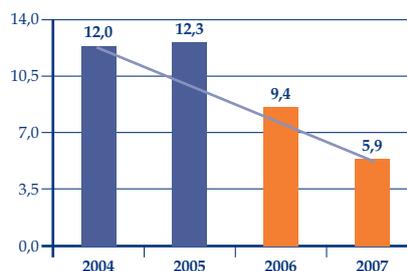
Il mercato dei servizi Internet in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 51 miliardi di euro nel 2004 a 56 nel 2005, con una crescita del 9,4%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 6,7% nel 2006 e del 4,7% nel 2007, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 62 miliardi di euro.



Mercato internet Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2006)

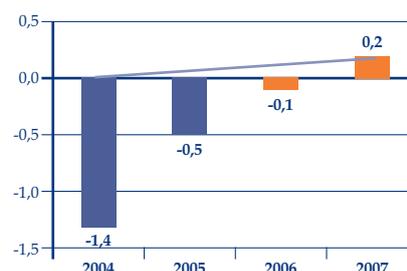
Il mercato dei servizi Internet in Italia è passato da un valore complessivo di 5,5 miliardi di euro nel 2004 a 6,2 nel 2005, con una crescita del 12,3%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 9,4% nel 2006 e del 5,9% nel 2007, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 7,2 miliardi di euro.



Mercato sistemi Europa Occidentale

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2006)

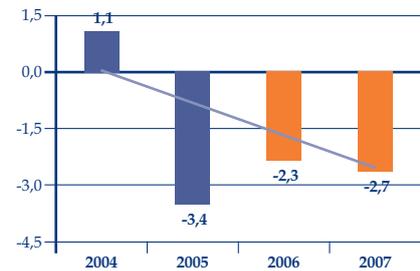
Il mercato dei sistemi ed apparati telefonici in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 21,4 miliardi di euro nel 2004 a 21,3 nel 2005, con una diminuzione dello 0,5%. Le previsioni stimano una diminuzione dello 0,1% nel 2006 ed un aumento dello 0,2% nel 2007, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 21,3 miliardi di euro.



Mercato sistemi Italia

(variazione percentuale annua - fonte EITO 2006)

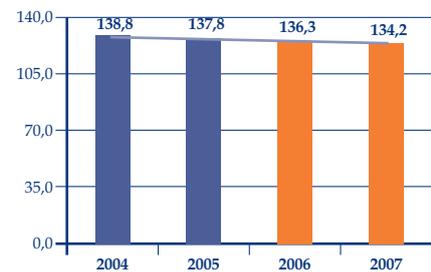
Il mercato dei sistemi ed apparati telefonici in Italia è passato da un valore complessivo di 1.873 milioni di euro nel 2004 a 1.809 nel 2005, con una diminuzione del 3,4%. Le previsioni stimano una ulteriore diminuzione del 2,3% nel 2006 e del 2,7% nel 2007, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 1,719 milioni di euro.



Linee Isdn Europa Occidentale

(numero in milioni - fonte EITO 2006)

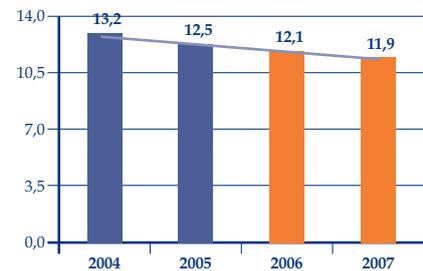
Il numero delle linee Isdn in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 138,8 milioni nel 2004 a 137,8 milioni nel 2005, con una diminuzione dello 0,7%. Le previsioni stimano una ulteriore contrazione dell'1,1% nel 2006 e dell'1,5% nel 2007, anno nel quale il mercato si attesterà al numero complessivo di 134,2 milioni di linee.



Linee Isdn Italia

(numero in milioni - fonte EITO 2006)

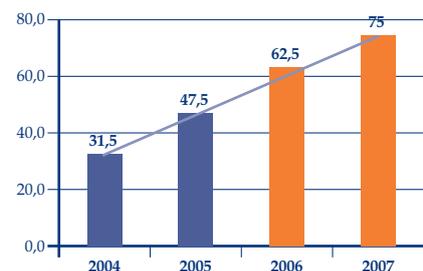
Il numero delle linee Isdn in Italia è passato da un valore complessivo di 13,2 milioni nel 2004 a 12,5 milioni nel 2005, con una diminuzione del 5%. Le previsioni stimano una diminuzione del 3% nel 2006 e del 2% nel 2007, anno nel quale il mercato si attesterà al numero complessivo di 11,9 milioni di linee.



Linee Adsl Europa Occidentale

(numero in milioni - fonte EITO 2006)

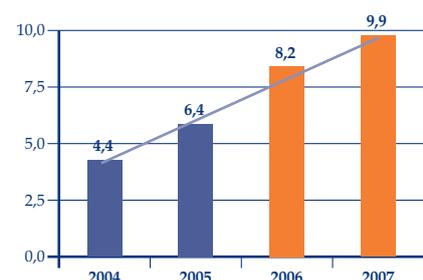
Il numero delle linee Adsl in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 31,5 milioni nel 2004 a 47,5 milioni nel 2005, con una crescita del 51%. Le previsioni stimano una crescita del 30,5% nel 2006 e del 21% nel 2007, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 75 milioni di linee.



Linee Adsl Italia

(milioni di linee - fonte EITO 2006)

Il numero delle linee Adsl in Italia è passato da un valore complessivo di 4,4 milioni nel 2004 a 6,4 milioni nel 2005, con una crescita del 45%. Le previsioni stimano una crescita del 29% nel 2006 e del 20% nel 2007, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 9,9 milioni di linee.





(dietro)
Daniele Bonuccelli
IT

(da sinistra a destra)
Valerio Renzi
IT
Alessandro Benassi
IT



RELAZIONE SULLA GESTIONE



Simone Pierucci
Control

Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

i ricavi delle vendite e delle prestazioni della gestione dell'esercizio 2005 ammontano a euro 24.720.782 contro i 23.400.309 del 2004, registrando una crescita del 5,64%.

Il conto economico chiude con un utile di 137.316 euro dopo aver effettuato ammortamenti per 406.748 euro ed accantonamenti per 469.759 euro di cui 290.769 per imposte.

Conto economico riclassificato	2005	%	2004	%	2003	%
Ricavi gestione	24.720.782	100	23.400.309	100	20.001.933	100
Costi variabili	-18.227.553	-73,73	-17.038.964	-72,82	-14.148.732	-70,74
Margine di contribuzione	6.493.230	26,27	6.361.345	27,18	5.853.202	29,26
Costi fissi	-4.722.529	-19,10	-4.480.064	-19,15	-3.942.109	-19,71
Margine Operativo Lordo (ebi-tda)	1.770.700	7,16	1.881.281	8,04	1.911.093	9,55
Ammortamenti	-406.748	-1,65	-366.674	-1,57	-465.597	-2,33
Accantonamenti	-178.990	-0,72	-242.263	-1,04	-119.258	-0,60
Canoni Leasing	-779.849	-3,15	-854.772	-3,65	-799.017	-3,99
Risultato operativo (ebit)	405.114	1,64	417.573	1,78	527.221	2,64
Proventi finanziari	40.964	0,17	23.107	0,10	24.912	0,12
Oneri finanziari	-13.492	-0,05	-8.928	-0,04	-122.062	-0,61
Proventi diversi	67.522	0,27	66.296	0,28	225.241	1,13
Oneri diversi	-72.022	-0,29	-23.998	-0,10	-32.029	-0,16
Risultato prima delle imposte (ebt)	428.085	1,73	474.050	2,03	623.283	3,12
Imposte sul reddito	-290.769	-1,18	-292.597	-1,25	-296.526	-1,48
Risultato d'esercizio	137.316	0,56	181.453	0,78	326.758	1,63

Stato patrimoniale riclassificato	2005	%	2004	%	2003	%
Attività a breve	9.658.718	90,64	7.749.033	95,49	6.554.076	91,00
Immobilizzazioni	997.895	9,36	366.008	4,51	647.870	9,00
Totale impieghi	10.656.613	100	8.115.041	100	7.201.946	100
Passività a breve	7.980.957	74,89	5.861.743	72,23	5.316.971	73,83
Passività a medio/lungo termine	671.843	6,30	386.801	4,77	269.931	3,75
Patrimonio netto	2.003.813	18,80	1.866.497	23,00	1.615.044	22,43
Totale fonti	10.656.613	100	8.115.041	100	7.201.945	100

Rendiconto Finanziario	2005	2004	2003
1. Flussi Industriali	813.488	882.975	1.142.719
2. Flussi Commerciali	2.102.245	-1.036.401	704.596
3. Flussi Caratteristici (1+2)	2.915.733	-153.427	1.847.315
4. Flussi Immobilizzazioni	-1.038.634	-84.812	-433.354
5. Flussi Operativi (3+4)	1.877.098	-238.238	1.413.962
6. Flussi Finanziari	261.023	-423.543	-294.274
7. Flussi Correnti (5+6)	2.138.121	-661.782	1.119.688
8. Flussi Straordinari e Mezzi propri	-4.501	112.299	193.212
9. Totale Flussi dell'esercizio (7+8)	2.133.620	-549.482	1.312.900
Posizione finanziaria netta al 1.1	1.032.747	1.582.230	269.330
Posizione finanziaria netta al 31.12	3.166.367	1.032.747	1.582.230

L'esercizio 2005 è stato contrassegnato dalla conferma dei principali trend di evoluzione caratterizzanti il mercato in cui opera la nostra Società. In primo luogo si è avuta riprova del fenomeno di concentrazione dell'offerta a livello di operatori presenti nello scenario concorrenziale e in tale contesto la strategia di sviluppo della nostra Società dovrà continuare a perseguire la strada dell'efficienza per il rafforzamento della propria presenza nell'ambito del mercato delle PMI.

Contemporaneamente si è però assistito anche ad una rapida e sostanziale ristrutturazione nella composizione della domanda facilitata dalla evoluzione della tecnologia IP che diviene di fatto il protocollo di convergenza a livello mondiale.

Nel contesto del quadro generale delineato il segmento ad aver denotato il miglior trend di crescita è senza alcun dubbio quello dei servizi di accesso a banda larga e per la nostra Società tale segmento rappresenta un'importante opportunità nel mercato delle telecomunicazioni fisse sia per una crescita potenzialmente superiore rispetto a quella degli altri paesi sviluppati che per la possibilità di incrementare la quota di mercato anche a scapito della concorrenza.

Lo scenario evolutivo conferma inoltre che si produrranno a breve importanti trasformazioni nel mercato della produzione e della distribuzione di apparati e terminali, con conseguenti nuove ed importanti possibilità commerciali in termini di aggiornamento del parco apparati e terminali utilizzati dai Clienti, determinato dal rinnovamento infrastrutturale richiesto dall'adozione delle nuove tecnologie. Il settore dell'ICT, nel quale opera la nostra Società, sta confermando il ruolo di settore trainante nel contesto economico generale, ruolo che sembrava aver perso in concomitanza del venire meno della bolla speculativa dei mercati finanziari di alcuni anni fa. Oggi tutte le analisi confermano invece la centralità del settore quale propulsore del miglioramento dei livelli di efficienza e di possibilità di sviluppo anche in termini occupazionali.

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 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 infatti emanato provvedimenti e pronunce su argomenti significativi che costituiscono un punto di svolta per l'apertura del mercato delle telecomunicazioni ad una effettiva concorrenza. L'efficacia dell'azione degli enti preposti alla sorveglianza del mercato assume infatti un'importanza ancora maggiore rispetto al passato in considerazione della velocità con cui si sta realizzando l'innovazione tecnologica.

A prosecuzione delle azioni avviate nel precedente esercizio la nostra Società ha sviluppato tutte le iniziative tecniche e finanziarie necessarie allo sviluppo dei servizi a valore aggiunto ed al passaggio alla tecnologia IP.

Accanto agli importanti investimenti realizzati per lo sviluppo e l'adeguamento dell'architettura di rete, si evidenzia che in considerazione del proseguimento del progetto Welcome Italia Network sono state avviate le indispensabili politiche di rafforzamento dell'organico e realizzati importanti investimenti principalmente nell'area dell'Information Technology.

