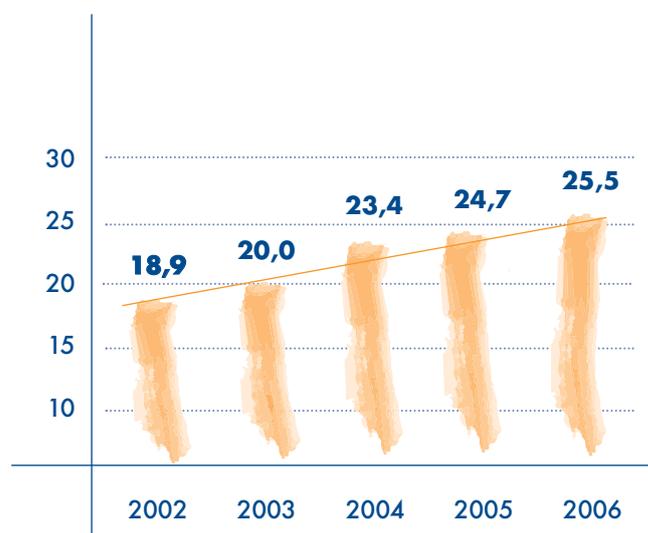


2006

Bilancio Welcome Italia S.p.A.



Il grafico in copertina è riferito al fatturato di Welcome Italia S.p.A.
(valori in milioni di euro)

Bilancio 2006

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

AZIONISTI, ORGANI SOCIALI	4
Azionisti e Organi sociali	5
ORGANIGRAMMA FUNZIONALE	6
INSIEME PER COMUNICARE	8
Welcome Italia	9
La Visione	9
La Missione	9
IL MERCATO IN CUI OPERA LA SOCIETÀ	10
INDICATORI DELLA GESTIONE	14
RELAZIONE DELLA GESTIONE	18
Andamento della gestione	20
Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2006	31
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2007	32
STATO PATRIMONIALE	36
CONTO ECONOMICO	40
NOTA INTEGRATIVA	44
Criteri di formazione	45
Attività di direzione e di coordinamento	45
Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio	45
Dati sull'occupazione	53
Attivo	53
Passivo e patrimonio netto	66
Conti d'ordine	75
Conto economico	78
Imposte sul reddito d'esercizio	82
Altre informazioni	84
Allegato I. Immobilizzazioni immateriali	86
Altre Immobilizzazioni immateriali	87
Allegato II. Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento	88
Allegato III. Società controllante Telcen S.p.A.	91
Allegato IV. Società controllata Vola S.p.A.	95
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	100
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	103
DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA	104



AZIONISTI E ORGANI SOCIALI

AZIONISTI	%
Telcen S.p.A.	80,68
Banca CR Firenze	5,00
Gruppo Lazzarini	4,79
Stefano Luisotti	4,04
Giovanni Luisotti	4,04
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

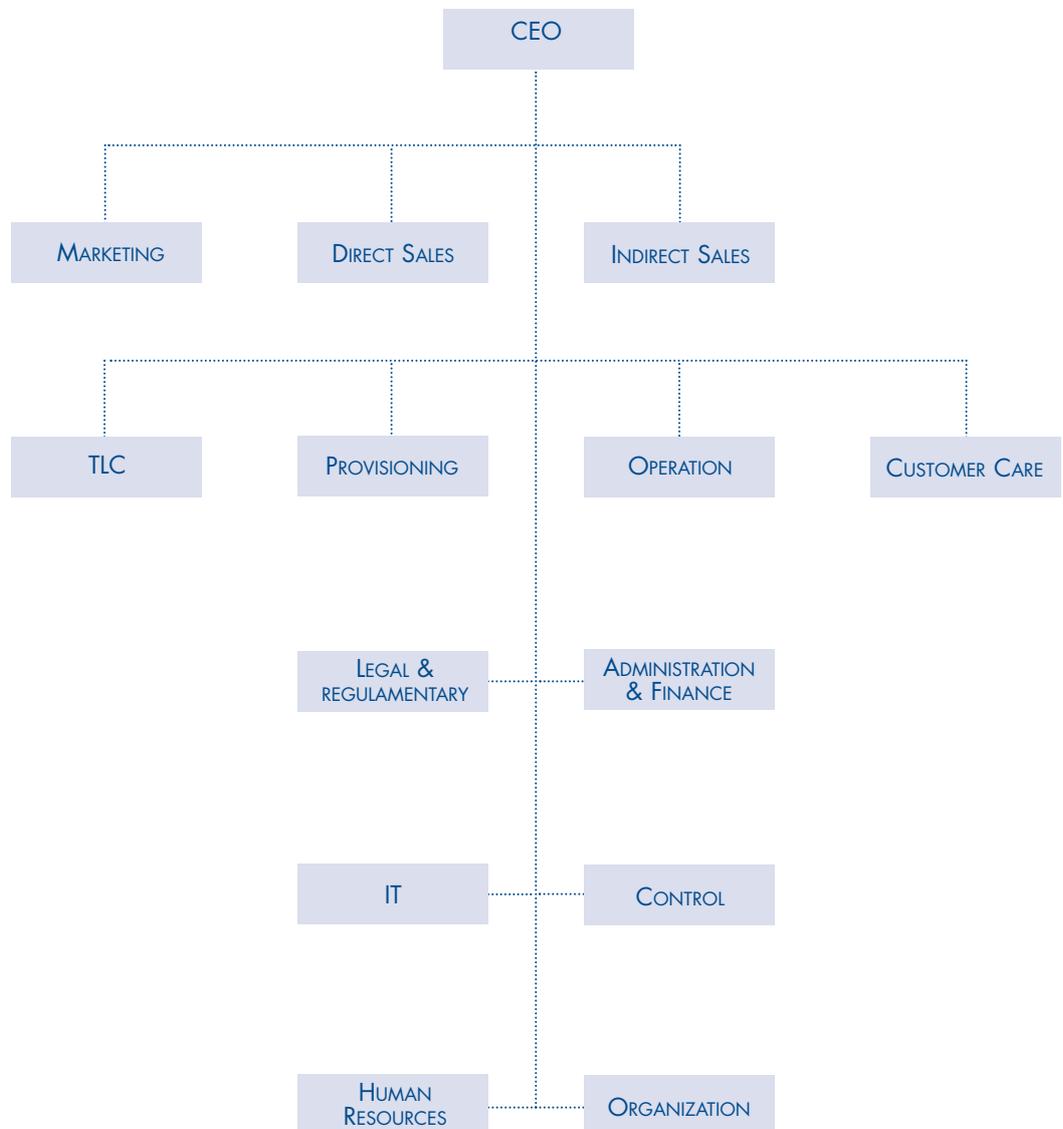
COLLEGIO SINDACALE

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG	Controllo contabile revisione di bilancio
DNV	Certificazione sistema qualità (ISO 9001:2000)

ORGANIGRAMMA FUNZIONALE





Welcome Italia S.p.A.

BILANCIO 2006: INSIEME PER COMUNICARE



Chiara Covili, Customer Care

INSIEME PER COMUNICARE

Insieme per comunicare è il messaggio chiave che accompagna il logo di Welcome Italia e quello dei suoi Network Partner a garanzia e sostegno della comune visione aziendale:

- Insieme ai nostri Colleghi, per sostenere una cultura d'impresa orientata al cliente;
- insieme ai nostri Partner, per costruire una rete di imprese etiche e indipendenti;
- insieme ai nostri Clienti, per semplificare le loro comunicazioni.

Welcome Italia

Welcome Italia è un Operatore di telecomunicazioni che si rivolge alle imprese ed opera sul territorio nazionale dal 1999 in seguito alla liberalizzazione dei servizi di telefonia fissa.

Nel panorama delle telecomunicazioni nazionali, Welcome Italia è la quinta società del settore a capitale prevalentemente italiano.

La Visione

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

Welcome Italia, con lo scopo di offrire servizi di elevata qualità ai propri Clienti, ha sviluppato un Network che opera sull'intero territorio nazionale, costituito da imprese specializzate in Telecomunicazioni e Information Technology con un'esperienza consolidata nelle attività di installazione e manutenzione. Welcome Italia ed i propri Partner sono in grado di offrire ai propri Clienti, grazie ad una vicinanza territoriale e culturale, un supporto costante ispirato ai valori del **Rispetto**, del **Servizio** e dell'**Eccellenza**.

La Missione

“Sostenere la crescita delle imprese semplificando le comunicazioni”

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

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

(fonte EITO 2007¹)

Il mercato mondiale delle telecomunicazioni è passato da un valore complessivo di 1.068 miliardi di euro nel 2005 a 1.106 nel 2006, con una crescita del 3,9%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita del 2,8% nel 2007 e del 2,4% nel 2008, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 1.165 miliardi di euro.



Marco D'Ascoli
Administration & Finance
Manager



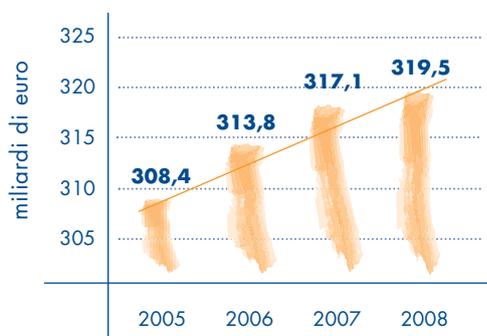
Roberto Pacini
Direct Sales



Massimiliano Santini
Organization
Manager



Nicola Gallico
Provisioning
Manager



Mercato TLC Europa Occidentale

(fonte EITO 2007)

Il mercato delle telecomunicazioni nell'area dell'Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 308,4 miliardi di euro nel 2005 a 313,8 nel 2006, con una crescita del 1,7%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita dell'1,0% nel 2007 e dello 0,8% nel 2008, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 319,5 miliardi di euro.

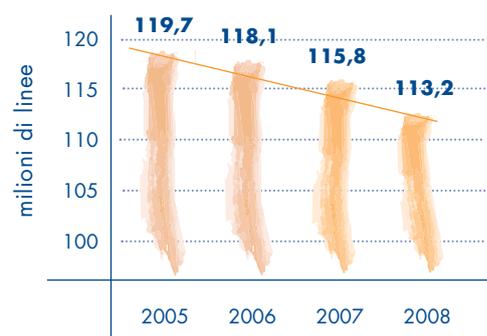
¹I dati di tutti i grafici rappresentano stime e proiezioni EITO (European Information Technology Observatory)



Mercato TLC Italia

(fonte EITO 2007)

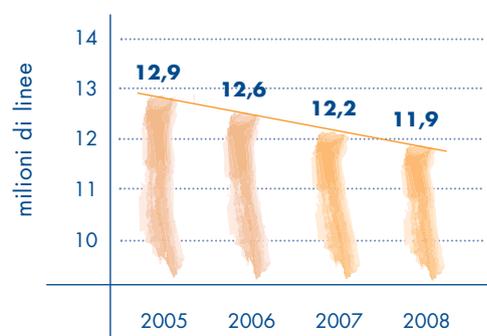
Il mercato delle telecomunicazioni in Italia è passato da un valore complessivo di 44,2 miliardi di euro nel 2005 a 45,1 nel 2006, con una crescita del 2,1%. Le previsioni stimano un'ulteriore crescita dell'1,9% nel 2007 e dell'1,5% nel 2008, anno nel quale il mercato raggiungerà il valore complessivo di 46,7 miliardi di euro.



Linee Isdn Europa Occidentale

(fonte EITO 2007)

Il numero delle linee Isdn in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 119,6 milioni nel 2005 a 118 milioni nel 2006, con una diminuzione dell'1,3%. Le previsioni stimano una ulteriore contrazione dell'1,9% nel 2007 del 2,3% nel 2008, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 113,2 milioni di linee.



Linee Isdn Italia

(fonte EITO 2007)

Il numero delle linee Isdn in Italia è passato da un valore complessivo di 12,9 milioni nel 2005 a 12,6 milioni nel 2006, con una diminuzione del 2,2%. Le previsioni stimano una ulteriore diminuzione del 3% nel 2007 e sempre del 3% nel 2008, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 11,9 milioni di linee.



Linee Adsl Europa Occidentale

(fonte EITO 2007)

Il numero delle linee Adsl in Europa Occidentale è passato da un valore complessivo di 47,7 milioni nel 2005 a 63,7 milioni nel 2006, con una crescita del 33,7%. Le previsioni stimano una crescita del 18,1% nel 2007 e del 11,5% nel 2008, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 84,0 milioni di linee.



Linee Adsl Italia

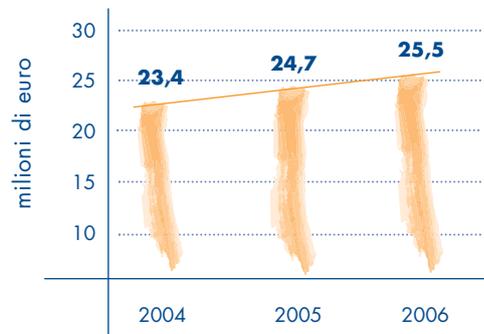
(fonte EITO 2007)

Il numero delle linee Adsl in Italia è passato da un valore complessivo di 6,4 milioni nel 2005 a 8,2 milioni nel 2006, con una crescita del 29%. Le previsioni stimano una crescita del 20% nel 2007 e del 15% nel 2008, anno nel quale il mercato raggiungerà il numero complessivo di 11,3 milioni di linee.



Stefano Del Tongo, Direct Sales

INDICATORI DELLA GESTIONE



Fatturato +3,0%

La Società ha registrato un incremento del 3,0% del volume dei ricavi. Il risultato da un lato è stato frenato dalle dinamiche negative registrate nei servizi prepagati e dalla riduzione dei listini di vendita, dall'altro è stato invece supportato da componenti positive come le penali contrattuali attive riconosciute da fornitori di servizi.



Michele Moro
Marketing
Manager



Nicola Di Giusto
TLC
Manager



Giorgio Gamba
Direct Sales



Serena Malito
Customer Care



Clienti -6,25%

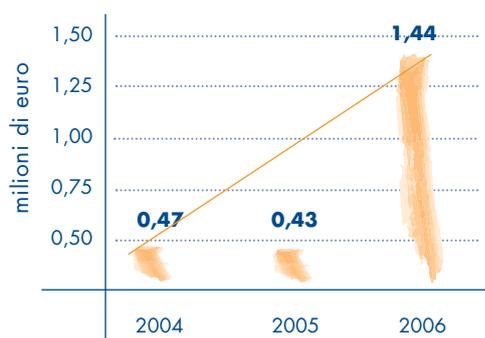
Nell'esercizio 2006 la società ha registrato un decremento del 6,25% del numero di Clienti, determinato conteggiando le diverse ragioni sociali o i diversi nominativi a cui nell'anno solare è stata emessa almeno una fattura. I Clienti business hanno rappresentato oltre l'83% del numero totale e il 97% del fatturato, in linea con i precedenti esercizi.



