

# 2007

■ Bilancio Welcome Italia S.p.A.



**welcome<sup>®</sup> italia**  
i migliori servizi di telecomunicazione per la vostra impresa

2007

---

■ Bilancio Welcome Italia S.p.A.

Welcome Italia S.p.A.  
Via Provinciale di Montramito 431/a - 55040 Massarosa (LU) Italy

Capitale sociale € 1.750.000,00 i.v. Partita Iva e codice fiscale: 01059440469  
Registro Imprese n. 01059440469 R.E.A. n. 115789

tel 0584.42441 fax 0584.4244201  
e-mail [info@welcomeitalia.it](mailto:info@welcomeitalia.it) - [www.welcomeitalia.it](http://www.welcomeitalia.it)

## ■ Sommario

AZIONISTI E ORGANI SOCIALI	5
ORGANIGRAMMA FUNZIONALE	7
IL MERCATO IN CUI OPERA LA SOCIETÀ	8
INDICATORI DELLA GESTIONE	10
RELAZIONE SULLA GESTIONE	
Relazione sulla gestione	13
Andamento della gestione	16
Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2007	26
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2008	27
STATO PATRIMONIALE	31
CONTO ECONOMICO	35
NOTA INTEGRATIVA	39
Criteri di formazione	39
Attività di direzione e coordinamento	39
Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio	40
Dati sull'occupazione	47
Attivo	47
Passivo e patrimonio netto	58
Conti d'ordine	66
Conto economico	67
Imposte sul reddito d'esercizio	71
Altre informazioni	72
Allegato I. Immobilizzazioni immateriali	77
Altre Immobilizzazioni Immateriali	78
Allegato II. Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento	79
Allegato III. Società controllante Telcen spa	80
Allegato V. Società controllata Vola spa	84
RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE	89
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	91
DELIBERAZIONI DELL'ASSEMBLEA	92



Silvana Ferrucci, organization

## ■ Azionisti e Organi sociali

<b>AZIONISTI</b>	<b>%</b>
Telcen S.p.A.	80,68
Banca CR Firenze S.p.A.	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

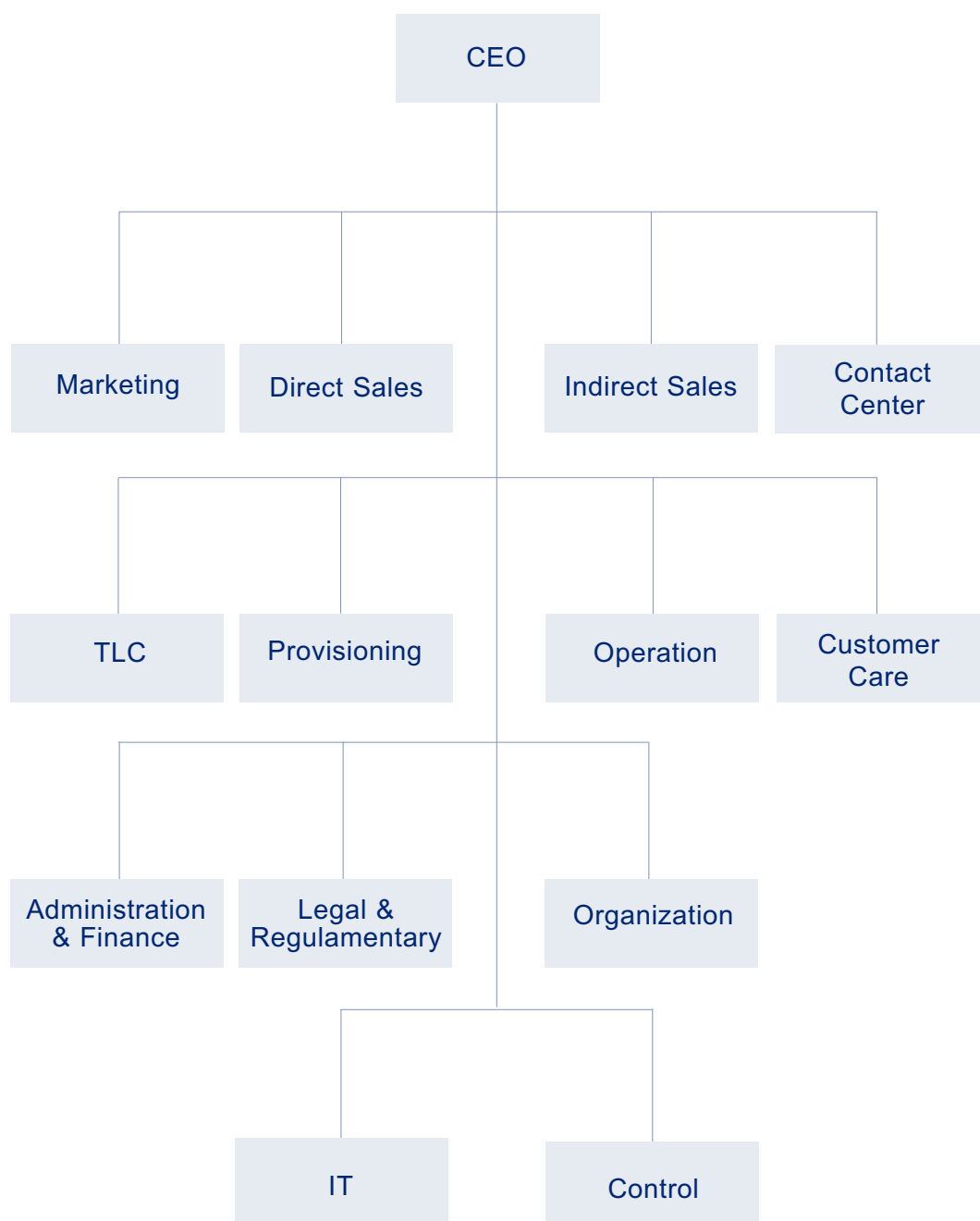
### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

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



Marco D'Ascoli, administration & finance manager

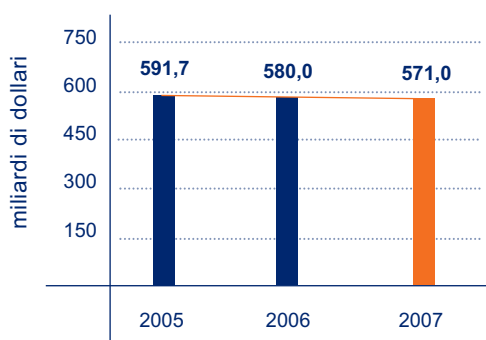
## ■ Organigramma Funzionale





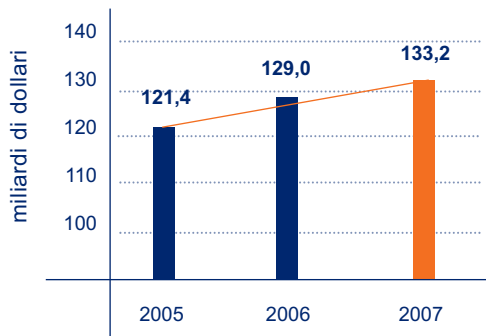
## ■ Il mercato in cui opera la Società

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).



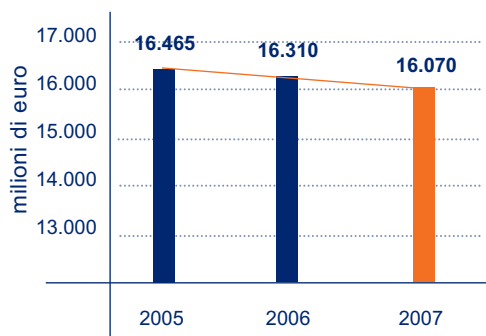
### Mercato mondiale TLC

Il mercato mondiale dei servizi di telefonia fissa è passato da un valore complessivo di 580 miliardi di dollari nel 2006 a 571 nel 2007, con un andamento negativo dell’1,6% di poco inferiore al -2% dell’anno precedente.



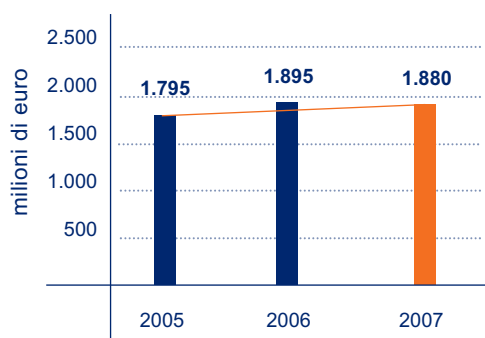
### Mercato mondiale apparati TLC, sistemi e terminali

Il mercato mondiale degli apparati di telecomunicazione, comparto sistemi e terminali, è passato da un valore complessivo di 129 miliardi di dollari nel 2006 a 133,2 nel 2007, con una crescita del 4,1%.



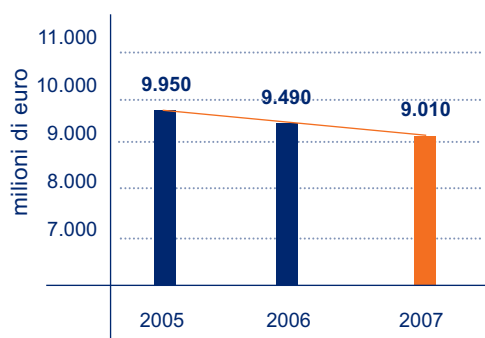
### Mercato italiano TLC, servizi di rete fissa

In Italia il segmento di mercato dei servizi di telecomunicazione rete fissa è passato da un valore di 16.310 milioni di euro nel 2006 a 16.070 milioni di euro nel 2007, con un rallentamento dell’1,5%.



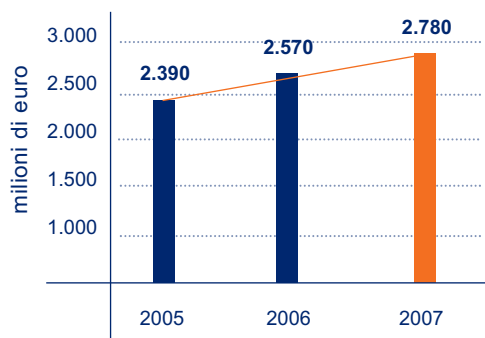
### Mercato italiano TLC, apparati sistemi e terminali (al netto di rete mobile)

Il mercato italiano degli apparati, comparto sistemi e terminali, è passato da un valore complessivo di 1.895 milioni di euro nel 2006, a 1.880 milioni di euro nel 2007, segnando una diminuzione pari allo 0,8%.



### Mercato italiano TLC, servizi di rete fissa, fonia

Nel segmento dei servizi di rete fissa, la componente della fonia tradizionale è passata da un valore complessivo di 9.490 milioni di euro nel 2006, a 9.010 milioni di euro nel 2007, con una contrazione pari al 5,1%.

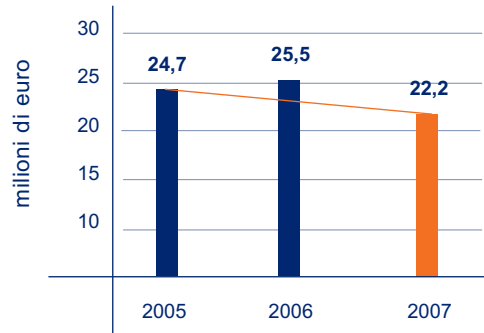


### Mercato italiano TLC, servizi di rete fissa, internet

All'interno dei servizi di rete fissa, la componente Internet è passata da un valore complessivo di 2.570 milioni di euro nel 2006, a 2.780 milioni di euro nel 2007, con un incremento dell'8,2%.

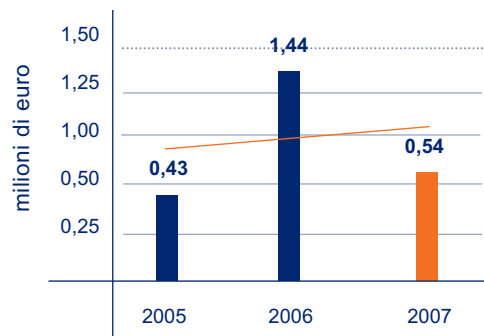
I dati sono tratti dal "Rapporto 2008 Assinform sull'Informatica, le Telecomunicazioni e i Contenuti multimediali" (elaborato in collaborazione con NetConsulting).

## ■ Indicatori della gestione



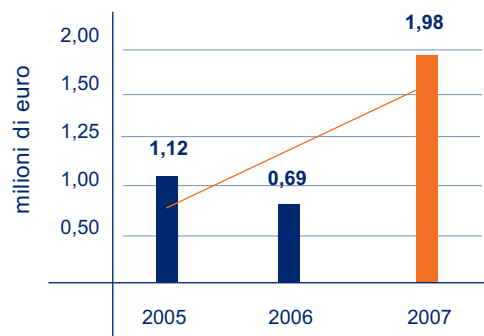
### Fatturato

La Società ha registrato un decremento del volume dei ricavi dovuto principalmente alla focalizzazione sulle attività "core business" e alla rinuncia allo sviluppo dei ricavi in alcuni settori a minore redditività o meno vicini al mutato orientamento strategico della Società oltre alla riduzione dei listini di vendita e al venir meno rispetto al precedente esercizio di componenti positive come le penali contrattuali attive riconosciute da fornitori di servizi.



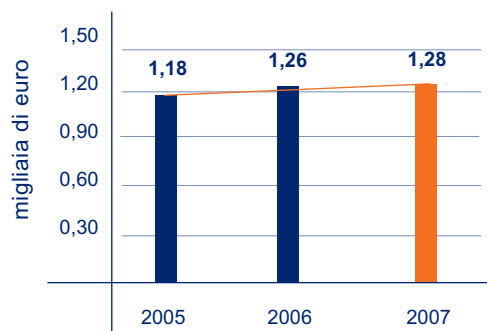
### Risultato prima delle imposte, EBT

L'esercizio testimonia la tradizionale capacità della Società di controllare con efficacia i propri processi e costi, pur in un momento di radicale trasformazione verso un nuovo modello di sviluppo e di business. I risultati economici sono ancor più soddisfacenti se si ha riguardo alle performance delle altre aziende operanti nel settore.



### Investimenti

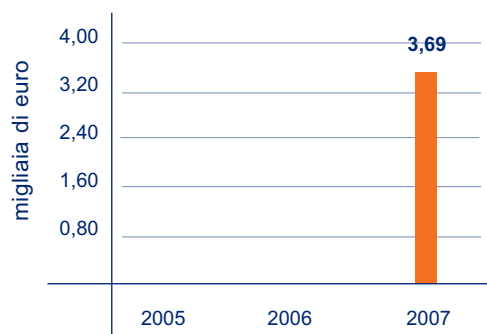
Gli investimenti considerati si riferiscono alle sole Immobilizzazioni Materiali. I valori testimoniano l'impegno concreto della Società nel condurre con determinazione le strategie aziendali finalizzate alla dotazione di proprie infrastrutture di telecomunicazione.



### ARPU Clienti accesso indiretto (CPS)

L'ARPU (Average Revenue Per User) relativo ai Clienti attivi in accesso indiretto (Carrier preselection) è sostanzialmente stabile.

Tale modalità di fornitura di servizi di telecomunicazione ha infatti raggiunto la sua maturità e la competizione sul mercato si è definitivamente spostata sull'accesso diretto (Bitstream e ULL).

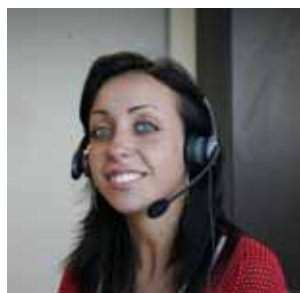


### ARPU Cliente accesso diretto (Vianova)

La nuova offerta di servizi di telecomunicazione integrati Vianova (start-up nel mese di aprile 2007), consente alla Società di presentarsi al mercato delle imprese come fornitore globale di servizi di rete fissa (accesso, voce, internet, hosting, ecc.). Come previsto, l'ARPU registrato fin dai primi mesi di attività (e i dati dei primi mesi dell'anno confermano la tendenza) è oltre tre volte quella dei Clienti in accesso indiretto.



Alessandro Morini,  
operation



Chiara Covili,  
customer care



Stefania Turini,  
administration & finance



Cristiana Borini,  
organization



Simona Genovali, contact center

## Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

i ricavi delle vendite e delle prestazioni della gestione dell'esercizio 2007 ammontano a euro 22.187.980 contro i 25.464.120 del 2006, registrando una diminuzione del 12,87%.

Il conto economico chiude con un utile di euro 120.535 dopo aver effettuato ammortamenti per euro 605.881 ed accantonamenti per euro 748.681 di cui 421.440 per imposte.