La nostra Società ha sviluppato anche nel 2005 i principali indicatori dell'andamento aziendale:

- i **Clienti**, con una crescita dell'4,3% e il **fatturato**, con una crescita del 5,6%. I due indicatori sono particolarmente significativi ricordando che nell'esercizio in esame la Società ha radicalmente rivisto la propria politica commerciale, improntando la propria strategia alla fidelizzazione del Cliente ed allo sviluppo di relazioni stabili "multiprodotto" con conseguente incremento dell'ARPU. La scelta operata ha comportato una riduzione dei prezzi unitari dei servizi offerti, sacrificio che nel tempo sarà ripagato dalla stabilizzazione dei rapporti contrattuali;
- la **redditività**, con un risultato prima delle imposte del 1,73% positivo per il quinto anno consecutivo e sostanzialmente in linea con i risultati precedenti;
- la **posizione finanziaria netta** che risulta positiva per 3.166.367 euro. Il risultato conseguito è frutto delle tradizionali politiche improntate alla prudenza e dal fatto che nell'esercizio in esame la Società ha ritenuto opportuno, in conseguenza dei mutati scenari tecnici e commerciali, interrompere la politica avviata nei precedenti esercizi, volta a destinare una parte della liquidità alla negoziazione di migliori condizioni economiche di acquisto di beni e servizi legate all'anticipazione di pagamenti ad alcuni fornitori.

L'esercizio 2005 può essere letto e considerato come un anno di transizione nel quale sono state definitivamente gettate le basi per la realizzazione di Welcome Italia Network, un progetto che costitui-

sce una novità assoluta nel panorama delle telecomunicazioni italiane. La Società persegue la costruzione di rapporti stabili con i propri Clienti, rappresentati dalla Piccola e Media Impresa 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 nostra Società considera fondamentale una strategia basata sulla vicinanza territoriale e culturale al Cliente. Vicinanza realizzata attraverso i propri Agenti e in particolare attraverso le Imprese Partner, radicate sul proprio territorio, specializzate e in grado di concepire e fornire le soluzioni giuste in grado di evolvere insieme all'esigenze delle imprese Clienti. In quest'ottica la costituzione del Network rappresenta un passaggio fondamentale per il successo della nostra iniziativa imprenditoriale.

Il Network punta a valorizzare i caratteri distintivi di ogni singola organizzazione e ad introdurre elementi di innovazione sul fronte dei prodotti e dei servizi, del potenziamento della rete di vendita, della gestione economica e finanziaria e dello sviluppo del capitale umano in grado di generare, tra i propri protagonisti, sinergie di natura eccezionale.

Negli ultimi 18 mesi infatti, insieme alle undici aziende Partner fondatrici, è stato messo a punto un sistema in grado di fornire soluzioni pratiche e risposte concrete alla domanda principale di ogni imprenditore: come far crescere la propria impresa.

Gli obiettivi di questa alleanza sono principalmente tre, la crescita culturale, lo sviluppo economico e l'indipendenza finanziaria di tutte le imprese aderenti al Network.

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

Il personale della Società, insieme a qualificate e collaudate società 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.

Si ricorda che 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 commercializzati e a promuovere i servizi di Welcome Italia.

Il Network è destinato a diventare 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.

Andamento della gestione

Ricavi

I ricavi relativi ai servizi Fonia sono passati da 19.681.972 euro del 2004 a 19.821.773 del 2005, con un incremento dello 0,71%. All'interno di tale voce sono ricompresi i ricavi derivanti dalla rivendita di traffico ad altri operatori per euro 931.925 ed i ricavi concernenti i servizi telefonici prepagati per euro 1.633.165.

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 3.453.513 euro contro 2.124.642 euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 62,55%.

I ricavi derivanti dall'attività di vendita dei sistemi telefonici e di assistenza tecnica sono sostanzialmente invariati passando da euro 1.330.034 del 2004 a euro 1.313.266 del 2005.

Negli altri ricavi della gestione caratteristica sono compresi quelli derivanti da Welcome Italia Network e più precisamente i proventi derivanti dalla fatturazione di royalties alle società aderenti.

Ricavi	2005	%	2004	%
Ricavi servizi Voce	19.821.773	80,2	19.681.972	84,1
Ricavi servizi Internet	3.453.513	14,0	2.124.642	9,1
Ricavi vendita Sistemi	982.887	4,0	1.048.026	4,5
Ricavi contratti assistenza tecnica Sistemi	330.379	1,3	282.008	1,2
Altri ricavi gestione caratteristica	118.916	0,5	237.480	1,0
Altri ricavi gestione non caratteristica	13.315	0,1	26.180	0,1
Totale ricavi vendite e prestazioni	24.720.782	100	23.400.309	100



Valentina Covili
Provisioning

Si evidenzia che i ricavi relativi a servizi fatturati dalla Società agli azionisti (mercato captive) rappresentano lo 0,62% (0,68% 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	2005	%	2004	%
Servizi	18.863.529	76,4	17.472.313	75,0
Godimento beni di terzi	2.063.078	8,4	2.257.407	9,7
Personale	2.040.858	8,3	1.817.492	7,8
Materie prime, sussidiarie, merci	736.703	3,0	755.788	3,2
Ammortamenti e svalutazioni	492.450	2,0	471.015	2,0
Imposte	290.769	1,2	292.597	1,3
Oneri diversi di gestione	185.068	0,7	161.350	0,7
Oneri straordinari	61.309	0,2	22.151	0,1
Accantonamenti	16.961	0,1	62.038	0,3
Interessi e oneri finanziari	13.492	0,1	8.928	0,0
Variatione rimanenze	-72.265	-0,3	-12.820	-0,1
Totale costi	24.691.952	100	23.308.259	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	2005	2004
Acquisto traffico telefonico	13.610.191	12.777.582
Servizi Internet	1.548.713	860.110
Corrispettivi e provvigioni	1.500.993	1.611.261
Contributi per licenza ministeriale	180.370	162.723
Gestione sedi e mezzi aziendali	150.580	141.457
Gestione network	85.000	90.000
Corrispettivi attivazione CPS	36.506	64.139
Costi per godimento di beni di terzi	2005	2004
Affitto circuiti	1.142.723	1.325.214
Canoni di leasing	779.849	854.772
Affitto immobili	140.507	77.196
Noleggi diversi	-	225

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 5.342.701 euro di cui 660.000 euro sottoscritti nell'anno 2005. 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 rettifica-

to, nel rispetto del principio della prudenza, mediante lo stanziamento al fondo svalutazione rischi su crediti dell'importo di euro 74.989, per un complessivo importo di euro 112.513 a presidio delle potenziali perdite.

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. È 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 non si rilevano operazioni e variazioni al capitale sociale.

Si ricorda in questa sede che l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 28 aprile 2005 ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2004 deliberando di destinare l'utile netto conseguito per l'importo di euro 69.282 a copertura delle perdite di esercizio rilevate nei precedenti esercizi, così azzerate e per euro 112.170 ad incremento della riserva legale per il rimanente importo.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso dell'esercizio la Società ha sostenuto costi per le attività di ricerca e sviluppo per euro 390 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 ed 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 31.12.2004	-16.226
Pagamenti effettuati da Telcen a Welcome Italia durante l'esercizio 2005	60.894
Pagamenti effettuati da Welcome Italia a Telcen durante l'esercizio 2005	90.652
Fatture emesse nell'esercizio 2005:	
• Da Welcome Italia a Telcen per servizi di fonia, internet e materiali	12.813
• Da Welcome Italia a Telcen per recupero costi e spese diverse	47.924
• Da Telcen a Welcome Italia per fornitura di merce e materiali destinati alla rivendita	7.771
• Da Telcen a Welcome Italia per affitto locali	78.000
• Da Telcen a Welcome Italia per cessione software	62.400
• Da Telcen a Welcome Italia per recupero costi e spese diverse	53.690
Saldo credito/debito (-) Welcome Italia al 31.12.2005	-127.593

- servizi di fonia, internet e materiali: la controllante utilizza in qualità di Cliente i servizi fonia ed internet erogati della Società ed ha acquistato nel corso dell'esercizio taluni prodotti destinati alla rivendita presso la propria clientela;
- 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 e materiali: la Società come nei precedenti esercizi, ha acquistato prodotti informatici realizzati dalla controllante e destinati alla rivendita presso la propria clientela;
- affitto locali: con l'esercizio in esame la società controllante ha concesso in locazione locali presso i quali la società ha dislocato il proprio magazzino prodotti e una cospicua parte dei propri collaboratori; i locali in parola sono prossimi a quelli della sede principale;
- cessione software: nell'esercizio è stata perfezionata l'acquisizione da parte della Società della proprietà dei diritti del programma di billing, in precedenza utilizzato a titolo di comodato gratuito; l'importo indicato comprende inoltre la cessione realizzata dalla controllante dei diritti sull'applicativo utilizzato per la gestione ed il recupero dei crediti insoluti;
- recupero costi e spese diverse: la voce ricomprende tutte le spese sostenute dalla controllante in nome e per conto della Società, sia in termini di materiali che di prestazioni erogate.

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.

Uso da parte della Società di strumenti finanziari: in considerazione dei contratti di locazione finanziaria sottoscritti ed in essere, la società a fronte del potenziale rischio di rialzo dei tassi di interesse ha reputato opportuno sottoscrivere un contratto di interest rate swap; gli effetti patrimoniali ed economici sono iscritti nella sezione Conti d'Ordine.

Altre informazioni

- alla fine di dicembre 2005, l'Agcom ha concluso l'analisi di 16 singoli mercati (sul numero complessivo di 18 che sono stati individuati a comporre il sistema delle comunicazioni elettroniche) ed ha conseguentemente sottoposto i propri provvedimenti al vaglio delle altre Autorità nazionali e comunitarie competenti. Non appena i citati enti avranno ultimato le proprie valutazioni, l'Agcom potrà procedere con la pubblicazione dei provvedimenti di regolamentazione del mercato. Le modifiche al quadro normativo e i conseguenti effetti sugli scenari competitivi sono meglio delineati nella successiva sezione della presente Relazione relativa alla prevedibile evoluzione della gestione 2006;
- con la delibera n. 286/05/CONS l'AGCOM ha emanato un provvedimento per la riduzione dei prezzi di terminazione delle chiamate vocali originate da rete fissa e mobile e dirette alle reti degli operatori mobili. Il provvedimento riguarda le tariffe di terminazione su rete mobile di Tim, Vodafone e Wind ed ha previsto inoltre due successivi step di riduzione che andranno a concretizzarsi nel corso del 2006 e 2007. Con l'adozione del provvedimento in esame, già annunciato nel 2003 per il 2004 ma poi contrariamente a tutte le attese non applicato, si è provveduto a sanare un'anomalia rispetto alla realtà europea non giustificata da alcuna situazione specifica;
- 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; alla data di redazione del presente bilancio sono inoltre in corso tutte le attività necessarie per adempiere agli obblighi ed ai termini imposti, così come prorogati dalla legge n. 26 del 1 marzo 2005.
- Nel corso dell'anno la Società 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.

Simone Galli
IT



welcom^e alla

- nel mese di aprile 2005 si è conclusa la verifica generale per gli anni 2003 e 2004 disposta dall’Agenzia delle Entrate, verifica che non era stata ultimata alla data di redazione del precedente bilancio di esercizio. Dinnanzi alle contestazioni mosse dall’Agenzia, la Società non ha reputato opportuno avvalersi delle previsioni normative che avrebbero consentito di definire l’accertamento con adesione, ed ha anzi rigettato le proposte che in tale ottica sono state successivamente formulate dall’Agenzia stessa. Si ritiene difatti che i comportamenti adottati dalla Società, pur contestati, siano pienamente legittimi e che pertanto la validità delle proprie ragioni potrà essere fatta pienamente valere nel corso del procedimento di contenzioso. L’Agenzia ha notificato l’avviso di accertamento conseguente la verifica effettuata a cui la società ha nei termini proposto ricorso. Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che l’accantonamento già stanziato in sede di chiusura del precedente per l’importo di euro 50 mila debba essere considerato congruo a rispettare i principi di prudenza che sovrassiedono la redazione del bilancio in esame. In merito si fa comunque rinvio a quanto illustrato in sede di Nota Integrativa.

