

# 2014

Bilancio Welcome Italia spa



**welcome**® italia

i migliori servizi di telecomunicazione per la vostra impresa

Welcome Italia spa  
Via di Montramito 431/a - 55040 Massarosa (LU) Italy  
capitale sociale euro 11.000.000,00 i.v. - partita iva e codice fiscale 01059440469  
registro imprese n. 01059440469 - R.E.A. Lucca n. 115789

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

# Sommario

Sommario .....	1
Azionisti e Organi sociali.....	2
Relazione sulla gestione .....	3
Fabbricare servizi di telecomunicazione .....	4
Ricavi .....	4
Linee e traffico.....	6
Rete vendita.....	6
Chiama il 145, ti rispondiamo in tre squilli! .....	7
Le persone contano .....	8
Ricerca e Sviluppo .....	9
Investimenti e finanziamenti .....	9
Crediti verso Clienti .....	10
Rapporti con imprese controllanti, controllate e collegate.....	11
Gestione dei rischi .....	14
Il mercato in cui opera la Società.....	14
Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2014 .....	15
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2015.....	15
Stato patrimoniale.....	17
Conto economico.....	20
Nota integrativa .....	22
Criteri di formazione.....	22
Attività di direzione e coordinamento .....	22
Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio .....	22
Attivo.....	29
Passivo e patrimonio netto.....	35
Conti d'ordine .....	38
Conto economico .....	39
A) Valore della produzione .....	39
B) Costi della produzione.....	39
C) Proventi e oneri finanziari.....	40
D) Rettifiche valore di attività finanziarie .....	41
E) Proventi e oneri straordinari.....	41
Imposte sul reddito d'esercizio.....	41
Allegato I. Rendiconto Finanziario .....	44
Allegato II. Società controllante Quinta spa .....	45
Allegato III. Società controllata Vola spa .....	49
Allegato IV. Società collegata NetResults srl.....	53
Relazione del Collegio Sindacale.....	56
Relazione della Società di Revisione .....	58
Deliberazioni dell'Assemblea.....	60
Ringraziamenti .....	62
Struttura organizzativa .....	64

## Azionisti e Organi sociali

<b>Azionisti</b>	<b>%</b>
Quinta spa	73,4257
Finedil spa	12,0380
Banca CR Firenze - Gruppo Intesa San Paolo	5,0000
Stefano Luisotti	4,0375
Giovanni Luisotti	4,0375
Manager	1,4249
Partner	0,0363

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<b>Carica</b>
Stefano Luisotti	Presidente e Amministratore Delegato
Cesare Lazzarini	Consigliere
Duilio Mannaioni	Consigliere
Giovanni Luisotti	Consigliere
Marco Bolognini	Consigliere
Marco D'Ascoli	Consigliere
Massimo Di Puccio	Consigliere
Nicola Gallico	Consigliere

<b>Collegio Sindacale</b>	<b>Carica</b>
Mario Fantechi	Presidente
Francesco Maria Mancini	Sindaco effettivo
Sergio Maffei	Sindaco effettivo
Lorenzo Galeotti Flori	Sindaco supplente
Riccardo Cima	Sindaco supplente

<b>Revisore legale</b>	
KPMG spa	Revisione legale

<b>Società di Certificazione Qualità</b>	
DNV	Certificazione sistema di gestione per la qualità (ISO 9001:2008)

## Relazione sulla gestione

Signori Azionisti,

i ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio 2014 ammontano a euro 33.791.561 contro i 31.163.925 dell'esercizio 2013, registrando un incremento dell'8,4%.

Il conto economico chiude con un utile di euro 3.421.689, contro i 3.748.043 del 2013, con un decremento dell'8,7% dopo aver contabilizzato ammortamenti per euro 3.830.059 e accantonamenti per euro 2.019.050 di cui 1.727.484 per imposte.

Conto economico riclassificato (euro)	2012	%	2013	%	2014	%	Δ%
<b>Ricavi gestione</b>	<b>29.810.816</b>	<b>100</b>	<b>31.163.925</b>	<b>100</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>+8,4</b>
Costi variabili	-12.510.530	42,0	-10.924.935	35,1	-12.231.066	36,2	+12,0
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>17.300.287</b>	<b>58,0</b>	<b>20.238.990</b>	<b>64,9</b>	<b>21.560.494</b>	<b>63,8</b>	<b>+6,5</b>
Costi fissi	-8.408.834	28,2	-10.608.067	34,0	-12.285.838	36,4	+15,8
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>8.891.452</b>	<b>29,8</b>	<b>9.630.923</b>	<b>30,9</b>	<b>9.274.657</b>	<b>27,4</b>	<b>-3,7</b>
Ammortamenti	-3.227.495	10,8	-3.756.125	12,1	-3.830.059	11,3	+2,0
Accantonamenti	-384.356	1,3	-386.550	1,2	-291.564	0,9	-24,6
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>5.279.602</b>	<b>17,7</b>	<b>5.488.248</b>	<b>17,6</b>	<b>5.153.034</b>	<b>15,2</b>	<b>-6,1</b>
Proventi finanziari	105.212	0,4	98.448	0,3	45.460	0,1	-53,8
Oneri finanziari	-123.921	0,4	-126.803	0,4	-191.708	0,6	+51,2
Proventi diversi	616.635	2,1	293.853	0,9	440.737	1,3	+50,0
Oneri diversi	-91.662	0,3	-76.015	0,2	-298.350	0,9	+292,5
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>5.785.865</b>	<b>19,4</b>	<b>5.677.731</b>	<b>18,2</b>	<b>5.149.172</b>	<b>15,2</b>	<b>-9,3</b>
Imposte sul reddito	-1.986.745	6,7	-1.929.688	6,2	-1.727.484	5,1	-10,5
<b>Risultato d'esercizio (E)</b>	<b>3.799.120</b>	<b>12,7</b>	<b>3.748.043</b>	<b>12,0</b>	<b>3.421.689</b>	<b>10,1</b>	<b>-8,7</b>

Stato patrimoniale in sintesi (euro)	2012	%	2013	%	2014	%	Δ%
Attività operative	6.057.100	31,5	6.273.949	30,3	7.107.523	27,8	+13,3
Immobilizzazioni	13.184.423	68,5	14.406.886	69,7	18.429.136	72,2	+27,9
<b>Totale impieghi</b>	<b>19.241.524</b>	<b>100</b>	<b>20.680.834</b>	<b>100</b>	<b>25.536.659</b>	<b>100</b>	<b>+23,5</b>
Passività operative	10.123.294	52,6	9.628.081	46,6	10.004.012	39,2	+3,9
Altre passività a medio/lungo termine	955.349	5,0	1.137.816	5,5	1.356.335	5,3	+19,2
Patrimonio netto	9.953.442	51,7	12.182.486	58,9	14.106.174	55,2	+15,8
Posizione finanziaria netta	-1.790.562	-9,3	-2.267.549	-11,0	70.137	0,3	+103,1
<b>Totale fonti</b>	<b>19.241.524</b>	<b>100</b>	<b>20.680.834</b>	<b>100</b>	<b>25.536.659</b>	<b>100</b>	<b>+23,5</b>

Rendiconto finanziario in sintesi (euro)	2012	2013	2014	Δ%
Disponibilità iniziali	4.306.223	6.318.537	6.853.917	+8,5
Flusso gestione reddituale (A)	7.172.317	7.045.424	7.248.769	+3,0
Flusso investimenti (B)	-6.066.134	-5.049.437	-8.088.455	+60,5
Flusso finanziamenti (C)	906.133	-1.460.608	3.091.115	-311,6
<b>Flusso di cassa complessivo (A+B+C)</b>	<b>2.012.315</b>	<b>535.379</b>	<b>2.251.429</b>	<b>+320,5</b>
Disponibilità finali	6.318.538	6.853.917	9.105.346	+32,8

## Fabbricare servizi di telecomunicazione

Welcome Italia è un Operatore di rete fissa che si rivolge esclusivamente alle imprese, distinguendosi dalla concorrenza per la qualità dei servizi e l'attenzione verso i Clienti.

Dal 2007 la Società commercializza una sola offerta integrata di servizi, denominata *Vianova*, orientata alle necessità delle imprese e ispirata a una politica di *insourcing*. I servizi vengono cioè *fabbricati* all'interno, per integrare quelli più tradizionali come l'accesso *Voce e Dati* con quelli di *Collaboration* realizzati dalla Società: *Mail, Hosting, Meeting, Conference Call, Linea 800, Fax, IP Centrex, Drive, Cloud, Proxy e Analysis*.

I Clienti riconoscono alla Società il valore aggiunto dell'offerta *Vianova*, che si arricchisce ogni anno di nuovi servizi inclusi nel prezzo e che applica, anche a tutti i Clienti già attivi, i miglioramenti delle condizioni economiche e di fornitura che si rendono via via disponibili.

*Vianova* è un'offerta *senza asterischi*, per una trasparenza senza confronti.

## Ricavi

La crescita è organica e dipende sostanzialmente dall'incremento della base Clienti.

Ricavi per prodotto (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
Servizi Vianova	28.933.621	92,8	31.796.828	94,1	+9,9
Altri servizi	2.031.236	6,5	1.322.863	3,9	-34,9
Altri ricavi	199.069	0,6	671.869	2,0	+237,5
<b>Totale</b>	<b>31.163.925</b>	<b>100</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>+8,4</b>

- La voce *Altri servizi* si riferisce a offerte di servizi di accesso in modalità *Carrier Preselection* precedenti il 2007.
- Nella voce *Altri ricavi* sono contabilizzati importi riconosciuti alla Società da altri operatori a titolo di penali ed indennizzi per euro 418.488.

Crescono i servizi a *canone ricorrente* e decrementano quelli a *consumo*.

Ricavi per natura (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
Canoni ricorrenti	24.317.675	78,0	27.465.291	81,3	+12,9
Consumo	6.647.181	21,3	5.654.401	16,7	-14,9
Altri ricavi	199.069	0,6	671.869	2,0	+237,5
<b>Totale</b>	<b>31.163.925</b>	<b>100</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>+8,4</b>

- I ricavi fatturati dalla Società agli azionisti (mercato *captive*) rappresentano lo 0,12% dei ricavi totali e non sussistono ricavi maturati nei confronti di Clienti esteri.
- La diminuzione dei ricavi da *servizi a consumo* è dovuta in parte alla riduzione dei prezzi delle chiamate verso i cellulari applicata dalla Società a tutti i Clienti Vianova a partire dal 1° gennaio 2014 e in parte per la riduzione dei ricavi da *Reverse* a seguito di un provvedimento programmato dall'Agcom per l'armonizzazione alle medie europee dei prezzi all'ingrosso.

Crescono i ricavi nelle prime due *aree Nielsen*.

Ricavi per area geografica (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
Area 1	11.427.086	36,7	12.539.510	37,1	+9,7
Area 2	6.412.228	20,6	7.335.022	21,7	+14,4
Area 3	11.666.468	37,4	11.784.876	34,9	+1,0
Area 4	1.459.075	4,7	1.460.283	4,3	+0,1
Altri ricavi non georeferenziabili	199.069	0,6	671.869	2,0	+237,5
<b>Totale</b>	<b>31.163.925</b>	<b>100</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>+8,4</b>

- Area 1: Piemonte, Valle d'Aosta, Liguria, Lombardia
- Area 2: Trentino Alto Adige, Veneto, Friuli Venezia Giulia, Emilia Romagna
- Area 3: Toscana, Umbria, Marche, Lazio, Sardegna
- Area 4: Abruzzo, Molise, Puglia, Campania, Basilicata, Calabria, Sicilia

Il livello di concentrazione del rischio di Clientela è stabile.

Ricavi per classi di Clienti (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
Classe A - fino al 10% dei Clienti	14.803.913	47,5	15.819.218	46,8	+6,9
Classe B - dal 10% al 30% dei Clienti	8.582.598	27,5	9.106.761	26,9	+6,1
Classe C - dal 30% al 100% dei Clienti	7.578.345	24,3	8.193.712	24,2	+8,1
Altri ricavi non classificabili	199.069	0,6	671.869	2,0	+237,5
<b>Totale</b>	<b>31.163.925</b>	<b>100</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>+8,4</b>

Cresce il numero di Clienti Vianova attivi durante l'esercizio.

Clienti attivi (q.tà)	2013	%	2014	%	Δ%
Clienti Vianova	10.090	73,4	11.631	80,1	+15,3
Clienti altri servizi	3.652	26,6	2.889	19,9	-20,9
<b>Totale</b>	<b>13.742</b>	<b>100</b>	<b>14.520</b>	<b>100</b>	<b>+5,7</b>

- La voce *Clienti attivi* si riferisce alle singole sedi dei Clienti a cui è stata emessa almeno una fattura nel corso dell'esercizio.

Cresce il numero di Clienti Vianova attivi al 31 dicembre.

Clienti attivi al 31 dicembre (q.tà)	2013	%	2014	%	Δ%
Clienti Vianova	9.194	78,6	10.469	84,6	+13,9
Clienti altri servizi	2.508	21,4	1.905	15,4	-24,0
<b>Totale</b>	<b>11.702</b>	<b>100</b>	<b>12.374</b>	<b>100</b>	<b>+5,7</b>

- La voce *Clienti attivi al 31 dicembre* si riferisce alle singole sedi dei Clienti a cui è stata emessa almeno una fattura nel corso del mese di dicembre. La differenza tra la voce *Clienti Vianova attivi* e la voce *Clienti Vianova al 31 dicembre* indica il numero di Clienti che hanno disdetto i servizi o cessato la propria attività d'impresa durante l'esercizio in esame.

Cresce il numero medio mensile di Clienti Vianova attivi.

Media mensile Clienti attivi (q.tà)	2013	%	2014	%	Δ%
Clienti Vianova	8.549	73,1	9.940	80,3	+16,3
Clienti altri servizi	2.911	25,4	2.148	17,8	-26,2
<b>Totale</b>	<b>11.460</b>	<b>100</b>	<b>12.087</b>	<b>100</b>	<b>+5,5</b>

- La *media mensile Clienti attivi* si riferisce alla quantità media mensile di singole sedi dei Clienti a cui è stata emessa almeno una fattura nel corso dell'esercizio.

Diminuisce il valore dell'ARPU dovuto principalmente alla riduzione dei prezzi delle chiamate verso i cellulari (la sesta in otto anni) applicata indistintamente a tutti i Clienti Vianova nel corso del 2014.