ARPU + 9,88% rispetto al 2005

(fatturato medio per Cliente)

Il fatturato medio per Cliente è passato da 1.433 euro del 2005 a 1.575 euro del 2006 con una crescita del 9,9% rispetto al 2005. La strategia della Società, tesa a privilegiare il rapporto con Clienti "multiprodotto", in grado cioè di generare ricavi derivanti dalla fornitura di tutte le linee di prodotti e servizi erogati, avrà un ulteriore forte impulso dalla nuova offerta di accesso Vianova.



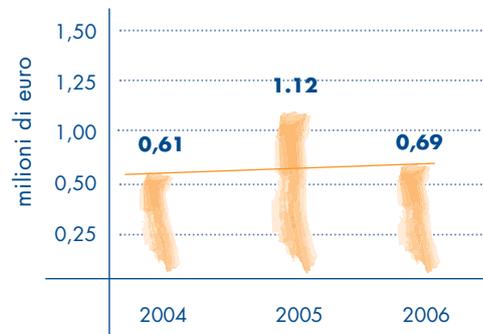
Risultato prima delle imposte EBT +236,9%

La Società ha realizzato un risultato economico prima delle imposte positivo grazie alla tradizionale attenzione dedicata al controllo dei costi, al pieno sfruttamento degli investimenti ed ai ricavi derivanti dalla conclusione di accordi transattivi con fornitori di servizi.



Posizione finanziaria netta -34,79%

La situazione finanziaria è largamente positiva e la Società mantiene inalterata la propria capacità di credito che costituisce un importante fattore di sicurezza in vista degli ulteriori importanti investimenti pianificati nel breve e nel medio periodo connessi allo sviluppo dell'offerta di accesso diretto e del network.



Investimenti

Gli investimenti si riferiscono alle sole Immobilizzazioni Materiali ed ai Leasing considerati per il valore corrispondente alla fornitura.

I valori evidenziano l'attenzione della Società nel perseguire una strategia di pieno utilizzo delle risorse aziendali.



Ricavi/Capitale, +3%

Per ogni euro di capitale investito, durante l'esercizio 2006 Welcome Italia ha realizzato ricavi per 14,6 euro. L'indicatore testimonia la strategia improntata alla ricerca costante della massima efficienza.



Franco Simonini, Direct Sales



RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

i ricavi delle vendite e delle prestazioni della gestione dell'esercizio 2006 ammontano a euro 25.464.120 contro i 24.720.782 del 2005, registrando una crescita del 3,01%.

Il conto economico chiude con un utile di 709.219 euro dopo aver effettuato ammortamenti per 526.026 euro ed accantonamenti per 983.076 euro di cui 733.309 per imposte.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2006	%	2005	%	2004	%
Ricavi gestione	25.464.120	100	24.720.782	100	23.400.309	100
Costi variabili	-17.679.241	-69,43	-18.227.553	-73,73	-17.038.964	-72,82
Margine di contribuzione	7.784.879	30,57	6.493.229	26,27	6.361.345	27,18
Costi fissi	-5.024.282	-19,73	-4.722.529	-19,10	-4.480.064	-19,15
Margine Operativo Lordo (ebitda)	2.760.597	10,84	1.770.700	7,16	1.881.281	8,04
Ammortamenti	-526.026	-2,07	-406.748	-1,65	-366.674	-1,57
Accantonamenti	-249.767	-0,98	-178.990	-0,72	-242.263	-1,04
Canoni Leasing	-622.551	-2,44	-779.849	-3,15	-854.772	-3,65
Risultato operativo (ebit)	1.362.253	5,35	405.114	1,64	417.573	1,78
Proventi finanziari	43.658	0,17	40.964	0,17	23.107	0,10
Oneri finanziari	-17.653	-0,07	-13.492	-0,05	-8.928	-0,04
Proventi diversi	124.587	0,49	67.522	0,27	66.296	0,28
Oneri diversi	-70.317	-0,28	-72.022	-0,29	-23.998	-0,10
Risultato prima delle imposte (ebt)	1.442.528	5,66	428.085	1,73	474.050	2,03
Imposte sul reddito	-733.309	-2,88	-290.768	-1,18	-292.597	-1,25
Risultato d'esercizio	709.219	2,79	137.317	0,56	181.453	0,78

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Attività a breve	11.200.473	85,53	9.658.718	90,64	7.749.033	95,49
Immobilizzazioni	1.895.333	14,47	997.895	9,36	366.008	4,51
Totale impieghi	13.095.806	100	10.656.613	100	8.115.041	100
Passività a breve	7.968.365	60,85	7.980.956	74,89	5.861.743	72,23
Passività a medio/lungo termine	2.414.409	18,44	671.843	6,30	386.801	4,77
Patrimonio netto	2.713.032	20,72	2.003.814	18,80	1.866.497	23,00
Totale fonti	13.095.806	100	10.656.613	100	8.115.041	100

RENDICONTO FINANZIARIO

1. Flussi Industriali	1.639.494	813.488	882.975
2. Flussi Commerciali	-1.538.103	2.102.245	-1.036.401
3. Flussi Caratteristici (1+2)	101.391	2.915.733	-153.427
4. Flussi Immobilizzazioni	-1.423.463	-1.038.634	-84.812
5. Flussi Operativi (3+4)	-1.322.073	1.877.098	-238.238
6. Flussi Finanziari	1.227.409	261.023	-423.543
7. Flussi Correnti (5+6)	-94.664	2.138.121	-661.782
8. Flussi Straordinari e Mezzi propri	54.269	-4.501	112.299
9. Totale Flussi dell'esercizio (7+8)	-40.394	2.133.620	-549.482
Posizione finanziaria netta a breve	3.125.973	3.166.367	1.032.747

Andamento della Gestione

I ricavi relativi ai servizi Fonia sono passati da 19.821.773 euro del 2005 a 19.694.126 euro del 2006, con un decremento dello 0,64% mentre, i ricavi prodotti dalla gamma completa di servizi Internet offerti, sono passati da 3.453.513 euro del 2005 a euro 4.439.177 del 2006, con un incremento del 28,54%.

RICAVI	2006	%	2005	%
Ricavi servizi Voce	19.694.126	77,3	19.821.773	80,2
Ricavi servizi Internet	4.439.177	17,4	3.453.513	14,0
Ricavi vendita Sistemi	802.333	3,2	982.887	4,0
Ricavi contratti assistenza tecnica Sistemi	386.623	1,5	330.379	1,3
Altri ricavi gestione caratteristica	121.219	0,5	118.916	0,5
Altri ricavi gestione non caratteristica	20.642	0,1	13.315	0,1
Totale ricavi vendite e prestazioni	25.464.120	100	24.720.782	100

I Ricavi servizi Voce includono servizi prepagati forniti a Phone Center per euro 987.536 contro euro 1.633.165 dell'esercizio 2005. I motivi della significativa riduzione dei volumi realizzati in tale comparto sono da imputare a problematiche connesse al regime IVA. Pare infatti che i principali operatori concorrenti presenti sul mercato abbiano lavorato in regime di non applicazione dell'imposta sul valore aggiunto. Al contrario, la nostra Società non ha ritenuto di avere alcun valido riferimento normativo per seguire tale prassi ed ha valutato non conformi alla disciplina normativa vigente le pratiche poste in essere dai concorrenti. Tale decisione ha però reso "sconveniente" l'offerta della nostra Società nei confronti dei Clienti rimasti purtroppo insensibili alla problematica descritta. A tale proposito la nostra Società ha comunque già intrapreso iniziative volte a tutelare i propri interessi non escludendo l'eventuale ricorso all'Autorità Giudiziaria e agli enti preposti al controllo fiscale.



Alberto Urbani
Indirect Sales
Manager



Alessandro Benassi
IT



Alessandro Colle
Marketing



Alessandro Mendola
IT

I ricavi per servizi Voce includono inoltre 2,46 milioni di euro relativi a penali contrattuali attive riconosciute in favore della nostra Società a fronte di ritardi intercorsi nei precedenti esercizi nella fornitura di servizi di fonia vocale. Si evidenzia infine che i ricavi relativi a servizi fatturati dalla Società agli azionisti (mercato captive) rappresentano lo 0,63% (0,62% 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				
	2006	%	2005	%
Servizi	18.384.886	73,8	18.863.529	76,4
Personale	2.605.151	10,5	2.040.858	8,3
Godimento beni di terzi	1.650.034	6,6	2.063.078	8,4
Imposte	733.309	2,9	290.768	1,2
Ammortamenti e svalutazioni	678.288	2,7	492.450	2,0
Materie prime, sussidiarie, merci	555.147	2,2	736.703	3,0
Oneri diversi di gestione	186.751	0,7	185.068	0,7
Variazione rimanenze	52.112	0,2	-72.265	-0,3
Oneri straordinari	35.931	0,1	61.309	0,2
Accantonamenti	23.884	0,1	16.961	0,1
Interessi e oneri finanziari	17.653	0,1	13.492	0,1
Totale costi	24.923.146	100	24.691.951	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		
	2006	2005
Acquisto traffico telefonico	11.597.235	13.610.191
Servizi Internet	2.712.548	1.548.713
Corrispettivi e provvigioni	1.589.185	1.500.993
Contributi per licenza ministeriale, diritti Ministero e Autorità	203.771	180.370
Gestione sedi e mezzi aziendali	152.961	150.580
Gestione network	143.597	85.000
Corrispettivi attivazione CPS	36.120	36.506

COSTI PER GODIMENTO DI BENI DI TERZI		
	2006	2005
Affitto circuiti e flussi	894.167	1.142.723
Canoni di leasing	622.551	779.849
Affitti	133.315	140.507

Per un maggior dettaglio della composizione delle altre voci di costo si fa rinvio alla Nota Integrativa.

Leasing

Alla data di chiusura dell'esercizio l'importo complessivo dei contratti di leasing stipulati ammonta a 5.342.701 euro. Nell'anno 2006 non sono state concluse nuove operazioni, in quanto la Società ha preferito finanziare gli investimenti realizzati con operazioni bancarie chirografarie a medio termine. Le operazioni poste in essere sono illustrate nella Nota Integrativa nella sezione relativa ai Debiti verso banche.

Gli effetti della contabilizzazione delle operazioni di locazione finanziaria, secondo quanto previsto dai principi contabili emanati dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità), sono indicati nella Nota Integrativa.

Crediti verso Clienti

L'ammontare complessivo dei crediti verso Clienti alla data di chiusura dell'esercizio è stato rettificato, nel rispetto del principio della prudenza, mediante lo stanziamento al fondo svalutazione rischi su crediti dell'importo di euro 117.876, per un complessivo importo di euro 134.519 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 ulteriormente affinato le procedure finalizzate al contenimento degli insoluti, procedure aventi lo scopo di minimizzare il rischio di credito concentrato su ogni singola posizione e quello di addivenire in maniera celere al ricorso dell'azione legale ove questa appaia essere funzionale alla salvaguardia delle ragioni di credito. E' utile ricordare che le azioni descritte richiedono un impegno costante da parte di un'apposita funzione organizzativa della Società e la collaborazione con legali esterni e che tutte le attività vengono espletate con il duplice intento di recuperare i crediti insoluti 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 5 maggio 2006 ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2005 deliberando di destinare l'utile netto conseguito per l'importo di euro 137.317 ad incremento della riserva legale.

Attività di ricerca e di sviluppo

Come di consuetudine si ritiene necessario dare evidenza dell'attività di ricerca e sviluppo, anche se i costi sostenuti non sono oggetto di specifica capitalizzazione.

L'attività rientra tra le principali linee strategiche individuate dalla Società per lo sviluppo nel medio e nel lungo periodo, ed è stata finalizzata in particolare all'acquisizione di nuove conoscenze in campo informatico per lo sviluppo ed il potenziamento delle infrastrutture tecnologiche, delle tecniche organizzative e gestionali.



Mauro Benedetti, Provisioning



Obiettivo fondamentale 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) oltre all'erogazione di applicazioni alle imprese aderenti a Welcome Italia Network al fine di accrescerne la competitività. Nel corso dell'esercizio la Società ha sostenuto costi per le attività di ricerca e sviluppo per euro 290 mila che non sono stati capitalizzati. Si rileva inoltre che per tali attività non sono stati ottenuti contributi ed agevolazioni.

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 S.p.A.:

Saldo debito Welcome Italia al 31.12.2005	-127.593
Pagamenti effettuati da Telcen a Welcome Italia durante l'esercizio 2006	16.116
Pagamenti effettuati da Welcome Italia a Telcen durante l'esercizio 2006	237.520
Fatture emesse nell'esercizio 2006:	
- Da Welcome Italia a Telcen per servizi di fonia, Internet e materiali	14.359
- Da Welcome Italia a Telcen per recupero costi e spese diverse	1.757
- Da Telcen a Welcome Italia per fornitura di merce e materiali destinati alla rivendita	11.957
- Da Telcen a Welcome Italia per affitto locali	66.331
- Da Telcen a Welcome Italia per recupero costi e spese diverse	35.957
Saldo credito/debito (-) Welcome Italia al 31.12.2006	-4.318

- 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: 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;
- 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.

Rapporti con imprese controllate

Welcome Italia ha acquisito nel settembre del 2006 una partecipazione del 67% nel capitale sociale della società GTN S.p.A. (Vola S.p.A. dal 26 Aprile 2007). Tutte le informazioni previste dal codice civile sono illustrate nella Nota Integrativa.

In questa sede si ricorda che, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2497 e seguenti del codice civile, Welcome Italia in qualità di Società controllante esercita 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 controllata GTN S.p.A.:

Saldo al 31.12.2005	0
Pagamenti effettuati da GTN a Welcome Italia durante l'esercizio 2006	879
Pagamenti effettuati da Welcome Italia a GTN durante l'esercizio 2006	8.581
Fatture emesse nell'esercizio 2006:	
- Da Welcome Italia a GTN per servizi di fonia, Internet e materiali	879
- Da GTN a Welcome Italia per fornitura servizi SMS	7.177
- Da GTN a Welcome Italia per compensi numerazioni premium	4.452
Saldo credito/debito (-) Welcome Italia al 31.12.2006	-3.047

- servizi di fonia, Internet e materiali: la controllata utilizza in qualità di Cliente i servizi fonia ed Internet erogati della Società;
- fornitura di servizi SMS: la Società ha acquistato i servizi di messaggistica mobile realizzati dalla controllata destinati alla rivendita presso la propria clientela;
- compensi per numerazioni premium: la controllata si avvale di numerazione premium della nostra Società per la vendita di alcuni dei propri servizi; l'importo indicato rappresenta quanto spettante alla controllata a fronte del traffico sviluppato dalla propria clientela.