Fatti di rilievo avvenuti nell’esercizio 2005

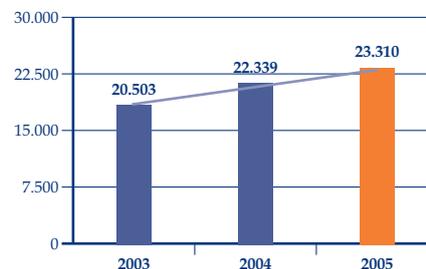
Nel corso dell’esercizio sono state avviate o realizzate le seguenti principali attività:

- nuova offerta denominata “4play” con introduzione dei servizi VoIP;
- rilascio dei nuovi servizi Antispam e Antivirus;
- implementazione di una piattaforma con relativa offerta per la gestione delle numerazioni non geografiche e del traffico prepagato;
- implementazione di una piattaforma per la gestione dei servizi VoIP;
- rilascio del servizio di noleggio operativo denominato ICT Rental;
- ulteriore ampliamento e consolidamento delle soluzioni tecniche di interconnessione per l’offerta dei servizi voce e xDSL, con incremento del numero di interconnessioni realizzate con operatori diversi da Telecom Italia;
- realizzazione di infrastruttura ATM per la raccolta del traffico voce/dati;
- apertura di una seconda sede per una più idonea sistemazione del crescente organico;
- realizzazione di un’area web pubblica in lingua inglese;
- realizzazione di un applicativo per la gestione integrata del knowledge management;
- realizzazione della intranet aziendale;
- rinnovamento dei principali applicativi gestionali aziendali utilizzati dalla forza vendita per lo svolgimento e la rendicontazione della propria attività;
- implementazione di una piattaforma di videoconferenza per il servizio di multicast;
- implementazione di una piattaforma di e-learning,
- avvio attività di reclutamento e selezione di personale di vendita per i Network Partner;
- modifica del payoff aziendale in linea con quello definito per il Network;
- completamento del programma di formazione in collaborazione con l’Università di Pisa.

Indicatori della gestione

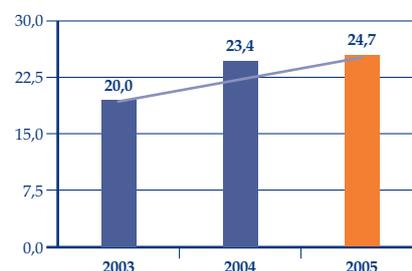
Clieni, +4,3% rispetto al 2004

Nell'esercizio 2005 la società ha registrato un incremento del 4,3% del numero di Clienti ai quali sono stati fatturati distinti servizi di fonìa, internet, assistenza tecnica e apparati di telecomunicazioni (sistemi). Nel corso dell'esercizio la Società ha privilegiato le azioni tese al prolungamento del rapporto con i Clienti.



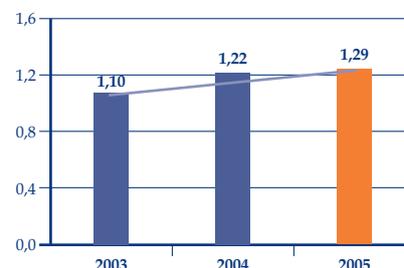
Fatturato, +5,6% rispetto al 2004 (milioni di Euro)

La Società ha registrato un incremento del 5,6% 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. Si evidenzia come la crescita del fatturato sia stata in parte frenata dalla riduzione dei listini di vendita, operata nel corso dell'anno, finalizzata a favorire la fidelizzazione della clientela.



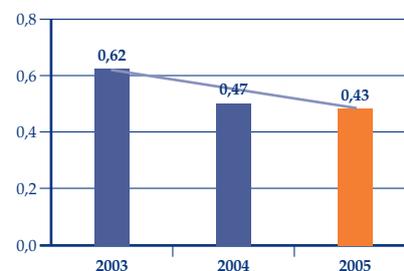
ARPU (fatturato medio per Cliente), + 5,7% rispetto al 2004 (migliaia di euro)

Il fatturato medio per Clienti Business è passato da 1.224 euro del 2004 a 1.292 euro del 2005 con una crescita del 5,7% rispetto al 2004. La Società ha sempre operato con l'intento di privilegiare il rapporto con Clienti "multiprodotto" in grado cioè di generare ricavi derivanti dalla fornitura di tutte le linee di prodotti e servizi erogati.



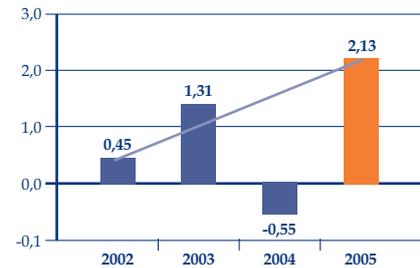
Risultato prima delle imposte (EBT), -9,7% rispetto al 2004 (milioni di euro)

La Società ha nuovamente realizzato un risultato economico prima delle imposte positivo, frutto della tradizionale attenzione dedicata al controllo dei costi e al pieno sfruttamento degli investimenti effettuati. Il risultato è ancor più significativo se confrontato con le perdite di esercizio sofferte dalla maggioranza dei concorrenti. Si ricorda inoltre che obiettivo della Società è il pieno sfruttamento delle risorse che implica risultati di esercizio di sostanziale pareggio.



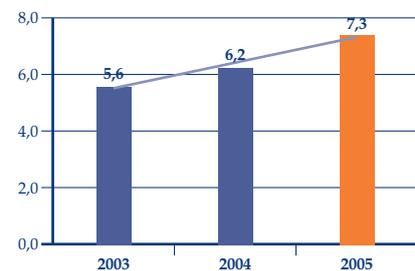
Flussi di cassa, +488,3% rispetto al 2004 (milioni di euro)

Nell'esercizio 2005 la Società ha realizzato un importante risultato in termini di generazione di flussi di cassa, in particolare per il venir meno della convenienza a destinare una parte della liquidità alla negoziazione di migliori condizioni economiche di acquisto di beni e servizi legate all'anticipazione di pagamenti ad alcuni fornitori.



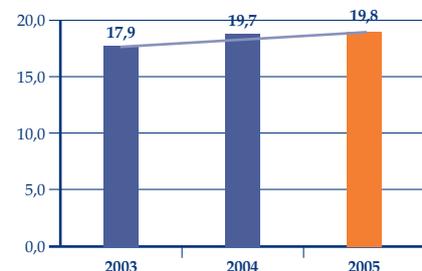
Investimenti, +18,5% rispetto al 2004 (milioni di euro)

Gli investimenti considerati si riferiscono alle sole Immobilizzazioni Materiali ed ai Leasing. La 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 strettamente connessi allo sviluppo del Network.



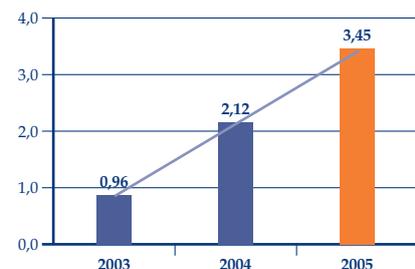
Fatturato Fonia, +0,7% rispetto al 2004 (milioni di euro)

Nel 2005 il fatturato relativo ai servizi di Fonia è cresciuto in misura frazionale rispetto al 2004, per le ragioni esposte in sede di analisi del fatturato complessivo e per la oramai consolidata 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, +62,6% rispetto al 2004 (milioni di euro)

Il mercato dei servizi di accesso a larga banda ha determinato un'ulteriore significativa crescita dei volumi di vendita che sono passati dai 2.124.642 euro del 2004 a euro 3.453.513 del 2005. Rappresenta una leva fondamentale nel disegno strategico perseguito dalla Società in termini di fidelizzazione, offerta di servizi a valore aggiunto ed incremento dell'Arpu.



Account
manager



Leandro
Caporali



Riccardo
Cesario



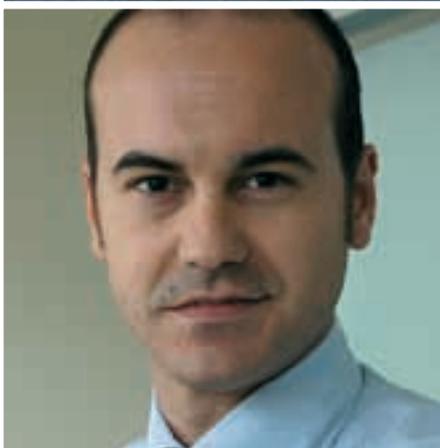
Massimiliano
Corradini



Giorgio
Daddi



Daniele
Del Prete



Stefano
Del Tongo



Nicola
De Vito



Alessandro
Florio



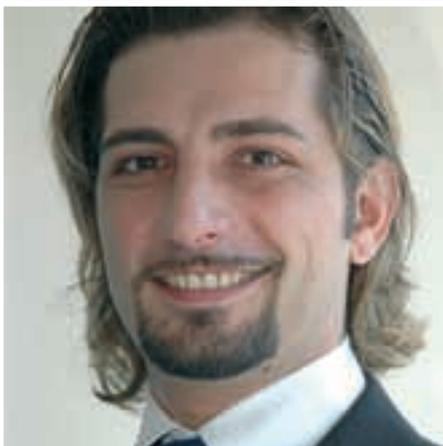
Marco
Galliano



Giorgio
Gamba



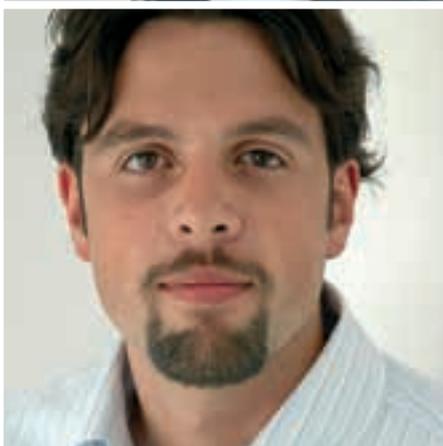
Simone
Gori



Fabio
Magnolfi



Daniele
Maiolani



David
Marrucci



Otello
Pelliccia



Giovanni
Pozza



Riccardo
Rabassini



Cristiano
Sias



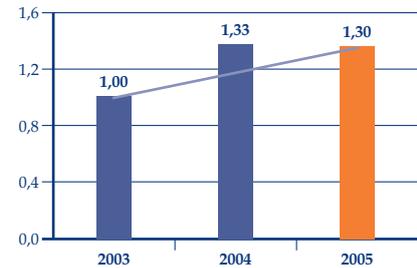
Franco
Simonini



Gianpiero
Vico

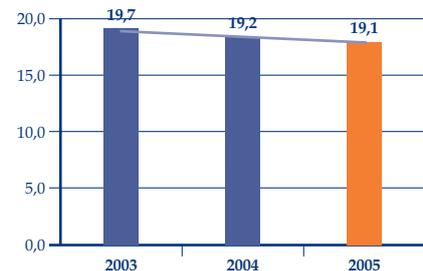
**Fatturato Sistemi, -1,2% rispetto al 2004
(milioni di euro)**

Nell'ottica di sviluppare la fidelizzazione dei propri Clienti e un conseguente incremento dell'Arpu, la Società ritiene importanti le iniziative nel settore dell'installazione e manutenzione di impianti telefonici interni. Nel 2005 i risultati ottenuti sono in linea con quelli del precedente esercizio.



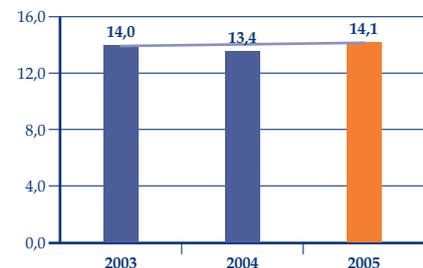
**Costi Fissi, incidenza % sui Ricavi,
-0,22% rispetto al 2004**

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 per il 19,1%. Il governo dell'azienda è da sempre ispirato a principi di efficienza che fanno della flessibilità una vera e propria strategia aziendale e ciò pur in presenza delle già descritte molteplici attività finalizzate allo start-up del Network.



**Ricavi/Capitale, +5,6% rispetto al 2004
(euro di ricavi per ogni euro di capitale)**

Per ogni euro di capitale investito, durante l'esercizio 2005 Welcome Italia ha realizzato ricavi per 14,1 euro, oltre dieci volte i risultati tipici del settore che continuano a tendere invece al valore di uno. La Società opera in concorrenza con operatori di dimensioni economico-finanziarie sempre maggiori: l'indicatore in esame testimonia la strategia improntata alla ricerca costante della massima efficienza.



Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2006

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 2006 e successivi, sono i seguenti:

- nel corso del secondo semestre dell'anno 2005 l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (per brevità AGCOM) ha concluso alcune analisi dei mercati rilevanti (terminazione verso la rete mobile, accesso alla rete telefonica pubblica, accesso alla banda larga all'ingrosso, accesso disaggregato alla rete locale etc.), avviate nel 2003, pubblicando le delibere definitive ed avviando nei primi mesi dell'anno 2006 i Tavoli Tecnici che implementeranno i nuovi servizi (bitstream access, Wholesale Line Rental, ULL virtuale, Shared access) e dando impulso alla conseguente attività regolatoria;
- la regolamentazione introdotta dall'Autorità è sempre più volta a garantire uno sviluppo del modello di operatore di telecomunicazione cosiddetto "facility based" o infrastrutturato, unico modello secondo l'AGCOM in grado di garantire un'indipendenza tecnologica dall'ex monopolista e quindi la sua sostenibilità nel medio-lungo periodo;
- quanto sopra 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, 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 e facilitazione dei passaggi dei clienti finali da un Operatore ad un altro per i servizi xDSL;
- con riferimento ai servizi VoIP l'AGCOM ha adottato, tra le prime in Europa, una disciplina organica per i servizi di telefonia via Internet.

Il provvedimento disciplina i servizi geografici VoIP ed i servizi di comunicazione vocale "nomadici". Tali servizi rappresentano una delle novità di rilievo rispetto ai servizi telefonici tradizionali in quanto consentiranno di telefonare - e di ricevere telefonate - utilizzando la rete Internet, a prescindere dal luogo in cui ci si trova, con lo stesso numero. L'Autorità ha, infine, deciso di avviare un approfondimento tecnico per rendere interoperabili i diversi servizi di comunicazione vocale;

- nel corso dell'anno 2005 Welcome Italia ha aderito al Protocollo d'Intesa siglato da tutti gli operatori di accesso del settore, che ha consentito da un lato, l'accesso alla base dati unica (DBU) degli utenti, e dall'altro ha imposto l'adeguamento informatico per gestire l'importazione e l'estrazione dei dati dal DBU necessari per la pubblicazione dei dati degli utenti, che hanno espresso esplicito consenso, sugli elenchi telefonici generali distribuiti da Seat Pagine Gialle, con il quale è stato siglato apposito accordo;
- la Società ha nuovamente trasmesso una richiesta di accordo di Fornitore di Servizi Avanzati in modalità ESP agli operatori TIM e Vodafone dai quali allo stato è in attesa di ricevere una risposta. Contestualmente l'Autorità, a valle dell'analisi del mercato dell'accesso da rete mobile, ha avviato una attività di attento monitoraggio sulla evoluzione del mercato dei servizi all'ingrosso di accesso e raccolta, con particolare attenzione all'effettivo ingresso di operatori virtuali, di cui l'Autorità ha da tempo riconosciuto il positivo contributo ad una maggiore competizione nel mercato finale dei servizi mobili. Ricordiamo che eventuali accordi di partnership con Operatori Mobili o l'introduzione ex-lege di soggetti quali MVNO consentirebbe a Welcome Italia di rilasciare ai propri Clienti un servizio di telefonia mobile a marchio Welcome Italia;
- 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: ciò ha portato ad avviare verso la fine dell'anno 2005 trattative che potrebbero dare luogo all'entrata di valori economici 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 bilanci precedenti, si è quindi ritenuto che non sussista la necessità di accantonare in bilancio un relativo fondo rischi;

- l'accresciuta dimensione aziendale, le sfide poste dalla erogazione di nuovi servizi a valore aggiunto, le modifiche apportate alla infrastruttura di network per la raccolta su scala nazionale del traffico voce e dati e per l'interconnessione ai nodi ATM per l'erogazione dei servizi voce e dati (VoIP) su accessi xdsl, hanno suggerito l'adozione di una diversa struttura organizzativa e funzionale. Le modifiche sono state inoltre progettate in considerazione dello sviluppo di Welcome Italia Network.

Il nuovo esercizio rappresenterà una tappa fondamentale per il raggiungimento degli obiettivi della nostra Società.

La realtà aziendale costituita in questi anni è motivata, economicamente solida e finanziariamente indipendente, e saprà cogliere tutte le opportunità offerte dal mercato, anche in considerazione del ruolo centrale che il settore in cui operiamo riveste nel contesto economico generale.

Riteniamo infine che forti delle esperienze vissute e delle doti di oculatezza dimostrate in passato, anche il nuovo esercizio sarà contrassegnato da un risultato economico positivo.

Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio così come presentato, deliberando di destinare l'utile netto conseguito pari a euro 137.316 a riserva legale.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Stefano Luisotti





IRU
5 anni

+
apparenti
↑
imperturbato

costi di
1 superficie
2 fbc management
3 security
eu. efficienza 300
oluntizzazione

2 spazio rete
safety / testi coll.
manutenzione

3 manutenzione
gestione rete

CO. LOO
COSTI F
• FISICA
900 €
VIRTUALE
1050
VIRTUALE
590

3E1 = 90 ch. contemp.
4E1 = 120 ch. contemp.
E: 3983 €/week



banda 150Mbit/s)

da 06/06)

COSTI
• STUDIA
• ALL
ITA

(da sinistra a destra)
Riccardo De Luca
Marketing
Francesca Bernabei
Development
Pierluigi Micheletti
Sales



STATO
PATRIMONIALE



Monica Bonuccelli
Provisioning

Stato patrimoniale

Stato Patrimoniale (importi espressi in euro)		2005	%	2004	%
Attivo		10.656.613	100	8.115.041	100
A	Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti	0	0,00	0	0,00
B	Immobilizzazioni	997.895	9,36	366.008	4,51
I	Immobilizzazioni immateriali	475.095	4,46	108.208	1,33
1	Costi di impianto e di ampliamento	2.430	0,02	3.241	0,04
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	0	0,00	617	0,01
4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	50.200	0,47	14.017	0,17
5	Avviamento	0	0,00	0	0,00
6	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,00	0	0,00
7	Altre	422.464	3,96	90.333	1,11
II	Immobilizzazioni materiali	520.208	4,88	255.208	3,14
1	Terreni e fabbricati	0	0,00	0	0,00
2	Impianti e macchinario	38.395	0,36	27.318	0,34
3	Attrezzature industriali e commerciali	36.302	0,34	32.629	0,40
4	Altri beni	445.511	4,18	172.472	2,13
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,00	22.788	0,28
III	Immobilizzazioni finanziarie	2.592	0,02	2.592	0,03
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	0,02	2.592	0,03
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	0,02	2.592	0,03
3	Altri titoli	0	0,00	0	0,00
4	Azioni proprie	0	0,00	0	0,00
C	Attivo circolante	9.096.328	85,36	7.519.040	92,66
I	Rimanenze	411.780	3,86	359.828	4,43
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
3	Lavori in corso su ordinazione	0	0,00	0	0,00

Stato Patrimoniale (importi espressi in euro)		2005	%	2004	%
4	Prodotti finiti e merci	411.780	3,86	359.828	4,43
5	Acconti	0	0,00	0	0,00
II	Crediti	5.091.260	47,78	5.775.267	71,17
1	Verso Clienti entro 12 mesi	4.719.078	44,28	5.548.027	68,37
	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	90.790	0,85	78.927	0,97
5	Verso altri entro 12 mesi	281.392	2,64	148.312	1,83
	Verso altri oltre 12 mesi	0	0,00	0	0,00
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	330.543	3,10	332.383	4,10
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	2.440	0,02	13.153	0,16
5	Azioni proprie	0	0,00	0	0,00
6	Altri titoli	328.103	3,08	319.229	3,93
IV	Disponibilità liquide	3.262.745	30,62	1.051.563	12,96
1	Depositi bancari e postali	3.258.794	30,58	1.046.964	12,90
2	Assegni	0	0,00	0	0,00
3	Denaro e valori in cassa	3.951	0,04	4.599	0,06
D	Ratei e risconti	562.390	5,28	229.993	2,83
	Passivo e patrimonio netto	10.656.613	100	8.115.041	100
A	Patrimonio netto	2.003.813	18,80	1.866.497	23,00
I	Capitale	1.750.000	16,42	1.750.000	21,56
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0,00	0	0,00
III	Riserve di rivalutazione	0	0,00	0	0,00
IV	Riserva legale	116.013	1,09	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	0	0,00
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0,00	-69.282	-0,85
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	137.316	1,29	181.453	2,24
B	Fondi per rischi e oneri	115.334	1,08	112.373	1,38
1	Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	40.334	0,38	23.373	0,29
2	Per imposte, anche differite	50.000	0,47	50.000	0,62
3	Altri	25.000	0,23	39.000	0,48
C	Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	303.015	2,84	252.645	3,11

Stato Patrimoniale (importi espressi in euro)		2005	%	2004	%
D	Debiti	7.765.238	72,87	5.521.531	68,04
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	96.378	0,90	18.816	0,23
	Debiti verso banche oltre l'esercizio	253.495	2,38	21.783	0,27
5	Debiti verso altri finanziatori	0	0,00	0	0,00
6	Acconti	0	0,00	0	0,00
7	Debiti verso fornitori	6.793.190	63,75	4.965.552	61,19
8	Debiti rappresentati da titoli di credito entro l'esercizio	0	0,00	0	0,00
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	127.593	1,20	16.225	0,20
12	Debiti tributari entro l'esercizio	114.481	1,07	195.007	2,40
13	Debiti verso istituti di previdenza, secur. soc.	138.991	1,30	130.132	1,60
14	Altri debiti	241.110	2,26	174.015	2,14
E	Ratei e risconti	469.214	4,40	361.995	4,46
	Conti d'ordine	5.159.421	48,42	5.085.356	62,67
1	Altre garanzie prestate	2.615.422	24,54	2.595.389	31,98
2	Fidejussioni prestate	1.110.482	10,42	963.554	11,87
3	Beni in leasing	1.433.517	13,45	1.526.413	18,81



(da sinistra a destra)
Anna Giorgetti
Customer Care
Chiara Mazzoni
Customer Care



CONTO
ECONOMICO



Daniele Petrucci
Operation

Conto Economico

Conto Economico (importi espressi in euro)		2005	%	2004	%
A	Valore della produzione	24.720.782	100	23.400.309	100
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.588.552	99,47	23.136.648	98,87
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	132.231	0,53	263.660	1,13
B	Costi della produzione	24.315.668	98,36	22.982.735	98,22
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	736.703	2,98	755.788	3,23
7	Per servizi	18.863.529	76,31	17.472.313	74,67
8	Per il godimento di beni di terzi	2.063.078	8,35	2.257.407	9,65
9	Per il personale	2.040.858	8,26	1.817.492	7,77
a	Salari e stipendi	1.365.293	5,52	1.187.066	5,07
b	Oneri sociali	424.547	1,72	377.195	1,61
c	Trattamento di fine rapporto	87.041	0,35	77.730	0,33
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00	0	0,00
e	Altri costi	163.978	0,66	175.500	0,75
10	Ammortamenti e svalutazioni	481.736	1,95	469.168	2,00
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	181.496	0,73	140.620	0,60
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	225.251	0,91	226.054	0,97
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
d	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	74.989	0,30	102.495	0,44
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-72.265	-0,29	-12.820	-0,05
12	Accantonamento per rischi	16.961	0,07	62.038	0,27
13	Altri accantonamenti	0	0,00	0	0,00
14	Oneri diversi di gestione	185.068	0,75	161.350	0,69
	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	405.114	1,64	417.573	1,78
C	Proventi ed oneri finanziari	27.471	0,11	14.178	0,06
15	Proventi da partecipazioni	0	0,00	0	0,00
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	40.964	0,17	23.107	0,10

Conto Economico (importi espressi in euro)		2005	%	2004	%
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	40.964	0,17	23.107	0,10
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	40.964	0,17	23.107	0,10
17	Interessi ed altri oneri finanziari	13.492	0,05	8.928	0,04
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	13.492	0,05	8.928	0,04
17 bis	Utile e perdite su cambi	0	0,00	0	0,00
D	Rettifiche valore di attività finanziarie	-10.713	-0,04	-1.847	-0,01
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	10.713	0,04	1.847	0,01
a	Di partecipazioni	0	0,00	0	0,00
b	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	10.713	0,04	1.847	0,01
c	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0,00	0	0,00
E	Proventi ed oneri straordinari	6.213	0,03	44.145	0,19
20	Proventi	67.522	0,27	66.296	0,28
a	Plusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 5)	0	0,00	0	0,00
b	Altri	67.522	0,27	66.296	0,28
21	Oneri	61.309	0,25	22.151	0,09
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	61.309	0,25	22.151	0,09

Conto Economico (importi espressi in euro)		2005	%	2004	%
	Risultato prima delle imposte	428.085	1,73	474.050	2,03
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	290.769	1,18	292.597	1,25
23	Utile (perdita) dell'esercizio	137.316	0,56	181.453	0,78



(da sinistra a destra)
Brunella Bologni
Administration & Finance
Stefania Pucci
Administration & Finance



NOTA
INTEGRATIVA



Barbara Pardini
Customer Care

Nota Integrativa

Signori azionisti,

il bilancio chiuso al 31 dicembre 2005, che presentiamo alla vostra approvazione, evidenzia un utile di esercizio pari a euro 137.316 dopo aver effettuato ammortamenti complessivi per euro 406.748 ed accantonamenti per euro 469.759 (di cui per imposte euro 290.769, per accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto euro 87.041, per accantonamento al fondo svalutazione crediti euro 74.989 e per accantonamenti per rischi euro 16.961).