ARPU annuale (euro)	2013	2014	Δ%
Clienti Vianova	3.385	3.199	-5,5
Clienti altri servizi	698	616	-11,7

- I valori della tabella sono calcolati con la formula seguente: ARPU annuale = Ricavi per servizi / Media mensile Clienti attivi.

Grazie alla fedeltà dei Clienti, la Società è in grado di migliorare costantemente la propria efficienza e ottimizzare i costi di produzione. Il valore così risparmiato è in parte nuovamente investito nel potenziamento delle infrastrutture di rete a garanzia degli sviluppi futuri e in parte restituito ai Clienti sotto forma di nuovi servizi o riduzione dei prezzi.

Tasso di fedeltà dei Clienti Vianova (%)	2013	2014	Δ%
Customer loyalty rate	93,7	92,3	-1,4
Customer churn rate	6,3	7,7	21,5
<b>Totale</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	
Customer retention rate	89,7	88,5	-1,3

- Il *Customer loyalty rate* misura il tasso di fedeltà, calcolato su tutta la Clientela (escluso i Clienti che hanno cessato l'attività, quelli falliti e quelli insolventi), rispetto all'esercizio precedente mentre il *Customer churn rate* misura il tasso di abbandono (migrazione verso un concorrente) relativo a tutta la Clientela rispetto all'esercizio precedente.
- Il *Customer retention rate* misura invece il tasso di permanenza di tutti i Clienti, compresi quelli che hanno cessato la propria attività, quelli falliti e quelli insolventi.

## Linee e traffico

Cresce il numero delle linee di accesso Broadband (xDSL e fibra) attive durante l'esercizio.

Accessi Broadband (q.tà)	2013	%	2014	%	Δ%
Accessi Broadband servizi Vianova	11.897	94,7	13.577	96,9	+14,1
Accessi Broadband altri servizi	665	5,3	428	3,1	-35,6
<b>Totale</b>	<b>12.562</b>	<b>100</b>	<b>14.005</b>	<b>100</b>	<b>+11,5</b>

Cresce il numero di canali Voce attivi dei servizi Vianova in accesso diretto.

Canali voce attivi (q.tà)	2013	%	2014	%	Δ%
Canali voce Vianova (accesso diretto)	34.232	85,3	39.663	89,8	+15,9
Canali voce CPS (Carrier PreSelection)	5.889	14,7	4.481	10,2	-23,9
<b>Totale</b>	<b>40.121</b>	<b>100</b>	<b>44.144</b>	<b>100</b>	<b>+10,0</b>

Crescono i minuti di traffico telefonico in ingresso (*Reverse*) e diminuiscono leggermente quelli in uscita, dato imputabile in parte al fenomeno della sostituzione *fisso-mobile* e in parte alla riduzione fisiologica del numero di conversazioni telefoniche nei periodi di crisi economica.

Traffico telefonico (minuti)	2013	%	2014	%	Δ%
Nazionale	106.393.690	36,4	104.887.142	33,9	-1,4
Mobile	37.823.289	13,0	37.431.668	12,1	-1,0
Internazionale	3.718.452	1,3	3.815.850	1,2	+2,6
Numeri verdi (Linea 800)	2.090.984	0,7	2.416.678	0,8	+15,6
Freeserve	276.834	0,1	422.699	0,1	+52,7
Reverse	141.677.930	48,5	160.786.415	51,9	+13,5
<b>Totale</b>	<b>291.981.179</b>	<b>100</b>	<b>309.760.452</b>	<b>100</b>	<b>+6,1</b>

- Il *Freeserve* è il traffico residuale relativo all'accesso internet tramite modem telefonico.
- Il *Reverse* è il traffico telefonico in ingresso ricevuto dai Clienti in accesso diretto (Clienti Vianova).

## Rete vendita

Il progetto di impresa, sintetizzato nella *Vision* aziendale "una rete di imprese etiche e indipendenti specializzate in telecomunicazioni e information technology", è sostenuto da due canali di vendita:

- la rete di *Partner*, composta da imprese che operano nel settore ICT in grado di garantire una presenza stabile sul territorio;
- la rete di *Agenti*, coordinati direttamente dalla Società, composta da agenti di commercio che operano anche sul portafoglio Clienti dei Partner per conto dei Partner stessi.

Prosegue quindi la campagna di reclutamento di Agenti e Partner.



Rete vendita al 31 dicembre (q.tà)	2013	2014	Δ%
Agenti	27	38	+40,7
Partner	85	99	+16,5

Cresce il valore dei canoni ricorrenti raccolti dalla rete vendita.

Canoni annuali raccolti (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
dagli Agenti	2.059.331	30,1	2.018.826	27,6	-2,0
dai Partner	4.791.059	69,9	5.307.225	72,4	+10,8
<b>Totale</b>	<b>6.850.390</b>	<b>100</b>	<b>7.326.051</b>	<b>100</b>	<b>+6,9</b>

- Il valore annuale dei canoni è ottenuto moltiplicando per 12 il valore dei canoni mensili sottoscritti durante l'esercizio dai nuovi Clienti.
- Una parte dei canoni raccolti dagli Agenti durante l'esercizio 2014, è stato assegnato ai Partner in virtù di un accordo trilaterale con la Società che promuove la collaborazione tra Agenti e Partner.

Cresce il valore dei premi e delle provvigioni erogati ad Agenti e Partner, sempre più attraente per i nuovi talenti e fidelizzante per gli Agenti e Partner già in forza.

Premi e provvigioni (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
Premi di acquisizione una tantum	1.010.599	3,2	1.151.900	3,4	+14,0
Provvigioni ricorrenti	2.735.921	8,8	3.032.959	9,0	+10,9
<b>Totale</b>	<b>3.746.520</b>	<b>12,0</b>	<b>4.184.859</b>	<b>12,4</b>	<b>+11,7</b>

- Le percentuali relative ai premi di acquisizione e alle provvigioni sono riferite ai Ricavi della gestione.
- Le provvigioni, erogate mensilmente, sono calcolate sul *margin* di contribuzione relativo ad ogni singola sede fatturata. La loro incidenza sui ricavi può quindi aumentare o diminuire con l'aumentare o il diminuire del margine di contribuzione.

## Chiama il 145, ti rispondiamo in tre squilli!

La progressiva diffusione del *brand*, affidata negli ultimi cinque anni a campagne pubblicitarie radiofoniche in onda su *Radio 24* e da quest'anno anche su *RTL102.5*, è stato un fattore di rilievo che ha contribuito a rafforzare il processo di crescita aziendale.

Comunicazione	2013	2014	Δ%
n. spot radiofonici	1.120	664	-40,7
n. secondi di spot radiofonici	36.190	22.890	-36,8
n. pagine visitate del sito web	1.561.068	2.177.531	+39,5

- Gli spot radiofonici del 2014, a parità di budget, sono andati in onda su fasce orarie o all'interno di palinsesti più onerosi.

L'Operatore che risponde ai propri Clienti *in tre squilli* (nel 97,6% dei casi) non rappresenta un semplice slogan pubblicitario, ma sottintende una vera e propria filosofia d'impresa.

Servizio Clienti 145	2013	%	2014	%	Δ%
n. chiamate ricevute (inbound)	332.505	100	310.709	100	-6,6
n. chiamate risposte in tre squilli	325.113	97,8	303.405	97,6	-6,7
Tempi medi di risposta (secondi)	4,7		5,0		+6,9
Tempi medi di risposta (squilli)	0,9		1,0		+6,9
n. chiamate campagne di fidelizzazione (outbound) <sup>(1)</sup>	137.492		134.641		-2,1
n. operatori al 31 dicembre	30		35		+16,7
n. operatori medi nell'anno	29,3		30,3		+3,4
n. chiamate medie giornaliere per operatore	63,5		58,2		-8,4

<sup>(1)</sup> Le apprezzate campagne telefoniche di fidelizzazione hanno lo scopo di aggiornare i Clienti sul rilascio di nuovi servizi (opzionali o inclusi nel prezzo) e sulle eventuali riduzioni di prezzo rigorosamente applicate a tutti i Clienti attivi.

Rispondere ogni giorno con puntualità e professionalità ai propri Clienti, rappresenta un'autentica sfida organizzativa che attraversa l'intera organizzazione, mettendo quotidianamente alla prova l'intero staff e tutti i processi aziendali.

La struttura aziendale necessaria al supporto di questo approccio orientato al Cliente si fonda su alcuni pilastri fondamentali:

1. costante manutenzione e aggiornamento della rete, nell'ottica della qualità e della continuità dei servizi, basate su regolari attività di misura e monitoraggio delle performance;
2. continuo miglioramento e arricchimento del portafoglio di servizi offerti, molto spesso a parità di prezzo per la clientela;
3. costante attività di ingegneria dei processi aziendali, con lo scopo di bilanciare e distribuire il carico di lavoro in base alle specifiche competenze del personale.

## Le persone contano

Welcome Italia è stata inserita (al 22° posto), per il secondo anno consecutivo, nella prestigiosa classifica italiana dei *Best Workplaces 2014*.

La classifica, divulgata tramite un inserto speciale pubblicato su il Corriere della Sera il 16 dicembre 2013, è stata elaborata dalla multinazionale *Great Place To Work*, che da oltre 25 anni seleziona, in oltre 40 paesi nel mondo e in collaborazione con i dipendenti delle società esaminate, le aziende che offrono al proprio personale le migliori condizioni di lavoro.

Personale	2013	%	2014	%	Δ%
<b>n. persone al 31 dicembre</b>	<b>124</b>	<b>100</b>	<b>129</b>	<b>100</b>	<b>+4,3</b>
Full Time Equivalent (FTE) al 31 dicembre (q.tà)	120,5	97,5	126,1	97,8	+4,7
FTE medio (q.tà)	112,7	91,1	123,9	96,1	+10,0
Collaboratori non dipendenti (q.tà)	7	5,7	6	4,7	-14,3
Età media (anni)	38,0		38,5		+1,4
Anzianità media (anni)	6,8		6,6		-3,1
Donne (q.tà)	45	36,4	47	36,4	+4,4
Laureati (q.tà)	56	45,3	59	45,7	+5,4
Ricavi per FTE (euro)	276.628		273.847		-1,0
Costo per FTE (euro)	48.862		48.388		-1,0
EBITDA per FTE (euro)	85.489		75.486		-11,7

- Il n. persone al 31 dicembre include tutti i dipendenti e i collaboratori a compenso fisso.
- Le righe ricavi per FTE, costo per FTE e EBITDA per FTE sono calcolati in base al n. FTE medio.

La Società organizza regolarmente *ritiri formativi* mensili (con esclusione dei mesi di luglio, agosto e dicembre), della durata di cinque giorni, dedicati all'approfondimento dei servizi Vianova. I corsi sono tenuti da docenti interni e vi partecipano i nuovi Agenti, il personale dei Partner e a rotazione il personale della Società.

Ogni dipendente può inoltre scegliere un percorso individuale di counseling presso specialisti accreditati o percorsi individuali di formazione e master presso istituti o università di sua scelta, finanziati interamente dalla Società in cambio della riduzione di un numero di ore di permesso equivalente a circa un quinto del valore economico relativo al percorso prescelto.

Formazione e counseling (ore)	2013	%	2014	%	Δ%
Ritiri formativi	3.120	30,6	3.640	36,4	+16,7
Corsi tecnici interni	3.447	33,9	4.057	40,6	+17,7
Corsi o master presso istituti e università	3.166	31,1	1.665	16,7	-47,4
Percorsi di counseling individuale	450	4,4	625	6,3	+38,9
<b>Totale</b>	<b>10.183</b>	<b>100</b>	<b>9.987</b>	<b>100</b>	<b>-1,9</b>

- Le ore di formazione e counseling si riferiscono alla somma delle ore somministrate a ciascun partecipante.

La Società prosegue con l'adozione di programmi di lavoro che utilizzano sistemi premianti correlati allo svolgimento di attività quotidiane per le quali si richiede il raggiungimento di specifici obiettivi di qualità (es. rispondere in tre squilli).

Tali sistemi prevedono elementi di retribuzione, erogati in parte a livello personale e in parte a beneficio dei gruppi di lavoro di appartenenza, correlati a parametri di valutazione (KPI) misurabili.

Con l'approvazione del budget 2015 è stato confermato il premio di produttività, pari al valore di una mensilità e valido per il personale che non ha concordato un piano di incentivazione individuale, da erogare al raggiungimento degli obiettivi di *Customer loyalty rate* relativi all'esercizio 2015.

La Società consente inoltre a tutti i dipendenti con anzianità superiore a sette anni, di usufruire di un *anno sabbatico*, con modalità e tempi da concordare con la direzione aziendale, con la garanzia di reinserimento in azienda, entro dodici mesi, alle condizioni contrattuali precedenti.

La Società ottempera agli obblighi previsti dalla legge in materia d'inserimento dei disabili nel mondo del lavoro e presta la massima attenzione al mantenimento di ambienti confortevoli in grado di tutelare la salute e la sicurezza delle persone.

La Società applica il CCNL delle Telecomunicazioni, alla data di approvazione del bilancio non sono presenti rappresentanze sindacali e tutto il personale dipendente è assunto a tempo indeterminato.

Garantire "i migliori servizi di telecomunicazioni per la vostra impresa" è decisamente un lavoro di squadra.

## Ricerca e Sviluppo

Cresce il numero di informatici dedicati allo sviluppo dei servizi della Società, coerentemente alla strategia aziendale che prevede il sempre maggior ricorso all'*insourcing*.

Crescono di conseguenza i relativi costi, per i quali non sono stati ottenuti contributi o agevolazioni, fatto salvo quanto indicato in nota.

Ricerca e Sviluppo (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
Costi interni non capitalizzati	640.645	2,1	760.924	2,4	+18,8
Costi esterni non capitalizzati	26.345	0,1	129.429	0,4	+391,3
<b>Totale</b>	<b>666.991</b>	<b>2,2</b>	<b>890.353</b>	<b>3,0</b>	<b>+33,5</b>

- Le percentuali si riferiscono al totale *Ricavi della gestione*.

## Investimenti e finanziamenti

Le classi degli impieghi e delle fonti sono risultate in equilibrio e i flussi di cassa prodotti dalla gestione caratteristica hanno adeguatamente supportato le esigenze finanziarie relative agli investimenti.