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

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

Nel contesto attuale, non è possibile valutare correttamente il settore delle telecomunicazioni senza prendere in considerazione il quadro regolamentare e normativo caratterizzato da una costante evoluzione. Tale situazione non è solo italiana, ma si replica a livello europeo in ragione dei processi che

stanno caratterizzando il settore. I cambiamenti tecnologici e la convergenza verso l'offerta integrata di servizi di fonia, dati, Internet e video, rendono urgenti gli interventi delle autorità di controllo per garantire un'effettiva concorrenza ed evitare che vi sia da parte degli ex incumbent lo sfruttamento di indebiti vantaggi competitivi.

Nel corso del 2006, l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (di seguito 'AGCOM') e l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (di seguito "AGCM") si sono pronunciate su molteplici argomenti specifici che costituiscono un punto di svolta essenziale per l'apertura del mercato delle comunicazioni alla concorrenza. E' doveroso riconoscere che il panorama dei campi su cui gli enti preposti sono chiamati ad intervenire era ed è particolarmente ampio e che pertanto, se è vero che da un lato spesso vi sono stati ritardi nell'imporre misure correttive della concorrenza, dall'altro l'Agcom pare sufficientemente riorganizzata e sembra aver migliorato la propria attività di monitoraggio e imposizione degli obblighi regolamentari. Non si deve inoltre dimenticare che a seguito delle controversie tra operatori demandate alle autorità giudiziarie, sono state emanate alcune importanti decisioni giurisprudenziali che hanno significativamente contribuito a rendere il quadro regolamentare più favorevole per la concorrenza nel mercato.



Michele Angeli
Operation



Ida La Manna
Customer Care



Marco Di Tullio
Human Resources
Manager



Daniele Maiolani
Direct Sales

Di seguito, si riportano e si descrivono i principali provvedimenti adottati dalle Autorità.

- **Analisi dei Mercati e nuove regole a tutela della concorrenza**

a seguito del recepimento delle direttive comunitarie "Telecom package" dell'aprile 2002, il legislatore ha emanato il nuovo Codice delle Comunicazioni Elettroniche (Decreto Legislativo n. 259 del 1° agosto 2003).

Con il codice è stata introdotta un'organica ridefinizione della normativa di settore, tant'è che lo stesso prevede una serie di misure atte a garantire la completa apertura del mercato delle comunicazioni alla concorrenza. Il ruolo di arbitro è delegato all'AGCOM, chiamata a verificare il rispetto delle regole e a predisporre di nuove se e quando necessario. Fondamentale novità introdotta con il codice era la scomposizione del sistema delle comunicazioni elettroniche in singoli

mercati. Ne erano stati individuati 18, con l'obiettivo di verificare se in essi esistono sufficienti livelli di concorrenzialità. AGCOM è delegata per legge all'analisi dei mercati prevedendo che ove vengano riscontrate posizioni dominanti, l'Autorità definisca le misure regolamentari più idonee per promuovere la concorrenza tra gli Operatori.

- **Analisi dei mercati 1 e 2 - Mercati al dettaglio dell'accesso alla rete telefonica pubblica impostazione fissa per clienti residenziali e per clienti non residenziali.**

Con delibera 33/06/CONS, l'Autorità ha individuato due mercati al dettaglio dell'accesso alla rete telefonica pubblica in postazione fissa: uno destinato ai Clienti residenziali e uno per la clientela non residenziale. Ciascun mercato è composto dai servizi di accesso forniti con le linee analogiche (PSTN) e digitali (ISDN). Telecom Italia è identificata quale operatore dominante nei mercati in esame. In particolare, in capo a Telecom Italia, l'Autorità ha imposto l'obbligo di fornire il servizio di rivendita del canone all'ingrosso (c.d. wholesale line rental o WLR). Telecom Italia deve garantire la fornitura del WLR agli operatori concorrenti a condizioni trasparenti, non discriminatorie e il prezzo sarà determinato con la metodologia "retail minus". Il provvedimento, grazie all'introduzione nel mercato del servizio di rivendita del canone all'ingrosso, permetterà agli operatori di telecomunicazione di fatturare agli utenti, in un'unica bolletta, tutti i servizi forniti (canone incluso).



Andrea Galli
Operation



Serena Martelli
Customer Care



Sandro Giuntoni
Administration & Finance



Brunella Bolognini
Administration & Finance

- **Tariffe di terminazione**

Con la delibera 11/03/CONS, l'AGCOM ha introdotto il principio dell'asimmetria dei prezzi delle tariffe di terminazione tra la rete fissa dell'incumbent (Telecom Italia) e le reti degli operatori alternativi (OLO), i quali hanno la facoltà di definire proprie tariffe di terminazione sulla base dei costi sostenuti.

- **Analisi del mercato 9 - Mercati della terminazione delle chiamate nella rete telefonica pubblica fissa.**

Con delibera 417/06/CONS, l'Autorità ha identificato alcuni operatori alternativi, tra i quali Welcome Italia, quali operatori detentori di significativo potere di mercato nel mercato della ter-

minazione. Il prezzo del servizio di terminazione è fissato per gli operatori alternativi notificati sulla base dei criteri di equità e ragionevolezza. Il prezzo del servizio di terminazione delle chiamate vocali sulla rete degli operatori alternativi, fino al 30 giugno 2007, non può essere maggiore di 1,54 centesimi di euro al minuto. Per i successivi 12 mesi, il prezzo massimo di terminazione è pari a 1,32 centesimi di euro al minuto.

- **Analisi del mercato 11 - Accesso disaggregato all'ingrosso Unbundling e accesso condiviso.**
Con Delibera 4/06/CONS l'Autorità ha individuato un unico mercato nazionale dei servizi di accesso disaggregato ed accesso condiviso alle reti e sottoreti metalliche (il c.d. 'doppino telefonico') ai fini della fornitura di servizi voce e dati a larga banda, comprendente anche alcuni servizi complementari ed accessori, identificando Telecom Italia quale operatore notificato in tale mercato. Il provvedimento stabilisce l'obbligo, per Telecom Italia, di predisposizione di un sistema di contabilità regolatoria al fine di verificare che le riduzioni programmate siano effettivamente orientate ai costi dei servizi di accesso disaggregato. Ad oggi, l'Offerta di Riferimento per il 2006 sui servizi di accesso disaggregato alla rete e sottorete metallica non è ancora stata approvata.
- **Analisi del mercato 12 - Mercato dell'accesso a banda larga all'ingrosso.**
Con delibera 34/06/CONS l'Autorità ha individuato un unico mercato nazionale per i servizi di accesso a banda larga all'ingrosso offerti su diversi portanti trasmissivi (rete in rame, in fibra ottica, trasmissioni satellitari) ed ha identificato Telecom Italia quale operatore notificato di una notevole forza di mercato. La posizione di particolare forza di mercato detenuta da Telecom Italia - in un contesto di insufficiente concorrenza - ha indotto l'Autorità a porre in capo a tale operatore l'obbligo di dare accesso alla propria rete a quattro diversi livelli di "interconnessione" della catena impiantistica, nonché l'obbligo di trasparenza e di non discriminazione. Telecom Italia è quindi tenuta a formulare un'Offerta di Riferimento anche per i servizi di accesso a banda larga all'ingrosso (bitstream), così come già accade per i servizi di interconnessione e di accesso per la fornitura dei servizi di telefonia.
Inoltre l'AGCOM, recependo le osservazioni emerse nell'ambito del tavolo tecnico sui servizi di accesso a Larga Banda, emanerà una delibera che specificherà le condizioni economiche, tecniche e contabili per la fornitura dei servizi bitstream che dovranno essere recepite da Telecom Italia nell'offerta di riferimento. Ad oggi dunque tali servizi e le relative condizioni economiche non sono ancora approvate.
- **Analisi del mercato 16 - Mercato della terminazione di chiamate vocali su singole reti mobili.**
Confermando quanto approvato con il provvedimento cautelare che ha ridotto le tariffe di terminazione su rete mobile a partire dal mese di settembre 2005, con Delibera 3/06/CONS l'Autorità ha individuato, per ogni rete mobile operante in Italia ed indipendentemente dalla tecnologia utilizzata (GSM o UMTS), un singolo mercato nazionale, identificando i quattro operatori nazionali TIM, Vodafone, Wind ed H3G quali operatori

dominanti per la terminazione sulla propria rete. A TIM, Vodafone e Wind l'Autorità ha imposto il controllo del prezzo di terminazione, attraverso un sistema di riduzione programmata delle tariffe per il periodo 2006-2008

- **Interconnessione ed accesso disaggregato**

Con Delibera n. 19/06/CIR, l'AGCOM ha approvato il provvedimento che definisce i criteri di variazione delle condizioni economiche dell'Offerta di Riferimento per l'anno 2006 presentate da Telecom Italia. In particolare l'Autorità ha imposto a Telecom Italia di aggiornare l'Offerta, introducendo modifiche migliorative in relazione alle condizioni economiche e di fornitura dei servizi di Interconnessione, al fine di garantire la piena utilizzabilità di tali servizi da parte di operatori alternativi.

- **Servizi VoIP**

Con Delibera n. 11/06/CIR l'AGCOM ha emanato un provvedimento di disciplina delle chiamate VoIP ovvero fonia su protocollo Internet. Il provvedimento disciplina i servizi geografici VoIP (per i quali viene mantenuta la numerazione con prefisso 0) ed i servizi di comunicazione vocale "nomadici" (per i quali viene introdotta una nuova numerazione con prefisso 5). I servizi 'nomadici' 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.

- **Indagine conoscitiva sull'integrazione fisso-mobile**

L'AGCOM ha approvato l'avvio di un'indagine conoscitiva sui processi d'integrazione tra i servizi di telefonia fissa e i servizi di telefonia mobile, anche alla luce della transizione verso le reti di nuova generazione, al fine di esaminare le possibilità di sviluppo delle offerte cosiddette convergenti fisso-mobili da parte di tutti gli operatori. L'Autorità sta inoltre valutando le condizioni di effettiva concorrenza e la possibilità di replicare offerte integrate fisso-mobile anche da parte di imprese che ad oggi operano solo nella telefonia fissa o solo nella telefonia mobile. L'indagine è in corso.

- **WiMax**

L'AGCOM ha avviato una consultazione pubblica in merito alla possibile introduzione in Italia di tecnologie WiMax nella banda a 3.5 GHz. Le tecnologie di Broadband Wireless Access possono contribuire a stimolare la competizione in tutti i mercati delle comunicazioni elettroniche e a ridurre il digital divide nelle aree rurali ed extra urbane e nei casi di saturazione delle tradizionali linee fisse.

Nel corso dell'ultimo trimestre dell'anno, la Commissione Tributaria Provinciale di primo grado ha accolto in larga parte il ricorso presentato dalla Società contro l'avviso di accertamento notificato a seguito della verifica generale disposta nel 2005 dall'Agenzia delle Entrate con riferimento ai periodi

imposta 2003 e 2004. Dinnanzi alle contestazioni mosse dall’Agenzia, la Società non aveva reputato opportuno avvalersi delle previsioni normative che avrebbero consentito di definire l’accertamento con adesione, ed aveva anzi rigettato le proposte che in tale ottica erano state successivamente formulate dall’Agenzia stessa. La Commissione ha ritenuto pienamente legittime e quindi valide le valutazioni e conseguenti scritturazioni contabili effettuate dalla Società in materia di perdite su crediti. Non sono state invece accolte le motivazioni portate a ricorso delle riprese fiscali in materia di ammortamenti accelerati ed altri aspetti di rilevanza del tutto secondaria. In attesa della notifica dell’avviso debitamente rivisto e corretto, ed in attesa di conoscere gli intendimenti dei competenti uffici per quanto concerne eventuali azioni di proposizione di ricorso ad organismi di valutazione superiori, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che l’accantonamento già stanziato per l’importo di euro 50 mila possa essere considerato ampiamente congruo a rispettare i principi di prudenza che sovrassedono la redazione del bilancio in esame.



Silvia Agostini
Customer Care



Cristina Pardini
Administration & Finance



Stefania Turini
Administration & Finance



Gabriele Gelli
Administration & Finance

Fatti di rilievo avvenuti nell’esercizio 2006

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

- acquisto della partecipazione di controllo nella società GTN S.p.A. e integrazione dell’offerta di servizi;
- completamento di un master in comunicazione della durata di un anno destinato al management interno ed ai Network Partner;
- sottoscrizione di un accordo commerciale con Cisco e avvio del processo di certificazione, ottenuta poi nel mese di gennaio 2007;
- convention a Villa Erba, Cernobbio, per la presentazione del progetto di Network alle imprese operanti nel settore della installazione e manutenzione di sistemi ed apparati telefonici;
- completamento del progetto di ristrutturazione dell’IDC (Internet Data Center);
- installazione di un sistema di band management per il controllo della qualità del servizio sui collegamenti dati;

- completamento della piattaforma di videoconferenza dedicata al Network con installazione di un sistema di regia delle sessioni;
- sviluppo e consolidamento della piattaforma di e-learning ad uso di tutto il personale e del Network;
- sottoscrizione di un accordo con IBM per l'implementazione di un sistema ERP basato sulle Business Suite di Oracle. Il progetto prevede la sostituzione del sistema informativo e del sistema di billing entro la fine del primo semestre 2008, con possibilità per i Network Partner di condividere le risorse del sistema;
- sottoscrizione di accordi con diversi fornitori di servizi per il riconoscimento di penali contrattuali attive per complessivi euro 2,46 milioni, a fronte dei ritardi subiti dalla Società, nei precedenti esercizi, per la fornitura di servizi di fonia vocale.



Alessandro Tredici
Operation



Andrea Belluomini
TLC



Anna Camminata
Organization



Christian Capitanio
Human Resources

Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2007

Guardando ai comparti nei quali opera la Società, possiamo ritenere che gli eventi che produrranno i principali effetti nell'esercizio 2007 e successivi, possono essere individuati nei seguenti:

- attività regolatoria avente ad oggetto l'implementazione delle condizioni tecniche, economiche ed operative riguardanti i servizi di Wholesale Line Rental, Bitstream e le procedure di migrazione (portability) dei Clienti da un operatore all'altro a prescindere dal servizio scelto;
- 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; a tal proposito la nostra società sta negoziando con vari operatori l'accesso ad infrastrutture di rete funzionali allo sviluppo dei servizi di accesso diretto;

- il processo di separazione funzionale della rete di Telecom Italia, avviato dall'Autorità con l'istituzione di una Task Force che persegue l'obiettivo di garantire a tutti i soggetti presenti sul mercato pari opportunità di accesso alla rete;
- segnaliamo inoltre che la Società è stata costretta nel corso dell'anno 2006 ad impugnare innanzi l'Autorità Giudiziaria amministrativa (TAR del Lazio) alcuni provvedimenti adottati con delibera dall'Autorità, fra i quali spicca la delibera 417/06/Cons che ha notificato per la prima volta Welcome Italia quale operatore dominante sul mercato della terminazione delle chiamate vocali su rete fissa, con obbligo a carico di quest'ultima di pubblicare una propria offerta nonché rispettare limiti di prezzo massimo previsti per la terminazione delle chiamate sulla propria rete;
- il procedimento aperto dall'autorità antitrust per l'abuso di posizione dominante delineato a carico di TIM, Vodafone e Wind, che vede la partecipazione attiva della società esponente, si concluderà presumibilmente nel corso del 2007; si auspica un provvedimento di condanna e la conseguente apertura del mercato anche agli Operatori di rete fissa;
- nel corso del 2006 è stato sottoposto inoltre a consultazione pubblica il provvedimento adottato dall'Autorità per liberalizzare le frequenze nella banda a 3,5 Ghz in virtù delle quali potranno essere erogati, dietro conseguimento delle licenze, servizi in tecnologia Wi Max;
- si ricorda infine 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.