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 disposizioni in materia di diritto societario introdotte dal Decreto Legislativo n. 6 del 17 gennaio 2003 e successive modifiche ed integrazioni, interpretate ed integrate 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.

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.

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 civile, 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 31/12/2005, concordati con il Collegio

Sindacale nei casi previsti dalla legge, non differiscono da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità.

Si segnala peraltro che si è ritenuto opportuno apportare alcune variazioni alle aliquote di ammortamento dei beni materiali. Il dettaglio delle variazioni apportate, le relative motivazioni e i relativi effetti sul bilancio sono riportati nel seguito.

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 risultanti 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.

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 sulla base del periodo di prevista utilità dei relativi beni 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 in base alla destinazione ed alla 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 per tenere conto dell'effettivo minore utilizzo.

Si evidenzia che la Società ha effettuato svariati investimenti finalizzati ad un sensibile incremento dei livelli di sicurezza nella prestazione ed erogazione di servizi alla propria clientela. La numerosità e la complessità dei servizi erogati ha determinato scelte di investimento in termini di macchinari ed apparati da gestire sempre più frequentemente in linea e con funzioni di back-up. Lo scenario tecnologico in cui la società opera ha quindi convinto a compiere un sostanziale passo in avanti nella strutturazione di un'architettura tecnica sempre più improntata a criteri di sicurezza, ritenuta non necessaria nei precedenti esercizi. Si è conseguentemente ritenuto opportuno di non procedere più al conteggio di quote di ammortamento accelerate essendo venute meno le situazioni che determinavano una maggiore utilizzazione di talune categorie di cespiti e la loro conseguente minore 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 spesati nell'esercizio.

Aliquote di ammortamento

Come indicato in precedenza e per le motivazioni esposte, a partire dall'esercizio 2005 si è ritenuto di non riconoscere più valenza economico-tecnica agli ammortamenti accelerati che conseguentemente non sono stati più contabilizzati sono state apportate alcune variazioni alle aliquote di ammortamento dei cespiti. Pertanto nel prospetto seguente vengono indicate le aliquote di ammortamento annuale ritenute rispondenti all'effettiva obsolescenza economico-tecnica per l'esercizio 2005:

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

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 ed esponendo nei conti d'ordine l'importo delle rate a scadere. 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, che prevede l'iscrizione del valore originario dei beni in leasing fra le immobilizzazioni materiali, la rilevazione del corrispondente debito residuo in linea capitale verso la società di leasing fra le passività e l'iscrizione al conto economico, in sostituzione dell'importo dei canoni di competenza, delle quote di ammortamento dei beni e della quota di interessi di competenza dell'esercizio, che è inclusa nei canoni pagati alla società di leasing.

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.

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 approssima 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.

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 che si ritiene rappresentativo del presumibile valore di estinzione.

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.

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, iscritti alla voce crediti verso altri, 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 accan-

tonamenti 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	2005	2004	Variazioni	%
Lavoratori dipendenti	64	55	9	16,36
Impiegati	45	40	5	12,50
Tecnici	19	15	4	26,67
Altri collaboratori	28	45	-17	- 37,78
Agenti	20	33	-13	-39,39
Collaboratori di vendita	3	5	-2	- 40,00
Altri Collaboratori	5	7	-2	- 28,57
Totale generale	92	100	-8	- 8,00

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.

Roberta Di Napoli
Customer Care



Attivo

B-I. Immobilizzazioni immateriali

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	475.095	108.208	366.887	339,06

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

In questa sede si evidenzia quanto segue:

- nella voce spese di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nei precedenti esercizi le spese sostenute per le operazioni deliberate in ordine al capitale sociale;
- 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 17.835 nell'esercizio).

In particolare si evidenzia che nell'esercizio è stato perfezionato l'acquisto dalla società controllante del software di billing (euro 35 mila), in precedenza utilizzato a titolo di comodato gratuito, e del software prodotto sempre dalla controllante utilizzato dalla Società per la gestione degli insoluti (euro 17 mila) e più in generale per la complessiva procedura di recupero dei crediti;

- 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 127.589 nell'esercizio);
 - tutti gli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio (euro 350.959) per la sistemazione e predisposizione dei locali assunti in locazione dalla società Controllante. Il contratto di locazione è stato sottoscritto a normali condizioni di mercato per la durata di anni 6 ed avrà quindi scadenza nell'anno 2011; i nuovi spazi, adiacenti alla sede della Società, hanno consentito una più razionale dislocazione dei locali adibiti a magazzino e un più funzionale collocamento dei collaboratori; la crescita numerica di questi ultimi aveva nei fatti reso non più possibile l'utilizzo dei soli locali dove ha sede la Società, divenuti del tutto insufficienti per assicurare una corretta ed efficiente operatività. Gli oneri sostenuti nell'esercizio vanno ad incrementare le spese che negli anni precedenti erano state sostenute sempre per migliorie apportate a beni di terzi ed in particolare all'immobile in locazione dove ha sede principale la Società: il contratto di locazione relativo a questi locali, giunto in scadenza, è stato rinnovato nell'esercizio in esame per l'ulteriore periodo di anni 6, a normali condizioni di mercato.

B-II. Immobilizzazioni materiali

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	520.208	255.208	265.000	103,84

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

A chiarificazione si descrive quanto segue:

- come già in precedenza illustrato, la Società sulla base di un'opportuna valutazione della vita residua dei beni, ha reputato non più necessario ed opportuno effettuare ammortamenti accelerati, ritenendo di poter considerare ben rappresentata l'effettiva obsolescenza tecnico economica dei beni con l'applicazione delle sole aliquote di ammortamento ordinarie; per effetto di aver considerato la riduzione delle aliquote economico tecniche con esclusione degli ammortamenti

accelerati gli ammortamenti dell'esercizio 2005 sono risultati inferiori di euro 61,23 mila, al lordo del teorico effetto fiscale, rispetto a quelli risultanti dalla consistente applicazione degli ammortamenti come nel precedente esercizio.

- nella voce impianti e macchinari sono stati contabilizzati i costi sostenuti nell'esercizio per l'acquisto di macchinari (router in particolare, euro 121.242) 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. Nella voce in esame sono stati inoltre contabilizzati i costi degli apparati concessi a noleggio ai clienti (euro 15.734): la Società a partire dal mese di novembre ha introdotto nel proprio portafoglio di offerte tecnico-economiche anche quella del noleggio operativo al fine di meglio soddisfare le esigenze della clientela e dare ulteriore impulso all'attività di commercializzazione di sistemi ed apparati telefonici;
- la voce attrezzature è stata incrementata a seguito dell'acquisto nel corso dell'esercizio di beni destinati a completamento dell'impianto di alimentazione, 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 (euro 91.297);
- la voce Altri Beni, per la categoria macchine elettriche ed elettroniche, è stata incrementata (euro 256.377) per acquisti di beni quali personal computer e vari accessori, ma in particolare per l'acquisizione del nuovo centralino aziendale basato su tecnologia IP e per l'acquisto del sistema di videoconferenza;
- sempre la voce Altri beni, per la categoria mobili e arredi è stata incrementata (euro 11.100) per le acquisizioni operate al fine di adeguare gli uffici di entrambe le sedi in esercizio alle necessità derivanti dall'incremento del numero di collaboratori presenti.

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	2005
Maggiori immobilizzazioni materiali	4.732.269
Maggiori fondi ammortamenti	-3.042.920
Maggiori debiti a breve	-586.149
Maggiori debiti a lungo	-849.065
Minori risconti attivi	-10.335
Effetto su Stato Patrimoniale dell'esercizio	243.801
Minori costi per canoni	771.667
Minori costi per maxi canone	8.182
Maggiori oneri finanziari per debiti	-78.304
Maggiori ammortamenti	-669.588
Effetto su Conto Economico dell'esercizio	31.957

Conseguentemente il patrimonio netto sarebbe risultato superiore di euro 243.801 (euro 152.985 al netto dell'effetto fiscale teorico) ed il risultato dell'esercizio sarebbe stato superiore di euro 31.957 (euro 20.053 al netto dell'effetto fiscale teorico).

B-III. Immobilizzazioni finanziarie

	2005	2004	Variazioni	%
Crediti verso altri	2.592	2.592	0	0,00
Totale	2.592	2.592	0	0,00

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.

C) Attivo circolante - I. Rimanenze

	2005	2004	Variazioni	%
Rimanenze di prodotti finiti e merci	482.779	416.152	66.627	16,01
Fondo svalutazione magazzino	-70.999	-56.324	-14.675	26,05
Totale	411.780	359.828	51.952	14,44

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

Si ritiene opportuno evidenziare come a fronte di una sostanziale invarianza rispetto al precedente esercizio del volume di affari realizzato per la vendita di sistemi telefonici ed accessori, l'ammontare delle rimanenze sia aumentato. La ragione di tale incremento è da attribuirsi principalmente all'approvvigionamento di un importante stock di materiali concretizzatosi a fronte di impegni programmati, solo nell'ultima parte dell'esercizio.

A prosecuzione 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, 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 14.675. 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

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	5.091.260	5.775.267	-684.007	-11,84

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso Clienti	4.719.078	0	0	4.719.078
Crediti per imposte anticipate	90.790	0	0	90.790
Verso altri	281.392	0	0	281.392
Totale	5.091.260	0	0	5.091.260

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

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Effetti al sbf	4.288.910	4.494.755	-205.845	-4,58
Crediti maturati o non ancora scaduti: rimesse dirette	540.772	1.127.476	-586.703	-52,04
Fondo svalutazione e rischi su crediti	-112.513	-106.180	-6.334	5,97
Note di credito da emettere	-11.443	-11.142	-301	2,70
Fatture da emettere	13.352	43.118	-29.766	-69,03
Totale Crediti verso Clienti	4.719.078	5.548.027	-828.949	-14,94

L'importo dei crediti rappresentati dagli effetti al sbf è costituito essenzialmente da partite in scadenza al 31 dicembre 2004 e 31 gennaio 2005.

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

Si evidenzia che l'importo complessivo dei crediti, ed in particolare di quelli maturati e non ancora scaduti è sensibilmente inferiore al dato del precedente esercizio, in conseguenza della interruzione

intervenuta nell'ultima parte dell'anno dell'attività di rivendita di traffico telefonico ad altri operatori ("wholesale"), in ragione delle motivazioni già illustrate nella relazione sulla Gestione: i dati dei due esercizi devono essere quindi confrontati tenendo presente che rispetto al precedente esercizio, in quello in esame, alla data di chiusura tutte le partite conseguenti all'attività di wholesale erano regolarmente incassate.

Lo stanziamento a fondo rischi e svalutazione crediti è stato stimato, in collaborazione con i legali della Società, nel valore di euro 112.513. L'importo del fondo svalutazione e rischi su crediti accantonato al termine del precedente esercizio è stato utilizzato per l'ammontare di euro 68.655 a fronte di crediti stralciati dal bilancio.