Investimenti (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
Infrastrutture TLC	844.527	18,0	2.929.223	39,3	246,8
Apparati in comodato d'uso	732.447	15,7	1.797.418	24,1	145,4
Costi attivazione Clienti Vianova	705.721	15,1	656.286	8,8	-7,0
Costi attivazione siti ULL e PoP	128.850	2,8	42.328	0,6	-67,1
Terreni e fabbricati industriali	1.276.515	27,3	1.816.236	24,3	42,3
Altre attività	991.174	21,2	217.746	2,9	-78,0
<b>Totale</b>	<b>4.679.234</b>	<b>100</b>	<b>7.459.237</b>	<b>100</b>	<b>59,4</b>

Le disponibilità medie di liquidità hanno consentito il regolare svolgimento delle attività di breve periodo mentre le esigenze strutturate di capitale sono state coperte da operazioni di finanziamento a medio termine.

Finanziamenti (euro)	2013	2014	Δ%
Finanziamenti ottenuti	1.500.000	6.200.000	+313,3
Finanziamenti rimborsati	1.435.317	1.929.378	+34,4
Finanziamenti da rimborsare	4.904.861	9.175.483	+87,1

Il sostegno finanziario nel medio termine agli investimenti e il positivo andamento dei flussi di cassa hanno consentito di sostenere la posizione finanziaria netta.

Posizione finanziaria netta (euro)	2013	2014	Δ%
Debiti finanziari a breve termine	-2.778.654	-2.436.487	-12,3
Debiti finanziari a medio termine	-2.126.207	-6.738.996	+216,9
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>-4.904.861</b>	<b>-9.175.483</b>	<b>+87,1</b>
Liquidità	6.853.917	9.105.346	+32,8
Attività finanziarie a breve termine	318.493	0	-100,0
<b>Totale liquidità</b>	<b>7.172.410</b>	<b>9.105.346</b>	<b>+26,9</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.267.549</b>	<b>-70.137</b>	<b>-103,1</b>

## Crediti verso Clienti

Anche nell'esercizio in esame abbiamo assistito a un ulteriore aumento delle situazioni di fallimento o di ammissione alle procedure concorsuali a cui fanno ricorso un numero sempre maggiore di imprese.

Crediti e incassi (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
<b>Totale ricavi (IVA compresa)</b>	<b>37.670.430</b>	<b>100</b>	<b>40.751.620</b>	<b>100</b>	<b>+8,2</b>
<b>Crediti verso Clienti</b>	<b>4.176.555</b>	<b>11,1</b>	<b>4.691.802</b>	<b>11,5</b>	<b>+12,3</b>
▪ in scadenza	3.608.118	9,6	4.002.877	9,8	+10,9
▪ scaduti	451.871	1,2	557.613	1,4	+23,4
▪ con decreto ingiuntivo in corso	116.566	0,3	131.312	0,3	+12,7

- Le percentuali relative ai *Crediti verso Clienti* si riferiscono alla voce *Totale ricavi (IVA compresa)*.

La Società persegue il duplice scopo di salvaguardare le ragioni di credito e preservare il rapporto con il Cliente, ricorrendo all'azione legale quando questa appare come ultima soluzione funzionale.

Tempo medio di incasso (giorni)	2013	2014	Δ%
Tempo medio di incasso	40,5	42,0	+3,8

- Tempo medio di incasso = Crediti verso Clienti / (Totale ricavi IVA compresa / 365)

Fondo svalutazione crediti (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
Saldo iniziale	300.000	0,8	350.000	0,8	+16,7
Perdite su crediti	284.961	0,8	189.253	0,5	-33,6
Accantonamenti	334.961	0,9	189.253	0,5	-43,5
Saldo finale	350.000	0,9	350.000	0,8	0,0

- Le percentuali indicate nella tabella si riferiscono alla voce *Totale ricavi (IVA compresa)*.

## Rapporti con imprese controllanti, controllate e collegate

### Quinta spa

Quinta spa detiene il 73,4257% del capitale di Welcome Italia e, ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del codice civile, esercita attività di direzione e di coordinamento in qualità di società controllante.

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti con Quinta, regolati alle normali condizioni di mercato, i seguenti rapporti.

Fatture emesse (euro)	2013	2014	Δ%
da Welcome Italia a Quinta per servizi diversi	0	0	0,0
da Quinta a Welcome Italia per locazione immobile e rimborso spese accessorie	100.655	99.669	-1,0

- Quinta ha concesso in locazione locali prossimi a quelli della sede principale, presso i quali la Società ha dislocato uffici, sala riunioni, magazzino prodotti e una parte dei propri collaboratori.

### Vola spa

Welcome Italia detiene il 67,0% del capitale di Vola spa e, ai sensi dell'articolo 2497 e seguenti del codice civile, esercita attività di direzione e di coordinamento in qualità di società controllante.

Sulla partecipazione immobilizzata non esistono né restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né diritti d'opzione o altri privilegi.

Vola spa opera nel settore della distribuzione di messaggi SMS e altri servizi innovativi correlati alla telefonia mobile.

Vola - Conto economico (euro)	2012	%	2013	%	2014	%	Δ%
Ricavi	3.278.213	100	2.741.801	100	3.196.190	100	+16,6
Margine di contribuzione	1.361.994	41,5	1.127.652	41,1	1.355.175	42,4	+20,2
EBITDA	733.087	22,4	525.276	19,2	704.687	22,0	+34,2
EBIT	682.168	20,8	459.332	16,8	641.298	20,1	+39,6
EBT	687.571	21,0	472.567	17,2	641.698	20,1	+35,8
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>459.898</b>	<b>14,0</b>	<b>315.213</b>	<b>11,5</b>	<b>421.434</b>	<b>13,2</b>	<b>+33,7</b>

Vola - Stato patrimoniale (euro)	2012	%	2013	%	2014	%	Δ%
Attivo circolante	2.159.019	71,4	1.884.641	69,7	2.539.901	76,5	+34,8
Immobilizzazioni	865.671	28,6	821.057	30,3	782.247	23,5	-4,7
<b>Totale impieghi</b>	<b>3.024.690</b>	<b>100</b>	<b>2.705.698</b>	<b>100</b>	<b>3.322.148</b>	<b>100</b>	<b>+22,8</b>
Passività a breve	1.123.410	37,1	951.750	35,2	1.461.109	44,0	+53,5
Passività a medio/lungo termine	542.129	17,9	529.585	19,6	527.241	15,9	-0,4
Patrimonio netto	1.359.151	44,9	1.224.364	45,3	1.333.798	40,1	+8,9
<b>Totale fonti</b>	<b>3.024.690</b>	<b>100</b>	<b>2.705.698</b>	<b>100</b>	<b>3.322.148</b>	<b>100</b>	<b>+22,8</b>

Vola - Rendiconto finanziario (euro)	2012	2013	2014	Δ%
Disponibilità iniziali	1.146.177	1.384.811	1.060.225	-23,4
Flusso gestione reddituale (A)	641.803	165.606	599.333	+261,9
▪ di cui variazione CCN	94.041	-216.265	85.733	-139,6
Flusso investimenti (B)	-853.170	-2.658	-4.081	+53,5
Flusso finanziamenti (C)	450.001	-487.534	-351.809	-27,8
<b>Flusso di cassa complessivo (A+B+C)</b>	<b>238.633</b>	<b>-324.585</b>	<b>243.443</b>	<b>-175,0</b>
Disponibilità finali	1.384.810	1.060.226	1.303.668	+23,0

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti con Vola, regolati alle normali condizioni di mercato, i seguenti rapporti.

Fatture emesse (euro)	2013	2014	Δ%
da Welcome Italia a Vola per servizi di fonia, Internet e materiali	30.013	29.480	-1,8
da Vola a Welcome Italia per fornitura servizi SMS e software	54.838	170.711	+211,3

- La controllata utilizza i servizi Voce e Internet erogati della Società e fornisce alla Società servizi di messaggistica mobile integrati nell'offerta Vianova. Nel 2014 la società controllata ha inoltre addebitato alla società euro 96,5 mila per lo sviluppo di una piattaforma per l'erogazione dei nuovi servizi Cloud.

### Consolidamento dati economici e finanziari

Per completezza di informativa si riporta di seguito un'elaborazione sintetica dei dati economici e finanziari di Welcome Italia consolidati con i dati della controllata Vola.

Conto economico consolidato (euro)	2013	%	2014	%	Δ%
<b>Ricavi gestione</b>	<b>33.835.649</b>	<b>100</b>	<b>36.920.163</b>	<b>100</b>	<b>+9,1</b>
Costi variabili	-12.737.020	-37,6	-14.004.493	-37,9	+12,3
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>21.098.629</b>	<b>62,4</b>	<b>22.915.670</b>	<b>62,1</b>	<b>+7,2</b>
Costi fissi	-10.942.430	-32,3	-12.936.326	-35,0	+15,4
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>10.156.199</b>	<b>30,0</b>	<b>9.979.344</b>	<b>27,0</b>	<b>-1,7</b>
Ammortamenti	-3.803.397	-11,2	-3.872.950	-10,5	+1,8
Accantonamenti	-405.222	-1,2	-312.062	-0,8	-23,0
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>5.947.580</b>	<b>17,6</b>	<b>5.794.332</b>	<b>15,7</b>	<b>-2,6</b>
Proventi finanziari	126.874	0,4	62.793	0,2	-50,5
Oneri finanziari	-146.483	-0,4	-207.921	-0,6	+41,9
Proventi diversi	81.245	0,2	164.304	0,4	+102,2
Oneri diversi	-76.743	-0,2	-304.997	-0,8	+297,4
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>5.932.473</b>	<b>17,5</b>	<b>5.508.510</b>	<b>14,9</b>	<b>-7,1</b>
Imposte sul reddito	-2.087.042	-6,2	-1.947.748	-5,3	-6,7
<b>Risultato d'esercizio (E)</b>	<b>3.845.431</b>	<b>11,4</b>	<b>3.560.762</b>	<b>9,6</b>	<b>-7,4</b>

- I dati economici sono stati aggregati secondo quanto previsto dal codice civile e dai Principi OIC in materia di consolidamento di bilancio.
- I dati aggregati non sono stati assoggettati ad attività di revisione contabile.
- La Società si è avvalsa della facoltà di non redigere il bilancio consolidato prevista dall'articolo n. 27 del decreto legislativo n. 127/91 rinviando tali adempimenti alla società controllante.

Posizione finanziaria netta consolidata (euro)	2013	2014	Δ%
Debiti finanziari a breve termine	-1.856.069	-2.473.324	-12,21
Debiti finanziari a lungo termine	-3.461.258	-7.074.816	+182,99
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>-5.317.327</b>	<b>-9.548.140</b>	<b>+79,57</b>
Liquidità	7.914.142	10.409.014	+31,52
Attività finanziarie a breve termine	318.493	0	-100,00
<b>Totale liquidità</b>	<b>8.232.635</b>	<b>10.409.014</b>	<b>+26,44</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>2.915.308</b>	<b>860.873</b>	<b>-70,47</b>

### NetResults srl

Welcome Italia ha acquisito nel corso dell'anno 2014 il 40% del capitale di NetResults srl che ai sensi di quanto previsto dalle vigenti norme si qualifica quindi come società collegata.

Sulla partecipazione immobilizzata non esistono né restrizioni alla disponibilità da parte della società partecipante, né diritti d'opzione o altri privilegi.

*NetResults srl* opera nel settore dell'ICT e progetta e realizza reti di telecomunicazioni convergenti per Imprese, Service Provider, Operatori TLC e PA ed è in particolare specializzata nella progettazione, sviluppo, implementazione e testing di componenti e apparati di rete.

NetResults - Conto economico (euro)	2012	%	2013	%	Δ%
Ricavi	617.094	100	732.761	100	+18,7
Gross margin	465.727	75,5	597.735	81,6	+28,3
EBITDA	147.408	23,9	149.790	20,4	+1,6
Risultato operativo (EBIT)	71.037	11,5	70.981	9,7	-0,1
Risultato prima delle imposte (EBT)	19.014	3,1	37.853	5,2	+99,1
<b>Risultato netto</b>	<b>1.356</b>	<b>0,2</b>	<b>6.948</b>	<b>0,9</b>	<b>+412,3</b>

NetResults - Stato patrimoniale (euro)	2012	%	2013	%	Δ%
Attivo circolante	650.216	71,8	678.199	75,4	+4,3
Immobilizzazioni	255.405	28,2	220.725	24,6	-13,6
<b>Totale impieghi</b>	<b>905.621</b>	<b>100</b>	<b>898.924</b>	<b>100</b>	<b>-0,7</b>
Passività a breve	339.282	37,5	385.852	42,9	+13,7
Passività a medio/lungo termine	272.941	30,1	212.727	23,7	-22,1
Patrimonio netto	293.398	32,4	300.345	33,4	+2,4
<b>Totale fonti</b>	<b>905.621</b>	<b>100</b>	<b>898.924</b>	<b>100</b>	<b>-0,7</b>

NetResults - Rendiconto Finanziario (euro)	2012	2013	Δ%
Disponibilità iniziali	23.006	-51.395	-323,4
Flusso gestione reddituale (A)	-23.559	147.696	-726,9
▪ di cui variazione CCN	-110.434	61.117	-155,3
Flusso investimenti (B)	-59.071	-44.129	-25,3
Flusso finanziamenti (C)	8.230	-63.506	-871,7
<b>Flusso di cassa complessivo (A+B+C)</b>	<b>-74.401</b>	<b>40.061</b>	<b>+153,8</b>
Disponibilità finali	-51.395	-11.334	+77,9

Nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti con *NetResults*, regolati alle normali condizioni di mercato, i seguenti rapporti.

Fatture emesse (euro)	2013	2014	Δ%
da Welcome Italia a NetResults per servizi di fonia, Internet e materiali	---	1.491	---
da NetResults a Welcome Italia per fornitura servizi di sviluppo software	28.031	63.879	127,9

- La controllata utilizza i servizi Voce e Internet erogati della Società e fornisce alla Società servizi per lo sviluppo di applicazioni relative all'erogazione di nuovi servizi.

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

- La Società non possiede azioni proprie o di società controllanti;
- la Società non utilizza strumenti finanziari.

## Gestione dei rischi

I principali rischi a cui la Società è esposta nell'ambito della gestione della propria attività aziendale sono esposti di seguito.

### Rischio regolamentare

Il rischio derivante dall'attività di regolamentazione del settore svolta dalle Autorità di controllo risulta significativo, incidendo sulla concorrenza e sulle modalità in cui questa può svolgersi, sugli aspetti tecnologici, sulla redditività e sulle dinamiche finanziarie.

La continua evoluzione del quadro regolamentare e normativo del settore delle telecomunicazioni espone inoltre la Società a rischi di mancata conformità.