La nostra Società opera in un settore determinante per lo sviluppo economico del paese e a nostro giudizio possiede le risorse, le capacità e l'esperienza per superare le numerose sfide del mercato e coglierne le importanti opportunità.

Oltre alla grande vivacità, il settore si è finora caratterizzato anche da comportamenti di operatori concorrenti spesso poco corretti, inclini alle furbizie commerciali e alla scarsa trasparenza. L'ottima reputazione di Welcome Italia e l'assenza di contenziosi legali con la Clientela testimoniano al contrario l'immunità della nostra Società da tali vizi.

Il nuovo esercizio rappresenta 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 oculosità 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 709.219 come segue:

- il 5% a riserva legale per l'importo di euro 35.461
- a riserva distribuibile il rimanente importo di euro 673.758

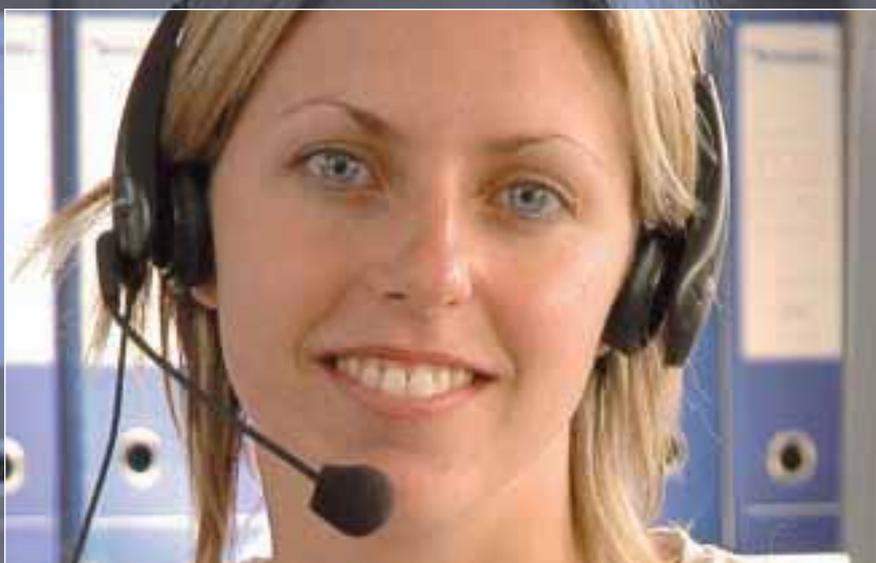
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Stefano Luisotti





Roberta Di Napoli, Customer Care



STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE (importi espressi in euro)				
	2006	%	2005	%
Attivo	13.095.806	100	10.656.613	100
A Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti	0	0,00	0	0,00
B Immobilizzazioni	1.895.333	14,47	997.895	9,36
I Immobilizzazioni immateriali	756.876	5,78	475.095	4,46
1 Costi di impianto e di ampliamento	1.620	0,01	2.430	0,02
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	0	0,00
4 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	58.706	0,45	50.200	0,47
5 Avviamento	0	0,00	0	0,00
6 Immobilizzazioni in corso e acconti	331.455	2,53	0	0,00
7 Altre	365.095	2,79	422.464	3,96
II Immobilizzazioni materiali	918.811	7,02	520.208	4,88
1 Terreni e fabbricati	0	0,00	0	0,00
2 Impianti e macchinario	286.398	2,19	38.395	0,36
3 Attrezzature industriali e commerciali	122.165	0,93	36.302	0,34
4 Altri beni	475.596	3,63	445.511	4,18
5 Immobilizzazioni in corso e acconti	34.652	0,26	0	0,00
III Immobilizzazioni finanziarie	219.646	1,68	2.592	0,02
1 Partecipazioni	218.054	1,67	0	0,00
a Imprese controllate	218.054	1,67	0	0,00
b Imprese collegate	0	0,00	0	0,00
c Altre imprese	0	0,00	0	0,00
2 Crediti	1.592	0,01	2.592	0,02
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	1.592	0,01	2.592	0,02
3 Altri titoli	0	0,00	0	0,00
4 Azioni proprie	0	0,00	0	0,00
C Attivo circolante	10.408.923	79,48	9.096.328	85,36
I Rimanenze	359.668	2,75	411.780	3,86
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

STATO PATRIMONIALE (importi espressi in euro)

	2006	%	2005	%
3 Lavori in corso su ordinazione	0	0,00	0	0,00
4 Prodotti finiti e merci	359.668	2,75	411.780	3,86
5 Acconti	0	0,00	0	0,00
II Crediti	6.181.137	47,20	5.091.260	47,78
1 Verso Clienti entro 12 mesi	5.650.579	45,44	4.719.078	44,28
Verso Clienti oltre 12 mesi	300.000	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
4bis Crediti tributari	0	0,00	0	0,00
4ter Imposte anticipate	119.996	0,92	90.790	0,85
5 Verso altri entro 12 mesi	110.562	0,84	281.392	2,64
Verso altri oltre 12 mesi	0	0,00	0	0,00
III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	265.552	2,03	330.543	3,10
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	0	0,00	2.440	0,02
5 Azioni proprie	0	0,00	0	0,00
6 Altri titoli	265.552	2,03	328.103	3,08
IV Disponibilità liquide	3.602.566	27,51	3.262.745	30,62
1 Depositi bancari e postali	3.598.939	27,48	3.258.794	30,58
2 Assegni	0	0,00	0	0,00
3 Denaro e valori in cassa	3.627	0,03	3.951	0,04
D Ratei e risconti	791.550	6,04	562.390	5,28
Passivo e patrimonio netto	13.095.806	100	10.656.613	100
A Patrimonio netto	2.713.032	20,72	2.003.814	18,80
I Capitale	1.750.000	13,36	1.750.000	16,42
II Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0,00	0	0,00
III Riserve di rivalutazione	0	0,00	0	0,00
IV Riserva legale	253.329	1,93	116.013	1,09
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
VIII Utili (perdite) portati a nuovo	0	0,00	0	0,00
IX Utile (perdita) dell'esercizio	709.219	5,42	137.317	1,29

STATO PATRIMONIALE (importi espressi in euro)					
	2006	%	2005	%	
B	Fondi per rischi e oneri	623.468	4,76	115.334	1,08
1	Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	46.218	0,35	40.334	0,38
2	Per imposte, anche differite	534.250	4,08	50.000	0,47
3	Altri	43.000	0,33	25.000	0,23
C	Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	401.033	3,06	303.015	2,84
D	Debiti	8.850.966	67,59	7.765.237	72,87
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	476.593	3,64	96.378	0,90
	Debiti verso banche oltre l'esercizio	1.389.908	10,61	253.495	2,38
5	Debiti verso altri finanziatori	0	0,00	0	0,00
6	Acconti	0	0,00	0	0,00
7	Debiti verso fornitori	6.385.819	48,76	6.793.190	63,75
8	Debiti rappresentati da titoli di credito entro l'esercizio	0	0,00	0	0,00
9	Debiti verso imprese controllate	3.047	0,02	0	0,00
10	Debiti verso imprese collegate	0	0,00	0	0,00
11	Debiti verso controllanti	3.535	0,03	127.593	1,20
12	Debiti tributari entro l'esercizio	193.063	1,47	114.481	1,07
13	Debiti verso istituti di previdenza, secur. soc.	158.169	1,21	138.991	1,30
14	Altri debiti	240.833	1,84	241.110	2,26
E	Ratei e risconti	507.307	3,87	469.214	4,40
	Conti d'ordine	4.548.835	34,74	5.159.421	48,42
1	Altre garanzie prestate	2.615.422	19,97	2.615.422	24,54
2	Fidejussioni prestate	1.110.482	8,48	1.110.482	10,42
3	Beni in leasing	822.931	6,28	1.433.517	13,45



Nicola De Vito, Direct Sales

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO (importi espressi in euro)		2006	%	2005	%
A	Valore della produzione	25.464.120	100	24.720.782	100
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.322.259	99,44	24.588.552	99,47
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	141.861	0,56	132.231	0,53
B	Costi della produzione	24.101.867	94,65	24.315.668	98,36
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	555.147	2,18	736.703	2,98
7	Per servizi	18.384.886	72,20	18.863.529	76,31
8	Per il godimento di beni di terzi	1.650.034	6,48	2.063.078	8,35
9	Per il personale	2.605.151	10,23	2.040.858	8,26
a	Salari e stipendi	1.701.547	6,68	1.365.293	5,52
b	Oneri sociali	544.327	2,14	424.547	1,72
c	Trattamento di fine rapporto	108.007	0,42	87.041	0,35
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00	0	0,00
e	Altri costi	251.270	0,99	163.978	0,66
10	Ammortamenti e svalutazioni	643.902	2,53	481.736	1,95
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	189.026	0,74	181.496	0,73
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	336.999	1,32	225.251	0,91
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
d	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	117.876	0,46	74.989	0,30
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	52.112	0,20	-72.265	-0,29
12	Accantonamento per rischi	23.884	0,09	16.961	0,07
13	Altri accantonamenti	0	0,00	0	0,00
14	Oneri diversi di gestione	186.751	0,73	185.068	0,75
	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	1.362.253	5,35	405.114	1,64
C	Proventi ed oneri finanziari	26.005	0,10	27.471	0,11
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

CONTO ECONOMICO (importi espressi in euro)		2006	%	2005	%
16	Altri proventi finanziari	43.658	0,17	40.964	0,17
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	43.658	0,17	40.964	0,17
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	43.658	0,17	40.964	0,17
17	Interessi ed altri oneri finanziari	17.653	0,07	13.492	0,05
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	17.653	0,07	13.492	0,05
17 bis	Utile e perdite su cambi	0	0,00	0	0,00
D	Rettifiche valore di attività finanziarie	-34.386	-0,14	-10.713	-0,04
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	34.386	0,14	10.713	0,04
a	Di partecipazioni	31.946	0,13	0	0,00
b	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	2.440	0,01	10.713	0,04
c	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0,00	0	0,00

CONTO ECONOMICO (importi espressi in euro)		2006	%	2005	%
E	Proventi ed oneri straordinari	88.656	0,35	6.213	0,03
20	Proventi	124.587	0,49	67.522	0,27
a	Plusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 5)	0	0,00	0	0,00
b	Altri	124.587	0,49	67.522	0,27
21	Oneri	35.931	0,14	61.309	0,25
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	35.931	0,14	61.309	0,25
	Risultato prima delle imposte	1.442.528	5,66	428.085	1,73
22	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate	733.309	2,88	290.768	1,18
23	Utile dell'esercizio	709.219	2,79	137.317	0,56



NOTA INTEGRATIVA

Signori Azionisti, il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, che presentiamo alla vostra approvazione, evidenzia un utile di esercizio pari a euro 709.219 dopo aver effettuato ammortamenti complessivi per euro 526.026 ed accantonamenti per euro 983.076 (di cui per imposte euro 733.309, per accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto euro 108.007, per accantonamento al fondo svalutazione crediti euro 117.876 e per accantonamenti per rischi euro 23.884).

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).

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, rinviamo 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.

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 31/12/2006, 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. 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 utilizzazione delle opere dell'ingegno	20%
• avviamento	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. Per alcuni beni aventi costo non significativo, in considerazione della reale rapida obsolescenza, si è proceduto al totale ammortamento nell'esercizio come consentito anche dalla normativa fiscale. Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono ridotte fino a concorrenza del loro valore economico.

Questo valore non viene mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno le cause che li hanno determinati.

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

Aliquote di ammortamento

Nel prospetto seguente vengono indicate le aliquote di ammortamento annuale ritenute rispondenti all'effettiva obsolescenza economico-tecnica per l'esercizio 2006:

• 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.

Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate, iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie, sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Il metodo del patrimonio netto consiste nell'assunzione, nel bilancio della società partecipante, del risultato d'esercizio della partecipata, rettificato, in accordo con quanto prescritto dal principio contabile n. 21. Le partecipazioni iscritte nelle immobilizzazioni rappresentano un investimento duraturo e strategico da parte della società.

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.





Simone Pierucci, Control Manager

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 accantonamenti per imposte liquidate o da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti, in base ad una realistica previsione del reddito imponibile.

Imposte differite ed anticipate

Le imposte differite ed anticipate sono calcolate sulle differenze di natura temporanea fra il valore fiscale delle attività e passività ed il relativo valore determinato secondo criteri civilistici. Le imposte anticipate, sono iscritte, solo se esistono ragionevoli certezze dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno 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.



Riccardo Cesario
Direct Sales



Vania Vitali
Customer Care



Leandro Caporali
Direct Sales



Fabrizio Puccinelli
Administration & Finance

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 sottoscri-

zione 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 sottostanti.

Dati sull'occupazione

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

ORGANICO				
	2006	2005	Variazioni	%
Totale dipendenti	69	64	5	7,81
Impiegati	51	45	6	13,33
Operai	18	19	-1	-5,26
Altri collaboratori	23	28	-5	-17,86
Agenti	20	20	0	0,00
Collaboratori di vendita	1	3	-2	-66,67
Collaboratori altri	2	5	-3	-60,00
Totale generale	92	92	0	0,00

Si ritiene opportuno segnalare in aggiunta ai dati sopraesposti che:

- il numero medio di lavoratori dipendenti occupati nel 2006 è stato di 66 unità, contro le 53 dell'esercizio precedente;
- l'età media dei collaboratori è di 35 anni, mentre quella del management è di 40 anni;
- il 65% dei collaboratori ha conseguito un diploma di scuola media superiore, mentre il 32% ha invece conseguito una laurea.

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.

Nel 2006 la società ha sostenuto per il personale dipendente costi complessivi per euro 2.605.151, contro i 2.040.858 euro dell'anno precedente; il sensibile incremento è in larga parte dovuto alla descritta dinamica dei lavoratori occupati.