### Conto economico riclassificato

	2007	%	2006	%	2005	%
<b>Ricavi gestione</b>	<b>22.187.980</b>	<b>100</b>	<b>25.464.120</b>	<b>100</b>	<b>24.720.782</b>	<b>100</b>
Costi variabili	-14.839.363	-66,88	-17.679.241	-69,43	-18.227.553	-73,73
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>7.348.618</b>	<b>33,12</b>	<b>7.784.879</b>	<b>30,57</b>	<b>6.493.229</b>	<b>26,27</b>
Costi fissi	-5.241.993	-23,63	-5.024.282	-19,73	-4.722.529	-19,10
Margine Operativo Lordo (ebitda)	2.106.625	9,49	2.760.597	10,84	1.770.700	7,16
Ammortamenti	-605.881	-2,73	-526.026	-2,07	-406.748	-1,65
Accantonamenti	-327.241	-1,47	-249.767	-0,98	-178.990	-0,72
Canoni Leasing	-406.103	-1,83	-622.551	-2,44	-779.849	-3,15
<b>Risultato operativo (ebit)</b>	<b>767.399</b>	<b>3,46</b>	<b>1.362.253</b>	<b>5,35</b>	<b>405.114</b>	<b>1,64</b>
Proventi finanziari	165.697	0,75	43.658	0,17	40.964	0,17
Oneri finanziari	-106.613	-0,48	-17.653	-0,07	-13.492	-0,05
Proventi diversi	139.556	0,63	124.587	0,49	67.522	0,27
Oneri diversi	-424.066	-1,91	-70.317	-0,28	-72.022	-0,29
<b>Risultato prima delle imposte (ebt)</b>	<b>541.974</b>	<b>2,44</b>	<b>1.442.528</b>	<b>5,66</b>	<b>428.085</b>	<b>1,73</b>
Imposte sul reddito	-421.440	-1,90	-733.309	-2,88	-290.768	-1,18
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>120.535</b>	<b>0,54</b>	<b>709.219</b>	<b>2,79</b>	<b>137.317</b>	<b>0,56</b>

### Stato patrimoniale riclassificato

Attività a breve	12.225.343	79,74	11.200.473	85,53	9.658.718	90,64
Immobilizzazioni	3.106.493	20,26	1.895.333	14,47	997.895	9,36
<b>Totale impieghi</b>	<b>15.331.835</b>	<b>100</b>	<b>13.095.806</b>	<b>100</b>	<b>10.656.613</b>	<b>100</b>
Passività a breve	8.881.859	57,93	7.968.365	60,85	7.980.956	74,89
Passività a medio/lungo termine	3.900.097	25,44	2.414.409	18,44	671.843	6,30
Patrimonio netto	2.549.880	16,63	2.713.032	20,72	2.003.814	18,80
<b>Totale fonti</b>	<b>15.331.836</b>	<b>100</b>	<b>13.095.806</b>	<b>100</b>	<b>10.656.613</b>	<b>100</b>

### Rendiconto Finanziario

1. Flussi Industriali	1.142.460	1.639.494	813.488
2. Flussi Commerciali	-533.946	-1.538.103	2.102.245
<b>3. Flussi Caratteristici (1+2)</b>	<b>608.514</b>	<b>101.391</b>	<b>2.915.733</b>
4. Flussi Immobilizzazioni	-1.817.039	-1.423.463	-1.038.634
<b>5. Flussi Operativi (3+4)</b>	<b>-1.208.525</b>	<b>-1.322.073</b>	<b>1.877.098</b>
6. Flussi Finanziari	1.180.228	1.227.409	261.023
<b>7. Flussi Correnti (5+6)</b>	<b>-28.297</b>	<b>-94.664</b>	<b>2.138.121</b>
8. Flussi Straordinari e Mezzi propri	-568.197	54.269	-4.501
<b>9. Totale Flussi dell'esercizio (7+8)</b>	<b>-596.495</b>	<b>-40.394</b>	<b>2.133.621</b>
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>2.529.476</b>	<b>3.125.973</b>	<b>3.166.367</b>

Il 2007 è stato un anno importante per Welcome Italia, un vero e proprio crocevia nel quale si è intrapresa la strada della transizione verso un nuovo modello di sviluppo e di business. Per usare una metafora vicina al mondo del mercato automobilistico, è come se la Società avesse deciso di passare dall'attività di rivendita a quello della produzione industriale di automobili.

Tale infatti è la portata delle nuove strategie della Società che dopo aver operato per otto anni nel settore delle TLC offrendo alla propria Clientela servizi Voce e Internet tramite l'accesso alla rete dell'ex monopolista, si è dotata di proprie infrastrutture di telecomunicazione grazie alle quali offre, sull'intero territorio nazionale, servizi di accesso diretto proponendosi alle imprese italiane come fornitore unico di servizi di rete fissa. Nonostante ciò, la nostra Società, in linea con quanto realizzato anche negli anni precedenti, ha conseguito un risultato economico positivo, particolarmente apprezzabile se si ha riguardo alle performance delle altre aziende operanti nel settore. In positivo debbono essere inoltre letti anche i dati finanziari, con la confermata capacità della Società di ricorrere al credito bancario per supportare i propri investimenti a medio e lungo termine e di gestire l'attività corrente senza ricorrere all'indebitamento.

Per avviare e portare a termine il corposo programma di investimenti e le innumerevoli operazioni di migrazione tecnologica, nel 2007 abbiamo focalizzato la nostra attenzione sulle attività "core business" e rinunciato allo sviluppo dei ricavi in alcuni settori a minore redditività o meno vicini al mutato orientamento strategico della Società.



Alessandro Arienti,  
direct sales



Fabio Falletta,  
IT



Vania Vitali,  
customer care



Anna Caminata,  
organization

La convergenza del mondo "voce" con quello "dati" è divenuta nel volgere di pochi anni l'unico modello con cui fronteggiare le dinamiche che contraddistinguono il mercato delle telecomunicazioni e le precise segnalazioni delle Autorità di settore hanno inoltre indicato la preferenza verso lo sviluppo di un mercato in cui la competizione sarà giocata principalmente tra operatori infrastrutturati. Ed è per questi motivi che, nonostante il riposizionamento abbia costretto la Società ad alcuni sacrifici in termini di volumi di affari, siamo convinti che le scelte adottate si dimostreranno nel tempo vincenti.

La nostra Società eroga alla propria Clientela servizi di telecomunicazione senza soluzioni di continuità e in questo contesto affiancare il nuovo all'esistente ha rappresentato per Welcome Italia

una sfida tecnologica ed organizzativa di grande impatto.

Il lancio di Vianova, la nuova offerta integrata di servizi di telecomunicazione destinata alle imprese, ha dato il via ad un importante processo di ristrutturazione organizzativa fortemente orientato ai processi con lo scopo di garantire ai nostri Clienti i migliori servizi di telecomunicazione del mercato. Nell'attuale contesto competitivo Welcome Italia ha scelto di mostrare la propria diversità rispetto alle grandi aziende concorrenti, diversità che si manifesta fundamentalmente sulla capacità di realizzare servizi vicini alle esigenze dei propri Clienti i quali desiderano, oltre alla fornitura di servizi



Sandro Giuntoni,  
administration & finance



Manola Degl'Innocenti,  
contact center



Serena Malito,  
customer care



Daniele Maiolani,  
direct sales

tecnologici d'avanguardia, un rapporto commerciale trasparente ed un'assistenza tecnica costante che garantisca tempi ridotti per l'approvvigionamento dei nuovi servizi e per la risoluzione di eventuali problemi tecnici. Sentiamo per questo di dover rivolgere un apprezzamento a tutto il personale che ha dimostrato doti di capacità professionale, motivazione al cambiamento, flessibilità e attaccamento alla Società, elementi che in futuro non potranno che rivelarsi ulteriori fattori di forza. Un ringraziamento speciale va ai nostri Agenti di vendita e Business Partner che hanno apprezzato la nuova offerta ed hanno con determinazione supportato la Società durante la migrazione tecnologica.

Volgendo lo sguardo all'attuale scenario competitivo è impossibile non osservare che l'operatore "incumbent" nel nostro Paese detiene ancora una quota di mercato superiore a quella detenuta dagli altri ex monopolisti europei nei rispettivi mercati. Da ciò deriva l'importanza delle Autorità di controllo e vigilanza per il corretto sviluppo del mercato e della concorrenza anche in considerazione del ruolo di primo piano che il settore delle telecomunicazioni, come riconosciuto dalle autorità di governo comunitarie e nazionali, riveste nello sviluppo economico generale.

Altro elemento di rilievo per il divenire del quadro tecnologico, concorrenziale e regolatorio, anche se di modesto impatto nell'immediato, è rappresentato dalla nascita dei primi MVNO (Mobile Virtual Network Operator) in Italia e dagli ulteriori sviluppi che sono attesi in questo segmento. La nostra Società ha avviato trattative con gli Operatori di settore per comprendere attraverso quali reali e concrete modalità operative si possa addivenire ad un accordo e quindi come in effetti i servizi di telecomunicazione di rete mobile possano essere implementati all'attività di base.



A livello regolamentare, nel 2007 la Società ha partecipato attivamente a tutte le consultazioni pubbliche, tante ed importanti, promosse dalle Autorità di settore ed ha fattivamente contribuito alla promozione di quelle assunte dal cosiddetto G7. Wind, Fatstweb, BT, Eutelia, Tele2, Tiscali e Welcome Italia hanno infatti più volte congiuntamente interessato le Autorità in merito ai più importanti aspetti relativi alle novità nel settore delle telecomunicazioni.

Alla luce dei risultati conseguiti nel 2007 e dei piani previsti per il futuro, riteniamo che anche il 2008 sarà un altro anno positivo per la nostra Società. Il nuovo modello di business consentirà di ottenere una maggiore fidelizzazione della Clientela offrendo al contempo la possibilità di marcare una forte differenziazione rispetto alla concorrenza grazie al peso sempre più importante ricoperto dai servizi di post vendita.

Il nuovo modello prevede il ricorso a maggiori investimenti ma anche un consistente aumento dei margini, un aumento dell'ARPU (Average Revenue Per User) e lo sviluppo di ricavi sempre più stabili. Consente infine di offrire i nostri nuovi servizi integrati agli attuali Clienti ma anche di conquistare, come ampiamente dimostrato nel corso dell'esercizio, la fiducia di fasce di Clientela di dimensioni sempre più grandi.

## ■ Andamento della gestione

### Ricavi

I ricavi relativi ai servizi Voce sono passati da 19.694.126 euro del 2006 a 15.450.282 euro del 2007, con un decremento del 21,55% mentre i ricavi prodotti dalla gamma completa di servizi Internet offerti sono passati da 4.439.177 euro del 2006 a euro 4.956.363 del 2007, con un incremento dell'11,65%.

### Ricavi

	2007	%	2006	%
Ricavi servizi Voce	15.450.282	69,6	19.694.126	77,3
Ricavi servizi Internet	4.956.363	22,3	4.439.177	17,4
Ricavi vendita e noleggio Sistemi	689.474	3,1	802.333	3,2
Ricavi contratti assistenza tecnica Sistemi	377.835	1,7	386.623	1,5
Altri ricavi gestione caratteristica	690.372	3,1	121.219	0,5
Altri ricavi gestione non caratteristica	23.655	0,1	20.642	0,1
<b>Totale ricavi vendite e prestazioni</b>	<b>22.187.980</b>	<b>100</b>	<b>25.464.120</b>	<b>100</b>

La voce Ricavi Servizi Voce comprende 650.000 euro (2.460.000 nel precedente esercizio) relativi a penali contrattuali attive riconosciuti in favore della nostra Società a fronte di ritardi intersorsi nei precedenti esercizi nella fornitura di servizi di fonia vocale.

I ricavi per servizi Voce includono inoltre i ricavi per servizi prepagati forniti a Phone Center per euro 322.264 contro euro 987.536 dell'esercizio 2006. I motivi della significativa riduzione dei volumi realizzati in tale comparto (che segue quella ancora maggiore del precedente esercizio) sono da imputare a problematiche connesse al regime IVA, come avevamo già avuto modo di illustrare in sede di chiusura del bilancio precedente. Nulla è infatti purtroppo cambiato nel comportamento tenuto da

parte dei principali operatori concorrenti presenti sul mercato che si contraddistingue per lavorare, a nostro avviso illegittimamente, in larga parte in regime di non applicazione dell'imposta sul valore aggiunto. La scelta di operare nell'ambito esclusivo della legalità e di non seguire pertanto tale diffusa prassi ha di fatto temporaneamente "tagliato fuori" l'offerta della nostra Società che ha come prospettato dato avvio a una serie di iniziative tese a tutelare i propri interessi, ricorrendo agli enti preposti al controllo fiscale e riservandosi in ultima istanza l'eventuale ricorso all'Autorità Giudiziaria.

Nella altri ricavi della gestione caratteristica sono iscritte in particolare sopravvenienze attive per



Emanuela Simonini,  
customer care manager



Mauro Benedetti,  
TLC



Giada Raffaelli,  
administration & finance



Michele Angeli,  
operation

complessivi euro 440 mila, attinenti la gestione caratteristica dell'impresa, in parte costituite da riconciliazioni contabili ed in parte da riconoscimenti operati in favore della società da fornitori di beni e servizi. Si evidenzia infine che i ricavi relativi a servizi fatturati dalla Società agli azionisti (mercato captive) rappresentano lo 0,53% (0,63% 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

	2007	%	2006	%
Servizi	16.088.765	71,9	18.384.886	73,8
Personale	2.481.511	11,1	2.605.151	10,5
Godimento beni di terzi	1.234.081	5,5	1.650.034	6,6
Materie prime, sussidiarie, merci	896.664	4,0	555.147	2,2
Ammortamenti e svalutazioni	743.916	3,3	678.288	2,7
Imposte	421.440	1,9	733.309	2,9
Oneri straordinari	392.119	1,8	35.931	0,1
Oneri diversi di gestione	191.354	0,9	186.751	0,7
Interessi e oneri finanziari	106.613	0,5	17.653	0,1
Accantonamenti	105.822	0,5	23.884	0,1
Variazione rimanenze	-289.587	-1,3	52.112	0,2
<b>Totale costi</b>	<b>22.372.698</b>	<b>100</b>	<b>24.923.146</b>	<b>100</b>

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

	2007	2006
Acquisto traffico telefonico	9.263.168	11.594.282
Servizi Internet	2.857.907	2.712.548
Corrispettivi e provvigioni	1.207.376	1.589.185
Contributi per licenza ministeriale, diritti Ministero e Autorità	213.696	203.771
Gestione sedi e mezzi aziendali	199.905	152.961
Gestione network	129.732	143.597
Corrispettivi attivazione CPS	13.334	39.073

#### Costi per godimento di beni di terzi

	2007	2006
Affitto circuiti e flussi	676.231	894.167
Canoni di leasing	406.103	622.551
Affitti	131.055	133.315
Noleggi diversi	20.692	0

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



Giorgio Luchi,  
IT manager



Claudia Garruto,  
control



Stefania Pucci,  
administration & finance



Leandro Caporali,  
direct sales

### Leasing

Alla data di chiusura dell'esercizio l'importo complessivo dei contratti di leasing in corso è invariato rispetto al precedente poiché anche nell'anno 2007 non sono state concluse nuove operazioni. La Società ha difatti continuato a 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 anch'essi 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 106.089 a presidio delle potenziali perdite.

L'accantonamento come per i precedenti esercizi, 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.

L'importo del fondo stanziato al termine del precedente esercizio è stato interamente utilizzato a



Margherita Percario,  
customer care



Massimiliano Corradini,  
direct sales



Luca Castellini,  
TLC



Stefania Rocchi,  
provisioning

copertura delle perdite definitive sofferte nel corso dell'esercizio. Dette perdite si sono rivelate superiori allo stanziamento per un importo di lievissima entità, a testimonianza della validità delle procedure finalizzate al contenimento degli insoluti. Procedure sulle quali la Società ha nel corso del tempo investito al fine di minimizzare il rischio di credito concentrato su ogni singola posizione e di addivenire in maniera celere al ricorso dell'azione legale ove questa appaia come funzionale e indispensabile alla salvaguardia delle ragioni di credito. L'attività svolta richiede costante impegno da parte di un'apposita funzione organizzativa della Società e la collaborazione con legali esterni, nonché sensibilità in ragione del duplice intento di recuperare i crediti impagati e di preservare sin quando possibile e conveniente 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 10 maggio 2007 ha approvato il bilancio relativo all'esercizio 2006 deliberando di destinare l'utile netto conseguito per l'importo di euro 35.461 ad incremento della riserva legale e per l'importo di euro 673.758 a riserva distribuibile. La successiva Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 24 maggio 2007 ha deliberato di destinare la riserva distribuibile a riserva legale per euro 61.210, ai soci quale dividendo per euro 283.688, a riserva straordinaria per il rimanente importo di euro 328.860. L'assemblea ha inoltre deliberato di destinare a riserva straordinaria anche l'importo di euro 319 in precedenza iscritto nella sezione di patrimonio netto della Società alla voce riserva statutaria.