Per affrontare e superare tali criticità, la Società mantiene una costante attenzione allo sviluppo del quadro di riferimento e impiega consistenti risorse per realizzare gli adeguamenti espressamente richiesti dalle Autorità o dettati dall'evoluzione tecnologica.

### Rischio di credito

Il perdurare della negativa congiuntura generale e del conseguente incremento delle difficoltà di pagamento da parte dei Clienti potrebbe peggiorare l'attuale situazione creditoria.

### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità deve intendersi quale potenziale difficoltà della Società di adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie.

La Società non ha tuttavia difficoltà in merito e non è mai ricorsa ad affidamenti bancari a breve termine.

### Rischio di mercato

La Società si espone ai rischi dei mercati finanziari essenzialmente per le variazioni dei tassi di interesse la cui esposizione risulta tuttavia contenuta.

## Il mercato in cui opera la Società

Il mercato delle *telecomunicazioni* e dell'*information technology* (ICT) in Italia è in contrazione dal 2007, già prima del sopravvento della crisi economica. Lo scenario evidenzia problemi di natura più profonda rispetto al solo andamento macroeconomico e porta l'attenzione sulla contrazione strutturale della filiera ICT, evidenziando un decremento di ricavi e margini di tutto il settore.

L'andamento ha avuto ricadute negative anche sull'occupazione di tutto il comparto generando un'ulteriore contrazione delle vendite di apparati e servizi di rete.

È tuttavia un punto fermo, supportato da evidenze e stime accreditate da parte di studiosi e organismi internazionali, che le tecnologie dell'informazione e della comunicazione (ICT) sono alla base del recupero di produttività per migliorare la concorrenza internazionale di un paese e per creare una nuova occupazione qualificata. Al giorno d'oggi infatti, nessun altro settore è in grado di accelerare in misura comparabile la crescita e lo sviluppo del nostro Paese.

Molteplici studi evidenziano che le reti intelligenti di nuova generazione possono promuovere la crescita e al contempo generare importanti risparmi: almeno 1 punto di PIL aggiuntivo per ogni 10% di diffusione della banda larga.

Indicazioni, quindi, di grande prospettiva, a maggior ragione per un Paese in debito di crescita come l'Italia in cui si può investire ancora molto in ICT.

### Regolamentazione del settore

La Società opera in un mercato caratterizzato da un quadro regolamentare e normativo in costante evoluzione. I temi centrali ruotano oggi intorno all'Agenda Digitale, europea e nazionale, con particolare riferimento alla realizzazione di reti e di infrastrutture di nuova generazione (NGN).



Le azioni dell'Autorità sono state rivolte a proseguire o avviare interventi in quelli che ormai sono tradizionali settori di attenzione e di intervento:

- analisi dei mercati secondo quanto previsto dalla normativa comunitaria e nazionale;
- consultazioni pubbliche indette o procedimenti amministrativi aperti dall'Autorità di settore intese ad acquisire pareri, elementi di informazione e documentazione sulle Offerte di Riferimento di Telecom Italia (Bitstream, ULL, WLR), sulla disciplina delle nuove reti IP, sulle procedure di contenzioso fra Operatori e utenti, sulla qualità dei servizi a banda larga e sulle procedure di migrazione o portabilità dei numeri;
- disciplina delle reti di nuova generazione.

Anche il 2014 si è concluso senza la comminazione di provvedimenti sanzionatori a carico della Società, a riprova del puntuale adempimento agli obblighi previsti dall'Autorità in materia di qualità dei servizi erogati e di un rapporto con i Clienti improntato ai valori della trasparenza e del rispetto.

### Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2014

- adozione di una nuova struttura organizzativa;
- introduzione di nuovo orario per il Servizio Clienti con copertura 365 giorni l'anno
- rilascio nel mese di dicembre dell'offerta Vianova 2015 che include nuovi servizi e il restyling di alcuni tra quelli già erogati;
- conclusione di una controversia con un Operatore con riconoscimento di penali per disservizi;
- firma accordi con altri Operatori per l'utilizzo di soluzioni di accesso basate su fibra ottica (FTTC e FTTH) e tecnologie Radio;
- rilascio del certificato *Elite* di Borsa Italiana.

### Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2015

Successivamente alla chiusura dell'esercizio in esame non sono intervenuti fatti di particolare rilievo ed è ragionevole supporre che nel corso dell'anno, nonostante le incertezze di natura macroeconomica, non assisteremo a eventi di rottura o di radicale cambiamento riconducibili al business della Società.

La Società ha infatti già avviato o pianificato i processi di sviluppo che si presume troveranno nel nuovo anno la loro logica e naturale prosecuzione.

Gli obiettivi strategici di medio e lungo periodo rimangono pertanto immutati e la Società continuerà a perseguire una politica di crescita e di sviluppo fondata sulla qualità dei servizi erogati alla Clientela e sulla differenziazione del *business model* rispetto alla concorrenza.

La Società opera in un settore determinante per l'economia mondiale e possiede capacità e mezzi per superare con successo le sfide che sarà chiamata ad affrontare.

### Destinazione utile d'esercizio

Vi invitiamo pertanto ad approvare il Bilancio, così come presentato, deliberando di destinare l'utile netto conseguito pari a euro 3.421.689 come segue:

- euro 171.084 pari al 5% dell'utile netto di esercizio a riserva legale;
- euro 1.368.500 corrispondente a euro 0,782 per singola azione quale dividendo agli azionisti;
- euro 14.360 a riserva ex articolo 2426 del codice civile;
- il rimanente importo di euro 1.867.745 a riserva distribuibile.

A seguito dell'approvazione del Bilancio, vi proponiamo infine di aumentare gratuitamente il Capitale Sociale dall'attuale importo di euro 9.000.000 all'importo di euro 11.000.000 secondo le modalità previste dall'articolo 2442 del codice civile.

Si tratterebbe del sesto aumento di capitale sociale consecutivo, finalizzato come i precedenti a supportare l'equilibrio finanziario e patrimoniale, il progetto di crescita e gli investimenti necessari allo sviluppo della Società.

Evoluzione del patrimonio netto	29 apr 2009	24 mar 2010	25 mar 2011	11 apr 2012	22 mar 2013	20 mar 2014	20 mar 2015
Capitale sociale	1.750.000	2.750.000	3.500.000	5.000.000	7.000.000	9.000.000	11.000.000
Riserve	992.673	863.113	1.196.748	1.154.322	1.434.442	1.684.486	1.737.675
<b>Patrimonio netto</b>	<b>2.742.673</b>	<b>3.613.113</b>	<b>4.696.748</b>	<b>6.154.322</b>	<b>8.434.442</b>	<b>10.684.486</b>	<b>12.737.675</b>
<hr/>							
Dividendi	160.650	580.300	717.500	969.500	1.519.000	1.498.000	1.368.500

- Le date si riferiscono all'approvazione dei Bilanci d'esercizio da parte dell'Assemblea degli Azionisti.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Stefano Luisotti

## Stato patrimoniale

Stato patrimoniale (euro)		2013	%	2014	%	Δ%
<b>Attivo</b>		<b>27.853.244</b>	<b>100</b>	<b>34.642.005</b>	<b>100</b>	<b>+24,4</b>
<b>Crediti verso soci per versamenti dovuti</b>		<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>A</b>						
<b>Immobilizzazioni</b>		<b>14.406.886</b>	<b>51,7</b>	<b>18.429.135</b>	<b>53,2</b>	<b>+27,9</b>
<b>B</b>						
<b>I Immobilizzazioni immateriali</b>		<b>286.805</b>	<b>1,0</b>	<b>383.620</b>	<b>1,1</b>	<b>+33,8</b>
	Costi di impianto e di ampliamento	0	0,0	0	0,0	0,0
1						
	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	16.670	0,1	0	0,0	-100,0
2						
	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0,0	0	0,0	0,0
3						
	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	66.199	0,2	168.783	0,5	+155,0
4						
	Avviamento	0	0,0	0	0,0	0,0
5						
	Immobilizzazioni in corso e acconti	14.700	0,1	131.660	0,4	+795,6
6						
	Altre	189.237	0,7	83.178	0,2	-56,0
7						
<b>II Immobilizzazioni materiali</b>		<b>13.502.731</b>	<b>48,5</b>	<b>17.086.530</b>	<b>49,3</b>	<b>+26,5</b>
	1 Terreni e fabbricati	0	0,0	0	0,0	0,0
1						
	2 Impianti e macchinari	9.733.594	34,9	10.033.967	29,0	+3,1
2						
	3 Attrezzature industriali e commerciali	98.962	0,4	77.087	0,2	-22,1
3						
	4 Altri beni	536.281	1,9	413.601	1,2	-22,9
4						
	5 Immobilizzazioni in corso e acconti	3.133.895	11,3	6.561.876	18,9	+109,4
5						
<b>III Immobilizzazioni finanziarie</b>		<b>617.349</b>	<b>2,2</b>	<b>958.985</b>	<b>2,8</b>	<b>+55,3</b>
	1 Partecipazioni	611.583	2,2	953.069	2,8	+55,8
1						
	a Imprese controllate	611.583	2,2	625.943	1,8	+2,3
a						
	b Imprese collegate	0	0,0	327.126	0,9	+100,0
b						
	c Altre imprese	0	0,0	0	0,0	0,0
c						
	2 Crediti	5.766	0,0	5.916	0,0	+2,6
2						
	a Verso imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
a						
	b Verso imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
b						
	c Verso controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
c						
	d Verso altri	5.766	0,0	5.916	0,0	+2,6
d						
	3 Altri titoli	0	0,0	0	0,0	0,0
3						
	4 Azioni proprie	0	0,0	0	0,0	0,0
4						

<b>Stato patrimoniale (euro)</b>		<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>	<b>12.626.368</b>	<b>45,3</b>	<b>15.425.084</b>	<b>44,5</b>	<b>+22,2</b>
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>25.309</b>	<b>0,1</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Lavori in corso su ordinazione	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Prodotti finiti e merci	25.309	0,1	0	0,0	-100,0
5	Acconti	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>II</b>	<b>Crediti</b>	<b>5.428.649</b>	<b>19,5</b>	<b>6.319.738</b>	<b>18,2</b>	<b>+16,4</b>
1	Verso Clienti entro 12 mesi	3.832.312	13,8	4.341.802	12,5	+13,3
2	Verso imprese controllate	209.040	0,8	268.000	0,8	+28,2
3	Verso imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Verso controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
4bis	Crediti tributari	30.000	0,1	15.000	0,0	-50,0
4ter	Imposte anticipate	193.912	0,7	181.943	0,5	-6,2
5	Verso altri entro 12 mesi	1.163.385	4,2	1.512.993	4,4	+30,1
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>318.493</b>	<b>1,1</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>-100,0</b>
1	Partecipazioni in imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Partecipazioni in imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Partecipazioni in imprese controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Altre partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
5	Azioni proprie	0	0,0	0	0,0	0,0
6	Altri titoli	318.493	1,1	0	0,0	-100,0
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>6.853.917</b>	<b>24,6</b>	<b>9.105.346</b>	<b>26,3</b>	<b>+32,8</b>
1	Depositi bancari e postali	6.849.706	24,6	9.100.837	26,3	+32,9
2	Assegni	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Denaro e valori in cassa	4.210	0,0	4.510	0,0	+7,1
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>819.991</b>	<b>2,9</b>	<b>787.785</b>	<b>2,3</b>	<b>-3,9</b>
	<b>Passivo e patrimonio netto</b>	<b>27.853.244</b>	<b>100</b>	<b>34.642.005</b>	<b>100</b>	<b>+24,4</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>12.182.486</b>	<b>43,7</b>	<b>14.106.175</b>	<b>40,7</b>	<b>+15,8</b>
I	Capitale	7.000.000	25,1	9.000.000	26,0	+28,6
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0,0	0	0,0	0,0
III	Riserve di rivalutazione	0	0,0	0	0,0	0,0
IV	Riserva legale	777.475	2,8	964.878	2,8	+24,1
V	Riserve statutarie	0	0,0	0	0,0	0,0
VI	Riserve per azioni proprie	0	0,0	0	0,0	0,0

Stato patrimoniale (euro)		2013	%	2014	%	Δ%
VII	Altre riserve:					
1	Riserva ex art. 2426 c.c.	512.535	1,8	521.320	1,5	+1,7
2	Straordinaria	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Riserva distribuibile	144.432	0,5	198.288	0,6	+37,3
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0,0	0	0,0	0,0
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	3.748.043	13,5	3.421.689	9,9	-8,7
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>455.456</b>	<b>1,6</b>	<b>189.959</b>	<b>0,5</b>	<b>-58,3</b>
	Per trattamento di quiescenza e					
1	obblighi simili	455.456	1,6	189.959	0,5	-58,3
2	Per imposte, anche differite	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Altri	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>C</b>	<b>TFR lavoro subordinato</b>	<b>1.137.709</b>	<b>4,1</b>	<b>1.354.357</b>	<b>3,9</b>	<b>+19,0</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>	<b>11.926.569</b>	<b>42,8</b>	<b>16.573.821</b>	<b>47,8</b>	<b>+39,0</b>
1	Obbligazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Obbligazioni convertibili	0	0,0	0	0,0	0,0
	Debiti verso soci per					
3	finanziamenti	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Debiti verso banche	4.904.861	17,6	9.175.483	26,5	+87,1
	▪ entro l'esercizio	1.817.427	6,5	2.644.765	7,6	+45,5
	▪ oltre l'esercizio	3.087.434	11,1	6.530.719	18,9	+111,5
5	Debiti verso altri finanziatori	0	0,0	0	0,0	0,0
6	Acconti	0	0,0	0	0,0	0,0
7	Debiti verso fornitori	5.558.331	20,0	5.829.881	16,8	+4,9
	Debiti rappresentati da titoli di					
8	credito	0	0,0	0	0,0	0,0
9	Debiti verso imprese controllate	10.877	0,0	57.520	0,2	+428,8
10	Debiti verso imprese collegate	0	0,0	42.895	0,1	+100,0
11	Debiti verso controllanti	1.460	0,0	1.214	0,0	-16,9
12	Debiti tributari entro l'esercizio	489.928	1,8	411.287	1,2	-16,1
	Debiti verso istituti di previdenza					
13	e di sicurezza sociale	310.811	1,1	356.644	1,0	+14,7
14	Altri debiti	650.301	2,3	698.898	2,0	+7,5
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>2.151.024</b>	<b>7,7</b>	<b>2.417.692</b>	<b>7,0</b>	<b>+12,4</b>
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.000.000</b>	<b>7,2</b>	<b>2.000.000</b>	<b>5,8</b>	<b>0,0</b>
1	Altre garanzie prestate	2.000.000	7,2	2.000.000	5,8	0,0