Attivo

B-I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	2006	2005	Variazioni	%
Immobilizzazioni immateriali	756.876	475.095	281.781	59,31

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 53.140 nell'esercizio).
- Nella voce concessioni, licenze, marchi e diritti simili sono stati iscritti 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 56.749 nell'esercizio);
 - tutti gli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio (euro 29.462) per ultimare la sistemazione dei locali assunti in locazione dalla società Controllante (a partire dal precedente esercizio) e quelli dell'immobile sempre in locazione, dove ha sede principale la società. I contratti di locazione sono stati rispettivamente sottoscritto e rinnovato nel corso del precedente esercizio per anni 6 a normali condizioni di mercato. Gli interventi dell'esercizio rappresentano il completamento dell'ampio intervento operato nel biennio per addivenire ad una più razionale dislocazione dei locali adibiti a magazzino e un più funzionale collocamento dei collaboratori.
- Nella voce immobilizzazioni in corso ed acconti sono state rilevate tutte le spese sostenute per l'avvio della implementazione di un nuovo sistema ERP. Nell'anno 2006 difatti la società ha concluso un importante accordo per l'introduzione di detto sistema e più precisamente della soluzione realizzata dalla società Oracle e denominata E-Business Suite. Gli accordi descritti prevedono che nell'arco di un periodo ricompreso tra 18 e 24 mesi tutti gli innumerevoli applicativi aziendali siano progressivamente sostituiti dal sistema ERP. Ultimo tassello della complessa migrazione sarà il programma di billing. E' importante sottolineare come l'investimento complessivo raggiungerà nel biennio l'importo di circa 1 milione e 200 mila euro: gli investimenti per il momento sostenuti sono stati finalizzati alla predisposizione degli apparati e degli applicativi gestionali legati in primo luogo alla contabilità generale, alla contabilità direzionale e affini. Alla chiusura dell'esercizio si è rilevato la voce in parola poiché tutto il lavoro di implementazione descritto era in progress e non terminato. L'introduzione del sistema ERP sarà estesa a tutte le aziende aderenti al Network, consentendo così un'uniformità di azione contabile, relazionale con Clienti e fornitori, di controllo di gestione, di logistica ecc. con vantaggi in termini di economicità e flessibilità di gestione.

B-II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	2006	2005	Variazioni	%
Immobilizzazioni materiali	918.811	520.208	398.603	76,62

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

A chiarificazione si descrive quanto segue:

- anche nell'esercizio in esame la Società, sulla base di un'opportuna valutazione della vita residua dei beni, ha reputato di poter considerare ben rappresentata l'effettiva obsolescenza tecnico economica dei beni con l'applicazione delle sole aliquote di ammortamento ordinarie;
- nella voce impianti e macchinari sono stati contabilizzati i costi sostenuti nell'esercizio per l'acquisto di macchinari (router in particolare, euro 138.063) 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 dei sistemi e degli apparati telefonici concessi a titolo di noleggio operativo ai propri Clienti (euro 136.921); la voce ricomprende infine gli investimenti realizzati per l'ammodernamento di parte degli apparati di centrale (euro 163.165);
- la voce attrezzature è stata incrementata essenzialmente a seguito dell'acquisto nel corso dell'esercizio di beni (euro 82.500) destinati a completare l'impianto di condizionamento della switch room, ed inoltre di strumenti per la gestione dell'impianto telefonico aziendale e vari accessori (euro 16.483).



Simone Galli
IT



Stefania Pucci
Administration & Finance



Marco Bolognini
Operation
Manager



Andrea Rocchi
TLC

- L'importo della voce Altri Beni, per la categoria automezzi registra l'acquisizione operata nel corso dell'esercizio di alcuni automezzi commerciali e non (euro 59.627).
- La voce Altri Beni, per la categoria macchine elettriche ed elettroniche, è stata incrementata (euro 83.137) per acquisti di beni quali personal computer e vari accessori, ma in particolare per l'acquisizione dell'impianto audiovisivo installato presso la sede sociale a completamento del sistema di videoconferenza acquisito nel precedente esercizio.
- Sempre la voce Altri beni, per la categoria mobili e arredi è stata incrementata (euro 40.840) per le acquisizioni operate al fine di completare i lavori di adeguamento degli 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	2006
Maggiori immobilizzazioni materiali	4.732.269
Maggiori fondi ammortamenti	-3.671.279
Maggiori debiti a breve	-420.490
Maggiori debiti a lungo	-433.267
Minori risconti attivi	-10.335
Effetto su Stato Patrimoniale dell'esercizio	196.898
Minori costi per canoni	617.549
Minori costi per maxi canone	5.002
Maggiori oneri finanziari per debiti	-48.518
Maggiori ammortamenti	-635.245
Effetto su Conto Economico dell'esercizio	-61.212

Conseguentemente il patrimonio netto sarebbe risultato superiore di euro 196.898 (euro 123.553 al netto dell'effetto fiscale teorico) ed il risultato dell'esercizio sarebbe stato inferiore di euro 61.212 (euro 38.410 al netto dell'effetto fiscale teorico).

B-II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	2006	2005	Variazioni	%
Partecipazioni, imprese controllate	218.054	0	218.054	100,00
Crediti verso altri	1.592	2.592	-1.000	-38,58
Totale	219.646	2.592	217.054	8.373,76

Le informazioni richieste ai sensi del codice civile relativamente alla società controllata, GTN S.p.A., sono dettagliate ed elencate unitamente ai dati di bilancio (l'ultimo approvato dalla controllata alla data di redazione del corrente documento è quello riferito al 31 dicembre 2006) nell'allegato alla presente Nota Integrativa.

La partecipazione nella impresa controllata è detenuta direttamente ed è stata acquisita nel settembre dello scorso anno per il valore complessivo di euro 250.000.



Pierluigi Micheletti, Direct Sales Manager



Si evidenzia che l'acquisto effettuato riguarda il 67% delle azioni e che la partecipazione in esame rappresenta per la società un investimento duraturo e strategico. La controllata opera difatti nel settore della distribuzione di messaggi sms ed altri servizi innovativi correlati alla telefonia mobile.

I servizi in parola sono di rilevante interesse per la società in quanto consentono di introdurre nel contesto della propria offerta i servizi della controllata, con la possibilità di incrementare il volume di affari e di fare leva su un ulteriore elemento di fidelizzazione della clientela.

Fatte salve quindi più ampie sinergie che in futuro potranno derivare dallo sviluppo di nuovi servizi e prodotti, nel breve e nel medio periodo l'acquisizione della partecipazione in GTN risponde essenzialmente alla finalità di distribuire i servizi realizzati da GTN in modalità on line e attraverso la rete vendita di Welcome Italia mediante la personalizzazione del servizio, rispetto alla versione standard commercializzata dalla controllata, per consentirne la commercializzazione e la fatturazione da parte di Welcome Italia nella propria fattura dei servizi.

I benefici che sono stati stimati prevedono a regime un incremento di fatturato per la Società variabile a seconda dei Clienti finali stimabili a regime e della loro spesa media, con un soddisfacente margine lordo ed un cash flow positivo di circa 2 mensilità.

Da considerare inoltre:

- la possibilità di entrare attraverso una ulteriore modalità nel settore della telefonia mobile in attesa dei provvedimenti che AGCOM adotterà in materia di MVNO;
- la possibilità di concretizzare il progetto di costituire un polo di sviluppo software (Welcome Technology) integrando le risorse interne di Welcome con quelle di GTN;
- la possibilità di mettere a disposizione della forza vendita di Welcome Italia un pacchetto di "sfondamento" per un approccio alla nuova clientela innovativo.

Per quanto riguarda la valutazione della partecipazione in esame si evidenzia che la stessa è stata operata con il metodo del patrimonio netto. Il bilancio utilizzato ai fini della valutazione è quello riferito alla chiusura dell'esercizio 2005.

In considerazione del fatto che la partecipazione è stata acquisita nel corso dell'esercizio e viene iscritta per la prima volta nel bilancio della Società, si è deciso nell'ambito del criterio di valutazione citato (metodo del patrimonio netto) di avvalersi della facoltà che consente di considerare la differenza tra costo di acquisto (euro 250.000) e valore contabile della frazione di patrimonio netto (euro 134.730) corrispondente alla frazione di capitale acquistato (euro 90.269) come imputata ad avviamento (euro 159.731). Il valore così determinato, in conformità alle previsioni del codice civile, non è stato evidenziato tra le immobilizzazioni immateriali ma bensì è stato lasciato incorporato nel valore attribuito alla partecipazione ed è stato oggetto di ammortamento nella misura del 20% (euro 31.946). Le scelte che sono state prese per la valutazione della partecipazione in parola tengono adeguatamente conto:

- delle perdite che sono state subite dalla controllata sino al 31 dicembre 2005, che hanno peraltro reso anche operante la fattispecie dell'articolo 2446 del codice civile;
- della sostanziale inversione di tendenza rilevata dal punto di vista economico con l'esercizio 2006, per il quale il progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione della

controllata prevede un risultato di sostanziale pareggio ma comunque positivo, ben diverso dalle perdite registrate nei precedenti esercizi;

- della capacità di produrre flussi di cassa positivi, sempre dimostrata nel corso del tempo dalla partecipata e quindi della più che soddisfacente situazione finanziaria della stessa;
- delle ottime aspettative di redditi futuri.

Si rileva infine che:

- sulla partecipazione immobilizzata non esistono restrizioni alla disponibilità da parte della Società partecipata, né esistono diritti d'opzione o altri privilegi;
- la società partecipata non ha deliberato nel corso dell'esercizio aumenti di capitale a pagamento o gratuiti;
- nessuna operazione significativa è stata posta in essere con la società controllata e per quanto posto in essere si fa comunque rinvio a quanto meglio illustrato nella Relazione sulla Gestione.

Le immobilizzazioni finanziarie, sezione crediti, sono iscritte come consuetudine e come già ricordato in sede di illustrazione dei criteri di valutazione adottati, al valore nominale.

Nella voce crediti verso altri sono iscritti in particolare i depositi cauzionali rilasciati a fronte di contratti di somministrazione diversi quale luce, acqua, gas.

C) ATTIVO CIRCOLANTE - I. Rimanenze

	2006	2005	Variazioni	%
Rimanenze di prodotti finiti e merci	449.585	482.779	-33.194	-6,88
Fondo svalutazione magazzino	-89.917	-70.999	-18.918	26,64
Totale	359.668	411.780	-52.112	-12,66

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

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, la Società nell'esercizio in esame non ha proceduto ad acquisti in stock di materiali a fronte di impegni programmati presso primari vendor, come invece fatto in passato. L'ammontare delle merci valutate in rimanenze è quindi diminuito rispetto all'esercizio precedente. La scelta di approvvigionamento sopra richiamata non ha peraltro sacrificato in maniera significativa i margini di vendita realizzati dalla Società. Come per i precedenti esercizi si è inoltre ritenuto opportuno rettificare la valutazione di taluni articoli incrementando il fondo svalutazione iscritto a bilancio e portandolo 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 18.918,00.

Una quota dei prodotti e delle merci in rimanenza è funzionalmente destinata a garantire il corretto servizio di assistenza tecnica ai Clienti contrattualizzati dalla Società, con conseguente realizzazione di ricavi per euro 386.000,00.

C) ATTIVO CIRCOLANTE - II. Crediti

	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	6.181.137	5.091.260	1.089.877	21,41

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione

	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Crediti verso Clienti	5.650.579	300.000	0	0
Crediti per imposte anticipate	119.996	0	0	0
Crediti verso altri	110.562	0	0	0
Totale	5.881.137	300.000	0	0

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

Descrizione

	2006	2005	Variazioni	%
Effetti al sbf	4.034.631	4.288.910	-254.278	-5,93
Fatture da emettere	1.398.445	13.352	1.385.093	10.373,74
Crediti maturati o non ancora scaduti:				
rimesse dirette	652.022	540.772	111.250	20,57
Fondo svalutazione e rischi su crediti	-134.519	-112.513	-22.006	19,56
Note di credito da emettere	0	-11.443	11.443	-100,00
Totale Crediti verso Clienti	5.950.579	4.719.078	1.231.501	26,10

L'importo dei crediti rappresentati dagli effetti al sbf è costituito essenzialmente da partite in scadenza al 31 dicembre 2006 e 31 gennaio 2007.

Si evidenzia che nel corso dell'esercizio le politiche di fatturazione, di concessione del credito ai Clienti e di incasso utilizzate dalla Società sono rimaste sostanzialmente invariate rispetto al precedente. Non sono inoltre mutate le politiche di recupero dei crediti in sofferenza e l'incidenza delle perdite sofferte. Non sono quindi intervenute variazioni gestionali di rilievo.

La variazione di importo nell'ammontare complessivo dei crediti sopra indicata è quindi da attribuirsi essenzialmente ad un singolo fatto gestionale ed alle conseguenti rilevazioni: facciamo riferimento ai già citati accordi sottoscritti con fornitori di servizi in ragione dei quali la Società ha maturato il diritto ad incassare penalità contrattuali attive per l'importo complessivo di euro 2.46 milioni. Di tale ammontare complessivo la parte pari a un milione e trecentomila euro deve essere incassata nell'esercizio 2007 (per un milione) e nell'esercizio 2008 (300 mila). Si è quindi proceduto a rilevare un credito nei confronti delle controparti mediante iscrizione di crediti per fatture da emettere. I crediti in scadenza oltre i 12 mesi esposti in bilancio fanno riferimento alla descritta operazione

A completamento dell'esame della posta, si evidenzia che lo stanziamento a fondo svalutazione crediti è stato stimato, in collaborazione con i legali della Società, nel valore di euro 134.519. L'importo del fondo svalutazione e rischi su crediti accantonato al termine del precedente esercizio è stato utilizzato per l'ammontare di euro 95.871 a fronte di crediti stralciati dal bilancio. Riassumendo, la movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	134.519	112.513	22.006	19,56

La variazione è così costituita:

VARIAZIONI ESERCIZIO 2006

	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	117.876
Decremento per utilizzo dell'esercizio	-95.871
Totale	22.006



Sandro Gemignani
Legal & Regulatory
Manager



Ketty Borroni
Human Resources



Gioia Sabbatini
Customer Care



Debora Lavorini
Provisioning

In merito alle politiche di gestione finalizzate al recupero dei crediti e più in generale alla policy di credit management, si ritiene di poter segnalare con soddisfazione la stabilizzazione dei positivi risultati conseguiti nei recenti esercizi, a fronte delle più significative perdite sofferte invece nei primi anni di attività. Ciò nonostante, l'organizzazione dedicata a tale attività, supportata da uffici legali esterni, e le procedure adottate sono entrambe in costante monitoraggio ed adeguamento alle variabili situazioni di mercato, sentimento economico generale e comportamento dei Clienti. Si evidenzia infine che non si rilevano alla data di chiusura dell'esercizio né crediti verso la Società controllante, né verso la società controllata né crediti verso Clienti esteri. La voce "Crediti per imposte anticipate" ammonta ad euro 119.996: 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	2006	2005	Variazioni	%
Anticipazione TFR	34.756	24.556	10.200	41,54
Crediti v/Erario per Ires	29.425	73.370	-43.945	-59,89
Fornitori c/anticipi	12.486	6.279	6.207	98,84
Erario c/ritenute su interessi attivi	9.872	7.643	2.229	29,16
Crediti v/agenti	9.399	1.600	7.799	487,44
Dipendenti c/anticipi	7.792	13.286	-5.494	-41,36
Crediti diversi	3.351	4.633	-1.282	-27,68
Finanziamento Welcome Sistemi	2.029	8.824	-6.795	-77,00
Erario per acconto ritenute TFR	1.391	1.391	0	0,00
Erario c/ritenute subite diverse	50	95	-45	-47,74
Partecipazioni a consorzi	11	11	0	0,00
Erario c/iva	0	139.704	-139.704	-100,00
Totale	110.562	281.392	-170.830	-60,71

C) ATTIVO CIRCOLANTE - III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

	2006	2005	Variazioni	%
Altri titoli	265.552	328.103	-62.551	-19,06
Altre partecipazioni	0	2.440	-2.440	-100,00
Totale	265.552	330.543	-64.991	-19,66

Nella voce Altri titoli è iscritto un contratto di capitalizzazione per euro 250 mila, sottoscritto con primario istituto di credito, avente scadenza luglio 2018, ma con libera facoltà di riscatto e smobilizzo, comportante una rivalutazione annuale (euro 6.679 nell'esercizio) con capitale minimo garantito. Rispetto a quanto contabilizzato al termine del precedente esercizio si sottolinea che sono state cedute sia le obbligazioni, sia le azioni detenute, con il conseguimento in entrambe le circostanze di una modesta plusvalenza. Con riferimento invece alla voce Altre partecipazioni, ricordiamo che in essa era 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, partecipazione detenuta nella misura del 5% della Società partecipata. 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. Nel corso dell'anno, in ragione dei risultati di esercizio rilevati dalla partecipata, si è reso operante il disposto dell'articolo 2482 del codice civile. La Società ha ritenuto di uscire dalla compagine azionaria della società Esperia rinunciando al diritto di opzione. Si è quindi proceduto alla cancellazione della partecipazione detenuta mediante la svalutazione della stessa per l'importo di euro 2.440, corrispondente al valore residuo a cui la partecipazione, di nominali ed iniziali euro 15.000, risultava iscritta a bilancio dopo precedenti svalutazioni. 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.