### Attività di ricerca e di sviluppo

Anche nell'esercizio in esame la Società ha ritenuto opportuno non capitalizzare i costi sostenuti per le attività di ricerca e sviluppo. I tradizionali obiettivi delle attività di ricerca e sviluppo quali la ricerca di vantaggi competitivi derivanti dalla differenziazione dei servizi erogati e la creazione di nuovi servizi e prodotti che possano consentire una maggiore fidelizzazione della clientela ed un incremento del fatturato medio per Cliente (ARPU), sono divenuti ancor più importanti nel momento in cui la Società ha scelto di diventare Operatore di accesso diretto.

Nel corso dell'esercizio la Società ha sostenuto costi per le attività di ricerca e sviluppo per euro 365.000. 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 spa:

<b>Saldo debito Welcome Italia al 31.12.2006</b>	<b>-4.318</b>
Pagamenti effettuati da Telcen a Welcome Italia durante l'esercizio 2007	16.824
Pagamenti effettuati da Welcome Italia a Telcen durante l'esercizio 2007	102.792

#### Fatture emesse nell'esercizio 2007:

- Da Welcome Italia a Telcen per servizi di fonia, internet e materiali	19.884
- Da Welcome Italia a Telcen per recupero costi e spese diverse	0
- Da Telcen a Welcome Italia per fornitura di merce e materiali destinati alla rivendita	12.548
- Da Telcen a Welcome Italia per affitto locali	73.390
- Da Telcen a Welcome Italia per recupero costi e spese diverse	16.825
<b>Saldo debito Welcome Italia al 31.12.2007</b>	<b>-1.228</b>

- 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 prossimi a quelli della sede principale, presso i quali la società ha dislocato il proprio magazzino prodotti e una cospicua parte dei propri collaboratori;
- 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 Vola s.p.a.. Tutte le informazioni previste dal codice civile sono illustrate nella Nota Integrativa. Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2497 e seguenti del codice civile si ricorda che 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 Vola spa:

<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>-3.047</b>
Pagamenti effettuati da Vola a Welcome Italia durante l'esercizio 2007	25.203
Pagamenti effettuati da Welcome Italia a Vola durante l'esercizio 2007	19.795

#### Fatture emesse nell'esercizio 2007:

- Da Welcome Italia a Vola per servizi di fonia, internet e materiali	25.203
- Da Vola a Welcome Italia per fornitura servizi sms	14.558
- Da Vola a Welcome Italia per compensi numerazioni premium	6.223
<b>Saldo credito/debito (-) Welcome Italia al 31.12.2007</b>	<b>-4.033</b>

- 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 c.c.

Numero e valore nominale sia delle azioni proprie sia delle azioni o quote di società controllanti possedute, acquistate o alienate nel corso dell'esercizio, dalla Società, anche per tramite di società fiduciaria, o per interposta persona, con l'indicazione della parte di capitale corrispondente: nessuna. Uso da parte della Società di strumenti finanziari: in considerazione dei contratti di locazione finanziaria sottoscritti ed in essere, la società a fronte del potenziale rischio di rialzo dei tassi di interesse ha reputato opportuno sottoscrivere un contratto di interest rate swap. Gli effetti patrimoniali ed economici sono iscritti nella sezione Conti d'Ordine.

## ■ Altre informazioni

### Quadro normativo di riferimento

Il mercato in cui opera la Società è caratterizzato da un quadro regolamentare e normativo in costante evoluzione che incide profondamente sulle scelte adottate dagli operatori, sulle loro strategie, sulla effettiva apertura del mercato alla concorrenza, in definitiva sulle possibilità di successo delle iniziative imprenditoriali. Tali assunzioni, valide non solo a livello italiano ma nel complessivo panorama europeo, assumono un'importanza sempre più rilevante in ragione degli importanti mutamenti che stanno ridisegnando lo scenario tecnologico e competitivo.

Tali cambiamenti e la convergenza verso un'offerta integrata di servizi di voce e dati, rendono difatti 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.

L'Agcom (Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni) aveva avviato negli anni passati l'analisi dei singoli mercati che compongono il sistema delle comunicazioni elettroniche (18 in totale) così come previsto dal Codice delle Comunicazioni adottato nel 2003. Il Codice ha sancito il principio, o meglio lo ha recepito da livello comunitario, che laddove vengano riscontrate posizioni dominanti, l'Autorità debba intervenire per prevedere misure regolamentari idonee a garantire e promuovere la concorrenza tra gli Operatori. Si tratta in buona sostanza di verificare se i mercati sono dotati di un sufficiente livello di concorrenzialità: solo in tal caso infatti le norme giustificano e richiedono l'intervento dell'Autorità per la definizione e l'adozione di regole tese a garantire la completa apertura del mercato in esame alla concorrenza.



Alessandro Mendola,  
IT



Christian Capitanio,  
organization



Marco La Rocca,  
TLC



Michele Moro,  
marketing manager

Al ruolo centrale di Agcom si è inoltre affiancato negli ultimi tempi anche quello giocato dall'Agcm (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato o Antitrust). Anch'essa è stata difatti chiamata a pronunciarsi su alcuni argomenti specifici che hanno costituito un momento importante per l'apertura del mercato delle comunicazioni alla concorrenza.

Guardando all'esercizio 2007 si deve rilevare che L'Agcom ha emesso una serie di provvedimenti specifici in applicazione dei provvedimenti istruttori sulle citate analisi di mercato che sono arrivate in pratica a conclusione.



A dicembre 2007, l'iter di approvazione dei provvedimenti di disciplina si è concluso per i 18 mercati oggetto di analisi previsti dalla raccomandazione comunitaria in aggiunta a 2 nuovi mercati individuati da Agcom (mercati 19 e 20 relativi alle direttrici di traffico internazionale e al mercato dei servizi di accesso ad internet in modalità dial up). Di rilievo ricordare che sempre nel corso dell'anno in esame Agcom ha aperto il secondo round di analisi di mercato per i mercati 15 e 16 riguardanti l'accesso alle reti mobili e la terminazione su rete mobile.



Rossana Vicini,  
provisioning



Riccardo Rabassini,  
direct sales



Andrea Donetti,  
operation



Mariarosaria Fimiani,  
customer care

I provvedimenti di approvazione dei 18 mercati e le relative misure di implementazione dei cosiddetti "remedies" previsti hanno contribuito alla definizione del nuovo scenario di riferimento per i prossimi anni.

Sentiamo il dovere di riconoscere che lo spettro di argomenti 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 alle Autorità, a tutte ma in particolare Agcom, deve essere riconosciuta a nostro avviso una crescente capacità nelle attività di monitoraggio e imposizione degli obblighi regolamentari.

Non si deve infine dimenticare che il quadro a cui si è fatto riferimento è nei fatti ancor più complesso in ragione delle innumerevoli controversie in essere tra gli Operatori. Spesso queste si concludono sotto l'egida di Agcom, in molti casi invece vengono demandate alle autorità giudiziarie. Da tali autorità perviene nel tempo l'emanazione di decisioni giurisprudenziali che contribuiscono a modificare il quadro regolamentare.

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

- **Analisi del mercato 11:** provvedimento conclusivo (delibera n. 274/07/CONS relativa a "Modifiche ed integrazioni alla delibera 4/06/CONS: Modalità di attivazione, migrazione e cessazione nei servizi di accesso" - Con la suddetta delibera l'Autorità, in parziale modifica e deroga del precedente disposto sancito con la 4/06/Cons, ha previsto le regole di dettaglio che presiedono alla migrazione dei servizi di accesso di Telecom Italia fra quest'ultima e gli operatori stessi. Allo stato attuale è ancora in corso il Tavolo tecnico istituito all'uopo dall'Autorità e sono in corso di definizione le procedure tecniche che consentiranno il passaggio dei clienti da un operatore ad un altro, anche nel rispetto di quanto aveva già indicato il Decreto Bersani.



- **Analisi del mercato 12:** provvedimenti conclusivi e offerta di riferimento di Telecom Italia per servizi bitstream (delibera 249/07/CONS relativa alle Modalità di realizzazione dell'offerta di servizi bitstream - Il mercato 12, ovvero il mercato "broadband wholesale", è stato sicuramente il mercato che ha subito i maggiori cambiamenti e come tale è stato disciplinato da alcune delibere dell'Agcom (133/07 e 115/07) che rispettivamente sono state necessarie per l'approvazione delle condizioni tecniche ed amministrative e delle condizioni economiche della nuova offerta bitstream di Telecom Italia. Le novità di rilievo sono rappresentate dal passaggio alla metodologia cost plus in luogo dei principi del retail minus nella valutazione delle condizioni economiche dell'OR (Offerta di Riferimento) di Telecom Italia e nella riduzione delle aree di consegna bitstream della rete ATM della stessa Telecom Italia, passate da 79 a 30. Il conseguimento delle efficienze di rete porteranno a sostanziali riduzioni dei valori economici riguardanti i canoni degli accessi singoli, il prezzo dei kit di consegna da collegare nelle suddette aree ed il valore del trasporto.
- **Mercato 15:** avvio nuova analisi di mercato delibera 168/07/CONS - Contestualmente all'apertura "volontaria" del mercato dell'accesso alle reti mobili, avvenuta con i primi accordi MVNO (Mobil Virtual Network Operator/Enhanced Service Provider) siglati dagli operatori Mobili ed alcuni soggetti sia essi titolari di licenza di rete fissa (BT, Tiscali) che organismi facenti parte della grande distribuzione (Coop, Achaun) nonché Poste Italiane.
- **Approvazione Regolamento sulle procedure per l'assegnazione dei diritti d'uso delle frequenze per l'offerta di servizi WiMax**

Il 2007 è stato anche l'anno dell'introduzione del WiMax in Italia, dapprima con il bando di concorso e successivamente con l'assegnazione delle licenze che dovrebbero consentire di coprire l'area digital divide per i servizi broadband attraverso la tecnologia radio nonché di garantire soluzioni di accesso alternative all'ULL e alla fibra ottica. Le licenze sono state acquistate da alcune imprese consorziate e dagli operatori mobili.
- **Procedimenti ex art. 40 della delibera 417/06/CONS (Mercato 9) in merito ai servizi di terminazione reverse su reti di operatori alternativi**

Con alcuni provvedimenti fra i quali spicca la Delibera n. 692/07/CONS (Valutazione ai sensi della delibera n. 417/06/CONS art. 40, comma 4, delle condizioni economiche del servizio di terminazione delle chiamate vocali in postazione fissa richieste dagli operatori BT Italia, Fastweb, Tele 2 e Tiscali) l'Autorità ha dapprima avviato i relativi procedimenti istruttori e successivamente sottoposto a consultazione pubblica le offerte di riferimento di alcuni Operatori che hanno presentato, ai sensi del vigente quadro regolatorio, istanza per l'autorizzazione in deroga dei prezzi di terminazione sulle rispettive reti. Come noto l'Autorità, recependo le linee guida della Commissione UE, aveva già previsto un decalage del prezzo di terminazione delle chiamate terminate sulle reti degli OLO notificati, prevedendo la facoltà per gli stessi operatori di richiedere l'applicazione di un prezzo in deroga ai valori del decalage. Di conseguenza nel corso dell'anno 2007 l'Agcom ha avviato parallelamente due procedimenti che da un lato hanno determinato nell'anno successivo l'approvazione dei prezzi degli OLO istanti per l'anno 2006 e dall'altro hanno portato all'approvazione di un modello contabile finalizzato al conseguimento di prezzi di terminazione simmetrici entro il 2010.

- **Consultazioni pubbliche:** separazione rete di accesso e sviluppo reti NGAN - Un altro dei temi caldi affrontato dall'Agcom nell'anno 2007, è stato quello della separazione della rete di Telecom Italia ed in particolare con la delibera 626/07/Cons "Avvio del procedimento relativo alla revisione ed eventuale integrazione delle misure regolamentari atte a promuovere condizioni di effettiva concorrenza nei mercati di accesso alla rete fissa" L'Autorità ha invitato tutti i soggetti interessati a partecipare al procedimento che deciderà le sorti della rete di accesso dell'ex incumbent. Sul tavolo vi sono due soluzioni: l'una negoziale che potrebbe portare ad una separazione funzionale non societaria, ma organizzativa sul modello di Open Reach in UK, in cambio di una revisione degli obblighi previsti in capo a Telecom Italia sul mercato al dettaglio, l'altra adottata a conclusione di un percorso regolamentare dal quale scaturirebbe o una forte separazione funzionale o, seppur in via remota, una separazione strutturale. Altro tema che sarà affrontato è quello dello sviluppo delle reti di nuova generazione e dei conseguenti investimenti per il rilancio del sistema Paese.
- **Decreto Bersani**  
Il pacchetto Bersani ha sancito novità di rilievo anche per il mercato in cui opera la Società: dall'abolizione dei costi di ricarica riguardante specificamente gli MNO alle previsioni sulla portabilità dei numeri fra i clienti degli operatori mobili e di rete fissa con facoltà per gli stessi clienti finali che hanno aderito ad una proposta di un fornitore di servizi di comunicazione elettronica, di recedere con un preavviso massimo di 30 giorni solari e senza penali.
- **Procedimento A/357 nei confronti di Telecom Italia, Vodafone e Wind**  
Nel corso del 2007 si è concluso anche uno dei più importanti procedimenti antitrust degli ultimi anni, avviato nel 2004 dall'Agcm nei confronti dei principali operatori mobili, TIM, VODAFONE e WIND, rei di aver abusato della propria posizione di dominanza, individuale o collettiva, nei mercati wholesale dell'accesso e della terminazione con gravi ripercussioni sui mercati a valle dell'offerta dei servizi ai clienti finali. Dopo tre anni di intensa istruttoria, l'Agcm ha condannato per abuso di posizione dominante le società TIM e WIND, infliggendogli sanzioni pecuniarie rispettivamente nella misura di 30 e 2 milioni di euro, mentre ha stralciato la posizione di VODAFONE che nel corso del procedimento aveva presentato impegni formali all'apertura della propria rete, concretizzatasi poi con l'accordo stipulato con BT.
- **Interconnessione ed accesso disaggregato**  
Con delibera n. 107/07/CIR, l'Agcom ha approvato il provvedimento in merito all'approvazione dell'offerta di riferimento di Telecom Italia relativa ai servizi di raccolta, terminazione e transito delle chiamate nella rete telefonica pubblica fissa (mercati 8, 9 e 10) per il 2007 e ai servizi di accesso disaggregato (mercato 11) per il 2006 ed il 2007. Con la delibera 114/07/CIR, l'Agcom ha emanato il provvedimento in merito all'approvazione dell'Offerta di Riferimento 2007 di Telecom Italia per il servizio di Wholesale Line Rental (WLR) pubblicata il 15 gennaio 2007 ai sensi della delibera 694/06/CONS. L'Autorità ha previsto l'obbligo di fornitura del servizio WLR solo presso le aree (stadi di linea) attualmente non aperte ai servizi di unbundling con l'obiettivo di sviluppare una concorrenza tra operatori infrastrutturali. Telecom Italia ha pubblicato a fine ottobre 2007, le nuove Offerte di Riferimento per i servizi di interconnessione, accesso disaggregato e WLR validi dal 1 gennaio 2008.

Tali offerte tuttavia saranno soggette a valutazione ed eventuali modifiche a valle del completamento delle istruttorie di valutazione da parte di Agcom che sono state avviate nel mese di febbraio 2008.

▪ **Qualità e carta dei servizi**

In base a quanto stabilito dal Codice delle Comunicazioni Elettroniche, la Società, in concomitanza alla pubblicazione della nuova offerta commerciale "Vianova" ha pubblicato un'importante revisione della propria carta dei servizi che è stata aggiornata attraverso l'adozione di nuovi parametri di qualità dei servizi voce e dati in modo da offrire ai Clienti un servizio qualitativamente migliore e un'ulteriore maggiore trasparenza e chiarezza nella gestione del rapporto contrattuale. In particolare si è tenuto conto delle innumerevoli modifiche che derivano dall'offerta dei servizi in modalità di accesso diretto. La nuova carta dei servizi prevede tra l'altro degli specifici indennizzi per compensare il cliente nel caso di ritardi nell'attivazione e nella riparazione dei disservizi segnalati dagli utenti, rispetto al tempo massimo contrattualmente previsto. Si ritiene di dover segnalare in questo ambito che poiché l'offerta della Società è rivolta pressoché in via esclusiva al mondo delle imprese, molti dei provvedimenti adottati dal legislatore in materia di tutela del consumatore, riguardano solo marginalmente l'attività prestata dalla Società ed i servizi da questa offerti alla propria clientela.