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

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	112.513	106.180	6.334	5,97

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2004	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	74.989
Decremento per utilizzo dell'esercizio	-68.655
Totale	6.334

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 90.790: 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	2005	2004	Variazioni	%
Erario c/iva	139.704	30.984	108.720	350,88
Crediti v/Erario per Ires	73.370	0	73.370	100
Anticipazione TFR	24.556	9.556	15.000	156,96
Dipendenti c/anticipi	13.286	3.520	9.766	277,49
Finanziamento Welcome Sistemi	8.824	68.107	-59.284	-87,04
Erario c/ritenute su interessi attivi	7.643	5.463	2.181	39,92
Fornitori c/anticipi	6.279	23.812	-17.533	-73,63
Crediti diversi	4.633	2.579	2.055	79,68
Collaboratori c/anticipi	0	2.200	-2.200	-100,00
Crediti v/agenti	1.600	690	910	131,98
Erario per acconto ritenute TFR	1.391	1.391	0	0,00
Erario c/ritenute subite diverse	95	0	0	0,00
Partecipazioni a consorzi	11	11	0	0,00
Totale	281.392	148.312	132.985	89,67

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

	2005	2004	Variazioni	%
Altri titoli	328.103	319.229	8.874	2,78
Altre partecipazioni	2.440	13.153	-10.713	-81,45
Totale	330.543	332.383	-1.840	-0,55

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 con il costo di acquisto.

Si da infine evidenza che nel corrente anno, prima della redazione del presente bilancio la Società ha ceduto sia le obbligazioni che le azioni sopra richiamate, con il conseguimento in entrambe le circostanze di una modesta plusvalenza.

Nella voce Altre Partecipazioni è iscritta la quota di capitale sottoscritta dalla Società nella F.C. Esperia Viareggio srl, con sede in Viareggio, capitale sociale deliberato e sottoscritto per complessivi euro 300 mila e quindi la Società ne detiene il 5%. Si ricorda che la partecipazione in parola è stata iscritta nella sezione di bilancio in esame in considerazione della mancanza dei presupposti di cui all'articolo 2424 bis del codice civile ed in ragione del principio di destinazione economica della stessa.

In considerazione del risultato di esercizio rilevato dalla partecipata, perdita per euro 214.265, si è ritenuto di procedere alla rettifica di valore della partecipazione detenuta, mediante la svalutazione della stessa per l'importo di euro 10.713, 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

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	3.262.745	1.051.563	2.211.182	210,28

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

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Depositi bancari e postali	3.258.794	1.046.964	2.211.830	211,26
Denaro e altri valori in cassa	3.951	4.599	-648	-14,09
Totale	3.262.745	1.051.563	2.211.182	210,28

La voce in esame testimonia la più che buona situazione finanziaria della Società; il dato è ancor più importante e rilevante considerando che da oltre tre anni, la Società non si avvale di alcuna forma di finanziamento del proprio circolante.

Si deve inoltre considerare che i valori inerenti i debiti verso banche, sia a breve che a medio-lungo termine, che saranno successivamente illustrati, sono largamente inferiori in termini quantitativi e correlati esclusivamente agli investimenti operati.

A motivazione del sensibile incremento intervenuto nella consistenza delle disponibilità, si ricorda come nel corso dell'esercizio siano venute meno le motivazioni tecniche ed economiche, che nei precedenti esercizi avevano indotto a privilegiare, ove possibile, l'utilizzo delle risorse finanziarie disponibili per una politica di approvvigionamento da fornitori basata su migliori condizioni economiche controbilanciate da termini di pagamento più ristretti. Essendo quindi venute meno tutte le motivazioni che avevano portato a cercare di cogliere risparmi economici maggiori rispetto alla remunerazione altrimenti ottenibile dalle risorse finanziarie investite agli attuali tassi di mercato, la Società ha in definitiva "recuperato" i mezzi finanziari in precedenza investiti in tali politiche.



(da sinistra a destra)
Johanna Bonacchi
Customer Care
Gabriele Gelli
Administration & Finance

D) Ratei e risconti

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	562.390	229.993	332.397	144,52

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	2005	2004	Variazioni	%
Risconti attivi compensi forza vendita	285.599	0	285.599	0,00
Risconti attivi oneri diversi da operatori telefonici	110.771	25.339	85.432	337,16
Risconti attivi canoni affitto circuiti	79.026	94.044	-15.017	-15,97
Risconti attivi su contributi Ministero e Agcom	36.692	60.464	-23.772	-39,32
Risconti attivi su contratti di locazione finanziaria	22.974	18.564	4.410	23,76
Risconti attivi su contratti assistenza tecnica software e manutenzioni	10.907	4.392	6.515	148,32
Risconti attivi fidejussioni	9.583	18.087	-8.505	-47,02
Risconti attivi interessi su finanziamenti	4.819	2.022	2.797	138,31
Risconti attivi assicurazioni e bolli automezzi	1.040	2.281	-1.241	-54,41
Ratei attivi per competenze su titoli	637	637	0	0,00
Risconti attivi servizio di vigilanza	183	82	101	123,17
Risconti attivi abbonamenti riviste	160	88	72	81,64
Risconti attivi su affitti	0	3.993	-3.993	-100,00
Totale	562.390	229.993	332.398	144,53

Ad illustrazione dei dati inerenti la voce Risconti attivi compensi forza vendita si ritiene opportuno ricordare che con l'esercizio in esame la Società ha riformulato la propria offerta commerciale e contestualmente la politica di retribuzione della propria forza vendita: in particolare è stata prevista l'erogazione in via anticipata dei compensi inerenti i nuovi contratti sottoscritti dalla clientela. Trattandosi di contratti aventi durata commerciale predeterminata, le competenze liquidate con riferimento a tali contratti sono state riscontate in base alla effettiva competenza temporale dell'esercizio e dei successivi.

Passivo e patrimonio netto**A) Patrimonio netto**

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	2.003.813	1.866.497	137.316	7,36

Le variazioni sono in dettaglio così composte:

Descrizione	2005	2004	Incrementi	Decrementi
Capitale	1.750.000	1.750.000	0	0
Riserva legale	116.013	3.842	112.170	0
Riserve statutarie	319	319	0	0
Riserva straordinaria	165	165	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	0	-69.282	69.282	0
Utile (perdita) dell'esercizio	137.316	181.453	0	-44.137
Totale	2.003.813	1.866.497	181.453	-44.137

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 l'utile conseguito nel precedente esercizio (euro 181.453) è stato destinato a ripianamento delle perdite in precedenza subite (euro 69.282) e ad incremento della riserva legale per il rimanente importo (euro 112.170).

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

Descrizione	Saldo al 31.12.2005	Possibilità di utilizzo*	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni nei tre esercizi precedenti	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	1.750.000	---	---	---	---
Riserva da sovrapprezzo azioni	0	---	---	---	---
Riserve di rivalutazione	0	---	---	---	---
Riserva legale	116.013	A / B	116.013	---	---
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	---	---	---	---
Utili (perdite) portati a nuovo	0	---	---	---	---
Utile (perdita) dell'esercizio	137.316	B / C	137.316	---	---

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	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	40.334	23.373	16.961	72,56

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2005	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	16.961
Decremento per utilizzo dell'esercizio	0
Totale	16.961

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 dall'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	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	50.000	50.000	0	0,00

Il fondo in esame è stato costituito mediante imputazione al Conto Economico, nella sezione costi della produzione alla voce Accantonamenti per rischi, di uno stanziamento pari all'importo sopra indicato in sede di chiusura del precedente esercizio.

Si ricorda che nel corso dell'esercizio 2005 è stata difatti disposta una verifica generale disposta dall'Agenzia delle Entrate, conclusasi con la notifica di un Processo di Verbale di Constatazione. Successivamente a tale atto, i competenti uffici hanno formulato alla Società invito per l'eventuale perfezionamento della procedura di accertamento con adesione.

A seguito del contraddittorio intervenuto, la Società ha deciso di non perfezionare tale adesione, ritenendo di aver soddisfatto i principi fiscali di deducibilità con riferimento alla maggior parte dei rilievi formulati. La scelta è stata formulata nella piena consapevolezza di dover conseguentemente affrontare l'iter previsto dalla vigente normativa in materia di contenzioso tributario (avviato con la notifica di avviso di accertamento a cui la Società ha già proposto debito ricorso), e fondata sulla convinzione e ragionevole certezza della liceità del proprio operato.

Ciò illustrato, gli amministratori hanno reputato nel rispetto del principio della prudenza, che il fondo in esame sia sufficiente alla copertura dei rischi derivanti dal procedimento in essere.

3) Altri	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	25.000	39.000	-14.000	-35,90

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2005	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	0
Decremento per utilizzo dell'esercizio	-14.000
Totale	-14.000

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.

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

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	303.015	252.645	50.369	19,94

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2005	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	87.041
Decremento per utilizzo dell'esercizio	36.672
Totale	50.369

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

D) Debiti

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	7.765.238	5.521.531	2.243.707	40,64

I debiti suddivisi per scadenza sono di seguito riepilogati:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	96.378	253.495		349.873
Debiti verso fornitori	6.793.190			6.793.190
Debiti verso controllanti	127.593			127.593
Debiti tributari	114.481			114.481
Debiti verso istituti di previdenza	138.991			138.991
Altri debiti	241.110			241.110
Totale	7.511.743	253.495	0	7.765.238

I Debiti verso banche sono composti dal residuo di sovvenzioni a medio e lungo termine accese nei precedenti esercizi e in quello in esame: in particolare la Società ha ritenuto opportuno accendere idoneo finanziamento a fronte degli investimenti effettuati per il mantenimento di un corretto equilibrio nella scadenza temporale delle fonti e degli impieghi. In merito a detti finanziamenti si riepilogano di seguito le principali caratteristiche delle operazioni in essere:

- 1) finanziamento di nominali euro 250 mila, durata mesi 60, scadenza luglio 2010, tasso variabile con spread su euribor 6 mesi;
 - 2) finanziamento di nominali euro 36,175 mila, durata mesi 48, scadenza luglio 2009, tasso fisso;
 - 3) finanziamento di nominali euro 58,5 mila, durata mesi 60, scadenza marzo 2010, tasso fisso;
 - 4) finanziamento di nominali euro 15 mila, durata mesi 36, scadenza giugno 2007, tasso fisso;
 - 5) finanziamento di nominali euro 15 mila, durata mesi 36, scadenza giugno 2007, tasso fisso;
 - 6) finanziamento di nominali euro 28,405 mila, durata mesi 48, scadenza settembre 2006, tasso fisso.
- Si sottolinea infine come anche 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 (euro 1.624.869), e note di credito da ricevere a parziale rettifica degli addebiti in precedenza pervenuti, ammontanti a complessivi euro 76 mila circa.

Non esistono debiti verso fornitori ed altri enti esteri.

A motivazione dell'incremento intervenuto nell'ammontare della voce in esame, si ritiene di dover fare rinvio a quanto ampiamente descritto in sede di illustrazione della posta dell'Attivo Circolante "Disponibilità liquide".

Per quanto riguarda la voce "Debiti verso controllanti" si rinvia a quanto ampiamente illustrato nella Relazione sulla Gestione.

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

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Erario c/IRPEF dipendenti e collaboratori	82.983	95.625	-12.642	-13,22
Debiti Ires 2004 (netto acconto versato)	0	59.088	-59.088	-100,00
Erario c/ritenute acconto diverse	27.085	22.230	4.855	21,84
Debiti Irap 2004 (netto acconto versato)	4.414	18.065	-13.651	-75,57
Totale	114.481	195.007	-80.526	-41,29

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

Ires	2005	2004	Variazioni	%
Accantonamento Ires	176.591	245.187	-68.596	-27,98
Acconti versati	-249.961	-186.099	-63.861	34,32
Credito a saldo	-73.370	59.088	-132.458	-224,17

L'importo in esame è iscritto pertanto nell'Attivo Circolante, "Crediti verso altri".

Irap	2005	2004	Variazioni	%
Accantonamento Irap	126.040	126.337	-297	-0,23
Acconti versati	-121.626	-108.272	-13.354	12,33
Debito a saldo	4.414	18.065	-13.651	-75,57

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

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Erario c/INPS dipendenti emolumenti	76.030	69.190	6.839	9,88
Erario c/INPS dipendenti monte ore ferie	29.444	20.363	9.080	44,59
Erario c/enasarco	20.299	20.960	-661	-3,16
Erario c/INPS gestione separata	10.736	17.907	-7.171	-40,05
Debiti verso INAIL	2.483	1.711	772	45,10
Totale	138.991	130.132	8.859	6,81

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	2005	2004	Variazioni	%
Debiti verso dipendenti per emolumenti	122.277	72.319	49.958	69,08
Debiti verso dipendenti per ore ferie	92.387	63.619	28.767	45,22
Debiti verso collaboratori	6.441	31.439	-24.998	-79,51
Debiti verso amministratori	20.004	6.638	13.366	201,36
Totale	241.110	174.015	67.094	236,15

E) Ratei e risconti

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	469.214	361.995	107.219	29,62

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2005, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni. La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Risconti passivi per ricavi internet	296.399	209.227	87.172	41,66
Risconti passivi per ricavi contratti assistenza tecnica	172.814	152.767	20.047	13,12
Totale	469.214	361.994	107.220	29,62

Si ricorda che i risconti passivi sopra indicati, sono rilevati in conseguenza della fatturazione effettuata in via anticipata per entrambe le poste.