C) ATTIVO CIRCOLANTE - IV. Disponibilità liquide

	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	3.602.566	3.262.745	339.821	10,42

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

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Depositi bancari e postali	3.598.939	3.258.794	340.145	10,44
Denaro e altri valori in cassa	3.627	3.951	-324	-8,20
Totale	3.602.566	3.262.745	339.821	10,42



Marco La Rocca
Operation



Gianpiero Vico
Direct Sales



Anna Giorgetti
Customer Care



Laura Nicastro
Customer Care

La voce in esame come per i precedenti esercizi testimonia la buona situazione finanziaria della Società; ricordiamo che da oltre quattro anni la Società non si avvale di alcuna forma di finanziamento del proprio circolante. Si deve considerare che i valori inerenti i debiti verso banche, sia a breve che a medio/lungo termine, sono largamente inferiori in termini quantitativi e correlati esclusivamente agli investimenti operati in capitale fisso. Nell'esercizio in esame si è assistito ad una sostanziale invarianza dei principali elementi gestionali attivi e passivi, per cui le principali variazioni in termini di flussi sono state quelle correlate agli investimenti in capitale fisso ed al successivo perfezionamento di operazioni finanziarie a medio e lungo termine, a copertura di detti investimenti, tali operazioni saranno meglio illustrate nella successiva sezione dedicata ai debiti bancari. La società ha reputato opportuno ripristinare almeno parte della liquidità indirizzata nell'ultimo biennio verso gli investimenti, per mantenere come già detto una corretta strutturazione delle fonti rispetto agli impieghi ed anche per poter godere in qualsiasi momento di una adeguata flessibilità finanziaria da utilizzare per fruire di occasioni particolarmente vantaggiose che si dovessero presentare sia in termini di nuovi investimenti, che in termini di politica di approvvigionamento da fornitori basata su condizioni economiche vantaggiose controbilanciate da termini di pagamento più ristretti.

D) RATEI E RISCONTI

	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	791.550	562.390	229.160	40,75

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

	2006	2005	Variazioni	%
Risconti attivi compensi forza vendita	437.955	285.599	152.356	53,35
Risconti attivi oneri diversi da operatori telefonici	169.744	110.771	58.973	53,24
Risconti attivi canoni affitto circuiti	66.291	79.026	-12.735	-16,12
Risconti attivi su contributi Ministero e Agcom	46.296	36.692	9.604	26,17
Risconti attivi su contratti assistenza tecnica software e manutenzioni	37.293	10.907	26.386	241,92
Risconti attivi su contratti di locazione finanziaria	16.917	22.974	-6.058	-26,37
Risconti attivi fidejussioni	10.482	9.583	900	9,39
Risconti attivi interessi su finanziamenti	2.255	4.819	-2.563	-53,19
Risconti attivi su consulenze	2.142	0	2.142	100,00
Risconti attivi assicurazioni e bolli automezzi	1.840	1.040	801	77,00
Risconti attivi servizio di vigilanza	183	183	0	0,00
Risconti attivi abbonamenti riviste	152	160	-8	-5,14
Ratei attivi per competenze su titoli	0	637	-637	-100,00
Totale	791.550	562.390	229.160	40,75

Ad illustrazione dei dati inerenti la voce Risconti attivi, si ritiene di portare l'attenzione in particolare sulla voce inerenti i compensi della forza vendita. Si ricorda in proposito che già con l'esercizio 2005 la Società aveva riformulato la propria offerta commerciale e contestualmente la politica di retribuzione della propria forza vendita: in particolare era 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 erano state riscontate in base alla effettiva competenza temporale dell'esercizio e dei successivi. Anche nell'esercizio in esame la società ha retribuito la propria forza vendita con le descritte modalità, rilevando pertanto il sensibile incremento della posta in esame, per compensi liquidati ma di competenza economica, come detto, degli esercizi successivi. La descritta politica di erogazione anticipata, ad incentivazione dell'attività della propria struttura di vendita, ha avuto comunque termine con la seconda parte dell'anno in esame, quando si è deciso di tornare ad una politica dei compensi tradizionale. Le altre specifiche voci che compongono nel dettaglio la posta in esame riguardano essenzialmente canoni di diversa natura che vengono addebitati in via anticipata alla Società a fronte di rapporti commerciali in essere.

Passivo e patrimonio netto

A) PATRIMONIO NETTO

	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	2.713.032	2.003.814	709.218	35,39

Le variazioni sono in dettaglio così composte:

Descrizione	2006	2005	Incrementi	Decrementi
Capitale	1.750.000	1.750.000	0	0
Riserva legale	253.329	116.013	137.316	0
Riserve statutarie	319	319	0	0
Riserva straordinaria	165	165	0	0
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	0	0
Utile (perdita) dell'esercizio	709.219	137.317	571.902	0
Totale	2.713.032	2.003.814	709.218	0

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 al 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 137.316) è stato integralmente destinato a incremento della riserva legale. Si dà infine evidenza nel prospetto di seguito riportato delle indicazioni previste dall'articolo 2427 comma 7bis del codice civile:

Descrizione	Saldo al 31.12.2006	Possibilità di utilizzazione *	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
				copertura perdite	altre ragioni
Capitale	1.750.000	—	—	—	—
Riserva da sovrapprezzo azioni	0	—	—	—	—
Riserve di rivalutazione	0	—	—	—	—
Riserva legale	253.329	A / B	253.329	—	—
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	709.219	B / C	709.219	—	—

Nota*

A: per aumento di capitale - B: per copertura perdite - C: per distribuzione ai soci



Rossana Vicini, Provisioning



B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

1) per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	46.218	40.334	5.884	14,59

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2006

	Decrementi
Incremento per accantonamento dell'esercizio	18.808
Decremento per utilizzo dell'esercizio	12.924
Totale	5.884

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 infine 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	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	534.250	50.000	484.250	968,50

Il fondo in esame è stato costituito mediante un primo stanziamento operato nel corso dell'esercizio 2005 e di un secondo rilevato invece nell'esercizio in esame.

Con riferimento al primo accantonamento, si ricorda che nel corso dell'esercizio 2005 è stata disposta una verifica generale dall'Agenzia delle Entrate, conclusasi con la notifica di un Processo di Verbale di Constatazione. Successivamente a tale atto, i competenti uffici avevano formulato alla Società invito per l'eventuale perfezionamento della procedura di accertamento con adesione, non perfezionato per scelta della Società certa di aver soddisfatto i principi fiscali di deducibilità con riferimento alla maggior parte dei rilievi formulati.

La Società ha successivamente ricevuto la notifica di avviso di accertamento, a fronte del quale ha proposto ricorso. Il ricorso è stato discusso presso la Commissione Provinciale di Primo Grado alla fine del mese di settembre dello scorso anno; la Commissione ha successivamente pubblicato le pro-

prie considerazioni riconoscendo come valide le considerazioni proposte dalla Società a fondamento del proprio ricorso in merito alla deducibilità delle perdite su crediti e rigettato le altre contestazioni mosse dalla Società su altre materie in discussione.

In attesa dei successivi sviluppi di legge e di procedura, gli amministratori hanno confermato, nel rispetto del principio della prudenza, lo stanziamento già esistente in quanto sufficiente alla copertura dei rischi derivanti dal procedimento in essere.

Nell'esercizio in esame, gli amministratori hanno inoltre accantonato al fondo imposte differite l'importo di euro 484.250 a fronte di componenti positivi di reddito rilevati per competenza nell'esercizio, che per quanto riguarda il profilo tributario, debbono essere considerati da rinviare ad esercizi successivi.

Si tratta nella fattispecie della parte di penali contrattuali attive a cui si è già fatto riferimento in sede di Relazione sulla Gestione, e più precisamente della frazione delle stesse non ancora incassata alla data di chiusura dell'esercizio.

In ossequio pertanto ai principi contabili consolidati si è proceduto alla imputazione al Conto Economico delle imposte (sia Ires che Irap, nella misura equivalente alle aliquote attualmente in vigore) con contestuale incremento del fondo imposte differite.

3) Altri	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	43.000	25.000	18.000	72,00

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2006

	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	18.000
Decremento per utilizzo dell'esercizio	0
Totale	18.000

Nel corso dell'esercizio l'importo del fondo in esame è stato prudenzialmente incrementato in considerazione delle vertenze avviate nei confronti della Società.

L'importo dello stanziamento è stato deciso tenendo in considerazione il parere espresso dai legali incaricati di rappresentare la Società nelle citate vertenze. L'accantonamento è stato operato solo ed esclusivamente nel rispetto del principio di prudenza a cui la redazione del bilancio si ispira, ferme pertanto le ragioni legali della Società. Sempre in ossequio e nel rispetto del principio della prudenza, si è deciso di mantenere invariata la parte ulteriore dell'accantonamento a fronte dei possibili oneri derivanti dalle vertenze non ancora definite, dalle rivendicazioni intentate da terzi e da altre passività inerenti rapporti di collaborazione.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	401.033	303.015	98.018	32,35

La variazione è così costituita:

Variazioni esercizio 2006

	Importo
Incremento per accantonamento dell'esercizio	108.007
Decremento per utilizzo dell'esercizio	9.989
Totale	98.018



Alessandro Gemignani
Operation



Stefania Rocchi
Provisioning



Emanuela Simonini
Customer Care
Manager



Fabio Caleo
IT

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

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame i dipendenti della società non avevano aderito ad alcuna forma di previdenza integrativa e complementare.

D) DEBITI

	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	8.850.966	7.765.237	1.085.729	13,98

I debiti suddivisi per scadenza sono di seguito riepilogati:

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Debiti verso banche	476.593	1.389.908		1.866.501
Debiti verso fornitori	6.385.819			6.385.819
Debiti verso imprese controllate	3.047			3.047
Debiti verso controllanti	3.535			3.535
Debiti tributari	193.063			193.063
Debiti verso istituti di previdenza	158.169			158.169
Altri debiti	240.833			240.833
Totale	7.461.058	1.389.908	0	8.850.966



Paolo Alquati
Direct Sales



Gianni Cascino
Indirect Sales



Laura Orlandi
Provisioning



Massimiliano Corradini
Direct Sales

I Debiti verso banche sono composti da sovvenzioni a medio e lungo termine accese in parte nei precedenti esercizi e in misura più importante in quello in esame: la Società ha infatti ritenuto opportuno accendere idonei finanziamenti a fronte degli investimenti effettuati, con la finalità di mantenere un corretto equilibrio nella scadenza temporale delle fonti e degli impieghi. Tali operazioni nel corso degli ultimi due esercizi hanno rappresentato la modalità attraverso la quale acquisire i mezzi produttivi necessari, mentre nei precedenti anni la Società aveva fatto ricorso pressoché esclusivamente ad operazioni di locazione finanziaria. Tutte le operazioni sono state concretizzate senza nessuna garanzia, di alcun tipo, prestata né dalla società né da terzi. In merito a detti finanziamenti si riepilogano di seguito le principali caratteristiche delle operazioni in essere:

- 1) finanziamenti di nominale euro 1.500.000, mesi 48, scadenza dicembre 2010, tasso variabile con spread su euribor 6 mesi;
- 2) finanziamento di nominali euro 250.000, mesi 60, scadenza luglio 2010, tasso variabile con spread su euribor 6 mesi;
- 3) finanziamento di nominali euro 36.175, mesi 48, scadenza luglio 2009, tasso fisso;
- 4) finanziamento di nominali euro 58.500, mesi 60, scadenza marzo 2010, tasso fisso;
- 5) finanziamento di nominali euro 30.000, mesi 36, scadenza giugno 2007, tasso fisso;

Si sottolinea che anche nell'esercizio in esame, la Società non ha mai fatto ricorso al credito ordinario, potendo far fronte ai propri impegni correnti con mezzi finanziari propri. I Debiti verso fornitori sono iscritti al netto degli sconti commerciali. Il valore nominale di tali debiti, 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 1.414.959), e note di credito da ricevere a parziale rettifica degli addebiti in precedenza pervenuti, ammontanti a complessivi euro 88.000 circa.

Non esistono debiti verso fornitori ed altri enti esteri. Durante l'esercizio in esame non sono intervenute variazioni alle politiche di acquisto concordate dalla Società con i propri fornitori rispetto al precedente esercizio. Per quanto riguarda le voci "Debiti verso controllanti" e "Debiti verso imprese controllate" si rinvia a quanto illustrato nella Relazione sulla Gestione.