## Conto economico

Conto economico (euro)		2013	%	2014	%	Δ%
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>31.163.925</b>	<b>100</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>+8,4</b>
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.043.767	99,6	33.205.703	98,3	+7,0
	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di					
2	lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0,0	0	0,0	0,0
5	Altri ricavi e proventi	120.158	0,4	585.857	1,7	+387,6
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>	<b>25.687.122</b>	<b>82,4</b>	<b>28.653.877</b>	<b>84,8</b>	<b>+11,5</b>
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	529.933	1,7	215.409	0,6	-59,4
7	Per servizi	14.591.250	46,8	17.263.134	51,1	+18,3
8	Per il godimento di beni di terzi	1.130.459	3,6	1.248.674	3,7	+10,5
9	Per il personale	4.831.570	15,5	5.253.496	15,5	+8,7
a	Salari e stipendi	3.309.226	10,6	3.617.807	10,7	+9,3
b	Oneri sociali	1.044.993	3,4	1.147.761	3,4	+9,8
c	Trattamento di fine rapporto	213.179	0,7	253.916	0,8	+19,1
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,0	0	0,0	0,0
e	Altri costi	264.172	0,8	234.012	0,7	-11,4
10	Ammortamenti e svalutazioni	4.091.086	13,1	4.019.311	11,9	-1,8
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	213.889	0,7	224.218	0,7	+4,8
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.542.236	11,4	3.605.840	10,7	+1,8
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
d	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	334.961	1,1	189.253	0,6	-43,5
	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	80.311	0,3	61.432	0,2	-23,5
11	Accantonamento per rischi	0	0,0	0	0,0	0,0
12	Altri accantonamenti	32.415	0,1	83.253	0,2	+156,8
13	Oneri diversi di gestione	400.097	1,3	509.167	1,5	+27,3
	<b>Differenza valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>5.476.803</b>	<b>17,6</b>	<b>5.137.684</b>	<b>15,2</b>	<b>-6,2</b>
<b>C</b>	<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>180.684</b>	<b>0,6</b>	<b>121.752</b>	<b>0,4</b>	<b>-32,6</b>
15	Proventi da partecipazioni	209.040	0,7	268.000	0,8	+28,2
a	Da imprese controllate	209.040	0,7	268.000	0,8	+28,2
b	Da imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Da altre imprese	0	0,0	0	0,0	0,0
16	Altri proventi finanziari	94.613	0,3	45.336	0,1	-52,1
a	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
1	Da imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Da imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Da imprese controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0

<b>Conto economico (euro)</b>		<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
4	Altri	0	0,0	0	0,0	0,0
	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni					
b		0	0,0	0	0,0	0,0
	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni					
c		0	0,0	0	0,0	0,0
d	Proventi diversi dai precedenti	94.613	0,3	45.336	0,1	-52,1
1	Da imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Da imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Da imprese controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Altri	94.613	0,3	45.336	0,1	-52,1
17	Interessi e altri oneri finanziari	126.803	0,4	191.708	0,6	+51,2
a	Verso imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Verso imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Verso imprese controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
d	Altri	126.803	0,4	191.708	0,6	+51,2
17 bis	Utile e perdite su cambi	3.835	0,0	123	0,0	-96,8
<b>D</b>	<b>Rettifiche valore di attività finanziarie</b>	<b>8.785</b>	<b>0,0</b>	<b>-2.931</b>	<b>0,0</b>	<b>-133,4</b>
18	Rivalutazioni	8.785	0,0	14.360	0,0	+63,5
a	Di partecipazioni	8.785	0,0	14.360	0,0	+63,5
	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni					
b		0	0,0	0	0,0	0,0
	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni					
c		0	0,0	0	0,0	0,0
19	Svalutazioni	0	0,0	17.291	0,1	+100,0
a	Di partecipazioni	0	0,0	17.291	0,1	+100,0
	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni					
b		0	0,0	0	0,0	0,0
	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni					
c		0	0,0	0	0,0	0,0
<b>E</b>	<b>Proventi e oneri straordinari</b>	<b>11.460</b>	<b>0,0</b>	<b>-107.332</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1.036,6</b>
20	Proventi	76.028	0,2	158.377	0,5	+108,3
a	Plusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 5)	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Altri	76.028	0,2	158.377	0,5	+108,3
21	Oneri	64.569	0,2	265.708	0,8	+311,5
a	Minusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 14)	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Imposte relative a esercizi precedenti	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Altri	64.569	0,2	265.708	0,8	+311,5
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.677.731</b>	<b>18,2</b>	<b>5.149.173</b>	<b>15,2</b>	<b>-9,3</b>
22	Imposte sul reddito dell'esercizio	1.929.688	6,2	1.727.484	5,1	-10,5
23	<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>3.748.043</b>	<b>12,0</b>	<b>3.421.689</b>	<b>10,1</b>	<b>-8,7</b>

## Nota integrativa

### Criteri di formazione

Il Bilancio è conforme ai criteri previsti dall'articolo 2423 e seguenti del codice civile, alle disposizioni in materia di diritto societario introdotte dal Decreto Legislativo numero 6 del 17 gennaio 2003 e successive modifiche e integrazioni, interpretate e integrate dai principi contabili emanati dagli ordini professionali (Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri) e dai documenti emessi dall'O.I.C. (Organismo Italiano di Contabilità).

Per quanto riguarda la citazione della normativa fiscale si fa riferimento alla disciplina introdotta dal Decreto Legislativo n. 344 del 12 dicembre 2003.

I principi contabili OIC sono stati oggetto di recente revisione e aggiornamento e le modifiche introdotte sono applicabili ai bilanci chiusi a partire dal 31 dicembre 2014. Il presente bilancio è stato redatto tenendo conto di tali modifiche e l'applicazione dei nuovi principi contabili OIC è stata effettuata in accordo con le disposizioni del principio contabile OIC 29 in materia di cambiamenti di principi contabili.

Il presente bilancio d'esercizio si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa. I documenti sono stati redatti in unità di Euro, salvo ove diversamente specificato e per ogni voce sono indicati i corrispondenti valori comparativi al 31 dicembre 2013.

Per una migliore informativa relativa alla situazione patrimoniale e finanziaria della Società è stato inoltre presentato in allegato alla Nota Integrativa il Rendiconto Finanziario che illustra le cause di variazione, positive o negative, delle disponibilità liquide avvenute nell'esercizio. Il Rendiconto Finanziario, redatto in forma comparativa, è stato presentato secondo il metodo indiretto utilizzando lo schema previsto dal principio contabile OIC 10.

Al 31 dicembre 2014 in ragione della presenza di società controllate, poiché sono stati superati i limiti previsti dall'articolo 27 del Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991, per la Società si sono venuti a creare i presupposti per la redazione del bilancio consolidato.

Si è però ritenuto di avvalersi dei casi di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato previsti dal citato articolo 27, commi 3 e 4, del D.Lgs. 9 aprile 1991, n. 127, in quanto gli adempimenti previsti dalla norma in materia il bilancio consolidato saranno trattati e gestiti dalla controllante Quinta spa.

Per quanto riguarda la natura dell'attività d'impresa, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio, i rapporti con imprese controllate, collegate e altre consociate e i rapporti intercorsi con la società che esercita attività di direzione e coordinamento, nonché l'effetto che tale attività ha avuto sull'esercizio dell'impresa e sui suoi risultati, si rinvia al contenuto della Relazione sulla Gestione.

### Attività di direzione e coordinamento

Welcome Italia è controllata dalla società Quinta, che ne detiene il 73,425% del capitale e che ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2497 e seguenti del codice civile esercita quindi attività di direzione e di coordinamento.

In allegato alla presente nota integrativa vengono riportate informazioni di carattere societario e viene riportato il bilancio di esercizio approvato dalla società controllante, riferito al 31 dicembre 2013.

### Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio

La presente nota integrativa è redatta ai sensi dell'articolo 2427 del codice civile e costituisce ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423 del codice civile parte integrante del bilancio d'esercizio.

#### Criteri generali

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio sono concordati con il Collegio Sindacale nei casi previsti dalla legge e non differiscono da quelli utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio.



La valutazione delle voci di bilancio si ispira a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuità aziendale.

I criteri di valutazione non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente ai fini della comparabilità dei bilanci della Società nel corso del tempo.

Non sono state effettuate compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

Per rispettare il principio di competenza, l'effetto delle operazioni è stato rilevato contabilmente e attribuito all'esercizio al quale tali operazioni si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

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 e 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.

La redazione del bilancio richiede l'effettuazione di stime che hanno effetto sui valori delle attività, delle passività e sulla relativa informativa di bilancio. I risultati che si consuntiveranno potranno differire da tali stime. Le stime sono riviste periodicamente e gli effetti dei cambiamenti di stima, ove non derivanti da stime errate, sono rilevati nel conto economico dell'esercizio in cui si rilevano necessari ed opportuni, se tali cambiamenti hanno effetti solo su tale esercizio, e anche negli esercizi successivi se i cambiamenti influenzano sia l'esercizio corrente sia quelli successivi.

#### Immobilizzazioni immateriali

- Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte, previo consenso del Collegio Sindacale laddove previsto, al costo d'acquisto o di produzione e sono esposte al netto degli ammortamenti. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili e gli altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale l'immobilizzazione può essere utilizzata.
- I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca e sviluppo e i costi 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 capitalizzati in ragione della loro utilità pluriennale.
- Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate sistematicamente e la quota di ammortamento imputata a ciascun esercizio si riferisce alla ripartizione del costo sostenuto sull'intera durata di utilizzazione. L'ammortamento decorre dal momento in cui l'immobilizzazione è disponibile e pronta per l'uso. La sistematicità dell'ammortamento è funzionale alla correlazione dei benefici attesi.

<b>Aliquote di ammortamento (%)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Costi di ricerca e sviluppo	33	33
Costi per pubblicità	33	33
Spese di impianto e ampliamento	20	20
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere dell'ingegno	20	20
Spese per software	33	33
Avviamento	20	20
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	20	20
Altre immobilizzazioni (costi legati a operatività tecnica)	20	20

#### Immobilizzazioni materiali

- Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, rettificato dei rispettivi ammortamenti accumulati. Nel costo di acquisto si computano anche i costi accessori. Il costo di produzione comprende tutti i costi direttamente imputabili e gli altri costi, per la quota ragionevolmente imputabile all'immobilizzazione, relativi al periodo di fabbricazione e fino al momento dal quale il bene può essere utilizzato.
- I costi sostenuti per ampliare, ammodernare o migliorare gli elementi strutturali di una immobilizzazione materiale, incluse le modifiche apportate per aumentarne la rispondenza agli scopi per cui essa è stata acquisita, sono capitalizzati se producono un aumento significativo e misurabile della sua capacità produttiva, sicurezza o vita utile. Se tali costi non producono tali effetti, sono trattati come manutenzione ordinaria e addebitati al conto economico dell'esercizio.
- Gli ammortamenti sono calcolati in modo sistematico e costante, sulla base di aliquote ritenute rappresentative della vita utile economico-tecnica stimata dei cespiti. Tali aliquote sono ridotte della metà nel primo esercizio in cui il bene è disponibile per l'uso, approssimando in tal modo il minor periodo di utilizzo dell'immobilizzazione. Se il presumibile valore residuo al termine del periodo della vita utile risulta uguale o superiore al valore netto contabile, l'immobilizzazione non viene ammortizzata. L'ammortamento inizia dal momento in cui il cespite è disponibile e pronto per l'uso.
- Per alcuni beni aventi costo non significativo e in considerazione della velocità di obsolescenza, si è proceduto al totale ammortamento nell'esercizio.
- Le immobilizzazioni il cui valore economico alla chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo ammortizzato secondo i criteri già esposti, vengono svalutate fino alla concorrenza del loro effettivo valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione si procede al ripristino del costo.
- I costi di manutenzione e riparazione che non comportano incrementi alla vita economica utile dei cespiti cui afferiscono sono spesi nell'esercizio.

<b>Aliquote di ammortamento (%)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Impianti e macchinari, infrastrutture TLC, siti ULL e PoP	18	18
Attrezzature industriali e commerciali	12	12
Mobili	12	12
Arredi	12	12
Macchine elettriche ed elettroniche, compresi i sistemi telefonici elettronici	20	20
Automezzi	25	25
Terreni e fabbricati	3,33	3,33
Fibra (rete di trasporto)	6,67	6,67
Fibra Clienti (rete di accesso)	--	33,33

#### Perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali

L'OIC 9 disciplina le svalutazioni per perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

La società valuta a ogni data di riferimento del bilancio se esiste un indicatore che un'immobilizzazione possa aver subito una riduzione di valore. Se tale indicatore dovesse sussistere, la società procede alla stima del valore recuperabile dell'immobilizzazione ed effettua una svalutazione soltanto nel caso in cui quest'ultimo sia inferiore al corrispondente valore netto contabile. In assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si procede alla determinazione del valore recuperabile.

#### Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

- Non sono in corso operazioni di locazione finanziaria.

#### Immobilizzazioni finanziarie

- Le partecipazioni, i titoli di debito e le azioni proprie destinate a permanere durevolmente nel patrimonio dell'impresa per effetto della volontà della direzione aziendale e dell'effettiva capacità della Società di detenerle per un periodo prolungato di tempo vengono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie. Diversamente, vengono iscritte nell'attivo circolante.
- Il cambiamento di destinazione tra attivo immobilizzato e attivo circolante, o viceversa, è rilevato secondo i criteri valutativi specifici del portafoglio di provenienza.
- La classificazione dei crediti tra le immobilizzazioni finanziarie e l'attivo circolante è effettuata in base al criterio della destinazione degli stessi rispetto all'attività ordinaria e pertanto, indipendentemente dalla scadenza, i crediti di origine finanziaria sono classificati tra le immobilizzazioni finanziarie mentre quelle di origine commerciale sono classificati nell'attivo circolante. Il criterio di valutazione dei crediti è esposto nel prosieguo.