**Documento programmatico sulla sicurezza**

Sono state realizzate tutte le attività disciplinate dalla vigente normativa finalizzate all'aggiornamento del documento programmatico sulla sicurezza (cosiddetto "DPS"), così come previsto dal decreto legislativo n. 196 del 30 giugno 2003 e successive modifiche ed integrazioni.

■ **Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2007**

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

- sostituzione della centrale Nortel DMS 100 con la nuova piattaforma Nortel CS2K per l'implementazione dei nuovi servizi convergenti voce dati;
- acquisto delle piattaforme di Core Switching e di Core Routing in tecnologia Cisco per il rilegamento della nuova infrastruttura di rete;
- sottoscrizione con Telecom Italia dell'accordo Cluster per la realizzazione del backbone in fibra ad uso esclusivo di Welcome Italia con copertura dell'intero territorio nazionale;
- accordo triangolare con Telecom e Sirti per le attivazioni dei servizi in accesso diretto su tutto il territorio nazionale;
- sottoscrizione con Telecom Italia dell'accordo di ULL e allestimento delle prime due centrali;
- rilegamento in fibra ottica con la rete di Wind;
- accordo di distribuzione con Samsung Electronics Italia (sistemi, apparati e accessori di telecomunicazione);
- realizzazione e lancio della prima offerta di accesso diretto Welcome Italia, denominata Vianova;

- realizzazione del NOC (Network Operation Center) per il controllo di tutte le attività di supervisione e manutenzione della rete e dei servizi;
- sottoscrizione di accordi per il riconoscimento di penali contrattuali attive, a fronte delle indebite disattivazioni subite dalla Società nei precedenti esercizi, di servizi di fonia vocale erogati alla propria clientela.

### ■ **Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2008**

Guardando ai comparti nei quali opera la Società, riteniamo che gli eventi in grado di produrre i principali effetti nell'esercizio 2008 e successivi saranno i seguenti:

- il completamento della migrazione delle infrastrutture di telecomunicazione alla tecnologia IP;
- lo sviluppo di nuovi servizi resi possibili dall'impiego delle nuove piattaforme tecnologiche;
- l'affinamento dei processi aziendali che presiedono le attività di maggiore interesse per i Clienti;
- l'attività di regolamentazione dell'Agcom tesa a garantire uno sviluppo del modello di operatore di telecomunicazione facility based (basato su infrastrutture);
- le decisioni dell'Agcom relative al processo di separazione funzionale della rete (sia attuale che di nuova generazione) di Telecom Italia;
- l'approvazione delle procedure di migrazione dei Clienti che consentiranno il passaggio anche delle numerazioni fra OLO;
- l'approvazione delle Offerte di Riferimento (OR) dei servizi inerenti gli specifici mercati (ULL, Bitstream, Raccolta, Transito e terminazione, WLR, ecc.), dove sono attese sia riduzioni delle condizioni economiche di acquisto per la Società, che un miglioramento delle condizioni tecniche e procedurali;
- l'ultima riduzione delle tariffe di terminazione Fisso Mobile (a partire dal 1 luglio 2008) già prevista dall'Autorità in sede di analisi del mercato di terminazione sulla rete mobile; si evidenzia infine che è giunta a positiva conclusione la controversia promossa contro la nostra Società da parte di un altro operatore. Il giudizio emesso dalla competente autorità ha infatti rigettato le pretese della parte attrice sancendo l'insussistenza di passività per la nostra Società.

A conclusione della relazione, nel ricordare che con l'approvazione del bilancio in esame giunge a scadenza il mandato conferitoci, vi ringraziamo per la fiducia accordata che ci ha permesso di consolidare nel triennio appena concluso la presenza della nostra Società nel mercato delle Telecomunicazioni e dell'Information Technology. Possiamo affermare che Welcome Italia 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. Il nuovo esercizio rappresenta il momento conclusivo di un processo di fondamentale importanza con il quale sono stati ridefiniti gli obiettivi e le strategie di medio e lungo periodo.

Un ruolo importante per le chance di sviluppo lo giocherà senza alcun dubbio il bagaglio di esperienza tecnica e commerciale costruito nel corso degli anni: la Società è uno dei pochissimi operatori rimasti sul campo e saprà giocare al meglio il proprio ruolo, forte della tradizionale solidità economica, della indipendenza finanziaria e delle doti di oculatèzza dimostrate.

Il nuovo modello di business e di sviluppo offrono a tutto il personale nuove e concrete opportunità di crescita professionale e siamo convinti che seppur siano in gioco importanti valori in termini di investimenti tecnici, umani e commerciali 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 120.535 come segue:

- il 5% a riserva legale per l'importo di euro 6.027;
- l'importo di euro 23.786 a riserva non distribuibile giusta disposizione dell'articolo 2426 n. 4 del codice civile;
- il rimanente importo di euro 90.722 a riserva distribuibile.

Per il Consiglio di Amministrazione



Il Presidente  
Stefano Luisotti

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Stefano Luisotti'.



Laura Castagnetta, legal affairs





Letizia Ciampi, contact center

## ■ Stato Patrimoniale

### Stato Patrimoniale (importi espressi in euro)

		2007	%	2006	%
	<b>Attivo</b>	<b>15.331.835</b>	<b>100</b>	<b>13.095.806</b>	<b>100</b>
<b>A</b>	<b>Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>	<b>3.106.491</b>	<b>20,26</b>	<b>1.895.333</b>	<b>14,47</b>
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>343.043</b>	<b>2,24</b>	<b>756.876</b>	<b>5,78</b>
	1 Costi di impianto e di ampliamento	810	0,01	1.620	0,01
	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	89.978	0,59	58.706	0,45
	5 Avviamento	0	0,00	0	0,00
	6 Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,00	331.455	2,53
	7 Altre	252.255	1,65	365.095	2,79
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>2.550.262</b>	<b>16,63</b>	<b>918.811</b>	<b>7,02</b>
	1 Terreni e fabbricati	0	0,00	0	0,00
	2 Impianti e macchinario	1.097.244	7,16	286.398	2,19
	3 Attrezzature industriali e commerciali	144.238	0,94	122.165	0,93
	4 Altri beni	496.735	3,24	475.596	3,63
	5 Immobilizzazioni in corso e acconti	812.044	5,30	34.652	0,26
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>213.186</b>	<b>1,39</b>	<b>219.646</b>	<b>1,68</b>
	1 Partecipazioni	209.894	1,37	218.054	1,67
	a Imprese controllate	209.894	1,37	218.054	1,67
	b Imprese collegate	0	0,00	0	0,00
	c Altre imprese	0	0,00	0	0,00
	2 Crediti	3.292	0,02	1.592	0,01
	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	3.292	0,02	1.592	0,01
	3 Altri titoli	0	0,00	0	0,00
	4 Azioni proprie	0	0,00	0	0,00
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>	<b>11.664.977</b>	<b>76,08</b>	<b>10.408.923</b>	<b>79,48</b>
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>649.255</b>	<b>4,23</b>	<b>359.668</b>	<b>2,75</b>
	1 Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0,00	0	0,00
	2 Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0,00	0	0,00
	3 Lavori in corso su ordinazione	0	0,00	0	0,00
	4 Prodotti finiti e merci	649.255	4,23	359.668	2,75



## Stato Patrimoniale (importi espressi in euro)

		2007	%	2006	%
5	Acconti	0	0,00	0	0,00
<b>II</b>	<b>Crediti</b>	<b>7.404.341</b>	<b>48,29</b>	<b>6.181.137</b>	<b>47,20</b>
1	Verso Clienti entro 12 mesi	6.527.583	42,58	5.650.579	43,15
	Verso Clienti oltre 12 mesi	0	0,00	300.000	2,29
2	Verso imprese controllate	68.340	0,45	0	0,00
3	Verso imprese collegate	0	0,00	0	0,00
4	Verso controllanti	3.060	0,02	0	0,00
4bis	Crediti tributari	0	0,00	0	0,00
4ter	Imposte anticipate	130.841	0,85	119.996	0,92
5	Verso altri entro 12 mesi	674.517	4,40	110.562	0,84
	Verso altri oltre 12 mesi	0	0,00	0	0,00
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>274.050</b>	<b>1,79</b>	<b>265.552</b>	<b>2,03</b>
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	0	0,00
5	Azioni proprie	0	0,00	0	0,00
6	Altri titoli	274.050	1,79	265.552	2,03
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>3.337.330</b>	<b>21,77</b>	<b>3.602.566</b>	<b>27,51</b>
1	Depositi bancari e postali	3.332.124	21,73	3.598.939	27,48
2	Assegni	0	0,00	0	0,00
3	Denaro e valori in cassa	5.206	0,03	3.627	0,03
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>560.368</b>	<b>3,65</b>	<b>791.550</b>	<b>6,04</b>
	<b>Passivo e patrimonio netto</b>	<b>15.331.836</b>	<b>100</b>	<b>13.095.806</b>	<b>100</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.549.880</b>	<b>16,63</b>	<b>2.713.032</b>	<b>20,72</b>
I	Capitale	1.750.000	11,41	1.750.000	13,36
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0,00	0	0,00
III	Riserve di rivalutazione	0	0,00	0	0,00
IV	Riserva legale	350.000	2,28	253.329	1,93
V	Riserve statutarie	329.344	2,15	319	0,00
VI	Riserve per azioni proprie	0	0,00	0	0,00
VII	Altre riserve:		0,00		0,00
1	Straordinaria	0	0,00	165	0,00
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0,00	0	0,00
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	120.535	0,79	709.219	5,42
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>898.395</b>	<b>5,86</b>	<b>623.468</b>	<b>4,76</b>
1	Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	42.039	0,27	46.218	0,35
2	Per imposte, anche differite	833.135	5,43	534.250	4,08

## Stato Patrimoniale (importi espressi in euro)

		2007	%	2006	%
3	Altri	23.221	0,15	43.000	0,33
<b>C</b>	<b>Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato</b>	<b>482.153</b>	<b>3,14</b>	<b>401.033</b>	<b>3,06</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>	<b>10.852.673</b>	<b>70,79</b>	<b>8.850.966</b>	<b>67,59</b>
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	807.853	5,27	476.593	3,64
	Debiti verso banche oltre l'esercizio	2.519.549	16,43	1.389.908	10,61
5	Debiti verso altri finanziatori	0	0,00	0	0,00
6	Acconti	0	0,00	0	0,00
7	Debiti verso fornitori	6.824.377	44,51	6.385.819	48,76
8	Debiti rappresentati da titoli di credito entro l'esercizio	0	0,00	0	0,00
9	Debiti verso imprese controllate	4.033	0,03	3.047	0,02
10	Debiti verso imprese collegate	0	0,00	0	0,00
11	Debiti verso controllanti	3.505	0,02	3.535	0,03
12	Debiti tributari entro l'esercizio	178.229	1,16	193.063	1,47
13	Debiti verso istituti di previdenza, secur. soc.	167.746	1,09	158.169	1,21
14	Altri debiti	347.379	2,27	240.833	1,84
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>548.735</b>	<b>3,58</b>	<b>507.307</b>	<b>3,87</b>
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>3.374.171</b>	<b>22,01</b>	<b>4.548.835</b>	<b>34,74</b>
1	Altre garanzie prestate	2.660.000	17,35	2.615.422	19,97
2	Fideiussioni prestate	290.072	1,89	1.110.482	8,48
3	Beni in leasing	424.099	2,77	822.931	6,28



Valentina Covili, provisioning

## Conto Economico

### Conto Economico (importi espressi in euro)

		2007	%	2006	%
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>22.187.980</b>	<b>100</b>	<b>25.464.120</b>	<b>100</b>
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	21.523.277	97,00	25.322.259	99,44
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	664.703	3,00	141.861	0,56
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>	<b>21.420.580</b>	<b>96,54</b>	<b>24.101.867</b>	<b>94,65</b>
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	896.664	4,04	555.147	2,18
7	Per servizi	16.088.765	72,51	18.384.886	72,20
8	Per il godimento di beni di terzi	1.234.081	5,56	1.650.034	6,48
9	Per il personale	2.481.511	11,18	2.605.151	10,23
a	Salari e stipendi	1.719.404	7,75	1.701.547	6,68
b	Oneri sociali	545.943	2,46	544.327	2,14
c	Trattamento di fine rapporto	115.331	0,52	108.007	0,42
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00	0	0,00
e	Altri costi	100.834	0,45	251.270	0,99
10	Ammortamenti e svalutazioni	711.970	3,21	643.902	2,53
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	198.393	0,89	189.026	0,74
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	407.488	1,84	336.999	1,32
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
d	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	106.089	0,48	117.876	0,46
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-289.587	-1,31	52.112	0,20
12	Accantonamento per rischi	105.822	0,48	23.884	0,09
13	Altri accantonamenti	0	0,00	0	0,00
14	Oneri diversi di gestione	191.354	0,86	186.751	0,73
	<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>767.400</b>	<b>3,46</b>	<b>1.362.253</b>	<b>5,35</b>
<b>C</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>59.085</b>	<b>0,27</b>	<b>26.005</b>	<b>0,10</b>
15	Proventi da partecipazioni	68.340	0,31	0	0,00
a	Da imprese controllate	68.340	0,31	0	0,00
b	Da imprese collegate	0	0,00	0	0,00
c	Da altre imprese	0	0,00	0	0,00
16	Altri proventi finanziari	97.357	0,44	43.658	0,17

## Conto Economico (importi espressi in euro)

		2007	%	2006	%
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	97.357	0,44	43.658	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	97.357	0,44	43.658	0,17
17	Interessi ed altri oneri finanziari	106.613	0,48	17.653	0,07
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	106.613	0,48	17.653	0,07
17 bis	Utile e perdite su cambi	0	0,00	0	0,00
<b>D</b>	<b> Rettifiche valore di attività finanziarie</b>	<b>-8.160</b>	<b>-0,04</b>	<b>-34.386</b>	<b>-0,14</b>
18	Rivalutazioni	23.786	0,11	0	0,00
a	Di partecipazioni	23.786	0,11	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	31.946	0,14	34.386	0,14
a	Di partecipazioni	31.946	0,14	31.946	0,13
b	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0,00	2.440	0,01
c	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0,00	0	0,00
<b>E</b>	<b> Proventi ed oneri straordinari</b>	<b>-276.350</b>	<b>-1,25</b>	<b>88.656</b>	<b>0,35</b>
20	Proventi	115.769	0,52	124.587	0,49
a	Plusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 5)	0	0,00	0	0,00

### Conto Economico (importi espressi in euro)

		2007	%	2006	%	
	b	Altri	115.769	0,52	124.587	0,49
21		Oneri	392.119	1,77	35.931	0,14
	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	392.119	1,77	35.931	0,14
		<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>541.975</b>	<b>2,44</b>	<b>1.442.528</b>	<b>5,66</b>
22		<b>Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite ed anticipate</b>	<b>421.440</b>	<b>1,90</b>	<b>733.309</b>	<b>2,88</b>
23		<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>120.535</b>	<b>0,54</b>	<b>709.219</b>	<b>2,79</b>



Serena Martelli, contact center

## ■ Nota integrativa

### ■ 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).



Alessandro Gemignani,  
operation



Franco Simonini,  
direct sales



Andrea Galli,  
TLC



Massimiliano Santini,  
organization manager

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. Al 31 dicembre 2007 non è stato redatto il bilancio consolidato pur in presenza di Società controllate in quanto non sono stati superati i limiti previsti dall'articolo 27 del Decreto Legislativo n. 127/91.

### ■ 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 31/12/2007, 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



Alessandro Luporini,  
operation



Andrea Rocchi,  
TLC



Barbara Pardini,  
provisioning



Riccardo Cesario,  
direct sales

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. 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



Brunella Bolognini,  
administration & finance



Alessandro Benassi,  
IT



Laura Orlandi,  
TLC



Alessandro Tredici,  
operation

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, sono state 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, sono state 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 funzionale 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.



Gabriele Gelli,  
administration & finance



Debora Lavorini,  
TLC



Gian Luca Gianni,  
indirect sales



Laura Giannecchini,  
customer care

Per alcuni beni aventi costo non significativo, in considerazione della reale rapida obsolescenza, si è proceduto al totale ammortamento nell'esercizio come consentito anche dalla normativa fiscale.

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono ridotte fino a concorrenza del loro valore economico. Questo valore non viene mantenuto se negli esercizi successivi vengono meno le cause che li hanno determinati. I costi di manutenzione e riparazione che non comportano incrementi alla vita economica utile dei cespiti cui afferiscono sono spesati nell'esercizio.