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

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Erario c/IRPEF dipendenti e collaboratori	89.390	82.983	6.407	7,72
Erario c/Iva	73.089	0	73.089	100,00
Debiti per Irap (al netto acconto versato)	16.155	4.414	11.741	266,02
Erario c/ritenute acconto diverse	14.429	27.084	-12.655	-46,72
Totale	193.063	114.481	78.582	68,64

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

Ires	2006	2005	Variazioni	%
Accantonamento Ires	144.845	176.591	-31.746	-17,98
Acconti versati	-174.270	-249.961	75.691	-30,28
Credito a saldo	-29.425	-73.370	43.945	-59,89

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

Irap	2006	2005	Variazioni	%
Accantonamento Irap	133.421	126.040	7.381	5,86
Acconti versati	-117.266	-121.626	4.360	-3,59
Debito a saldo	16.155	4.414	11.741	266,02

Nella voce “Debiti verso istituti di previdenza” sono inclusi gli importi evidenziati nel riepilogo riportato di seguito; si precisa che tutti gli importi, fatta eccezione per i debiti correlati al monte ore ferie maturate dai dipendenti (non scaduti), sono stati regolarmente saldati alla loro naturale scadenza nei mesi iniziali del nuovo esercizio:



Andrea Donetti
Operation



Barbara Pardini
Provisioning



Dario Maurich
TLC



Fabio Falletta
IT
Manager

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Erario c/INPS dipendenti emolumenti	91.252	76.030	15.222	20,02
Erario c/INPS dipendenti monte ore ferie	38.280	29.444	8.836	30,01
Erario c/enasarco	18.614	20.298	-1.684	-8,30
Erario c/INPS gestione separata	8.502	10.736	-2.234	-20,81
Debiti verso INAIL	1.521	2.483	-962	-38,73
Totale	158.169	138.991	19.178	13,80

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 fruito dai dipendenti.

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Debiti verso dipendenti per monte ore ferie	124.348	92.387	31.961	34,59
Debiti verso dipendenti per emolumenti	94.623	122.277	-27.655	-22,62
Debiti verso amministratori	20.016	20.004	12	0,06
Debiti verso collaboratori	1.570	6.441	-4.872	-75,63
Altri debiti	277	0	277	100,00
Totale	240.833	241.110	-277	-0,11

E) RATEI E RISCOINTI

	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	507.307	469.214	38.093	8,12

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2006, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni. La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione

	2006	2005	Variazioni	%
Risconti passivi per ricavi Internet	362.893	296.399	66.494	22,43
Risconti passivi per ricavi contratti assistenza tecnica	144.414	172.814	-28.400	-16,43
Totale	507.307	469.214	38.093	8,12

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



Valerio Renzi
IT



Daniele Pommella
Operation



Cristiana Borini
Human Resources



Alessandro Luporini
Operation

CONTI D'ORDINE

	2006	2005	Variazioni	%
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi (leasing)	822.931	1.433.517	-610.586	-42,59
Altre garanzie prestate	2.615.422	2.615.422	0	0,00
Fideiussioni prestate	1.110.482	1.110.482	0	0,00
Saldo	4.548.835	5.159.421	-610.586	-11,83

Nei Conti d'ordine sono iscritti:

- gli impegni assunti dalla Società per il tramite di Istituti di Credito che hanno prestato fideius-

sioni 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. 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). Si segnala che l'offerta commerciale basata sul descritto meccanismo non è più in vigore e pertanto gli effetti della stessa sono destinati ad esaurirsi;
- 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 822.931).

Si ricorda inoltre che è in essere un contratto di Interest Rate Swap, alle seguenti principali condizioni:

- data di sottoscrizione 3 marzo 2003; data variazione profilo contrattuale 7 luglio 2005;
- importo di riferimento euro 1,5 milioni;
- scadenza 7 luglio 2008;
- la valutazione dell'operazione in essere, risultava al 31 dicembre 2006 negativa per euro 6.080.



Conto economico

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Ricavi vendite/prestazioni	25.322.259	24.588.552	733.707	2,98
Altri ricavi e proventi	141.861	132.231	9.630	7,28
Saldo	25.464.120	24.720.782	743.337	3,01



Manuela Cinquini
Customer Care



Giorgio Paiotti
TLC



Daniele Bonuccelli
IT



Daniele Petrucci
Operation

Per quanto riguarda la composizione dei ricavi e le motivazioni delle variazioni intercorse, rimandiamo a quanto ampiamente illustrato nella Relazione sulla Gestione, ricordando in questa sede che nella posta in esame sono ricomprese anche le penalità riconosciute alla Società da fornitori di servizi. In questa sede si dà evidenza della ripartizione geografica del volume di affari:

Regione	volume d'affari %
Toscana	38,34
Lombardia	15,89
Emilia Romagna	9,09
Lazio	8,99
Piemonte	6,73
Veneto	6,02
Campania	5,32
Liguria	3,07
Marche	1,47
Sicilia	1,45
Umbria	1,05
Altre	2,58
Totale	100,00

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Materie prime, sussidiarie e merci	555.147	736.703	-181.555	-24,64
Servizi	18.384.886	18.863.529	-478.643	-2,54
Godimento di beni di terzi	1.650.034	2.063.078	-413.044	-20,02
Salari e stipendi	1.701.547	1.365.293	336.254	24,63
Oneri sociali	544.327	424.547	119.781	28,21
Trattamento di fine rapporto	108.007	87.041	20.967	24,09
Altri costi del personale	251.270	163.978	87.292	53,23
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	189.026	181.496	7.530	4,15
Ammortamento immobilizzazioni materiali	336.999	225.251	111.748	49,61
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo				
circolante e delle disponibilità liquide	117.876	74.989	42.887	57,19
Variazione rimanenze materie prime	52.112	-72.265	124.377	-172,11
Accantonamento per rischi	23.884	16.961	6.923	40,82
Oneri diversi di gestione	186.751	185.068	1.683	0,91
Totale	24.101.867	24.315.668	-213.802	-0,88

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.

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, fatta salva l'eccezione di poste di natura e carattere residuale, quali i collegamenti adsl cosiddetti naked.

Costi per il personale

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi i miglioramenti di merito, passaggi di categoria, scatti di contingenza, costo delle ferie non godute e accantonamenti di legge. Sono stati contabilizzati nella voce Altri costi del personale anche gli oneri sostenuti per la ricerca del personale e quelli inerenti la formazione e l'aggiornamento professionale.

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali

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

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

Si rimanda a quanto già illustrato alla voce Crediti.

Variazione delle rimanenze di materie prime

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

Accantonamento per rischi

Si ricorda, come illustrato nelle precedenti sezioni della presente Nota Integrativa, che sono stati rilevati ed imputati in questa voce del Conto Economico accantonamenti destinati all'incremento di specifici fondi per rischi ed oneri quale loro contropartita economica e più precisamente per trattamento di quiescenza ed obblighi simili (F.I.S.C.) euro 5.884.

Oneri diversi di gestione

La voce ricomprende i seguenti costi:

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Spese di viaggio e trasferta	69.626	74.734	-5.107	-6,83
Rappresentanza	58.037	42.477	15.560	36,63
Valori bollati per fatturazione traffico	19.324	18.594	730	3,93
Spese varie e generali	12.852	13.674	-822	-6,01
Imposte di registro, tasse concessioni governative e varie	10.332	12.358	-2.025	-16,39
Minusvalenze alienazione cespiti	6.756	20.420	-13.663	-66,91
Imposte e tasse indeducibili	5.717	1.189	4.528	380,70
Donazioni Onlus	2.500	-	2.500	100,00
CCIAA diritto annuale e spese	1.257	1.351	-93	-6,91
Spese carte di credito	349	272	76	28,08
Totale	186.751	185.068	1.683	0,91

Si ricorda che nel corso dell'esercizio sono state rilevate perdite definitive su crediti per euro 95.870; l'importo è stato integralmente coperto dall'utilizzo del fondo svalutazione crediti stanziato in sede di chiusura del bilancio precedente.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Proventi diversi dai precedenti	43.658	40.964	2.694	6,58
Interessi e altri oneri finanziari	-17.653	-13.492	-4.160	30,84
Saldo	26.005	27.471	-1.466	5,34

La voce "Proventi finanziari" comprende le seguenti poste:

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Interessi attivi c/c bancari	36.158	27.507	8.651	31,45
Interessi attivi su titoli	6.679	10.894	-4.215	-38,69
Abbuoni e arrotondamenti attivi	415	694	-279	-40,21
Interessi attivi c/c postale	406	790	-385	-48,67
Interessi attivi crediti verso Clienti	0	1.078	-1.078	-100,00
Totale	43.658	40.964	2.694	6,58

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

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Interessi passivi su finanziamenti m/l termine	16.205	8.833	7.373	83,47
Abbuoni e arrotondamenti	1.447	2.153	-706	-32,80
Interessi passivi diversi	0	2.090	-2.090	-100,00
Interessi passivi c/c bancari	0	416	-416	-100,00
Totale	17.653	13.492	4.160	30,84

Nella sezione di bilancio in esame sono stati inoltre iscritti euro 11.077, 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

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Saldo	88.656	6.213	82.443	1.327,02

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

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

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Sopravvenienze passive	29.900	53.933	-24.033	-44,56
Costi indeducibili diversi	5.414	7.045	-1.631	-23,15
Sanzioni amministrative	617	331	286	86,38
Totale	35.931	61.309	-25.378	-41,39

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 2006 sono state stanziare in bilancio imposte per euro 733.309, derivanti dal debito corrente IRES (33%) per euro 144.845 e IRAP (4,25%) per euro 133.421, dal debito per imposte differite (Ires e Irap) per euro 484.250, nonché imposte anticipate per euro 29.206

Descrizione	2006	2005	Variazioni	%
Ires	144.845	176.591	-31.746	-17,98
Irap	133.421	126.040	7.381	5,86
Imposte differite	484.250	0	484.250	100,00
Imposte anticipate	-29.206	-11.863	-17.343	146,19
Totale	733.309	290.768	442.542	152,20

Con riferimento a tale sezione di bilancio si sottolinea 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 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		
	2006	2005
Risultato prima delle imposte	1.442.528	428.085
Aliquota ordinaria applicabile Ires	33,00%	33,00%
Onere fiscale teorico	476.034	141.268
Variazioni in aumento	390.168	203.086
Variazioni in diminuzione	-1.393.773	-96.047
Perdite periodi imposta precedenti	0	0
Imponibile fiscale	438.923	535.124
Imposte sul reddito d'esercizio	144.845	176.591
Aliquota effettiva Ires	10,04%	41,25%

Irap	2006	2005
Differenza tra valore e costi della produzione	3.857.894	2.373.944
Costi non rilevanti ai fini Irap	581.419	591.713
Ricavi non rilevanti ai fini Irap	1.300.000	0
Imponibile Irap	3.139.313	2.965.657
Aliquota ordinaria applicabile	4,25%	4,25%
Onere fiscale	133.421	126.040

Si dà 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 a) del codice civile, ha ritenuto opportuno contabilizzare in bilancio:

- in analogia a quanto operato nei precedenti esercizi, imposte anticipate (in considerazione della ragionevole certezza di ottenere in futuro imponibili fiscali che potranno assorbire le differenze temporanee evidenziate nel seguente prospetto);
- imposte differite in ragione delle differenze temporanee che determineranno senza alcun dubbio maggiorazioni agli imponibili fiscali futuri in conseguenza dei componenti positivi di reddito iscritti nel presente bilancio ma di competenza fiscale degli esercizi futuri;
- nel prospetto si dà anche dettaglio delle aliquote applicate.

Prospetto riepilogo imposte anticipate, differite ed effetti conseguenti

	2006			2005		
	Differenze temporanee	Aliquota %	Imposta	Differenze temporanee	Aliquota %	Imposta
Imposte anticipate:						
Fondo svalutazione crediti	134.519	33,00%	44.391	112.514	33,00%	37.129
Fondo obsolescenza magazzino	89.917	37,25%	33.494	70.999	37,25%	26.447
Fondo rischi diversi	43.000	37,25%	16.018	25.000	37,25%	9.313
Fondo Indennità						
Suppletiva di Clientela	46.218	33,00%	15.252	40.334	33,00%	13.310
Spese di rappresentanza	3.869	37,25%	1.441	2.832	37,25%	1.055
Svalutazione partecipazioni	2.440	33,00%	805	10.713	33,00%	3.535
Avviamento partecipazioni	23.072	37,25%	8.594			
Totale (a)	343.035		119.996	262.392		90.790
Imposte differite:						
Crediti per penali attive non incassati	1.300.000	37,25%	484.250			
Totale (b)	1.300.000		484.250	0		0
Saldo (a-b)			-364.254			90.790
Variazione netta (2006-2005):						
Imposte anticipate			29.206			
Imposte differite			484.250			

Altre informazioni

Ai sensi di legge, articolo 2427 comma 1 n. 16 del codice civile, si evidenziano di seguito i compensi complessivi lordi spettanti agli Amministratori e ai membri del Collegio Sindacale, ricordando che gli organi sociali sono in scadenza con l'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2007 e che la carica è stata ricoperta per tutti e 12 i mesi dell'esercizio 2006:

- Consiglio di Amministrazione, compensi euro 390.000 (euro 378.237 nell'esercizio 2005);
- Collegio Sindacale, compensi euro 17.610 (euro 15.096 nell'esercizio 2005).

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 2005

	costo	ammor.ti	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

Variazioni dell'esercizio

	acquisizioni	variazioni (1)	ammor.ti
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	53.141	0	44.635
Concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	0	0	0
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	331.455	0	0
Altre	86.212	0	143.581
Totale	470.807	0	189.026

Situazione al 31 dicembre 2006

	costo	ammor.ti	valore netto
Costi di impianto e di ampliamento	105.870	104.250	1.620
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	469.621	469.621	0
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	243.428	184.722	58.706
Concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	3.086	3.086	0
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	331.455	0	331.455
Altre	2.826.745	2.461.650	365.095
Totale	3.980.205	3.223.329	756.876

Altre Immobilizzazioni Immateriali

Situazione al 31 dicembre 2005

	costo	ammor.ti	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

Variazioni dell'esercizio

	acquisizioni	variazioni (1)	ammor.ti
Spese su beni di terzi	29.463	0	76.084
Costi allacciamento circuiti	40.795	0	47.704
Costi configurazione	15.954	0	19.793
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, mano d'opera installatori	0	0	0
Costi attivazione CPS	0	0	0
Totale	86.212	0	143.581

Situazione al 31 dicembre 2006

	costo	ammor.ti	valore netto
Spese su beni di terzi	721.927	487.781	234.145
Costi allacciamento circuiti	433.173	318.518	114.654
Costi configurazione	200.584	184.289	16.295
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	2.826.745	2.461.650	365.095

Allegato II. Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento

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

Variazioni esercizio 2006

	acquisizioni e cessioni	altre variazioni (2)	amm.ti ordinari	valore netto
Terreni	0	0	0	0
Fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinario	438.150	0	190.147	0
	-8.078 C	-8.078 F		
Attrezzature industriali e commerciali	98.983	0	13.120	0
Altri beni	183.606		133.732	0
	-54.358 C	-34.569 F		
Immobilizzazioni in corso e acconti	34.652			0
Totale	692.955	-42.647	336.999	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	1.748.819	0	1.462.422	286.398
Attrezzature industriali e commerciali	223.196	0	101.031	122.165
Altri beni	1.060.805	0	585.209	475.596
Immobilizzazioni in corso e acconti	34.652	0	0	34.652
Totale	3.067.472	0	2.148.661	918.811

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



Edo Tortolato, Direct Sales



Allegato III. Società controllante Telcen S.p.A.