#### Partecipazioni in Società controllate, collegate e altre partecipazioni

##### Società controllate

- Sono società controllate quelle su cui Welcome Italia spa esercita il controllo avendo il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie e operative ed ottenere i benefici dall'attività delle stesse società. In generale, sono considerate controllate le società di cui Welcome Italia spa detiene oltre il 50% dei diritti di voto, tenendo in considerazione anche i potenziali diritti di voto che al momento sono esercitabili. In particolare, rientra in questa categoria
- La partecipazione in Vola spa rappresenta un investimento duraturo e strategico e viene valutata con il metodo del patrimonio netto (per il trattamento contabile si rinvia al paragrafo successivo).

##### Società collegate

- Sono società collegate quelle società nelle quali Welcome Italia spa ha un'influenza notevole, ma non il controllo sulla gestione o il potere di determinare le politiche finanziarie e operative ed ottenere i benefici dall'attività delle stesse società. Generalmente le società collegate sono quelle nelle quali Welcome Italia spa detiene direttamente o indirettamente una quota del capitale o diritti di voto dal 20% al 50%, per la cui determinazione si tengono in considerazione anche i potenziali diritti di voto che sono esercitabili o convertibili. Rientra in questa categoria la partecipazione in NetResults srl, che rappresenta un investimento duraturo e strategico e viene valutata con il metodo del patrimonio netto (per il trattamento contabile si rinvia al paragrafo successivo).

##### Altre imprese

- Sono partecipazioni in altre imprese quelle di cui generalmente si detiene una quota del capitale o diritti di voto in misura inferiore al 20%.

##### Rimanenze magazzino

- Sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto (rappresentato dal costo ultimo) o di fabbricazione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.
- 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 fondo svalutazione magazzino.

##### Crediti

- I crediti iscritti in bilancio rappresentano diritti ad esigere ammontari di disponibilità liquide da clienti o da altri terzi e sono valutati secondo il valore presumibile di realizzazione. Il valore nominale dei crediti è pertanto rettificato per tenere conto di perdite previste per inesigibilità, rettifiche di fatturazione, sconti e abbuoni e altre cause di minor realizzo.

- Con riferimento alle perdite previste per inesigibilità, il valore nominale dei crediti è rettificato tramite un fondo di svalutazione per tenere conto della possibilità che il debitore non adempia integralmente ai propri impegni contrattuali. La stima del fondo svalutazione crediti avviene tramite l'analisi dei singoli crediti, con determinazione delle perdite presunte per ciascuna situazione di anomalia già manifesta o ragionevolmente prevedibile, e la stima, in base all'esperienza e ad ogni altro elemento utile, delle ulteriori perdite che si presume si dovranno subire sui crediti in essere alla data di bilancio.
- Le rettifiche di fatturazione sono tenute in considerazione nel rispetto del principio della competenza e della prudenza mediante lo stanziamento di note credito da emettere rettificando i crediti ed i corrispondenti ricavi,

#### Attività finanziarie che non costituiscono partecipazioni

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

#### Rettifiche di valore di attività finanziarie

- Comprendono tutte le svalutazioni su attività finanziarie ed i successivi ripristini di valore riferite alle partecipazioni iscritte nell'attivo immobilizzato con il criterio del Patrimonio Netto. Tali rettifiche di valore sono iscritte rispettivamente nella voci D18 e D19 del Conto Economico.

#### Disponibilità liquide

- Rappresentano i saldi attivi dei depositi bancari, postali e gli assegni, nonché il denaro e i valori in cassa alla chiusura dell'esercizio.
- I depositi bancari e postali e gli assegni sono valutati al presumibile valore di realizzo, il denaro e i valori bollati in cassa al valore nominale

#### Debiti

- I debiti sono esposti in bilancio al loro valore nominale.
- I debiti di natura commerciale sono inizialmente iscritti quando rischi, oneri e benefici significativi connessi alla proprietà sono stati trasferiti. I debiti relativi a servizi sono rilevati quando i servizi sono stati resi.
- I debiti finanziari e quelli sorti per ragioni diverse dall'acquisizione di beni e servizi sono rilevati quando esiste l'obbligazione della società verso la controparte.
- I debiti commerciali con scadenza oltre i 12 mesi dal momento della rilevazione iniziale, senza corresponsione di interessi o con interessi irragionevolmente bassi, sono rilevati al valore nominale;

#### Operazioni, attività e passività in valuta estera

La Società non ha operazioni in valuta estera.

#### Ratei e risconti attivi e passivi

- I ratei attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di proventi e di costi di competenza dell'esercizio che avranno manifestazione finanziaria in esercizi successivi.
- I risconti attivi e passivi rappresentano rispettivamente quote di costi e di proventi che hanno avuto manifestazione finanziaria nel corso dell'esercizio o in precedenti esercizi ma che sono di competenza di uno o più esercizi successivi.

#### Fondo rischi e oneri

- I fondi per rischi ed oneri rappresentano passività di natura determinata, certe o probabili, con data di sopravvenienza od ammontare indeterminati. In particolare, i fondi per rischi rappresentano passività di natura determinata ed esistenza probabile, i cui valori sono stimati, mentre i fondi per oneri rappresentano passività di natura determinata ed esistenza certa, stimate nell'importo o nella data di sopravvenienza, connesse a obbligazioni già assunte alla data di bilancio, ma che avranno manifestazione numeraria negli esercizi successivi.
- Gli accantonamenti ai fondi rischi e oneri sono iscritti nel conto economico fra le voci dell'attività gestionale a cui si riferisce l'operazione, prevalendo il criterio della classificazione per natura dei costi.
- L'entità degli accantonamenti ai fondi è misurata facendo riferimento alla miglior stima dei costi, ivi incluse le spese legali, ad ogni data di bilancio e non è oggetto di attualizzazione.
- Il successivo utilizzo dei fondi è effettuato in modo diretto e solo per quelle spese e passività per le quali i fondi erano stati originariamente costituiti. Le eventuali differenze negative o le eccedenze rispetto agli oneri effettivamente sostenuti sono rilevate a conto economico in coerenza con l'accantonamento originario.

#### Trattamento di fine rapporto

- Il trattamento di fine rapporto (TFR) rappresenta la prestazione cui il lavoratore subordinato ha diritto in ogni caso di cessazione del rapporto di lavoro, ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile e tenuto conto delle modifiche normative apportate dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296. Esso corrisponde al totale delle indennità maturate, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo, al netto degli acconti erogati e delle anticipazioni parziali erogate in forza di contratti collettivi o individuali o di accordi aziendali per le quali non ne è richiesto il rimborso. La passività per TFR è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi in cui alla data di bilancio fosse cessato il rapporto di lavoro. Gli ammontari di TFR relativi a rapporti di lavoro già cessati alla data di bilancio e il cui pagamento viene effettuato nell'esercizio successivo sono classificati tra i debiti.

#### Ricavi e costi

- I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto di resi, sconti, abbuoni e premi.  
I ricavi e i proventi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. In particolare:
  - i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi, inclusi quelli relativi all'offerta Vianova, sono rilevati a conto economico con in base del periodo di esecuzione della prestazione;
  - i ricavi da traffico telefonico e altri servizi a consumo sono riconosciuti in base alle unità di servizio effettivamente consumate;
  - i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati in conto economico quando i rischi significativi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono stati trasferiti all'acquirente.

#### Dividendi

- I dividendi vengono rilevati in bilancio secondo il principio della competenza economica nell'esercizio nel quale, in conseguenza della delibera assunta dall'assemblea dei soci della società partecipata di distribuire l'utile o eventualmente le riserve, sorge il diritto alla riscossione da parte della Società.

#### Imposte sul reddito

- Le imposte correnti sono calcolate sulla base di una realistica previsione del reddito imponibile dell'esercizio, determinato secondo quanto previsto dalla legislazione fiscale, e applicando le aliquote d'imposta in vigore alla data di bilancio. Il relativo debito tributario è rilevato nello stato patrimoniale al valore nominale, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta compensabili e non richiesti a rimborso; nel caso in cui gli acconti versati, le ritenute ed i crediti eccedano le imposte dovute viene rilevato il relativo credito tributario.

#### Imposte differite e anticipate

- Le imposte differite e anticipate sono calcolate sulle differenze di natura temporanea fra il valore fiscale delle attività e passività e il relativo valore determinato secondo criteri civilistici.
- Le imposte anticipate sono iscritte, 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 a utilizzare.
- Le imposte differite non sono iscritte in caso di scarsa probabilità di insorgenza del debito.
- I crediti per imposte anticipate e 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 conti d'ordine comprendono le garanzie, gli impegni e i beni di terzi presso la Società e i beni della Società presso terzi. Non si procede alla rappresentazione tra i conti d'ordine di quegli accadimenti che siano già stati oggetto di rilevazione nello stato patrimoniale, nel conto economico e/o nella nota integrativa, quali ad esempio i beni della Società presso terzi.
- Le garanzie sono iscritte per un valore pari a quello della garanzia prestata o, se non determinata, alla miglior stima del rischio assunto alla luce della situazione esistente. Gli impegni sono rilevati per un valore pari al valore nominale mentre eventuali impegni non quantificabili sono commentati in nota integrativa. I beni di terzi presso la Società sono rilevati al valore nominale, al valore corrente di mercato ovvero al valore desunto dalla documentazione esistente a seconda della tipologia dei beni.

#### Strumenti derivati

- Non sono stati sottoscritti e non sono pertanto in essere contratti di tale natura.

#### Fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

- I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano condizioni già esistenti alla data di riferimento del bilancio e che richiedono modifiche ai valori delle attività e passività, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, sono rilevati in bilancio, in conformità al postulato della competenza, per riflettere l'effetto che tali eventi comportano sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico alla data di chiusura dell'esercizio.
- I fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio che modificano situazioni esistenti alla data di bilancio, ma che non richiedono variazione dei valori di bilancio, secondo quanto previsto dal principio contabile di riferimento, in quanto di competenza dell'esercizio successivo, non sono rilevati in bilancio ma sono illustrati in nota integrativa quando necessari per una più completa comprensione della situazione societaria.
- Il termine entro cui il fatto si deve verificare perché se ne tenga conto è la data di redazione del progetto di bilancio da parte degli Amministratori, salvo i casi in cui tra tale data e quella prevista per l'approvazione del bilancio da parte dell'Assemblea si verificano fatti tali da rendere necessaria la modifica del progetto di bilancio.

## Attivo

## B.I. Immobilizzazioni immateriali

<b>B.I - Immobilizzazioni immateriali (euro)</b>		<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo		286.805	383.620	96.815	+33,76
<b>B.I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali (euro)</b>	<b>Netto 2013</b>	<b>Acquisizioni</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Netto 2014</b>
B.I.1	Costi di impianto e di ampliamento	0	0	0	0
B.I.2	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	16.670	0	16.670	0
	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle	0	0	0	0
B.I.3	opere dell'ingegno				
B.I.4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	66.199	203.761	101.177	168.783
B.I.5	Avviamento	0	0	0	0
B.I.6	Immobilizzazioni in corso e acconti	14.699	116.961	0	131.660
B.I.7	Altre	189.236	312	106.371	83.177
	▪ Spese su beni di terzi	116.630	312	53.972	62.970
	▪ Costi progetti	72.605	0	52.399	20.207
	<b>Totale</b>	<b>286.805</b>	<b>321.034</b>	<b>224.218</b>	<b>383.620</b>

## B.II. Immobilizzazioni materiali

<b>B.II</b>	<b>Netto (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
<b>B.II.1</b>	<b>Terreni e Fabbricati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>B.II.2</b>	<b>Impianti e macchinario</b>	<b>9.733.593</b>	<b>10.033.967</b>	<b>104.342</b>	<b>+1,1</b>
	▪ Apparati Vianova in comodato d'uso	4.930.192	5.138.906	208.715	+4,2
	▪ Costi di attivazione apparati Vianova	1.397.662	1.415.512	17.850	+1,3
	▪ Infrastrutture TLC	2.592.275	2.626.480	34.205	+1,3
	▪ Fibra Clienti	0	196.032	196.032	+100,0
	▪ Unbundling, siti Viareggio	156.659	139.274	-17.385	-11,1
	▪ Unbundling, altri siti	319.268	199.853	-119.415	-37,4
	▪ Spese concessione IRU	139.995	129.990	-10.005	-7,1
	▪ Pop, contributi allestimento	197.542	187.919	-9.622	-4,9
<b>B.II.3</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>98.962</b>	<b>77.088</b>	<b>-21.875</b>	<b>-22,1</b>
<b>B.II.4</b>	<b>Altri beni</b>	<b>536.281</b>	<b>413.601</b>	<b>-122.680</b>	<b>-22,9</b>
	▪ Macchine elettriche ed elettroniche	209.750	127.803	-81.947	-39,1
	▪ Automezzi	223.955	143.044	-80.910	-36,1
	▪ Arredi	102.576	142.753	40.177	+39,2
<b>B.II.5</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>3.133.895</b>	<b>6.561.876</b>	<b>3.427.981</b>	<b>+109,4</b>
<b>B.II</b>	<b>Saldo</b>	<b>13.502.731</b>	<b>17.086.531</b>	<b>3.387.768</b>	<b>+25,1</b>

Costo storico (euro)	2013	Acquisizioni	Giroconti	Dismissioni	2014
<b>B.II.1 Terreni e Fabbricati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.II.2 Impianti e macchinario</b>	<b>21.134.816</b>	<b>3.535.409</b>	<b>378.236</b>	<b>-475.830</b>	<b>24.572.631</b>
▪ Apparatı Vianova in comodato d'uso	10.858.087	1.797.418	378.236	-162.961	12.870.780
▪ Costi di attivazione apparati Vianova	2.565.706	656.286	0	-312.869	2.909.122
▪ Infrastrutture TLC	5.733.649	820.978	0	0	6.554.627
▪ Fibra Clienti		218.400			218.400
▪ Macchine e sistemi a noleggio	118.230	0	0	0	118.230
▪ Altre macchine e sistemi	517.240	0	0	0	517.240
▪ Unbundling, siti Viareggio	261.041	0	0	0	261.041
▪ Unbundling, altri siti	692.030	0	7.055	0	699.085
▪ Spese concessione IRU	150.000	0	0	0	150.000
▪ Pop, contributi allestimento	238.834	42.328	-7.055	0	274.107
<b>B.II.3 Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>394.031</b>	<b>8.796</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>402.827</b>
<b>B.II.4 Altri beni</b>	<b>2.415.251</b>	<b>108.815</b>	<b>0</b>	<b>-869</b>	<b>2.523.197</b>
▪ Macchine elettriche ed elettroniche	1.420.950	13.001	0	-869	1.433.081
▪ Automezzi	709.104	28.427	0	0	737.531
▪ Mobili	9.580	0	0	0	9.580
▪ Arredi	275.617	67.387	0	0	343.004
<b>B.II.5 Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>3.133.895</b>	<b>3.806.217</b>	<b>-378.236</b>	<b>0</b>	<b>6.561.876</b>
▪ Apparatı Vianova in comodato d'uso	378.236	0	-378.236	0	0
▪ Infrastrutture TLC	360.000	772.810	0	0	1.132.810
▪ Attrezzature ed impianti	869.144	1.117.035	0	0	1.986.179
▪ Mobili e arredi	0	100.136	0	0	100.136
▪ Fabbricati	1.526.515	1.816.236	0	0	3.342.751
<b>Totale</b>	<b>27.078.263</b>	<b>7.459.237</b>	<b>0</b>	<b>-476.699</b>	<b>34.060.531</b>