### Aliquote di ammortamento

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%



Giorgio Paiotti,  
TLC



Marco Amata,  
direct sales



Fabrizio Puccinelli,  
administration & finance



Daniele Bonuccelli,  
IT

### 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, o al costo per i titoli, essendo questi stimati congruenti 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.



Paolo Alquati,  
direct sales



Daniele Petrucci,  
operation



Marco Bolognini,  
operation manager



Fabio Caleo,  
TLC

### **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.



Alberto Urbani,  
indirect sales manager



Dario Maurich,  
TLC



Simone Pierucci,  
control manager



Pierluigi Micheletti,  
direct sales manager

### **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.

### **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



Manuela Cinquini,  
customer care



Simone Galli,  
TLC



Silvia Agostini,  
contact center



Stefano Del Tongo,  
direct sales

garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa. Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione. La valutazione dei beni di terzi presso l'impresa, ove necessario, è stata effettuata al valore desunto dalla documentazione esistente. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative e accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nella nota integrativa, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi secondo i principi contabili di riferimento. Non si è tenuto conto dei rischi di natura remota.

### Strumenti derivati

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

	31.12.2007	31.12.2006	Variazioni	%
Lavoratori dipendenti	71	69	2	2,90
Impiegati	53	51	2	3,92
Operai	18	18	0	0,00
<b>Altri collaboratori</b>	<b>19</b>	<b>23</b>	<b>-4</b>	<b>-17,39</b>
Agenti	17	20	-3	-15,00
Collaboratori di vendita	1	1	0	0,00
Collaboratori altri	1	2	-1	-50,00
<b>Totale generale</b>	<b>90</b>	<b>92</b>	<b>-2</b>	<b>-2,17</b>

Si ricorda che per quanto riguarda i rapporti di lavoro subordinato, a decorrere dal 2001, la Società applica il contratto collettivo nazionale delle imprese esercenti attività di telecomunicazioni. Si segnala che il contratto è stato rinnovato nel corso dell'esercizio sia per quanto concerne la parte normativa che per la parte economica.

Ad integrazione dei dati sopraesposti, si da atto che il numero medio di lavoratori dipendenti occupati nel 2007 è stato di 66 unità, in linea con l'esercizio precedente. Nel corso dell'esercizio 2007 la società ha sostenuto per il personale dipendente costi complessivi per euro 2.481.511, contro i 2.605.151 euro dell'anno precedente; gli oneri connessi alle retribuzioni e relativi oneri sono rimaste sostanzialmente invariati.

## ■ Attivo

### B-I. Immobilizzazioni immateriali

	2007	2006	Variazioni	%
Saldo	343.043	756.876	-413.833	-54,68

Ad illustrazione delle movimentazioni delle Immobilizzazioni Immateriali si rimanda all'allegato n. 1



alla presente Nota Integrativa e si evidenzia quanto segue:

- la principale movimentazione della voce riguarda il decremento della posta Immobilizzazioni in corso ed acconti. In tale voce erano state rilevate le spese sostenute nel precedente esercizio per l'avvio della implementazione di un nuovo sistema ERP. Il progetto di sostituzione di tutti gli innumerevoli applicativi aziendali con il sistema ERP è stato però nel corso dell'esercizio definitivamente interrotto. La società è stata infatti costretta proprio malgrado a ricorrere alla risoluzione per gravi inadempimenti contrattuali del fornitore. Le somme che erano state rilevate nella voce acconti sono state pertanto in ottemperanza ai principi contabili adottati eliminate da bilancio con conseguente rilevamento di sopravvenienza passiva. Sono in corso di valutazione azioni legali da promuovere nei confronti della controparte mirate ad ottenere il risarcimento dei danni subiti;
- 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, nonché i costi relativi all'acquisizione del software necessario alla gestione di applicativi gestionali diversi (euro 108.397 nell'esercizio). In particolare sono stati sviluppati idonei applicativi finalizzati ad ampliare l'offerta di servizi aggiuntivi alla clientela;
- 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, mentre 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 7.618 nell'esercizio).

## B-II. Immobilizzazioni materiali

	2007	2006	Variazioni	%
Saldo	2.550.262	918.811	1.631.451	177,56

Ad illustrazione delle movimentazioni delle Immobilizzazioni Materiali si rimanda all'allegato n. 2 della presente Nota Integrativa e si evidenzia quanto segue:

- anche nell'esercizio in esame la Società ha reputato di poter considerare ben rappresentata l'effettiva obsolescenza tecnico economica dei beni con l'applicazione delle sole aliquote di ammortamento ordinarie sulla base di un'opportuna ed idonea valutazione della vita residua dei beni;
- nella voce Immobilizzazioni in corso ed acconti sono ricomprese le spese sostenute per l'acquisizione dei sistemi di telecomunicazione destinati a sostituire l'infrastruttura precedente, quella in pratica di cui la Società si è avvalsa sin a partire dal momento della sua costituzione. La migrazione dell'intera infrastruttura di rete della Società verso il mondo della tecnologia IP ha comportato l'avvio nel

secondo semestre dell'esercizio di importantissime operazioni di installazione, implementazione, collaudo. Le operazioni di attivazione dei nuovi sistemi sono in corso di ultimazione nel corrente mese di maggio. Gli importi in parola rappresentano all'incirca la metà degli investimenti in corso di realizzazione, nessuno dei quali come descritto in funzione ed operativo alla fine dell'esercizio, da qui il motivo della iscrizione nella posta in esame;

- nella voce impianti e macchinari sono stati contabilizzati i costi sostenuti nell'esercizio per l'acquisto degli apparati installati presso i Clienti che hanno sottoscritto la nuova offerta integrata di servizi voce e dati. L'importo degli apparati in parola ammonta ad euro 648.615, e rappresenta il costo



Anna Giorgetti,  
contact center



Gioia Sabbatini,  
customer care



Giorgio Gamba,  
direct sales



Andrea Belluomini,  
TLC

sostenuto per i beni effettivamente "già a casa dei clienti". Come oramai prassi sono inoltre iscritti nella voce i costi di acquisto dei macchinari (router in particolare, euro 46.983) necessari alla prestazione dei servizi Adsl tradizionali, 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 187.607); la voce comprende infine gli investimenti realizzati per l'acquisto di apparati di centrale destinati all'ammodernamento e sostituzione degli esistenti (euro 155.198);

- la voce attrezzature è stata incrementata (euro 44.985) essenzialmente a seguito dell'acquisto nel corso dell'esercizio di beni destinati all'ampliamento degli impianti di condizionamento, videosorveglianza ed antincendio del Data Center, nonché di apparati quali gruppi elettrogeni;
- l'importo della voce Altri Beni, per la categoria automezzi registra la acquisizione operata nel corso dell'esercizio di alcuni automezzi commerciali e non (euro 84.081);
- la voce Altri Beni, per la categoria macchine elettriche ed elettroniche, è stata incrementata (euro 92.081) in particolare per l'acquisizione delle attrezzature destinate al Network Operation Center;
- sempre la voce Altri Beni, per la categoria mobili e arredi è stata incrementata (euro 23.538) per le acquisizioni operate al fine di completare i lavori di adeguamento degli uffici di entrambe le sedi in esercizio.

### 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	2007
Maggiori immobilizzazioni materiali	4.732.269
Maggiori fondi ammortamenti	-4.147.696
Maggiori debiti a breve	-245.056
Maggiori debiti a lungo	-188.211
Minori risconti attivi	-703
Effetto su Stato Patrimoniale dell'esercizio	150.603
Minori costi per canoni	405.761
Minori costi per maxi canone	342
Maggiori oneri finanziari per debiti	-24.301
Maggiori ammortamenti	-478.225
Effetto su Conto Economico dell'esercizio	-96.422

Conseguentemente il patrimonio netto sarebbe risultato superiore di euro 150.603 (euro 103.314 al netto dell'effetto fiscale teorico) ed il risultato dell'esercizio sarebbe stato inferiore di euro 96.422 (euro 66.146 al netto dell'effetto fiscale teorico).

### B-III. Immobilizzazioni finanziarie

	2007	2006	Variazioni	%
Partecipazioni, imprese controllate	209.894	218.054	-8.160	-3,74
Crediti Verso altri	3.292	1.592	1.700	106,78
Totale	213.186	219.646	-6.460	-2,94

Le informazioni richieste ai sensi del codice civile relativamente alla società controllata, VOLA spa (ex GTN spa), 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 2007) nell'allegato alla presente Nota Integrativa.

In questa sede si ricorda che:

- la controllata opera nel settore della distribuzione di messaggi SMS ed altri servizi innovativi correlati alla telefonia mobile;
- la partecipazione nella impresa controllata è detenuta direttamente ed è stata acquisita nel settembre 2006 per il valore complessivo di euro 250 mila;

- l'acquisto effettuato riguarda il 67% delle azioni e la partecipazione in esame rappresenta per la società un investimento duraturo e strategico;
- per quanto riguarda la valutazione della partecipazione in esame si evidenzia che la stessa è stata operata con il metodo del patrimonio netto;
- al termine dell'esercizio precedente (utilizzando ai fini della valutazione il bilancio dell'esercizio 2005), si era deciso 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 era 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);
- è stato iscritto un credito nei confronti della controllata per euro 68.340, equivalente al dividendo spettante alla Società giuste le deliberazioni assunte lo scorso mese di marzo dall'assemblea degli azionisti della controllata; difatti l'utile di esercizio ammontante ad euro 135.371 è stato destinato per euro 6.769 a riserva legale, per euro 26.602 a riserva disponibile e quanto ad euro 102.000 alla distribuzione di un dividendo unitario pari a 0.75 euro per azione;
- si è provveduto a rilevare la rivalutazione della partecipazione per euro 23.786, quale differenza tra il valore contabile della frazione di patrimonio netto (euro 170.232 dopo la descritta distribuzione di dividendo) corrispondente alla frazione di capitale acquistato (euro 114.055) ed il costo di acquisto iscritto in bilancio (90.269 al netto dell'avviamento descritto al paragrafo precedente).

Si rileva inoltre che:

- sulla partecipazione immobilizzata non esistono restrizioni alla disponibilità da parte della Società partecipante, 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.

Concludiamo rilevando che l'esercizio 2007 ha segnato la conferma della sostanziale inversione di tendenza rilevata dal punto di vista economico con l'esercizio 2006; la accresciuta e consolidata capacità di produrre reddito non ha peraltro diminuito la 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. Guardando poi alle immobilizzazioni finanziarie, sezione crediti, si conferma che sono iscritte 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**

	2007	2006	Variazioni	%
Rimanenze di prodotti finiti e merci	754.172	449.585	304.587	67,75
Fondo svalutazione magazzino	-104.917	-89.917	-15.000	16,68
<b>Totale</b>	<b>649.255</b>	<b>359.668</b>	<b>289.587</b>	<b>80,52</b>

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota Integrativa. A seguito del lancio della nuova offerta Vianova, la Società ha iniziato, come programmato, ad investire in apparati e sistemi da installare presso i Clienti. Pertanto una larga parte delle rimanenze è rappresentata da tali apparati, in attesa di essere installati presso i Clienti. Lo stock di beni presenti alla fine dell'esercizio è dettato dalla esigenza di garantire, soprattutto nei mesi di avvio della nuova offerta commerciale, i tempi di installazione e/o sostituzione degli apparati.

Per quanto riguarda la tradizionale attività di vendita, installazione e manutenzione di sistemi ed apparati telefonici si segnala che le rimanenze di tali beni alla fine dell'esercizio erano sostanzialmente in linea rispetto al precedente.

Da ricordare infine che una quota dei prodotti e delle merci in rimanenza è funzionalmente destinata a garantire il corretto servizio di assistenza tecnica ai Clienti della Società, con conseguente realizzazione di ricavi per euro 386 mila circa. 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 15.000.

**C) Attivo circolante - II. Crediti**

	2007	2006	Variazioni	%
Saldo	7.404.341	6.181.137	1.223.204	19,79

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze:

Descrizione	Scadenze			
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso Clienti	6.527.583	0	0	6.527.583
Verso imprese controllate	68.340	0	0	68.340
Verso controllanti	3.060	0	0	3.060
Crediti per imposte anticipate	130.841	0	0	130.841
Verso altri	674.517	0	0	674.517
<b>Totale</b>	<b>7.404.341</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.404.341</b>

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

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Effetti al sbf	3.927.763	4.034.631	-106.868	-2,65
Fatture da emettere	1.950.000	1.398.445	551.555	39,44
Crediti maturati o non ancora scaduti: rimesse dirette	905.909	652.022	253.887	38,94
Fondo svalutazione e rischi su crediti	-106.089	-134.519	28.430	-21,13
Note di credito da emettere	-150.000	0	-150.000	100,00
<b>Totale Crediti verso Clienti</b>	<b>6.527.583</b>	<b>5.950.579</b>	<b>577.004</b>	<b>9,70</b>

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

Le politiche di fatturazione, di concessione del credito ai Clienti e di incasso utilizzate dalla Società sono rimaste invariate rispetto al precedente esercizio. Non sono mutate neppure le politiche di recupero dei crediti in sofferenza e l'incidenza delle perdite sofferte. In merito alle politiche di gestione finalizzate al recupero dei crediti e più in generale alla policy di credit management, evidenziamo che le statistiche elaborate segnalano che le effettive perdite cumulate dalla Società sono di poco superiori allo 0.6% del volume di affari cumulato e sviluppato dalla data di costituzione.

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 106.089. L'importo del fondo svalutazione e rischi su crediti accantonato al termine del precedente esercizio è stato interamente utilizzato a fronte di crediti stralciati dal bilancio per il superiore importo di euro 141.812.

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

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Saldo iniziale	134.519	112.513	22.006	19,56
Incremento per accantonamento dell'esercizio	106.089	117.876	-11.787	-10,00
Decremento per utilizzo dell'esercizio	-134.519	-95.871	-38.648	40,31
<b>Saldo finale</b>	<b>106.089</b>	<b>134.519</b>	<b>-28.430</b>	<b>-21,13</b>

Si evidenzia infine che alla data di chiusura dell'esercizio sono iscritti in bilancio crediti verso la Società controllante per euro 3.060 (per normale fornitura di servizi commerciali), e crediti verso la Società controllata per euro 68.340 (si è già data nota di tale partita nella sezione relativa alle Immobilizzazioni Finanziarie, Partecipazioni).

Non sono invece presenti crediti verso clienti esteri.

La voce "Crediti per imposte anticipate" ammonta ad euro 130.841. 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.



Cristina Pardini, administration & finance

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

<b>Descrizione</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
Erario c/iva	245.705	0	245.705	100,00
Crediti v/Erario per Ires	139.995	29.425	110.570	375,76
Crediti v/Fondo Tesoreria INPS	89.696	0	89.696	100,00
Anticipazione TFR	57.838	34.756	23.082	66,41
Dipendenti c/anticipi	46.536	7.792	38.744	497,26
Crediti v/agenti	42.601	9.399	33.202	353,25
Fornitori c/anticipi	23.798	12.486	11.312	90,60
Erario c/ritenute su interessi attivi	23.545	9.872	13.673	138,50
Crediti diversi	3.351	3.351	0	0,00
Erario per acconto ritenute TFR	1.391	1.391	0	0,00
Erario c/ritenute subite diverse	50	50	0	0,00
Partecipazioni a consorzi	11	11	0	0,00
Finanziamento Welcome Sistemi	0	2.029	-2.029	-100,00
<b>Totale</b>	<b>674.517</b>	<b>110.562</b>	<b>563.955</b>	<b>510,08</b>

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
Altri titoli	274.050	265.552	8.498	3,20
<b>Totale</b>	<b>274.050</b>	<b>265.552</b>	<b>8.498</b>	<b>3,20</b>

Nella voce Altri titoli è iscritto un contratto di capitalizzazione per nominali 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 8.498 nell'esercizio) con capitale minimo garantito.

### **C) Attivo circolante - IV. Disponibilità liquide**

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

<b>Descrizione</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
Depositi bancari e postali	3.332.124	3.598.939	-266.815	-7,41
Denaro e altri valori in cassa	5.206	3.627	1.578	43,51
<b>Totale</b>	<b>3.337.330</b>	<b>3.602.566</b>	<b>-265.236</b>	<b>-7,36</b>

Come per i precedenti esercizi dobbiamo innanzitutto rilevare la buona situazione finanziaria della Società, come testimoniata dalla voce in esame. Da oltre cinque anni la società non fa ricorso ad alcuna forma di finanziamento delle proprie attività correnti e del proprio circolante. I valori inerenti i debiti verso banche, sia a breve che a medio-lungo termine, sono equivalenti agli investimenti operati in capitale fisso.