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	23,70
Stefano Luisotti	23,70
Rossana Vicini	14,70
Emanuela Simonini	14,70
Finedil S.p.A.	8,99
Nicola Gallico	4,50
Marco Bolognini	4,50
Massimo Di Puccio	4,50
Marco D'Ascoli	0,71

ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

COLLEGIO SINDACALE

Andrea Gemignani	Presidente
Stefano Guidi	Sindaco Effettivo
Marcello Pierucci	Sindaco Effettivo

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

Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)				
	2005	%	2004	%
Stato Patrimoniale				
Attivo	1.548.149	100	1.212.091	100
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		0,00	0	0,00
B) Immobilizzazioni	798.435	51,57	710.077	58,58
I. Immateriali	12.488	0,81	651	0,05
II. Materiali	89.522	5,78	13.001	1,07
III. Finanziarie	696.425	44,98	696.425	57,46
C) Attivo circolante	690.640	44,61	437.348	36,08
I. Rimanenze	24.800	1,60	24.886	2,05
II. Crediti:	619.334	40,00	351.353	28,99
- entro 12 mesi	618.990	39,98	347.769	28,69
- oltre 12 mesi	344	0,02	3.584	0,30
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		0,00	0	0,00
IV. Disponibilità liquide	46.506	3,00	61.109	5,04
D) Ratei e risconti	59.074	3,82	64.666	5,34
Passivo	1.548.149	100,00	1.212.091	100,00
A) Patrimonio netto	819.388	52,93	784.008	64,68
I. Capitale	210.970	13,63	210.970	17,41
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	557.133	35,99	557.133	45,96
III. Riserva di rivalutazione		0,00	0	0,00
IV. Riserva legale	10.631	0,69	10.631	0,88
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0,00	0	0,00
VI. Riserve statutarie	591	0,04	591	0,05
VII. Altre riserve	-2	0,00	1	0,00
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	4.682	0,30	0	0,00
IX. Utile (Perdita) d'esercizio	35.383	2,29	4.682	0,39
B) Fondi per rischi e oneri	90.878	5,87	73.129	6,03
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	33.947	2,19	25.259	2,08
D) Debiti:	600.693	38,80	319.112	26,33
- entro 12 mesi	452.941	29,26	319.112	26,33
- oltre 12 mesi	147.752	9,54	0	0,00
E) Ratei e risconti	3.243	0,21	10.583	0,87
Conto Economico (importi espressi in euro)				
	2005	%	2004	%
A) Valore della produzione	1.973.342	100	1.500.225	100
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.934.890	98,05	1.458.766	97,24

Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)

	2005	%	2004	%
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:	38.452	1,95	41.459	2,76
B) Costi della produzione	1.850.604	93,78	1.456.135	97,06
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	638.378	32,35	553.776	36,91
7) Per servizi	627.264	31,79	397.430	26,49
8) Per godimento di beni di terzi	250.397	12,69	197.927	13,19
9) Per il personale	301.949	15,30	276.031	18,40
a) Salari e stipendi	221.737	11,24	210.263	14,02
b) Oneri sociali	64.255	3,26	51.411	3,43
c) Trattamento di fine rapporto	15.957	0,81	14.357	0,96
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	19.382	0,98	11.497	0,77
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.773	0,19	723	0,05
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	12.807	0,65	9.374	0,62
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.802	0,14	1.400	0,09
	0	0,00	0	0,00
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	86	0,00	2.745	0,18
12) Accantonamento per rischi	0	0,00	0	0,00
13) Altri accantonamenti	0	0,00	0	0,00
14) Oneri diversi di gestione	13.148	0,67	16.729	1,12
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	122.738	6,22	44.090	2,94
C) Proventi e oneri finanziari	-1.127	-0,06	1.980	0,13
16) Altri proventi finanziari:	2.667	0,14	4.710	0,31
d) proventi diversi dai precedenti: - altri	2.667	0,14	4.710	0,31
17) Interessi e altri oneri finanziari:	3.794	0,19	2.730	0,18
- altri	3.794	0,19	2.730	0,18

Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)

	2005	%	2004	%
E) Proventi e oneri straordinari	3.372	0,17	10.928	0,73
20) Proventi:	3.446	0,17	13.163	0,88
- varie	3.446	0,17	13.163	0,88
21) Oneri:	74	0,00	2.235	0,15
- varie	74	0,00	2.235	0,15
Risultato prima delle imposte	124.983	6,33	56.998	3,80
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	89.600	4,54	52.316	3,49
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	35.383	1,79	4.682	0,31

Allegato IV. Società controllata Vola S.p.A.

Vola Società per Azioni

Sede in Massarosa (LU) , via Fondacci n. 269

Capitale sociale 360.000 interamente versato

Codice Fiscale 01766360463

R.E.A. C.C.I.A.A. di Lucca n. 169877

Registro Imprese C.C.I.A.A. di Lucca n. 01766360463

AZIONISTI	%
Welcome Italia S.p.A.	67,00
Eurisko srl	18,50
Umberto Di Benedetto	5,00
Cristiano Mancini	5,00
Gherardo Francesconi	4,00
Pieraccini Paolo	0,50

ORGANI SOCIALI**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Vittorio Giusti	Presidente
Umberto Di Benedetto	Amministratore Delegato
Stefano Luisotti	Consigliere
Cristiano Mancini	Consigliere
Marco D'Ascoli	Consigliere
Nicola Gallico	Consigliere
Marco Bolognini	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Riccardo Cima	Presidente
Andrea Filogari	Sindaco Effettivo
Stefano Guidi	Sindaco Effettivo

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

Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)				
	2006	%	2005	%
Stato Patrimoniale				
Attivo	475.397	100	351.332	100
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0,00	0,00	0,00	0,00
B) Immobilizzazioni	37.701	7,93	63.648	18,12
I. Immateriali	31.681	6,66	52.190	14,85
II. Materiali	6.020	1,27	11.458	3,26
III. Finanziarie	0,00	0,00	0,00	0,00
C) Attivo circolante	433.596	91,21	282.096	80,29
I. Rimanenze	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Crediti:	60.670	12,76	54.163	15,42
- entro 12 mesi	60.156	12,65	53.598	15,26
- oltre 12 mesi	514	0,11	565	0,16
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Disponibilità liquide	372.926	78,45	227.933	64,88
D) Ratei e risconti	4.100	0,86	5.588	1,59
Passivo	475.397	100,00	351.331	100,00
A) Patrimonio netto	136.861	28,79	134.730	38,35
I. Capitale	360.000	75,73	360.000	102,47
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Riserva di rivalutazione	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Riserva legale	3.125	0,66	3.125	0,89
V. Riserva per azioni proprie in portafoglio	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. Riserve statutarie	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Altre riserve	172	0,04	171	0,05
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	-228.566	-48,08	-87.158	-24,81
IX. Utile (Perdita) d'esercizio	2.130	0,45	-141.408	-40,25
B) Fondi per rischi e oneri	0,00	0,00	51.000	14,52
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	29.436	6,19	21.325	6,07
D) Debiti:	295.058	62,07	124.781	35,52
- entro 12 mesi	295.058	62,07	124.781	35,52
- oltre 12 mesi	0	0,00	0	0,00
E) Ratei e risconti	14.042	2,95	19.495	5,55
Conto Economico (importi espressi in euro)				
	2006	%	2005	%
A) Valore della produzione	1.002.112	100	610.343	100
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	951.085	94,91	610.343	100,00

Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)

	2006	%	2005	%
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:	51.027	5,09	0	0,00
B) Costi della produzione	999.405	99,73	754.359	123,60
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	644.056	64,27	302.487	49,56
7) Per servizi	159.342	15,90	107.010	17,53
8) Per godimento di beni di terzi	24.211	2,42	24.453	4,01
9) Per il personale	137.959	13,77	181.617	29,76
a) Salari e stipendi	108.077	10,78	137.302	22,50
b) Oneri sociali	21.336	2,13	33.564	5,50
c) Trattamento di fine rapporto	8.176	0,82	10.589	1,73
d) Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00	0	0,00
e) Altri costi	370	0,04	162	0,03
10) Ammortamenti e svalutazioni	27.747	2,77	79.930	13,10
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	20.509	2,05	67.469	11,05
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	7.238	0,72	12.461	2,04
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	0	0,00	0	0,00
12) Accantonamento per rischi	0	0,00	51.000	8,36
13) Altri accantonamenti	0	0,00	0	0,00
14) Oneri diversi di gestione	6.090	0,61	7.862	1,29
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	2.707	0,27	-144.016	-23,60
C) Proventi e oneri finanziari	2.446	0,24	2.654	0,43
16) Altri proventi finanziari:	2.446	0,24	2.710	0,44
d) proventi diversi dai precedenti: - altri	2.446	0,24	2.710	0,44
17) Interessi e altri oneri finanziari:	0	0,00	56	0,01
- altri	0	0,00	56	0,01

Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)

	2006	%	2005	%
E) Proventi e oneri straordinari	1.464	0,15	2.705	0,44
20) Proventi:	1.678	0,17	2.705	0,44
- varie	1.678	0,17	2.705	0,44
21) Oneri:	214	0,02	0	0,00
- varie	214	0,02	0	0,00
Risultato prima delle imposte	6.617	0,66	-138.657	-22,72
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	4.487	0,45	2.751	0,45
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	2.130	0,21	-141.408	-23,17



Riccardo Rabassini, Direct Sales



Gian Luca Gianni, Indirect Sales

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

All'Assemblea dei Soci

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2006 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. 5 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 11 aprile 2007 con la società di revisione incaricata del Controllo Contabile abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. Tuttavia, non essendo a noi deman- dato 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.

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 11 aprile 2007 con la società di revisione incaricata del Controllo Contabile abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. Tuttavia, non essendo a noi deman- dato 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 for- mazione 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 deroga- to alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro del codice civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscen- za 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 contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2006, così come redatto dagli Amministratori.

Massarosa, 13 aprile 2007

Il Collegio Sindacale

Il Presidente
dott. Mario Fantechi

Sindaco effettivo
dott. Francesco Mancini

Sindaco effettivo
Rag. Ezio Vannucci



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



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

Telefono: 049 217204
Telefax: 049 217007
E-mail: kpmgitaly@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 2006. 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 statuti 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 risulta, 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 12 aprile 2006.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Welcome Italia S.p.A. al 31 dicembre 2006 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 2007

KPMG S.p.A.

Roberto Todeschini
Socio

KPMG S.p.A. - Via Pisanca, 10 - 50123 Firenze (FI) - Tel. 049 217204 - Fax 049 217007
E-mail: kpmgitaly@kpmg.it - P.IVA 01500800499

Capitale sociale
Euro 1.000.000,00
Ragione Sociale: KPMG S.p.A.
Codice Registro Imprese: 01500800499
S.I.C. - S.I.C. 742000
Data Inizio: 12/04/2007
Data Inizio: 12/04/2007

DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA

L'anno 2007, il giorno 10 del mese di maggio alle ore 12:00, 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 di esercizio al 31 dicembre 2006
2. conferimento incarico per la revisione contabile del bilancio e per il controllo contabile di cui agli articoli 2409bis e seguenti del codice civile per il triennio 2007 - 2009
3. emolumenti degli organi sociali
4. 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 2 e del 20 aprile 2007;
- è presente in proprio o per delega il 99,9689% del capitale sociale così rappresentato:

Telcen S.p.A.	80,6757
Banca CR Firenze S.p.A.	5,0000
Stefano Luisotti	4,0375
Giovanni Luisotti	4,0375
CLF & Co S.p.A.	3,6100
Finsim sas di Franco Simi e C.	0,7030
Zanardelli srl	0,4750
Marco Bolognini	0,4750
Nicola Gallico	0,4750
Massimo Di Puccio	0,4750
Pusinanti Telefonia srl	0,0052

- sono inoltre presenti i seguenti membri del Consiglio di Amministrazione:

Cesare Lazzarini	Consigliere
Giuseppe Pacini	Consigliere
Giovanni Luisotti	Consigliere
Marco Bolognini	Consigliere
Marco D'Ascoli	Consigliere
Massimo Di Puccio	Consigliere
Nicola Gallico	Consigliere

- è presente per il Collegio Sindacale il rag. Ezio Vannucci, Sindaco effettivo;
- sono assenti giustificati il dott. Mario Fantechi, Presidente ed il dott. Francesco Mancini, Sindaco effettivo;

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

1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006 (come ODG)

Aprendo la riunione il Presidente illustra il "Bilancio chiuso al 31 dicembre 2006", costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dalla "Relazione sulla Gestione". Il rag. Ezio Vannucci, sindaco effettivo, dà lettura alla "Relazione dei Sindaci". Il dott. Marco D'Ascoli dà lettura della relazione di certificazione emessa dalla società KPMG di Firenze.

Segue dibattito al termine del quale il Presidente pone in votazione il "Bilancio 2006" e la "Relazione sulla gestione".

L'Assemblea, dopo la discussione, all'unanimità,

Delibera

- di approvare il "Bilancio al 31 dicembre 2006" e la relativa "Relazione sulla gestione";
 - di destinare l'utile di esercizio conseguito pari ad euro 709.219 come segue:
il 5% a riserva legale per l'importo di euro 35.461 a riserva distribuibile il rimanente importo di euro 673.758
2. Conferimento incarico per la revisione contabile del bilancio e per il controllo contabile di cui agli articoli 2409bis e seguenti del codice civile per il triennio 2007 - 2009.
- Il Presidente, ricordando che con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2006 sono scaduti sia l'incarico di certificazione del bilancio, sia quello di controllo contabile di cui all'articolo 2409bis del codice civile entrambi conferiti alla società Kpmg S.p.A. di Firenze, propone di rinnovare per il prossimo triennio entrambi gli incarichi alla stessa società Kpmg S.p.A..
- L'Assemblea all'unanimità

Delibera

- di conferire l'incarico di revisione e certificazione del bilancio di esercizio per il periodo 2007-2009 alla società KPMG S.p.A.;
- di conferire, in ossequio al disposto dell'articolo 2409 quater del codice civile e sentito il parere del collegio sindacale, l'incarico del controllo contabile per il medesimo triennio 2007-2009 sempre alla società KPMG S.p.A., ripartendo la funzione fra collegio sindacale e revisore contabile come previsto dal codice civile.

3. Emolumenti degli organi sociali

In merito all'ultimo argomento all'ordine del giorno l'assemblea delibera di rinviare la trattazione ad una successiva riunione.

Il Presidente, previa lettura ed approvazione del presente verbale e null'altro essendovi da deliberare, dichiara chiusa l'assemblea alle ore 13,00.

Il Segretario
dott. Marco D'Ascoli

Il Presidente
Stefano Luisotti





www.welcomeitalia.it