La voce Immobilizzazioni in corso e acconti   costituita dal costo di acquisto di infrastrutture TLC, di apparati e sistemi di telecomunicazione e di costi di acquisto connessi all'immobile in corso di realizzazione, elementi patrimoniali che alla data di chiusura dell'esercizio non erano stati ancora installati o messi in funzione

Fondi ammortamento e svalutazione (euro)	2013	Ammortamenti	Rettifica fondi	2014
<b>B.II.1 Terreni e Fabbricati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>B.II.2 Impianti e macchinario</b>	<b>11.401.222</b>	<b>3.343.725</b>	<b>-206.283</b>	<b>14.538.664</b>
▪ Apparatı Vianova in comodato d'uso	5.927.895	1.877.502	-73.524	7.731.873
▪ Costi di attivazione apparati Vianova	1.168.043	458.326	-132.759	1.493.610
▪ Infrastrutture TLC	3.141.374	786.773	0	3.928.147
▪ Fibra Clienti	0	22.368	0	22.368
▪ Macchine e sistemi a noleggio (ICT Rental)	118.230	0	0	118.230
▪ Altre macchine e sistemi	517.240	0	0	517.240
▪ Unbundling, siti Viareggio	104.382	17.385	0	121.767
▪ Unbundling, altri siti	372.762	125.835	635	499.232
▪ Spese concessione IRU	10.005	10.005	0	20.010
▪ Pop, contributi allestimento	41.292	45.530	-635	86.187
<b>B.II.3 Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>295.069</b>	<b>30.671</b>	<b>0</b>	<b>325.739</b>
<b>B.II.4 Altri beni</b>	<b>1.878.970</b>	<b>231.495</b>	<b>-869</b>	<b>2.109.596</b>
▪ Macchine elettriche ed elettroniche	1.211.200	94.947	-869	1.305.278
▪ Automezzi	485.150	109.337	0	594.487
▪ Mobili	9.580	0	0	9.580
▪ Arredi	173.041	27.210	0	200.251
<b>Totale</b>	<b>13.575.261</b>	<b>3.605.890</b>	<b>-207.152</b>	<b>16.974.000</b>



**B.III. Immobilizzazioni finanziarie**

La Società detiene una partecipazione di controllo nella società Vola spa il cui bilancio approvato, relativo all'esercizio 2014, è riportato negli allegati.

La partecipazione, pari al 67% delle azioni e acquisita nel 2006 per il valore di euro 250.000, è stata valutata con il metodo del patrimonio netto.

In continuità con i precedenti esercizi, il valore iscritto è stato incrementato in ragione della valutazione secondo il criterio della frazione del patrimonio netto. L'importo dell'incremento è iscritto in conto economico nella sezione Rettifiche di Valore di Attività Finanziarie. La valutazione è stata effettuata tenendo presente che la controllata ha deliberato la distribuzione di dividendi, iscritti per competenza in conto economico nella sezione Proventi Finanziari da Partecipazioni e in contropartita nella successiva sezione Crediti.

Nel corso dell'esercizio è stata acquisita una partecipazione di minoranza nella società NetResults srl. La partecipazione, pari al 40% è stata acquisita per il valore di euro 344.417 ed è stata valutata con il metodo del patrimonio netto. Il patrimonio netto utilizzato ai fini della valutazione è quello riferito alla chiusura dell'esercizio 2013 rettificato dall'aumento di capitale sociale perfezionato dalla società collegata nello scorso mese di luglio e sottoscritto dalla nostra Società.

L'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2013, è riportato negli allegati.

La valutazione è stata così determinata:

<b>Partecipazione NetResults srl</b>	<b>Importi</b>
Patrimonio Netto NetResults (a)	428.762
frazione di Patrimonio netto corrispondente a partecipazione (b = a x 40%)	171.505
Costo di acquisto della partecipazione (c)	344.417
Avviamento (differenza tra costo di acquisto e frazione del Patrimonio Netto detenuta) <sup>1</sup> (d = c - b)	172.912
Ammortamento imputato a Conto Economico <sup>2</sup> (e)	17.291
Partecipazione iscritta a bilancio al 31 dicembre 2014 (f= c-e)	327.126

- <sup>1</sup> Il valore in conformità alle previsioni del codice civile, non è stato evidenziato tra le immobilizzazioni immateriali ma è stato lasciato incorporato nel valore attribuito alla partecipazione ed è stato oggetto di ammortamento nella misura ridotta del 10% in quanto la partecipazione è stata acquisita il 1 luglio 2014.
- <sup>2</sup> L'importo dell'ammortamento è stato iscritto in conto economico nella sezione Rettifiche di Valore di Attività Finanziarie.

Le scelte adottate per la valutazione della partecipazione in parola tengono adeguatamente conto del positivo, seppur modesto, risultato che si prospetta per l'esercizio 2014 e delle aspettative di redditi futuri.

<b>B.III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
B.III.1a	Partecipazioni, imprese controllate	611.583	625.943	14.360	+2,3
B.III.2b	Partecipazioni, imprese collegate	0	327.126	327.126	+100,0
B.III.2d	Crediti Verso altri	5.766	5.916	150	+2,6
	<b>Totale</b>	<b>617.349</b>	<b>958.985</b>	<b>341.636</b>	<b>+55,3</b>

- Per le partecipazioni in Vola Spa e NetResult Srl, non vi sono perdite durevoli di valore che portino necessità di iscrizione ad un importo inferiore rispetto a quello determinato applicando il metodo del patrimonio netto.
- Nella voce Crediti verso altri sono iscritti i depositi cauzionali rilasciati a fronte di contratti di somministrazione diversi quale luce, acqua e gas.

**C) Attivo circolante - I. Rimanenze**

La voce rappresenta i soli beni che fanno riferimento alla attività di vendita, installazione e manutenzione di sistemi telefonici.

<b>C.I - Rimanenze (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	175.309	113.877	-61.432	-35,0
Fondo svalutazione magazzino	-150.000	-113.877	36.123	-24,1
<b>Totale</b>	<b>25.309</b>	<b>0</b>	<b>-25.309</b>	<b>-100,0</b>

- Le rimanenze di magazzino si riferiscono principalmente ad attività end of sales precedenti l'introduzione dei servizi Vianova. L'importo in giacenza è diminuito e si è reputato opportuno allineare il valore del fondo svalutazione al loro valore contabile: il presumibile valore di realizzo è stato azzerato in ragione della intervenuta obsolescenza tecnico ed economica.

### C) Attivo circolante - II. Crediti

Le politiche di fatturazione, di concessione del credito e di incasso utilizzate dalla Società sono rimaste sostanzialmente invariate rispetto ai precedenti esercizi.

Non sono presenti crediti verso la società controllante, né verso Clienti esteri.

<b>C.II Crediti (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
C.II.1 Verso Clienti	3.832.312	4.341.802	509.490	+13,3
C.II.2 Verso imprese collegate	0	0	0	0,0
C.II.3 Verso imprese controllate	209.040	268.000	58.960	+28,2
C.II.4 Verso controllanti	0	0	0	0,0
C.II.4bis Tributari	30.000	15.000	-15.000	-50,0
C.II.4ter Per imposte anticipate	193.912	181.943	-11.969	-6,2
C.II.5 Verso altri	1.163.385	1.512.993	349.608	+30,1
<b>Totale</b>	<b>5.428.649</b>	<b>6.319.738</b>	<b>891.089</b>	<b>+16,4</b>

- Crediti verso società controllate: rappresenta il credito relativo ai dividendi da distribuire della controllata Vola spa.
- Crediti Tributari: la voce rappresenta il credito di imposta spettante alla società ai sensi della legge numero 106 del 12 luglio 2012 (conversione in legge del D.L. del 13 maggio 2011, numero 70, articolo 1) a fronte di un contratto stipulato con l'Università di Pisa per il finanziamento di un progetto di ricerca avente a oggetto l'*analisi di piattaforme di traffic shaping*.
- Crediti per imposte anticipate: sono originate da differenze di carattere temporaneo tra reddito civilistico e imponibile fiscale. Si rinvia alla sezione imposte sul reddito della nota integrativa.

Tutti i crediti della Società sono esigibili entro 12 mesi.

<b>Crediti per scadenza (euro)</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
Verso Clienti	4.341.802	0	0	4.341.802
Verso imprese collegate	0	0	0	0
Verso imprese controllate	268.000	0	0	268.000
Verso controllanti	0	0	0	0
Tributari	15.000	0	0	15.000
Per imposte anticipate	181.943	0	0	181.943
Verso altri	1.512.993	0	0	1.512.993
<b>Totale</b>	<b>6.319.738</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.319.738</b>

I crediti verso Clienti sono cresciuti in relazione alla crescita dei ricavi.

<b>C.II.1 - Crediti verso Clienti (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Effetti SBF	3.029.270	3.289.647	260.376	+8,6
Crediti maturati o non ancora scaduti: rimesse dirette	1.161.071	1.205.978	44.907	+3,9
Fatture da emettere	5.757	196.177	190.421	+3.307,8
Fondo svalutazione e rischi su crediti	-350.000	-350.000	0	0,0
Note di credito da emettere	-13.786	0	13.786	-100,0
<b>Totale</b>	<b>3.832.312</b>	<b>4.341.802</b>	<b>509.490</b>	<b>+13,3</b>

- La voce Fatture da emettere è costituita dal credito verso altro operatore conseguente il riconoscimento di penali.

Il valore delle perdite su crediti diminuisce rispetto al precedente esercizio a testimonianza della validità delle politiche di gestione del credito adottate.

<b>Perdite su crediti (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo	284.961	189.253	-95.708	-33,6

L'importo delle perdite su crediti è risultato completamente coperto dal fondo svalutazione stanziato al termine dell'esercizio precedente. Pur considerando il quadro economico generale contrassegnato dal perdurare di criticità economiche e finanziarie, si è ritenuto congruo ricostituire il fondo nella stessa misura del precedente esercizio.

<b>Fondo svalutazione e rischi su crediti (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo iniziale	300.000	350.000	50.000	+16,7
Incremento per accantonamento dell'esercizio	334.961	189.253	-145.708	-43,5
Decremento per utilizzo dell'esercizio	-284.961	-189.253	95.708	-33,6
<b>Saldo finale</b>	<b>350.000</b>	<b>350.000</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>

I Crediti verso altri sono cresciuti in linea con lo sviluppo delle attività aziendali.

<b>C.II.5 - Crediti verso altri (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Crediti verso Fondo Tesoreria INPS	758.664	946.319	187.655	+24,7
Crediti per IRES	-53.167	255.746	308.913	+581,0
Anticipazione TFR	126.701	177.601	50.900	+40,2
Crediti v/agenti	72.660	44.683	-27.978	-38,5
Crediti per IRAP	54.946	44.655	-10.291	-18,7
Dipendenti c/anticipi	30.969	18.662	-12.307	-39,7
Erario c/ritenute su interessi attivi	16.244	15.636	-608	-3,7
Crediti diversi	11.506	9.525	-1.982	-17,2
Fornitori c/anticipi	91.684	156	-91.528	-99,8
Partecipazioni a consorzi	10	10	0	0,0
<b>Totale</b>	<b>1.110.218</b>	<b>1.512.993</b>	<b>402.775</b>	<b>+36,3</b>

- I crediti verso il Fondo di Tesoreria INPS misurano i versamenti del TFR effettuati dall'azienda in nome e per conto dei dipendenti che non hanno aderito a nessuna forma di previdenza complementare.
- Nella posta anticipazione TFR sono invece contabilizzati gli anticipi erogati nel tempo ai dipendenti aventi diritto, e in contropartita nel passivo, il fondo TFR è iscritto al lordo di tali importi.
- I crediti verso Agenti misurano anticipazioni a diverso titolo fatte agli Agenti e rappresentanti di commercio che lavorano per la Società.

Per le imposte sul reddito di esercizio si rinvia alla relativa sezione della nota integrativa.

<b>Crediti per IRES (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Acconti versati	1.501.459	1.555.408	53.949	+35,9
Accantonamento IRES	-1.554.626	-1.299.662	-254.964	-16,4
<b>Credito a saldo</b>	<b>-53.167</b>	<b>255.746</b>	<b>308.913</b>	<b>-581,0</b>

<b>Crediti per IRAP (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Acconti versati	422.047	460.507	38.460	+9,1
Accantonamento IRAP	-367.101	-415.853	-48.752	+13,3
<b>Credito a saldo</b>	<b>54.946</b>	<b>44.654</b>	<b>-10.292</b>	<b>-18,7</b>

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

<b>C.III.6 - Altri Titoli (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Contratti di capitalizzazione	318.493	0	-318.493	-100,0
<b>Totale</b>	<b>318.493</b>	<b>0</b>	<b>-318.493</b>	<b>-100,0</b>

- La voce era rappresentata per l'intero importo da un contratto di capitalizzazione per nominali euro 250 mila, sottoscritto con primario istituto di credito, avente scadenza luglio 2018, con libera facoltà di riscatto e smobilizzo, comportante una rivalutazione annuale e con capitale minimo garantito. Il contratto è stato liquidato nel corso dell'esercizio.

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

<b>C.IV</b>	<b>Disponibilità liquide (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
C.IV.1	Depositi bancari e postali	6.849.706	9.100.837	2.251.130	+32,9
C.IV.3	Denaro e altri valori in cassa	4.210	4.510	299	+7,1
	<b>Totale</b>	<b>6.853.917</b>	<b>9.105.346</b>	<b>2.251.429</b>	<b>+32,8</b>

### D) Ratei e risconti

Cresce il valore dei Risconti attivi dovuto alla fatturazione anticipata, da parte di altri Operatori, di maggiori canoni ricorrenti rispetto agli esercizi precedenti e alla sottoscrizione di nuovi contratti di assistenza tecnica pluriennali per la manutenzione di apparati e software.