## D) Ratei e risconti

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	2007	2006	Variazioni	%
Risconti attivi compensi forza vendita	214.207	437.955	-223.748	-51,09
Risconti attivi oneri diversi da operatori telefonici	209.090	169.744	39.346	23,18
Risconti attivi su contributi Ministero e Agcom	49.681	46.296	3.385	7,31
Risconti attivi canoni affitto circuiti	45.473	66.291	-20.818	-31,40
Risconti attivi su contratti di locazione finanziaria	13.953	16.917	-2.964	-17,52
Risconti attivi fidejussioni	12.553	10.482	2.071	19,75
Risconti attivi su contratti assistenza tecnica software e manutenzioni	6.843	37.293	-30.450	-81,65
Risconti attivi su canoni noleggio automezzi	3.811	0	3.811	100,00
Risconti attivi assicurazioni e bolli automezzi	2.262	1.840	421	22,88
Risconti attivi canoni domini	1.275	0	1.275	100,00
Risconti attivi interessi su finanziamenti	851	2.255	-1.405	-62,29
Risconti attivi abbonamenti riviste	230	152	78	51,40
Risconti attivi servizio di vigilanza	141	183	-42	-23,17
Risconti attivi su consulenze	0	2.142	-2.142	-100,00
<b>Totale</b>	<b>560.368</b>	<b>791.550</b>	<b>-231.182</b>	<b>-29,21</b>

Anche per l'esercizio 2007 la posta più rilevante che concorre a formare la voce Risconti attivi è rappresentata dalla componente relativa ai compensi della forza vendita.

Si ricorda in proposito che nell'esercizio 2005 la Società aveva riformulato la propria offerta commerciale e contestualmente la politica di retribuzione della propria forza vendita, prevedendo contratti aventi durata commerciale predeterminata e la conseguente erogazione in via anticipata dei compensi inerenti i nuovi contratti sottoscritti dalla clientela. Le competenze liquidate con riferimento a tali contratti erano state quindi debitamente riscontate in base alla effettiva competenza temporale dell'esercizio e dei successivi. Detta politica retributiva ha avuto termine nel 2006 e nell'esercizio in esame la società ha retribuito la propria forza vendita con metodologie e politiche tradizionali. I dati sopra esposti sono pertanto la conseguenza delle rilevazioni contabili fatte nei precedenti esercizi. 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.



Sandro Gemignani, legal affairs manager

## ■ Passivo e patrimonio netto

### A) Patrimonio netto

	2007	2006	Variazioni	%
Saldo	2.549.880	2.713.032	-163.152	-6,01

Le variazioni sono in dettaglio così composte:

Descrizione	2007	2006	Incrementi	Decrementi
Capitale	1.750.000	1.750.000	0	0
Riserva legale	350.000	253.329	96.671	0
Riserve statutarie	329.344	319	329.025	0
Riserva straordinaria	0	165	0	-165
Utili portati a nuovo	0	0	0	0
Utile dell'esercizio	120.535	709.219	0	-588.683
<b>Totale</b>	<b>2.549.880</b>	<b>2.713.032</b>	<b>425.696</b>	<b>-588.848</b>

Il capitale sociale è composto da n. 1.750.000 azioni del valore nominale di euro 1,00 ciascuna.

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

L'utile conseguito nel precedente esercizio (euro 709.219) è stato destinato in parte ad incremento della riserva legale (euro 96.671) e della riserva straordinaria (euro 328.860) ed in parte distribuito agli azionisti (euro 283.688).

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

Descrizione	Saldo al 31.12.2007	Possibilità di utilizzazione*	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazioni effettuate nei tre esercizi precedenti	
			per copertura perdite	per altre ragioni	
Capitale	1.750.000	—	—	—	—
Riserva da sovrapprezzo azioni	0	—	—	—	—
Riserve di rivalutazione	0	—	—	—	—
Riserva legale	350.000	A / B	350.000	—	—
Riserve statutarie	329.344	A / B / C	329.344	—	—
Riserve per azioni proprie	0	—	—	—	—
Altre riserve:	0	—	—	—	—
Straordinaria	0	A / B / C	—	—	—
Versamenti conto aumento capitale	0	—	—	—	—
Utili portati a nuovo	0	—	—	—	—
Utile dell'esercizio	120.535	B / C	120.535	—	—

#### Nota\*

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



Daniele Pommella, operation

**B) Fondi per rischi ed oneri****1) per trattamento di quiescenza ed obblighi simili**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
Saldo	42.039	46.218	-4.178	-9,04

La variazione dell'esercizio è costituita dall'incremento per accantonamento pari ad euro 11.317 e dal decremento per utilizzo di euro 15.495.

In analogia a quanto già contabilizzato nei precedenti esercizi, 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.

Contemporaneamente è stato però conteggiato l'importo in diminuzione agli accantonamenti operati negli esercizi precedenti ma non più sussistenti stante l'intervenuta risoluzione dei rapporti di agenzia sottostanti e tale ammontare è stato portato a diminuzione del fondo.

Tali importi sono maggiori dell'incremento e pertanto la variazione complessiva dell'esercizio è negativa.

**2) per imposte, anche differite**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
Saldo	833.135	534.250	298.885	55,94

La variazione intervenuta nella consistenza del fondo in esame è dovuta alle seguenti rilevazioni:

- accantonamento di euro 110 mila a fronte delle potenziali passività che potrebbero derivare dal contenzioso in essere con l'Agenzia delle Entrate e di ulteriori sviluppi di procedura e di interpretazione che potrebbero intervenire;
- accantonamento dell'importo di euro 264.935 a fronte di componenti positivi di reddito rilevati per competenza nell'esercizio, che per quanto riguarda il profilo tributario, sono stati rinviati 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;

- diminuzione per l'importo di euro 76.050 quale risultato del riconteggio delle imposte differite accantonate in sede di chiusura del bilancio 2006; la nuova determinazione di tali imposte è stata resa necessaria per adeguare il debito tributario alle nuovi vigenti aliquote IRES ed IRAP. In contropartita alla diminuzione del fondo è stata rilevata una sopravvenienza attiva iscritta a Conto Economico.

Tutte le scritturazioni sopra descritte sono andate ad integrare gli accantonamenti effettuati dagli Amministratori nei precedenti esercizi.

### 3) Altri

	2007	2006	Variazioni	%
Saldo	23.221	43.000	-19.779	-46,00

La variazione dell'esercizio è costituita dal solo decremento per utilizzo.

Nel corso dell'esercizio infatti l'importo del fondo non è stato incrementato con nessun nuovo stanziamento in quanto non sussistono nuove vertenze avviate nei confronti della Società rispetto a quelle già considerate. Le permanenti situazioni dalle quali potrebbero derivare potenziali passività (vertenze non ancora definite, rivendicazioni intentate da terzi e altre passività inerenti rapporti di collaborazione) sono state analizzate con l'ausilio ed il supporto dei legali incaricati di rappresentare la Società. A conclusione di tale analisi si è valutato che non fosse necessario come detto operare alcun ulteriore accantonamento rispetto a quelli già operati in passato e si è deciso quindi di mantenere invariata la parte ulteriore dell'accantonamento a fronte dei possibili oneri, sempre nel rispetto del principio di prudenza a cui la redazione del bilancio si ispira e ferme le ragioni legali delle Società.

La variazione registrata nell'esercizio è quindi come detto rappresentata solo dalla sopra indicata diminuzione: l'importo rappresenta l'utilizzo del fondo a fronte delle vertenze che sono giunte a conclusione. L'esito è stato peraltro particolarmente positivo: in un caso la controparte ha provveduto al ritiro della causa intentata e nell'altro la società è stata chiamata a liquidare un importo pari a circa il 10% del totale ammontare per il quale la causa era stata avviata. Il decremento è stato iscritto in Conto Economico alla voce Altri Ricavi e Proventi.

### C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	2007	2006	Variazioni	%
Saldo	482.153	401.033	81.120	20,23

La variazione dell'esercizio è costituita dall'incremento per accantonamento di competenza per euro 115.331 e dal decremento per utilizzo per euro 34.210.

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 57.838 iscritti nell'attivo patrimoniale nella voce crediti verso altri. Ricordiamo che con l'esercizio 2007 è entrata in vigore l'importante riforma della previdenza complementare: entro il 30 giugno i lavoratori dipendenti sono stati chiamati ad esprimere la propria volontà e scelta in merito alla destinazione dell'accantonamento

TFR. Per la Società sono state ovviamente applicate le condizioni, i termini e le disposizioni previste per le realtà che occupano più di 50 dipendenti. Alla data di chiusura dell'esercizio in esame i dipendenti della società che avevano aderito a forme di previdenza integrativa e complementare erano solo 10 sul totale dei dipendenti occupati (di cui 8 al fondo previdenziale di categoria e 2 a fondi di previdenza privata), che hanno quindi in larga maggioranza scelto di lasciare per il momento (scelta revocabile) il proprio TFR in azienda; come noto ciò significa che diversamente dal passato l'accantonamento della quota TFR non rappresenta più una forma di finanziamento implicita per l'azienda in quanto mensilmente detta quota deve essere versata dalla società al fondo di tesoreria gestito da I.N.P.S.

## D) Debiti

	2007	2006	Variazioni	%
Saldo	10.852.673	8.850.966	2.001.706	22,62

I debiti suddivisi per scadenza sono di seguito riepilogati:

Descrizione				Totale
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	
Debiti verso banche	807.853	2.519.549		3.327.402
Debiti verso fornitori	6.824.377			6.824.377
Debiti verso imprese controllate	4.033			4.033
Debiti verso controllanti	3.505			3.505
Debiti tributari	178.229			178.229
Debiti verso istituti di previdenza	167.746			167.746
Altri debiti	347.379			347.379
<b>Totale</b>	<b>8.333.124</b>	<b>2.519.549</b>	<b>0</b>	<b>10.852.673</b>

I Debiti verso banche sono composti da sovvenzioni a medio e lungo termine accese in parte nei precedenti esercizi e in parte in quello in esame.

Abbiamo già avuto modo di ricordare che la Società ha 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. Le operazioni di indebitamento bancario nel corso degli ultimi esercizi hanno sostituito le operazioni di locazione finanziaria che venivano in precedenza utilizzate quale modalità principe attraverso la quale acquisire i mezzi produttivi necessari: per avere conferma di tale considerazione è sufficiente verificare nei bilanci la costante diminuzione intervenuta nel tempo degli importi contabilizzati in Conto Economico alla voce canoni di leasing ed il progressivo contemporaneo aumento delle voci Ammortamenti ed Interessi Passivi. Si ribadisce che tutte le operazioni sono state concretizzate senza nessuna garanzia prestata né dalla Società né da terzi.

In aggiunta alle operazioni che erano già in essere alla chiusura del precedente esercizio, sono stati concretizzati nel 2007 i nuovi finanziamenti di seguito riepilogati ed aventi le principali seguenti caratteristiche:

- finanziamento di nominali euro 1 milione, mesi 60, scadenza settembre 2012, tasso variabile con spread su euribor 3 mesi;
- finanziamento di nominali euro 1 milione, mesi 60, scadenza dicembre 2012, tasso variabile con spread su euribor 6 mesi.

Le operazioni che erano invece già in essere sono le seguenti:

- finanziamento di nominali euro 1.5 milioni, mesi 48, scadenza dicembre 2010, tasso variabile con spread su euribor 6 mesi;
- finanziamento di nominali euro 250 mila, mesi 60, scadenza luglio 2010, tasso variabile con spread su euribor 6 mesi;
- finanziamento di nominali euro 36,175 mila, mesi 48, scadenza luglio 2009, tasso fisso;
- finanziamento di nominali euro 58,5 mila, mesi 60, scadenza marzo 2010, tasso fisso.

Si sottolinea infine anche in questo contesto che 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 1.140.805), e note di credito da ricevere a parziale rettifica degli addebiti in precedenza pervenuti, ammontanti a complessivi euro 320 mila circa.

Non esistono debiti verso fornitori ed altri enti esteri.

Durante l'esercizio in esame non sono intervenute variazioni di rilievo 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", entrambe di modico importo, 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	2007	2006	Variazioni	%
Erario c/IRPEF dipendenti e collaboratori	129.150	89.390	39.760	44,48
Debiti per Irap (al netto acconto versato)	34.173	16.155	18.018	111,54
Erario c/ritenute acconto diverse	14.906	14.429	477	3,31
Erario c/Iva	0	73.089	-73.089	-100,00
<b>Totale</b>	<b>178.229</b>	<b>193.063</b>	<b>-14.833</b>	<b>-7,68</b>





Welcome Italia, customer care

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

### Ires

	2007	2006	Variazioni	%
Accantonamento Ires	0	144.845	-144.845	-100,00
Acconti versati	-139.995	-174.270	34.275	-19,67
Credito a saldo	-139.995	-29.425	-110.570	375,76

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

### Irap

	2007	2006	Variazioni	%
Accantonamento Irap	167.351	133.421	33.930	25,43
Acconti versati	-133.178	-117.266	-15.912	13,57
Debito a saldo	34.173	16.155	18.018	111,54

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:

### Descrizione

	2007	2006	Variazioni	%
Erario c/INPS dipendenti emolumenti	109.196	91.252	17.944	19,66
Erario c/INPS dipendenti monte ore ferie	43.771	38.280	5.490	14,34
Erario c/enasarco	13.057	18.614	-5.557	-29,85
Erario c/INPS gestione separata	1.613	8.502	-6.888	-81,02
Debiti verso INAIL	109	1.521	-1.412	-92,81
<b>Totale</b>	<b>167.746</b>	<b>158.169</b>	<b>9.577</b>	<b>6,06</b>

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

	2007	2006	Variazioni	%
Debiti verso dipendenti per monte ore ferie	141.977	124.348	17.629	14,18
Debiti verso dipendenti per emolumenti	90.884	94.623	-3.739	-3,95
Debiti verso amministratori	35.729	20.016	15.713	78,50
Debiti verso collaboratori	3.559	1.570	1.990	126,74
Altri debiti	75.230	277	74.954	100,00
<b>Totale</b>	<b>347.379</b>	<b>240.833</b>	<b>106.547</b>	<b>44,24</b>

## E) Ratei e risconti

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale. Non sussistono, al 31/12/2007, ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni. La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Risconti passivi per ricavi internet	400.537	362.893	37.645	10,37
Risconti passivi per ricavi contratti assistenza tecnica	148.198	144.414	3.784	2,62
<b>Totale</b>	<b>548.735</b>	<b>507.307</b>	<b>41.428</b>	<b>8,17</b>

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

## Conti d'ordine

	2007	2006	Variazioni	%
Sistema improprio dei beni altrui presso di noi (leasing)	424.099	822.931	-398.832	-48,46
Altre garanzie prestate	2.660.000	2.615.422	44.578	1,70
Fideiussioni prestate	290.072	1.110.482	-820.410	-73,88
<b>Saldo</b>	<b>3.374.171</b>	<b>4.548.835</b>	<b>-1.174.664</b>	<b>-25,82</b>

Nei Conti d'ordine sono iscritti:

- 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 424.099);
- gli impegni assunti dalla Società per il tramite di Istituti di Credito che hanno prestato fideiussioni in favore di beneficiari diversi a fronte di obbligazioni contrattuali a carico della Società stessa (euro 2.660.000);
- fideiussione prestata in favore di Istituto di Credito a fronte dei finanziamenti rateali dallo stesso 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 aveva 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 era 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 290.072). 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 già nel corso del corrente anno 2008.

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;
- il valore di mercato (mark to market - MTM) dell'operazione in essere, risultava al 31 dicembre 2007 positivo per euro 1.100.

## ■ Conto economico

### A) Valore della produzione

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Ricavi vendite/prestazioni	21.523.277	25.322.259	-3.798.982	-15,00
Altri ricavi e proventi	664.703	141.861	522.842	368,56
<b>Saldo</b>	<b>22.187.980</b>	<b>25.464.120</b>	<b>-3.276.140</b>	<b>-12,87</b>

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 e che tutti i ricavi sono stati realizzati a livello nazionale.

### B) Costi della produzione

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Materie prime, sussidiarie e merci	896.664	555.147	341.517	61,52
Servizi	16.088.765	18.384.886	-2.296.121	-12,49
Godimento di beni di terzi	1.234.081	1.650.034	-415.953	-25,21
Salari e stipendi	1.719.404	1.701.547	17.857	1,05
Oneri sociali	545.943	544.327	1.616	0,30
Trattamento di fine rapporto	115.331	108.007	7.323	6,78
Altri costi del personale	100.834	251.270	-150.436	-59,87
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	198.393	189.026	9.366	4,96
Ammortamento immobilizzazioni materiali	407.488	336.999	70.489	20,92
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	106.089	117.876	-11.787	-10,00
Variazione rimanenze materie prime	-289.587	52.112	-341.699	-655,70
Accantonamento per rischi	105.822	23.884	81.938	343,07
Oneri diversi di gestione	191.354	186.751	4.603	2,46
<b>Saldo</b>	<b>21.420.580</b>	<b>24.101.867</b>	<b>-2.681.287</b>	<b>-11,12</b>

### **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.

Nella sezione di bilancio costi per servizi sono stati inoltre iscritti euro 2.248, rappresentanti il differenziale dei tassi di interesse corrisposto nell'esercizio alla controparte finanziaria a fronte del sopra richiamato contratto di Interest Rate Swap.