Anna Caminata
Quality

Conti d'ordine

	2005	2004	Variazioni	%
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi (leasing)	1.433.517	1.526.413	-92.896	-6,09
Altre garanzie prestate	2.615.422	2.595.389	20.033	0,77
Fideiussioni prestate	1.110.482	963.554	146.928	15,25
Saldo	5.159.421	5.085.356	74.065	1,46

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 2.615.422);
- 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 1.110.482);
- 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 1.433.517).

Si evidenzia inoltre che la Società ha provveduto in data 7 luglio 2005 a modificare il 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 7 luglio 2008;
- la valutazione dell'operazione in essere, risultava al 31 dicembre 2005 negativa per euro 27.860.

Conto economico

A) Valore della produzione

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Ricavi vendite/prestazioni	24.588.552	23.136.648	1.451.903	6,28
Altri ricavi e proventi	132.231	263.660	-131.429	-49,85
Saldo	24.720.782	23.400.309	1.320.474	5,64

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

In questa sede si da evidenza della ripartizione geografica del volume di affari:

Regione	volume d'affari %
Toscana	38,27
Lombardia	16,26
Lazio	9,90
Emilia Romagna	9,44
Piemonte	6,04
Veneto	5,73
Liguria	3,45
Campania	2,96
Sardegna	2,54
Altre	5,41
Totale complessivo	100,00

B) Costi della produzione

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Materie prime, sussidiarie e merci	736.703	755.788	-19.085	-2,53
Servizi	18.863.529	17.472.313	1.391.217	7,96
Godimento di beni di terzi	2.063.078	2.257.407	-194.328	-8,61
Salari e stipendi	1.365.293	1.187.066	178.227	15,01
Oneri sociali	424.547	377.195	47.351	12,55
Trattamento di fine rapporto	87.041	77.730	9.311	11,98
Altri costi del personale	163.978	175.500	-11.523	-6,57
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	181.496	140.620	40.876	29,07
Ammortamento immobilizzazioni materiali	225.251	226.054	-803	-0,36
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	74.989	102.495	-27.506	-26,84
Variazione rimanenze materie prime	-72.265	-12.820	-59.445	463,69
Accantonamento per rischi	16.961	62.038	-45.078	-72,66
Oneri diversi di gestione	185.068	161.350	23.718	14,70
Saldo	24.315.668	22.982.735	1.332.933	5,80

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 2005 la Società ha acquistato dalla controllante i sorgenti e quindi la proprietà del software alla base del proprio sistema di fatturazione, in precedenza utilizzato a titolo gratuito. L'acquisto è stato perfezionato per un importo largamente inferiore al valore di mercato del sistema stesso, in considerazione dei molteplici aggiornamenti e sviluppi che la Società ha nel corso del tempo approntato in autonomia al sistema stesso.

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 e 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 specifici fondi per rischi ed oneri quale loro contropartita economica e più precisamente per trattamento di quiescenza ed obblighi simili (F.I.S.C.) euro 16.961.

Oneri diversi di gestione

La voce ricomprende i seguenti costi:

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Spese di viaggio e trasferta	74.734	54.063	20.671	38,23
Rappresentanza	42.477	53.230	-10.753	-20,20
Minusvalenze alienazione cespiti	20.420	0	20.420	100
Valori bollati per fatturazione traffico	18.594	15.414	3.180	20,63
Spese varie e generali	13.674	15.863	-2.188	-13,80
Imposte di registro, tasse concessioni governative e varie	12.358	2.753	9.605	348,88
Imposte e tasse indeducibili	1.189	3.280	-2.091	-63,74
CCIAA diritto annuale e spese	1.351	940	411	43,70
Spese carte di credito	272	343	-71	-20,73
Donazioni Onlus	0	15.465	-15.465	-100,00
Totale	185.068	161.350	23.718	14,70

Si ricorda che nel corso dell'esercizio sono state rilevate perdite definitive su crediti per euro 68.655; 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	2005	2004	Variazioni	%
Proventi diversi dai precedenti	40.964	23.107	17.857	77,28
Interessi e altri oneri finanziari	-13.492	-8.928	-4.564	51,12
Saldo	27.471	14.178	13.293	-93,76

La voce "Proventi finanziari" comprende le seguenti poste:

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Interessi attivi c/c bancari	27.507	20.403	7.104	34,82
Interessi attivi su titoli	10.894	1.803	9.091	504,27
Interessi attivi crediti verso Clienti	1.078	0	1.078	100
Interessi attivi c/c postale	790	312	479	153,52
Abbuoni e arrotondamenti attivi	694	589	105	17,86
Totale	40.964	23.107	17.857	77,28

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

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Interessi passivi su finanziamenti m/l termine	8.833	2.025	6.808	336,19
Abbuoni e arrotondamenti	2.153	2.715	-562	-20,69
Interessi passivi diversi	2.090	4.188	-2.098	-50,09
Interessi passivi c/c bancari	416	0	416	100
Totale	13.492	8.928	4.564	51,12

Nella sezione di bilancio in esame sono stati inoltre iscritti euro 1.334, 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

	2005	2004	Variazioni	%
Saldo	6.213	44.145	-37.933	-85,93

Nella voce "Proventi straordinari" sono state contabilizzate riconciliazioni derivanti da scritturazioni contabili non iscrivibili alla voce A.5.

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

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Sopravvenienze passive	53.933	13.700	40.234	293,68
Costi indeducibili diversi	7.045	5.000	2.046	40,92
Sanzioni amministrative	331	3.452	-3.121	-90,42
Totale	61.309	22.151	39.158	176,78

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 2005 sono state stanziati in bilancio imposte per euro 302.631, derivanti dal debito IRES (33%) per euro 176.591 e IRAP (4,25%) per euro 126.040, nonché imposte anticipate per euro 11.863.

Descrizione	2005	2004	Variazioni	%
Ires	176.591	245.187	-68.596	-27,98
Irap	126.040	126.337	-297	-0,23
Imposte anticipate	-11.863	-78.927	67.064	-84,97
Totale	290.769	292.597	-1.829	-0,62

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 un contenzioso con Agenzia delle Entrate, in merito al quale si fa rinvio a quanto già ampiamente sopra illustrato nella sezione del passivo patrimoniale dedicata ai fondi per rischi ed oneri. Si rileva che non esistono altri contenziosi fiscali aperti con l'amministrazione finanziaria;
- 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	2005	2004
Risultato prima delle imposte	428.085	474.050
Aliquota ordinaria applicabile Ires	33,00%	33,00%
Onere fiscale teorico	141.268	156.436
Variazioni in aumento	203.086	333.013
Variazioni in diminuzione	-96.047	-64.072
Perdite periodi imposta precedenti	0	0
Imponibile fiscale	535.124	742.991
Imposte sul reddito d'esercizio	176.591	245.187
Aliquota effettiva Ires	41,25%	51,72%
Irap	2005	2004
Differenza tra valore e costi della produzione	2.373.944	2.059.564
Costi non rilevanti ai fini Irap	591.713	1.034.342
Ricavi non rilevanti ai fini Irap	0	-121.272
Imponibile Irap	2.965.657	2.972.635
Aliquota ordinaria applicabile	4,25%	4,25%
Onere fiscale	126.040	126.337

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	2005			2004		
	Differenze temporanee	Aliquota %	Imposta	Differenze temporanee	Aliquota %	Imposta
Imposte anticipate:						
Fondo svalutazione crediti	112.513	33,00%	37.129	77.908	33,00%	25.710
Fondo obsolescenza magazzino	70.999	37,25%	26.447	56.324	37,25%	20.981
Fondo rischi diversi	25.000	37,25%	9.313	39.000	37,25%	14.528
Fondo Indennità Suppletiva di Clientela	40.334	33,00%	13.310	23.373	33,00%	7.713
Spese di rappresentanza	2.832	37,25%	1.055	26.834	37,25%	9.996
Svalutazione partecipazioni	10.713	33,00%	3.535	1.847	33,00%	610
Totale (a)	262.392		90.790	225.287		78.927
Imposte differite:						
Nessuna differenza						
Totale (b)			0	0		0
Saldo (a-b)			90.790			78.927
Variazione netta (2005-2004)			11.863			

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	2005		2004	
			periodo per cui è stata ricoperta la carica	emolumenti	periodo per cui è stata ricoperta la carica	emolumenti
Stefano Luisotti	Amministratore delegato	approvazione bilancio 2007	12	144.000	12	132.000
Marco Bolognini	Consigliere	approvazione bilancio 2007	12	78.641	12	86.150
Marco D'Ascoli	Consigliere	approvazione bilancio 2007	12	76.955	12	80.410
Massimo Di Puccio	Consigliere	approvazione bilancio 2007	0	0	11	86.873
Nicola Gallico	Consigliere	approvazione bilancio 2007	12	78.641	12	86.150
Mario Fantechi	Presidente Collegio Sindacale	approvazione bilancio 2007	12	4.820	12	4.820
Francesco Mancini	Sindaco effettivo	approvazione bilancio 2007	12	6.176	12	6.187
Ezio Vannucci	Sindaco effettivo	approvazione bilancio 2007	12	4.100	12	4.264

Giorgio Paiotti
TLC

welcome[®] italia

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 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

variazioni dell'esercizio	acquisizioni	variazioni (1)	ammortamenti
Costi di impianto e di ampliamento	0	0	810
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0	0
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	69.835	0	33.652
Concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	0	0	617
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0
Altre	478.548	0	146.416
totale	548.383	0	181.496

situazione al 31 dicembre 2005	costo	ammortamenti	valore netto
Costi di impianto e di ampliamento	105.870	103.440	2.430
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	469.621	469.621	0
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	190.287	140.087	50.200
Concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	3.086	3.086	0
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0
Altre	2.740.533	2.318.069	422.464
totale	3.509.398	3.034.303	475.095

(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 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

variazioni dell'esercizio	acquisizioni	variazioni (1)	ammortamenti
Spese su beni di terzi	350.959	0	71.733
Costi allacciamento circuiti	125.647	0	58.082
Costi configurazione	1.942	0	16.602
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	478.548	0	146.416

situazione al 31 dicembre 2005	costo	ammortamenti	valore netto
Spese su beni di terzi	692.464	411.697	280.767
Costi allacciamento circuiti	392.378	270.814	121.563
Costi configurazione	184.630	164.496	20.134
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, mano d'opera installatori	115.722	115.722	0
Costi attivazione CPS	172.667	172.667	0
totale	2.740.533	2.318.069	422.464

(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 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

variazioni esercizio 2005	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	142.118		131.041	
	-8.148 C	-8.148 F		
Attrezzature industriali e commerciali	12.147		8.474	
Altri beni	414.775		85.737	
	-77.747 C	-21.747 F		
Immobilizzazioni in corso e acconti	-22.788			
totale	460.356	-29.895	225.251	0

situazione al 31 dicembre 2005	costo	rivalutazioni svalutazioni	fondi amm.to	valore netto
Terreni	0	0	0	0
Fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinario	1.318.748	0	1.280.353	38.395
Attrezzature industriali e commerciali	124.213	0	87.911	36.302
Altri beni	931.556	0	486.046	445.511
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0
totale	2.374.517	0	1.854.309	520.208

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

(1) Note

A = Acquisizioni

R = Riclassifiche

C = Capitalizzazioni

X = Radiazioni

S = Svalutazioni

V = Ripristini valore

F = Storno fondi ammortamento

Allegato III. Società controllante Telcen spa**Telcen società per azioni**

Via Fondacci, 272 - 55040 Massarosa (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	23,70005
Stefano Luisotti	23,70005
Rossana Vicini	14,69024
Emanuela Simonini	14,69024
Finedil spa	8,99939
Nicola Gallico	4,50301
Marco Bolognini	4,50301
Massimo Di Puccio	4,50301
Marco D'Ascoli	0,71100

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.