### **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.



Nicola Gallico,  
provisioning and TLC manager



Nicola Di Giusto,  
project manager



Roberto Pacini,  
contact center manager

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 rischi diversi euro 110.000. L'importo è diminuito, seppure per un modico ammontare (euro 4.178), dal trattamento di quiescenza ed obblighi simili (F.I.S.C.) che come abbiamo avuto già modo di illustrare rappresenta il differenziale negativo tra nuovo accantonamento dell'esercizio ed utilizzo del fondo a fonte di accantonamenti operati nei precedenti esercizi.

### Oneri diversi di gestione

La voce comprende le seguenti poste:

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Rappresentanza	64.817	58.037	6.780	11,68
Spese di viaggio e trasferta	50.708	69.626	-18.918	-27,17
Spese varie e generali	45.282	12.852	32.430	252,33
Imposte e tasse indeducibili	11.372	5.717	5.655	98,91
Imposte di registro, tasse concessioni governative e varie	10.667	10.332	335	3,24
Valori bollati per fatturazione traffico	10.635	19.324	-8.688	-44,96
Perdite su crediti	7.293	0	7.293	100,00
CCIAA diritto annuale e spese	896	1.257	-361	-28,73
Donazioni Onlus	500	2.500	-2.000	100,00
Spese carte di credito	318	349	-30	-8,66
Minusvalenze alienazione cespiti	236	6.756	-6.520	-96,50
<b>Totale</b>	<b>202.726</b>	<b>186.751</b>	<b>15.975</b>	<b>8,55</b>

Si evidenzia che l'importo della voce Perdite su crediti rappresenta la differenza tra l'importo delle effettive perdite subite nell'esercizio (euro 141.812) e l'utilizzo del fondo svalutazione crediti stanziato in sede di chiusura del bilancio precedente (euro 134.519).

### C) Proventi e oneri finanziari

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Proventi da partecipazioni, da imprese controllate	68.340	0	68.340	100,00
Proventi diversi dai precedenti	97.357	43.658	53.699	123,00
Interessi e altri oneri finanziari	-106.613	-17.653	-88.960	503,95
<b>Saldo</b>	<b>59.085</b>	<b>26.005</b>	<b>33.079</b>	<b>127,20</b>

Per quanto riguarda i Proventi da partecipazione si fa rinvio alla sezione della Nota Integrativa riguardante le Immobilizzazioni Finanziarie, Partecipazioni.

La voce "Proventi finanziari" comprende le seguenti poste:

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Interessi attivi c/c bancari	86.952	36.158	50.793	140,47
Interessi attivi su titoli	8.498	6.679	1.819	27,23
Abbuoni e arrotondamenti attivi	1.310	415	895	215,74
Interessi attivi c/c postale	254	406	-152	-37,51
Interessi attivi crediti verso Clienti	344	0	344	100,00
<b>Totale</b>	<b>97.357</b>	<b>43.658</b>	<b>53.699</b>	<b>123,00</b>

La voce "Oneri finanziari" comprende le seguenti poste:

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Interessi passivi su finanziamenti m/l termine	102.776	16.205	86.570	534,21
Abbuoni e arrotondamenti	3.837	1.447	2.390	165,13
<b>Totale</b>	<b>106.613</b>	<b>17.653</b>	<b>88.960</b>	<b>503,95</b>

#### E) Proventi e oneri straordinari

	2007	2006	Variazioni	%
Saldo	-276.350	88.656	-365.006	-411,71

Nella voce "Proventi straordinari" l'importo complessivo di euro 115.769 è in larga parte rappresentato dalla rilevazione di sopravvenienze attive (euro 76.050) derivanti dal riconteggio del debito per imposte differite così come già illustrato nella sezione della presente Nota Integrativa dedicata ai Fondi per Rischi ed Oneri. Il rimanente ammontare è invece rappresentato da riconciliazioni derivanti da scritture contabili non iscrivibili alla voce A.5.

La voce "Oneri straordinari" comprende le seguenti poste:

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Sopravvenienze passive	376.885	29.900	346.985	1.160,48
Costi indeducibili diversi	3.152	5.414	-2.262	-41,78
Sanzioni amministrative	711	617	94	15,30
<b>Totale</b>	<b>380.748</b>	<b>35.931</b>	<b>344.817</b>	<b>959,67</b>

La voce Sopravvenienze passive è in larga parte costituita dalla contabilizzazione a stralcio delle somme iscritte al termine del bilancio precedente nella voce Immobilizzazioni in corso e acconti delle Immobilizzazioni Immateriali (euro 335.815). Si fa rinvio alla relativa sezione della presente Nota Integrativa per l'illustrazione delle motivazioni che hanno determinato tale scritturazione.

Per il residuo la voce è composta in larga parte da operazioni di riconciliazione e correzione contabile delle scritture di assestamento e rettifica stimate nel precedente esercizio.

## ■ Imposte sul reddito d'esercizio

Al 31 dicembre 2007 sono state stanziare in bilancio imposte per euro 421.440 derivanti dal debito corrente IRAP (5,25%) per euro 167.351, dal debito per imposte differite (Ires e Irap) per euro 264.935. L'importo è stato rettificato (euro 10.846) dall'ammontare delle imposte anticipate che sono state determinate anche tenendo in considerazione il riconteggio delle stesse sulla base delle nuove aliquote fiscali in vigore a partire dal 1 gennaio 2008: IRES 27,50% (33% precedente) e IRAP 4,90% (5,25% precedente).

In materia di IRAP si ritiene doveroso evidenziare che:

- la Società non ha potuto avvalersi delle deduzioni introdotte per lavoro dipendente, disposte dall'art. 11 del D.Lgs. n. 446, come modificato dall'art. 1, comma 266, della legge 27 dicembre 2006, n. 296, e successivamente dall'art. 15 bis, comma 1, lettera b), del D.L. 2 luglio 2007, n. 81, convertito dalla legge 3 agosto 2007 n. 127, per la determinazione della base imponibile in quanto rientrante nelle categorie escluse (... "Le disposizioni di cui ai nn. 2) e 3) della lettera a) del comma 1 dell'articolo 11 prevedono, per i soggetti di cui all'art. 3, comma 1, lettere da a) ad e) del D.Lgs. n. 446, escluse le imprese operanti in concessione e a tariffa nei settori dell'energia, dell'acqua, dei trasporti, delle infrastrutture, delle poste, delle telecomunicazioni, della raccolta e depurazione delle acque di scarico e della raccolta e smaltimento rifiuti....."). La Società si è quindi potuta avvalere solo della deduzione dei contributi per le assicurazioni obbligatorie contro gli infortuni sul lavoro, spettante genericamente all'intera platea di contribuenti e della deduzione "base" per incremento della base occupazionale già vigente nei precedenti periodi di imposta;
- l'aliquota è stata inoltre oggetto di maggiorazione dell'1% in quanto la Società rientra tra le attività economiche individuate dai codici Istat (Ateco 2002): 23,2; 63.21.2; 64.2; 7 per i quali la Regione Toscana ha deliberato con la Legge Regionale n. 64 del 22/12/2006, articolo n. 5 tale incremento.

Per l'importo delle imposte differite si fa rinvio a quanto dettagliato ed illustrato in precedenza, in sede di analisi dei Fondi per Rischi ed Oneri.

Descrizione	2007	2006	Variazioni	%
Ires	0	144.845	-144.845	-100,00
Irap	167.351	133.421	33.930	25,43
Imposte differite	264.935	484.250	-219.315	-45,29
Imposte anticipate	-10.846	-29.206	18.360	62,86
<b>Totale</b>	<b>421.440</b>	<b>733.309</b>	<b>-311.870</b>	<b>-42,53</b>



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 riportano 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

	2007	2006
Risultato prima delle imposte	541.975	1.442.528
Aliquota ordinaria applicabile Ires	33,00%	33,00%
Onere fiscale teorico	178.852	476.034
<b>Variazioni in aumento</b>	<b>469.812</b>	<b>380.098</b>
<b>Variazioni in diminuzione</b>	<b>-1.116.398</b>	<b>-1.393.773</b>
Perdite periodi imposta precedenti	0	0
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>-104.612</b>	<b>428.853</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	0	141.522
Aliquota effettiva Ires	0	9,81%

#### Irap

Differenza tra valore e costi della produzione	767.400	1.362.253
Costi non rilevanti ai fini Irap	3.485.766	3.218.717
Ricavi non rilevanti ai fini Irap	913.528	1.300.000
Deduzioni	151.997	151.726
<b>Imponibile Irap</b>	<b>3.187.641</b>	<b>3.129.244</b>
Aliquota ordinaria applicabile	5,25%	4,25%
Onere fiscale	167.351	132.993

Ad integrazione di quanto sopra illustrato, si dà infine anche 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:

- imposte anticipate, in analogia a quanto operato nei precedenti esercizi, 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 da anche dettaglio delle nuove aliquote applicate.

#### Prospetto riepilogo imposte anticipate, differite ed effetti conseguenti

	2007			2006		
	Differenze temporanee	Aliquota %	Imposta	Differenze temporanee	Aliquota %	Imposta
<b>Imposte anticipate:</b>						
Fondo svalutazione crediti	106.089	27,50%	29.174	134.519	33,00%	44.391
Fondo obsolescenza magazzino	104.917	32,40%	33.993	89.917	37,25%	33.494
Fondo rischi diversi	23.221	32,40%	7.524	43.000	37,25%	16.018
Fondo Indennità Suppletiva di Clientela	42.039	27,50%	11.561	46.218	33,00%	15.252
Spese di rappresentanza	38.104	32,40%	12.346	3.869	37,25%	1.441
Svalutazione partecipazioni	-	27,50%	0	2.440	33,00%	805
Avviamento partecipazioni	23.072	32,40%	7.475	23.072	37,25%	8.594
Perdita fiscale IRES a nuovo	104.612	27,50%	28.768			
<b>Totale (a)</b>	<b>442.054</b>		<b>130.841</b>	<b>343.035</b>		<b>119.996</b>
<b>Imposte differite:</b>						
Sopravvenienze attive non realizzate	817.699	32,40%	264.935	1.300.000	37,25%	484.250
<b>Saldo (a-b)</b>			<b>-134.093</b>			<b>-364.254</b>
<b>Variazione netta (2007-2006):</b>						
<b>imposte anticipate</b>			<b>10.846</b>			<b>29.206</b>
<b>imposte differite</b>			<b>219.315</b>			<b>484.250</b>

#### ■ 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 i 12 mesi dell'esercizio 2007:

- Consiglio di Amministrazione, compensi euro 577.000;
- Collegio Sindacale, compensi euro 17.134.

Ai sensi e per gli effetti di quanto previsto 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





Welcome Italia, sicurezza



Welcome Italia, NOC

## ■ Allegato I. Immobilizzazioni immateriali

### 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
<b>Totale</b>	<b>3.980.205</b>	<b>3.223.329</b>	<b>756.876</b>

### 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	108.397	0	77.124
Concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	0	0	0
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	-331.455	0
Altre	7.618	0	120.458
<b>Totale</b>	<b>116.015</b>	<b>-331.455</b>	<b>198.393</b>

### Situazione al 31 dicembre 2007

	costo	ammor.ti	valore netto
Costi di impianto e di ampliamento	105.870	105.060	810
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	469.621	469.621	0
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	351.825	261.847	89.978
Concessioni, licenze, marchi, e diritti simili	3.086	3.086	0
Avviamento	0	0	0
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0
Altre	2.834.363	2.582.108	252.255
<b>Totale</b>	<b>3.764.765</b>	<b>3.421.722</b>	<b>343.043</b>

## ■ Altre Immobilizzazioni Immateriali

### Situazione al 31 dicembre 2006

	<b>costo</b>	<b>ammor.ti</b>	<b>valore netto</b>
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, manodopera installatori	115.722	115.722	0
Costi attivazione CPS	172.667	172.667	0
<b>Totale</b>	<b>2.826.745</b>	<b>2.461.650</b>	<b>365.095</b>

### Variazioni dell'esercizio

	<b>acquisizioni</b>	<b>variazioni (1)</b>	<b>ammor.ti</b>
Spese su beni di terzi	0	0	76.084
Costi allacciamento circuiti	0	0	37.625
Costi configurazione	7.618	0	6.749
Costi ricerca personale	0	0	0
Costi addestramento e formazione commerciale	0	0	0
Corrispettivi e premi rete commerciale	0	0	0
Costi di attivazione, manodopera installatori	0	0	0
Costi attivazione CPS	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>7.618</b>	<b>0</b>	<b>120.458</b>

### Situazione al 31 dicembre 2007

	<b>costo</b>	<b>ammor.ti</b>	<b>valore netto</b>
Spese su beni di terzi	721.927	563.866	158.061
Costi allacciamento circuiti	433.173	356.144	77.029
Costi configurazione	208.202	191.038	17.165
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
<b>Totale</b>	<b>2.834.363</b>	<b>2.582.108</b>	<b>252.255</b>

## ■ Allegato II. Immobilizzazioni materiali e relativi fondi di ammortamento

### Situazione al 31 dicembre 2006

	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
<b>Totale</b>	<b>3.067.472</b>	<b>0</b>	<b>2.148.661</b>	<b>918.811</b>

### Variazioni esercizio 2007

	acquisizioni e cessioni	altre variazioni (2)	Amm.ti ordinari	amm.ti accelerati
Terreni	0	0	0	0
Fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinario	1.038.404	0	227.557	0
	-13.451 C	-13.451 F		
Attrezzature industriali e commerciali	44.985	0	21.502	0
	-1.500 C	-90 F		
Altri beni	199.701	0	158.429	0
	-67.078 C	-46.946 F		
Immobilizzazioni in corso e acconti	777.392	0	0	0

### Situazione al 31 dicembre 2007

Terreni	0	0	0	0
Fabbricati	0	0	0	0
Impianti e macchinario	2.773.771	0	1.676.528	1.097.244
Attrezzature industriali e commerciali	266.681	0	122.443	144.238
Altri beni	1.193.427	0	696.692	496.735
Immobilizzazioni in corso e acconti	812.044	0	0	812.044
<b>Totale</b>	<b>5.045.924</b>	<b>0</b>	<b>2.495.663</b>	<b>2.550.261</b>

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

#### (1) Note

A = Acquisizioni  
R = Riclassifiche  
C = Capitalizzazioni  
X = Radiazioni

S = Svalutazioni  
V = Ripristini valore  
F = Storno fondi ammortamento



### ■ Allegato III. Società controllante Telcen spa

Telcen società per azioni  
Via Fondacci, 272 - 55040 Massarosa (LU)  
capitale sociale euro 210.970,00 (i.v.)  
codice fiscale e partita iva 01715870463  
R.E.A. C.C.I.A.A. di Lucca n. 166075  
Registro Imprese C.C.I.A.A. di Lucca n. 01715870463

<b>AZIONISTI</b>	<b>%</b>
Giovanni Luisotti	23,70005
Stefano Luisotti	23,70005
Rossana Vicini	14,69024
Emanuela Simonini	14,69024
Finedil spa	8,99939
Nicola Gallico	4,50301
Marco Bolognini	4,50301
Massimo Di Puccio	4,50301
Marco D'Ascoli	0,71100

#### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

#### **COLLEGIO SINDACALE**

Andrea Gemignani	Presidente
Stefano Guidi	Sindaco Effettivo
Marcello Pierucci	Sindaco Effettivo

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

**Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)**

	2006	%	2005	%
<b>Stato Patrimoniale</b>				
<b>Attivo</b>	<b>1.838.002</b>	<b>100</b>	<b>1.548.149</b>	<b>1.838.002</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		<b>0,00</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>	<b>818.939</b>	<b>44,56</b>	<b>798.435</b>	<b>818.939</b>
<b>I. Immateriali</b>	<b>45.444</b>	<b>2,47</b>	<b>12.488</b>	<b>45.444</b>
<b>II. Materiali</b>	<b>77.070</b>	<b>4,19</b>	<b>89.522</b>	<b>77.070</b>
<b>III. Finanziarie</b>	<b>696.425</b>	<b>37,89</b>	<b>696.425</b>	<b>696.425</b>
<b>C) Attivo circolante</b>	<b>968.260</b>	<b>52,68</b>	<b>690.640</b>	<b>968.260</b>
<b>I. Rimanenze</b>	<b>55.347</b>	<b>3,01</b>	<b>24.800</b>	<b>55.347</b>
<b>II. Crediti:</b>	<b>857.417</b>	<b>46,65</b>	<b>619.334</b>	<b>857.417</b>
- entro 12 mesi	856.990	46,63	618.990	856.990
- oltre 12 mesi	427	0,02	344	427
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		<b>0,00</b>		
<b>IV. Disponibilità liquide</b>	<b>55.496</b>	<b>3,02</b>	<b>46.506</b>	<b>55.496</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>50.803</b>	<b>2,76</b>	<b>59.074</b>	<b>50.803</b>
<b>Passivo</b>	<b>1.838.002</b>	<b>100,00</b>	<b>1.548.149</b>	<b>1.838.002</b>
<b>A Patrimonio netto</b>	<b>1.056.976</b>	<b>57,51</b>	<b>819.388</b>	<b>1.056.976</b>
<b>I. Capitale</b>	<b>210.970</b>	<b>11,48</b>	<b>210.970</b>	<b>210.970</b>
<b>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	<b>521.055</b>	<b>28,35</b>	<b>557.133</b>	<b>521.055</b>
<b>III. Riserva di rivalutazione</b>		<b>0,00</b>		
<b>IV. Riserva legale</b>	<b>12.400</b>	<b>0,67</b>	<b>10.631</b>	<b>12.400</b>
<b>V. Riserva per azioni proprie in portafoglio</b>	<b>4.247</b>	<b>0,23</b>		<b>4.247</b>
<b>VI. Riserve statutarie</b>		<b>0,00</b>	<b>591</b>	
<b>VII. Altre riserve</b>	<b>36.078</b>	<b>1,96</b>	<b>-2</b>	<b>36.078</b>
<b>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</b>	<b>4.682</b>	<b>0,25</b>	<b>4.682</b>	<b>4.682</b>
<b>IX. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>267.544</b>	<b>14,56</b>	<b>35.383</b>	<b>267.544</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	<b>116.654</b>	<b>6,35</b>	<b>90.878</b>	<b>116.654</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>47.347</b>	<b>2,58</b>	<b>33.947</b>	<b>47.347</b>
<b>D) Debiti:</b>	<b>616.041</b>	<b>33,52</b>	<b>600.693</b>	<b>616.041</b>
- entro 12 mesi	498.179	27,10	452.941	498.179
- oltre 12 mesi	117.862	6,41	147.752	117.862
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>984</b>	<b>0,05</b>	<b>3.243</b>	<b>984</b>

## Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)

	2006	%	2005	%
<b>A) Valore della produzione</b>	<b>1.878.095</b>	<b>100</b>	<b>1.973.342</b>	<b>100</b>
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.729.841	92,11	1.934.890	98,05
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:	148.254	7,89	38.452	1,95
<b>Stato Patrimoniale</b>				
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>1.723.675</b>	<b>91,78</b>	<b>1.850.604</b>	<b>93,78</b>
<b>6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci</b>	<b>619.900</b>	<b>33,01</b>	<b>638.378</b>	<b>32,35</b>
<b>7) Per servizi</b>	<b>477.354</b>	<b>25,42</b>	<b>627.264</b>	<b>31,79</b>
<b>8) Per godimento di beni di terzi</b>	<b>239.287</b>	<b>12,74</b>	<b>250.397</b>	<b>12,69</b>
<b>9) Per il personale</b>	<b>352.034</b>	<b>18,74</b>	<b>301.949</b>	<b>15,30</b>
a) Salari e stipendi	260.704	13,88	221.737	11,24
b) Oneri sociali	73.672	3,92	64.255	3,26
c) Trattamento di fine rapporto	17.658	0,94	15.957	0,81
d) Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00	0	0,00
e) Altri costi	0	0,00	0	0,00
<b>10) Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>26.561</b>	<b>1,41</b>	<b>19.382</b>	<b>0,98</b>
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.122	0,17	3.773	0,19
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	20.802	1,11	12.807	0,65
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,00	0	0,00
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.637	0,14	2.802	0,14
	0	0,00	0	0,00
<b>11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci</b>	<b>-30.547</b>	<b>-1,63</b>	<b>86</b>	<b>0,00</b>
<b>12) Accantonamento per rischi</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>13) Altri accantonamenti</b>	<b>22.000</b>	<b>1,17</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>14) Oneri diversi di gestione</b>	<b>17.086</b>	<b>0,91</b>	<b>13.148</b>	<b>0,67</b>

## Conto economico (importi espressi in euro)

	2006	%	2005	%
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>154.420</b>	<b>8,22</b>	<b>122.738</b>	<b>6,22</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>	<b>223.346</b>	<b>11,89</b>	<b>-1.127</b>	<b>-0,06</b>
<b>15) Proventi da partecipazioni:</b>	<b>230.013</b>	<b>12,25</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- da imprese controllate	228.867	12,19	0	0,00
<b>16) Altri proventi finanziari:</b>	<b>1.146</b>	<b>0,06</b>	<b>2.667</b>	<b>0,14</b>
d) proventi diversi dai precedenti: - altri	1.146	0,06	2.667	0,14
<b>17) Interessi e altri oneri finanziari:</b>	<b>6.718</b>	<b>0,36</b>	<b>3.794</b>	<b>0,19</b>
- altri	6.718	0,36	3.794	0,19
<b>17 bis) Utili e perdite su cambi</b>	<b>51</b>	<b>0,00</b>	<b>-5</b>	<b>0,00</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>	<b>5.214</b>	<b>0,28</b>	<b>3.372</b>	<b>0,17</b>
<b>20) Proventi:</b>	<b>5.320</b>	<b>0,28</b>	<b>3.446</b>	<b>0,17</b>
- varie	5.320	0,28	3.446	0,17
<b>21) Oneri:</b>	<b>106</b>	<b>0,01</b>	<b>74</b>	<b>0,00</b>
- varie	106	0,01	74	0,00
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>382.980</b>	<b>20,39</b>	<b>124.983</b>	<b>6,33</b>
<b>22) Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>115.436</b>	<b>6,15</b>	<b>89.600</b>	<b>4,54</b>
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>267.544</b>	<b>14,25</b>	<b>35.383</b>	<b>1,79</b>

## ■ Allegato IV. Società controllata Vola spa

Vola società per azioni

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

Capitale sociale 136.000 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

<b>AZIONISTI</b>	<b>%</b>
Welcome Italia spa	67,00
Eurisko srl	18,50
Di Benedetto Umberto	5,00
Mancini Cristiano	5,00
Gherardo Francesconi	4,00
Pieraccini Paolo	0,50

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

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

### **COLLEGIO SINDACALE**

Cima Riccardo	Presidente
Filogari Andrea	Sindaco Effettivo
Guidi Stefano	Sindaco Effettivo

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

**Bilancio di esercizio (importi espressi in euro)**

	2006	%	2005	%
<b>Stato Patrimoniale</b>				
<b>Attivo</b>	<b>792.616</b>	<b>100</b>	<b>475.397</b>	<b>100</b>
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>B) Immobilizzazioni</b>	<b>33.656</b>	<b>4,25</b>	<b>37.701</b>	<b>7,93</b>
<b>I. Immateriali</b>	<b>16.088</b>	<b>2,03</b>	<b>31.681</b>	<b>6,66</b>
<b>II. Materiali</b>	<b>17.568</b>	<b>2,22</b>	<b>6.020</b>	<b>1,27</b>
<b>III. Finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>C) Attivo circolante</b>	<b>758.960</b>	<b>95,75</b>	<b>433.596</b>	<b>91,21</b>
<b>I. Rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Crediti:</b>	<b>92.688</b>	<b>11,69</b>	<b>60.670</b>	<b>12,76</b>
- entro 12 mesi	92.200	11,63	60.156	12,65
- oltre 12 mesi	488	0,06	514	0,11
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>	<b>666.272</b>	<b>84,06</b>	<b>372.926</b>	<b>78,45</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.100</b>	<b>0,86</b>
<b>Passivo</b>	<b>792.616</b>	<b>100,00</b>	<b>475.397</b>	<b>100,00</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>	<b>272.232</b>	<b>34,35</b>	<b>136.861</b>	<b>28,79</b>
<b>I. Capitale</b>	<b>136.000</b>	<b>17,16</b>	<b>360.000</b>	<b>75,73</b>
<b>II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III. Riserva di rivalutazione</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>IV. Riserva legale</b>	<b>861</b>	<b>0,11</b>	<b>3.125</b>	<b>0,66</b>
<b>V. Riserva per azioni proprie in portafoglio</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>VI. Riserve statutarie</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>VII. Altre riserve</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>172</b>	<b>0,04</b>
<b>VIII. Utili (perdite) portati a nuovo</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>-228.566</b>	<b>-48,08</b>
<b>IX. Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>135.371</b>	<b>17,08</b>	<b>2.130</b>	<b>0,45</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>38.220</b>	<b>4,82</b>	<b>29.436</b>	<b>6,19</b>
<b>D) Debiti:</b>	<b>465.918</b>	<b>58,78</b>	<b>295.058</b>	<b>62,07</b>
- entro 12 mesi	465.918	58,78	295.058	62,07
- oltre 12 mesi	0	0,00	0	0,00
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>16.246</b>	<b>2,05</b>	<b>14.042</b>	<b>2,95</b>

**Conto Economico (importi espressi in euro)**

	2006	%	2005	%
<b>A) Valore della produzione</b>	<b>1.336.285</b>	<b>100</b>	<b>1.002.112</b>	<b>100</b>
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.336.285	100,00	951.085	94,91
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:	0	0,00	51.027	5,09

## Conto Economico (importi espressi in euro)

	2007	%	2006	%
<b>B) Costi della produzione</b>	<b>1.198.803</b>	<b>89,71</b>	<b>999.405</b>	<b>99,73</b>
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	839.051	62,79	644.056	64,27
7) Per servizi	153.815	11,51	159.342	15,90
8) Per godimento di beni di terzi	24.533	1,84	24.211	2,42
<b>9) Per il personale</b>	<b>156.245</b>	<b>11,69</b>	<b>137.959</b>	<b>13,77</b>
a) Salari e stipendi	111.408	8,34	108.077	10,78
b) Oneri sociali	30.030	2,25	21.336	2,13
c) Trattamento di fine rapporto	8.897	0,67	8.176	0,82
d) Trattamento di quiescenza e simili	0	0,00	0	0,00
e) Altri costi	5.910	0,44	370	0,04
<b>10) Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>21.153</b>	<b>1,58</b>	<b>27.747</b>	<b>2,77</b>
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	15.594	1,17	20.509	2,05
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	5.559	0,42	7.238	0,72
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
<b>12) Accantonamento per rischi</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>13) Altri accantonamenti</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>14) Oneri diversi di gestione</b>	<b>4.006</b>	<b>0,30</b>	<b>6.090</b>	<b>0,61</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>137.482</b>	<b>10,29</b>	<b>2.707</b>	<b>0,27</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>	<b>11.823</b>	<b>0,88</b>	<b>2.446</b>	<b>0,24</b>
<b>16) Altri proventi finanziari:</b>	<b>11.823</b>	<b>0,88</b>	<b>2.446</b>	<b>0,24</b>
d) proventi diversi dai precedenti: - altri	11.823	0,88	2.446	0,24
<b>17) Interessi e altri oneri finanziari:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- altri	0	0,00	0	0,00
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>	<b>-184</b>	<b>-0,01</b>	<b>1.464</b>	<b>0,15</b>
<b>20) Proventi:</b>	<b>140</b>	<b>0,01</b>	<b>1.678</b>	<b>0,17</b>
- varie	140	0,01	1.678	0,17
<b>21) Oneri:</b>	<b>324</b>	<b>0,02</b>	<b>214</b>	<b>0,02</b>
- varie	324	0,02	214	0,02
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>149.121</b>	<b>11,16</b>	<b>6.617</b>	<b>0,66</b>
<b>22) Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>13.750</b>	<b>1,03</b>	<b>4.487</b>	<b>0,45</b>
<b>23) Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>135.371</b>	<b>10,13</b>	<b>2.130</b>	<b>0,21</b>



Welcome Italia, Server Farm





Welcome Italia

## ■ Relazione del Collegio Sindacale

Welcome Italia S.p.A.

Sede in via Provinciale di Montramito 431/A - 55054 Massarosa (LU)

Capitale Sociale € 1.750.000,00 interamente versato

Iscritta al registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Lucca al n. 01059440469 - REA 115789

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE RELATIVAMENTE ALL'ESERCIZIO 2007 AI SENSI DELL'ARTICOLO 2429 SECONDO COMMA DEL CODICE CIVILE

All'Assemblea dei Soci

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2007 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.

Negli incontri con la società di revisione incaricata del Controllo Contabile, in accordo con quanto stabilito dall'art. 2409 septies (Scambio di informazioni) abbiamo esaminato l'avanzamento del lavoro di Controllo Contabile con particolare riferimento sia all'esame del bilancio che alle relative rilevazioni in materia di Controllo Interno. Tuttavia, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

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

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

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007, così come redatto dagli Amministratori anche in ordine alla destinazione del risultato d'esercizio.

Viareggio, 11 giugno 2008

Il Collegio Sindacale



Dr Mario Fantechi  
(presidente)



Dr Francesco Mancini  
(sindaco effettivo)



Rag Ezio Vannucci  
(sindaco effettivo)

## ■ Relazione della Società di Revisione



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

Telefono 055 213301  
Telefax 055 215624  
e-mail it-imauditaly@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 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Welcome Italia S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2007.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Welcome Italia S.p.A. al 31 dicembre 2007 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, 9 giugno 2008

KPMG S.p.A.  
  
Roberto Todeschini  
Socio

20070101 per il socio  
Capitale sociale  
Euro 8.224.000,00 i.v.  
Registro Imposte Ministero  
Codice Fiscale N. 02078600708  
R.E.A. Milano N. 512987  
Part. IVA 02704900708  
Sede legale Via Vittor Pisani, 29  
20124 Milano MI

KPMG S.p.A., an Italian limited liability share capital company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG Network, a Swiss corporation.

## ■ Deliberazioni dell'Assemblea

Il 26 giugno 2008 alle ore 09:00 si è riunita in prima convocazione 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 2007;
2. provvedimenti di cui all'articolo 2364, comma n. 1, punti n. 2 e n. 3;
3. varie ed eventuali.

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

Il Presidente rileva che:

- l'Assemblea è stata regolarmente convocata con raccomandata AR del 6 giugno 2008;
- è presente in proprio o per delega il 99,965% del capitale sociale;
- sono presenti i Consiglieri Cesare Lazzarini, Giovanni Luisotti, Marco Bolognini, Marco D'Ascoli, Massimo Di Puccio, Nicola Gallico;
- è assente giustificato il Consigliere Giuseppe Pacini;
- sono presenti per il Collegio Sindacale il Presidente Mario Fantechi ed il Sindaco effettivo Ezio Vannucci;
- è assente giustificato il Sindaco effettivo Francesco Mancini.

Il Presidente dichiara pertanto l'odierna Assemblea validamente costituita ed atta a deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

### **1. Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007**

Il Presidente illustra il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla Gestione.

Il dott. Mario Fantechi, Presidente del Collegio Sindacale, legge la Relazione dei Sindaci.

Il dott. Marco D'Ascoli legge la relazione di certificazione emessa dalla società KPMG di Firenze.

Dopo la discussione, l'Assemblea all'unanimità delibera:

- di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2007 e la relativa Relazione sulla gestione;
- di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 120.535, a riserva legale per l'importo di euro 6.026, a riserva ex art. 2426 per l'importo di euro 23.787, ai soci quali dividendo per l'importo di euro 48.214 e a riserva distribuibile il rimanente importo di euro 42.508.

### **2. Provvedimenti di cui all'articolo 2364, primo comma punti n. 2 e n. 3 del codice civile**

Passando alla trattazione del secondo punto all'ordine del giorno, il Presidente ricorda ai Soci che con

l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2007 sono giunte in scadenza le cariche del Consiglio Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Dopo la discussione, l'Assemblea all'unanimità delibera:

- di confermare, per il triennio 2008-2010 e comunque fino all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2010, l'attuale Consiglio di Amministrazione, i cui componenti accettano, confermando anche i relativi attuali compensi;
- di confermare, per il triennio 2008-2010 e comunque fino all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2010, l'attuale Collegio Sindacale, i cui componenti accettano, riconoscendo allo stesso un compenso pari al minimo delle vigenti tariffe professionali.

### 3. Varie ed eventuali

Alle ore 10:15, dopo aver letto e approvato il presente verbale e non essendovi null'altro da deliberare, il Presidente dichiara chiusa l'Assemblea.

Il Segretario  
dott. Marco D'Ascoli

Il Presidente  
Stefano Luisotti