Cristina Pardini
Provisioning

Stato Patrimoniale (importi espressi in euro)		2004	%	2003	%
	Attivo	1.212.091	100	1.410.945	100
A	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		0,00	0	0,00
B	Immobilizzazioni	710.077	50,33	710.342	50,35
	I Immateriali	651	0,05	1.374	0,10
	II Materiali	13.001	0,92	20.186	1,43
	III Finanziarie	696.425	49,36	688.782	48,82
C	Attivo circolante	437.348	31,00	695.551	49,30
	I Rimanenze	24.886	1,76	27.631	1,96
	II Crediti:	351.353	24,90	371.547	26,33
	- entro 12 mesi	347.769	24,65	368.296	26,10
	- oltre 12 mesi	3.584	0,25	3.251	0,23
	III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		0,00	0	0,00
	IV Disponibilità liquide	61.109	4,33	296.373	21,01
D	Ratei e risconti	64.666	4,58	5.052	0,36
	Passivo	1.212.091	86	1.410.945	100
A	Patrimonio netto	784.008	55,57	909.071	64,43
	I Capitale	210.970	14,95	210.970	14,95
	II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	557.133	39,49	557.133	39,49
	III Riserva di rivalutazione		0,00		0,00
	IV Riserva legale	10.631	0,75	3.771	0,27
	V Riserva per azioni proprie in portafoglio		0,00		0,00
	VI Riserve statutarie	591	0,04		0,00
	VII Altre riserve	1	0,00	-1	0,00
	VIII Utili (perdite) portati a nuovo		0,00		0,00
	IX Utile (Perdita) d'esercizio	4.682	0,33	137.198	9,72
B	Fondi per rischi e oneri	73.129	5,18	73.129	5,18
C	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	25.259	1,79	10.901	0,77
D	Debiti:	319.112	22,62	417.844	29,61
	- entro 12 mesi	319.112	22,62	417.844	29,61
	- oltre 12 mesi	0	0,00	0	0,00
E	Ratei e risconti	10.583	0,75	0	0,00

Conto Economico (importi espressi in euro)		2004	%	2003	%
A	Valore della produzione	1.500.225	100	1.822.890	100
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.458.766	80,02	1.772.752	97,25
2	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		0,00	25.357	1,39
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:	41.459	2,27	24.781	1,36
B	Costi della produzione	1.456.135	79,88	1.566.336	85,93
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	553.776	30,38	734.557	40,30
7	Per servizi	397.430	21,80	564.352	30,96
8	Per godimento di beni di terzi	197.927	10,86	126.772	6,95
9	Per il personale	276.031	15,14	101.434	5,56
a	Salari e stipendi	210.263	11,53	79.409	4,36

Conto Economico (importi espressi in euro)		2004	%	2003	%
b	Oneri sociali	51.411	2,82	17.576	0,96
c	Trattamento di fine rapporto	14.357	0,79	4.449	0,24
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00	0	0,00
e	Altri costi	0	0,00	0	0,00
10	Ammortamenti e svalutazioni	11.497	0,63	18.468	1,01
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	723	0,04	6.434	0,35
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.374	0,51	10.518	0,58
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.400	0,08	0	0,00
d	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0,00	0	0,00
			0,00	1.516	0,08
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.745	0,15	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	16.729	0,92	20.753	1,14
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)		44.090	2,42	256.554	14,07
C	Proventi e oneri finanziari	1.980	0,11	5.734	0,31
16	Altri proventi finanziari:	4.710	0,26	5.755	0,32
d	proventi diversi dai precedenti:				
	- altri	4.710	0,26	5.755	0,32
17	Interessi e altri oneri finanziari:	2.730	0,15	21	0,00
	- altri	2.730	0,15	21	0,00
E	Proventi e oneri straordinari	10.928	0,60	6.357	0,35
20	Proventi:	13.163	0,72	8.959	0,49
	- varie	13.163	0,72	8.959	0,49
21	Oneri:	2.235	0,12	2.602	0,14
	- varie	2.235	0,12	2.602	0,14
Risultato prima delle imposte		56.998	3,13	268.645	14,74
22	Imposte sul reddito dell'esercizio	52.316	2,87	131.447	7,21
23	Utile (Perdita) dell'esercizio	4.682	0,26	137.198	7,53

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 spa	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

Consiglio di Amministrazione

Dinelli Stefano	Presidente
Cima Riccardo	Amministratore Delegato
Maglione Giovanni	Consigliere
Cerri Andrea	Consigliere
Cantalupi Leonardo	Consigliere

Collegio Sindacale

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

Bilancio chiuso al 30 giugno 2005, redatto in forma abbreviata ai sensi e per gli effetti dell'articolo n. 2435 bis, comma 1 del codice civile

Stato Patrimoniale (importi espressi in euro)		30-giu-05	%	30-giu-04	%
	Attivo	396.127	100	466.722	100
A	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0,00	0	0,00
B	Immobilizzazioni	199.551	42,76	209.333	44,85
I	Immateriali	146.539	31,40	161.333	34,57
II	Materiali	5.512	1,18	0	0,00
III	Finanziarie	47.500	10,18	48.000	10,28
C	Attivo circolante	196.088	42,01	257.162	55,10
I	Rimanenze	900	0,19	362	0,08
II	Crediti:	177.952	38,13	76.643	16,42
	- entro 12 mesi	177.952	38,13	76.643	16,42
	- oltre 12 mesi	0	0,00	0	0,00
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
IV	Disponibilità liquide	17.236	3,69	180.157	38,60
D	Ratei e risconti	488	0,10	227	0,05
	Passivo	396.127	85	466.722	100
A	Patrimonio netto	48.803	10,46	263.068	56,37
I	Capitale	300.000	64,28	300.000	64,28
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0,00	0	0,00
III	Riserva di rivalutazione	0	0,00	0	0,00
IV	Riserva legale	0	0,00	0	0,00
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0,00	0	0,00
VI	Riserve statutarie	0	0,00	0	0,00
VII	Altre riserve	0	0,00	0	0,00
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	-36.932	-7,91	0	0,00
IX	Utile (Perdita) d'esercizio	-214.265	-45,91	-36.932	-7,91
B	Fondi per rischi e oneri	0	0,00	0	0,00
C	Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	0	0,00	0	0,00
D	Debiti:	273.174	58,53	176.005	37,71
	- entro 12 mesi	193.174	41,39	56.005	12,00
	- oltre 12 mesi	80.000	17,14	120.000	25,71
E	Ratei e risconti	74.150	15,89	27.649	5,92

Conto Economico (importi espressi in euro)		30-giu-05	%	30-giu-04	%
A	Valore della produzione	443.143	100	347.680	100
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	437.626	125,87	346.872	99,77
2	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e 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:	5.517	1,59	808	0,23
B	Costi della produzione	650.910	187,22	402.406	115,74
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	44.868	12,90	28.526	8,20
7	Per servizi	526.420	151,41	301.628	86,75
8	Per godimento di beni di terzi	15.562	4,48	9.548	2,75
9	Per il personale	0	0,00	0	0,00
a	Salari e stipendi	0	0,00	0	0,00
b	Oneri sociali	0	0,00	0	0,00

Conto Economico (importi espressi in euro)		30-giu-05		30-giu-04	
			%		%
c	Trattamento di fine rapporto	0	0,00	0	0,00
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00	0	0,00
e	Altri costi	0	0,00	0	0,00
10	Ammortamenti e svalutazioni	45.098	12,97	40.667	11,70
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	44.594	12,83	40.667	11,70
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	504	0,14	0	0,00
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
d	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0,00	0	0,00
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-538	-0,15	-362	-0,10
12	Accantonamento per rischi	0	0,00	0	0,00
13	Altri accantonamenti	0	0,00	0	0,00
14	Oneri diversi di gestione	19.500	5,61	22.399	6,44
	Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	-207.767	-59,76	-54.726	-15,74
C	Proventi e oneri finanziari	-6.558	-1,89	-2.948	-0,85
16	Altri proventi finanziari:	958	0,28	1.000	0,29
d	proventi diversi dai precedenti:				
	- altri	958	0,28	1.000	0,29
17	Interessi e altri oneri finanziari:	7.516	2,16	3.948	1,14
	- altri	7.516	2,16	3.948	1,14
E	Proventi e oneri straordinari	60	0,02	20.742	5,97
20	Proventi:	60	0,02	20.762	5,97
	- varie	60	0,02	20.762	5,97
21	Oneri:	0	0,00	20	0,01
	- varie		0,00	20	0,01
	Risultato prima delle imposte	-214.265	-61,63	-36.932	-10,62
22	Imposte sul reddito dell'esercizio	0	0,00	0	0,00
23	Utile (Perdita) dell'esercizio	-214.265	-61,63	-36.932	-10,62



(da sinistra a destra)
Alessandro Tredici
Operation
Marco La Rocca
Operation



vel *est* e kolo

RELAZIONE
DEL **COLLEGIO**
SINDACALE



Rossana Vicini
Provisioning

Relazione del Collegio Sindacale

All'Assemblea dei Soci

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2005 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. 7 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 del 10 aprile 2006 con la società di revisione incaricata del Controllo Contabile abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005. 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



Alessandro Morini
Operation

contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005, così come redatto dagli Amministratori.

Viareggio, 13 aprile 2006

Il Collegio Sindacale

Il Presidente
dott. Mario Fantechi



Il Sindaco effettivo
dott. Francesco Mancini



Il Sindaco effettivo
Rag. Ezio Vannucci



(da sinistra a destra)
Serena Martelli
Customer Care
Alessandro Mendola
IT





RELAZIONE
DELLA **SOCIETÀ**
DI REVISIONE

Sandro Giuntoni
Administration & Finance





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

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

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

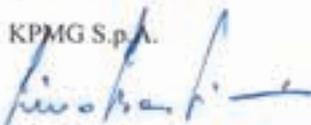
Agli Azionisti della
Welcome Italia S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Welcome Italia S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. 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 risulti, 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 13 aprile 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Welcome Italia S.p.A. al 31 dicembre 2005 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 esercita 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, 12 aprile 2006

KPMG S.p.A.

Lino Barbieri
Socio

(da sinistra a destra)
Barbara Pardini
Customer Care
Serena Martelli
Customer Care
Riccardo Baglini
Marketing





**DELIBERAZIONI
DELL'ASSEMBLEA**



Fabrizio Puccinelli
Administration & Finance

Deliberazioni dell'Assemblea

L'anno 2006, il giorno 5 del mese di maggio alle ore 15:00, in seconda convocazione essendo andata deserta la prima, 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 2005,
2. 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 13 aprile 2006;
- è presente in proprio o per delega il 95,1809% del capitale sociale così rappresentato:

- Telcen spa	80,6757%
- Banca CR Firenze spa	5,0000%
- Stefano Luisotti	4,0375%
- Giovanni Luisotti	4,0375%
- Marco Bolognini	0,4750%
- Nicola Gallico	0,4750%
- Massimo di Puccio	0,4750%
- Pusinanti Group srl	0,0052%

- sono presenti, oltre che a se medesimo, i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione:

- Giuseppe Pacini	Consigliere
- Giovanni Luisotti	Consigliere
- Marco Bolognini	Consigliere
- Marco D'Ascoli	Consigliere
- Massimo Di Puccio	Consigliere
- Nicola Gallico	Consigliere.

Assente giustificato il Consigliere dott. Cesare Lazzarini.

- sono presenti per il Collegio Sindacale il dott. Mario Fantechi, Presidente, il dott. Francesco Mancini, Sindaco effettivo. Assente giustificato il rag. Ezio Vannucci, Sindaco effettivo.

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

1. Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005

Aperto la riunione il Presidente presenta ed illustra il "Bilancio chiuso al 31 dicembre 2005", 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 2005" e la "Relazione sulla gestione".

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

- di approvare il "Bilancio al 31 dicembre 2005" e la relativa "Relazione sulla gestione";
- di destinare l'utile di esercizio conseguito pari ad euro 137.316 interamente a riserva legale.

2. Varie ed eventuali

Il Presidente, null'altro essendovi da deliberare, dichiara pertanto chiusa l'Assemblea, essendo le ore 16:00, previa lettura ed approvazione del presente verbale.

Il Segretario
Marco D'Ascoli



Il Presidente
Stefano Luisotti