Non sussistono ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

<b>Ratei e risconti attivi (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Risconti attivi oneri diversi da operatori telefonici	503.558	550.424	46.867	+9,3
Risconti attivi su contratti ass. tecnica, software e manutenzioni	203.653	128.499	-75.154	-36,9
Risconti attivi su contributi Ministero e Agcom	59.905	62.718	2.813	+4,7
Risconti attivi assicurazioni e bolli automezzi	16.340	15.613	-727	-4,5
Risconti attivi spese accesso banche dati	9.418	9.677	259	+2,8
Risconti attivi spese ricerca personale	4.618	6.197	1.579	+34,2
Risconti attivi spese inserzioni pubblicitarie	15498	5035	-10.463	-67,5
Altri risconti attivi	0	4.866	4.866	+100,0
Risconti attivi canoni domini e PEC	666	3.349	2.684	+403,1
Risconti attivi fidejussioni	5.843	884	-4.959	-84,9
Risconti attivi servizio di vigilanza	0	283	283	+100,0
Risconti attivi su noleggi diversi	492	239	-253	-51,4
<b>Totale</b>	<b>819.990</b>	<b>787.785</b>	<b>-32.206</b>	<b>-3,9</b>

- I Risconti attivi sono costituiti da canoni e costi di diversa natura che vengono addebitati in via anticipata alla Società a fronte di rapporti commerciali in essere.

## Passivo e patrimonio netto

### A) Patrimonio netto

A	Patrimonio netto (euro)	2013	Incrementi	Decrementi	2014
A.I	Capitale	7.000.000	2.000.000	0	9.000.000
A.IV	Riserva legale	777.475	187.402	0	964.878
A.VII.1	Riserva ex art. 2426 c.c.	512.535	8.785	0	521.320
A.VII.3	Riserva distribuibile	144.432	2.053.857	2.000.000	198.288
A.IX	Utile (perdita) dell'esercizio	3.748.043	0	326.355	3.421.689
	<b>Totale</b>	<b>12.182.486</b>	<b>4.250.043</b>	<b>2.326.355</b>	<b>14.106.175</b>

L'utile conseguito nel precedente esercizio ammontante a euro 3.748.043, come da deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 20 marzo 2014, è stato così destinato:

- a incremento della riserva legale per euro 187.402;
- a riserva ex articolo 2426 c.c. per euro 8.874;
- distribuito agli azionisti per euro 1.498.000 (0,856 euro per azione);
- imputato a riserva distribuibile (utili portati a nuovo) per euro 2.053.856.

Nella stessa data si è tenuta anche l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti, a repertorio del notaio Fabio Monaco di Viareggio, con la quale si è deliberato l'aumento gratuito del capitale sociale.

L'aumento è stato realizzato mediante imputazione a capitale della *riserva distribuibile*, iscritta nel Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, per l'importo pari a euro 2.000.000 con conseguente suo abbattimento a euro 198.288.

Riportiamo di seguito le indicazioni previste dall'articolo 2427, I comma, numero 7 bis del codice civile.

A	Patrimonio netto (euro)	31.12.2014	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile
A.I	Capitale	9.000.000	---	---
A.IV	Riserva legale	964.878	B	777.475
A.VII.1	Riserva ex art. 2426 c.c.	521.320	B	512.535
A.VII.3	Riserva distribuibile	198.288	ABC	144.432
A.IX	Utile (perdita) dell'esercizio	3.421.689	BC	3.748.043

- Legenda *possibilità di utilizzo*: A - per aumento di capitale sociale, B - per copertura perdite, C - per distribuzione ai soci.

Né il capitale, né le riserve sono state utilizzate nel triennio precedente per la copertura di perdite.

### B) Fondi per rischi e oneri

B.1 - Fondi trattamento di quiescenza e obblighi simili (euro)	2013	2014	Variazioni	Δ%
Saldo	455.456	189.959	-265.497	-58,3
▪ fondo indennità suppletiva di clientela (FISC)	106.706	133.709	27.003	+25,3
▪ fondo trattamento di fine mandato (TFM)	348.750	56.250	-292.500	-83,9

- La variazione misurata dal fondo indennità suppletiva di clientela è costituita da nuovi accantonamenti per euro 28.095 e contestuali diminuzioni degli importi in precedenza accantonati per euro 1.092 a fronte della avvenuta cessazione di rapporti di agenzia senza onere a carico della Società.
- Il decremento segnato dal fondo TFM è dovuto alla erogazione delle somme accantonate alla fine del precedente esercizio per raggiungimento di fine mandato, a fronte dell'accantonamento operato nell'esercizio.

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

L'88,8% dei dipendenti ha scelto di lasciare il proprio TFR in azienda che provvede a versarlo mensilmente al fondo di tesoreria dell'INPS.

<b>C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo	1.137.709	1.354.357	216.649	+19,0
<ul style="list-style-type: none"> <li>La variazione dell'esercizio è costituita dall'incremento per accantonamento di competenza per euro 225.905 e dal decremento per utilizzo per euro 9.257.</li> </ul>				

### D) Debiti

<b>D - Debiti (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo	11.926.569	16.573.821	4.647.253	+39,0

La Società non ha mai fatto ricorso a scoperti di conto corrente o anticipi di effetti SBF.

<b>Debiti per scadenza (euro)</b>	<b>Entro 12 mesi</b>	<b>Oltre 12 mesi</b>	<b>Oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
D.4 Debiti verso banche	2.644.765	6.530.719	0	9.175.483
D.7 Debiti verso fornitori	5.829.881	0	0	5.829.881
D.9 Debiti verso imprese controllate	57.520	0	0	57.520
D.10 Debiti verso imprese collegate	42895	0	0	42895
D.11 Debiti verso controllanti	1.214	0	0	1.214
D.12 Debiti tributari	411.287	0	0	411.287
D.13 Debiti verso istituti di previdenza	356.644	0	0	356.644
D.14 Altri debiti	698.898	0	0	698.898
<b>Totale</b>	<b>10.043.103</b>	<b>6.530.719</b>	<b>0</b>	<b>16.573.821</b>

Nel corso dell'esercizio a fronte dei finanziamenti giunti in scadenza (importo nominale di 1,5 milioni di euro) la Società ha sottoscritto nuove operazioni per complessivi euro 6,2 milioni di euro, per dare corretto equilibrio al rapporto tra fonti ed impieghi in conseguenza delle rilevanti operazioni di investimento effettuate nell'ultimo triennio e destinate ad essere ultimate con il primo semestre del nuovo anno. Si è inoltre provveduto al regolare pagamento delle rate dei finanziamenti in essere.

<b>D.4 - Debiti verso banche (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo	4.904.861	9.175.483	4.270.623	+87,1

Tutti i finanziamenti concessi sono stati rilasciati senza la sottoscrizione di garanzie prestate né dalla Società né da terzi. Non sono inoltre previsti *Financial Covenants*.

<b>Istituto</b>	<b>Mesi</b>	<b>Scadenza</b>	<b>Tasso</b>	<b>Riferimento</b>	<b>Erogato (euro)</b>	<b>Residuo (euro)</b>
Cariparma Credit Agricole	60	apr-15	variabile	euribor 3 mesi	600.000	62.633
Unicredit Corporate Banking	60	mag-15	variabile	euribor 3 mesi	470.000	48.921
Intesa San Paolo	60	giu-15	variabile	euribor 3 mesi	750.000	75.000
Banca CR Firenze	60	set-15	variabile	euribor 3 mesi	750.000	155.832
Banca Popolare Etruria e Lazio	60	dic-15	variabile	euribor 3 mesi	750.000	112.500
Mediocredito Italiano	60	giu-17	variabile	euribor 6 mesi	2.500.000	1.562.500
Banco Popolare	42	giu-17	variabile	euribor 6 mesi	1.500.000	1.071.429
Cariparma Credit Agricole	60	giu-19	variabile	euribor 3 mesi	1.200.000	1.086.669
Unicredit Corporate Banking	60	dic-19	variabile	euribor 3 mesi	1.000.000	1.000.000
Banca Mps	60	dic-19	variabile	euribor 3 mesi	1.000.000	1.000.000
Banco Popolare	48	giu-19	variabile	euribor 6 mesi	1.000.000	1.000.000

Istituto	Mesi	Scadenza	Tasso	Riferimento	Erogato (euro)	Residuo (euro)
Banca Nazionale del Lavoro	60	set-19	variabile	euribor 3 mesi	1.000.000	1.000.000
Mediocredito Italiano	60	ott-19	variabile	euribor 6 mesi	1.000.000	1.000.000
<b>Totale</b>					<b>13.520.000</b>	<b>9.175.483</b>

Durante l'esercizio in esame non sono intervenute variazioni di rilievo alle politiche di acquisto e di pagamento concordate con i fornitori. Non esistono debiti verso fornitori e altri enti esteri.

D.7 - Debiti verso fornitori (euro)	2013	2014	Variazioni	Δ%
<b>Saldo</b>	5.558.331	5.829.881	271.550	+4,9
▪ fatture contabilizzate	5.072.603	5.311.343	238.740	+4,7
▪ fatture da ricevere	1.042.237	914.563	-127.674	-12,2
▪ note di credito da ricevere	-556.509	-396.025	160.483	-28,8
▪ Le note di credito da ricevere comprendono importi dovuti alla Società a seguito di errate fatturazioni operate da fornitori di servizi di rete e trasporto.				

Per i Debiti verso la società controllata, collegata e controllante si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

D.9 - Debiti verso imprese controllate (euro)	2013	2014	Variazioni	Δ%
Debiti verso imprese controllate	10.877	57.520	46.643	+428,8

D.10 - Debiti verso imprese collegate (euro)	2013	2014	Variazioni	Δ%
Debiti verso imprese controllate	0	42.895	42.895	+100,0

D.11 - Debiti verso imprese controllanti (euro)	2013	2014	Variazioni	Δ%
Debiti verso imprese controllanti	1.460	1.214	-247	-16,9

Le principali variazioni intervenute nei Debiti Tributarî sono dovute alla correlazione tra importi dovuti e acconti versati secondo le vigenti disposizioni.

D.12 - Debiti tributari (euro)	2013	2014	Variazioni	Δ%
Erario c/IRPEF dipendenti e collaboratori	212.545	207.022	-5.523	-2,6
Erario c/Iva	205.206	164.568	-40.638	-19,8
Erario c/ritenute acconto diverse	17.387	36.872	19.485	+112,1
Erario c/imposta sostitutiva TFR	1.623	2.826	1.203	+74,1
Debiti per IRES (al netto acconto versato)	53.167	0	-53.167	-100,0
<b>Totale</b>	<b>489.928</b>	<b>411.287</b>	<b>-78.640</b>	<b>-16,1</b>

- Tutti gli importi relativi a IRPEF, IVA e ritenute diverse sono stati regolarmente saldati alla loro naturale scadenza nei mesi iniziali del nuovo esercizio.

D.13 - Debiti verso istituti di previdenza (euro)	2013	2014	Variazioni	Δ%
Erario c/INPS dipendenti emolumenti	188.388	211.998	23.610	+12,5
Erario c/INPS dipendenti monte ore ferie	90.596	106.100	15.504	+17,1
Erario c/enasarco	27.832	33.764	5.932	+21,3
Debiti verso INAIL	3.486	2.077	-1.409	-40,4
Erario c/Inpgi	0	1.978	1.978	+100,0
Erario c/INPS gestione separata	508	727	219	+43,1
<b>Totale</b>	<b>310.811</b>	<b>356.644</b>	<b>45.833</b>	<b>+14,7</b>

- Tutti gli importi, fatta eccezione per i debiti correlati al monte ore ferie maturate dai dipendenti, sono stati regolarmente saldati alla loro naturale scadenza nei mesi iniziali del nuovo esercizio.

<b>D.14 - Altri debiti (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Debiti verso dipendenti per monte ore ferie	303.079	346.111	43.032	+14,2
Debiti verso dipendenti per emolumenti	295.086	269.981	-25.105	-8,5
Debiti verso amministratori	36.954	38.022	1.068	+2,9
Altri debiti	15.182	44.784	29.602	+195,0
<b>Totale</b>	<b>650.301</b>	<b>698.898</b>	<b>48.597</b>	<b>+7,5</b>

- Tutti gli importi, fatta eccezione per i debiti correlati al monte ore ferie maturate dai dipendenti, sono stati regolarmente saldati alla loro naturale scadenza nei mesi iniziali del nuovo esercizio.

## E) Ratei e risconti

Non sussistono al 31 dicembre 2014 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

<b>E - Ratei e risconti passivi (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Risconti passivi per ricavi canoni accesso	2.055.145	2.327.139	271.994	+13,2
Risconti passivi per ricavi canoni assistenza tecnica	87.737	75.314	-12.423	-14,2
Ratei passivi interessi su finanziamenti	8.142	15.239	7.097	+87,2
<b>Totale</b>	<b>2.151.024</b>	<b>2.417.692</b>	<b>266.668</b>	<b>+12,4</b>

- I risconti passivi sono contabilizzati in conseguenza della fatturazione anticipata dei canoni di competenza di gennaio dell'esercizio successivo.
- I ratei passivi sono conteggiati per interessi passivi in corso di maturazione su finanziamenti bancari.

## Conti d'ordine

<b>Conti d'ordine (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Altre garanzie prestate	2.000.000	2.000.000	0	0,0

- Nei Conti d'ordine sono iscritti gli impegni assunti dalla Società per il tramite di Istituti di Credito che hanno prestato fidejussioni in favore di Telecom Italia a fronte di obbligazioni contrattuali a carico della Società stessa.



## Conto economico

### A) Valore della produzione

Per il dettaglio e le considerazioni in merito all'andamento dei ricavi si rinvia a quanto indicato nella Relazione sulla Gestione.

### B) Costi della produzione

Per il dettaglio e le considerazioni in merito alle voci contabilizzate nella voce si rinvia a quanto indicato nelle precedenti sezioni della nota integrativa, con l'eccezione di quanto segue.

#### 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.

Di seguito le principali voci iscritte nelle due poste Costi per Servizi e Costi per Godimento beni di terzi.

<b>B.7 - Costi per servizi (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
Acquisto servizi di trasporto e accesso (servizi voce e dati)	5.439.786	37,3	7.304.056	42,3	+34,3
Premi e provvigioni rete vendita	3.765.695	25,8	4.203.917	24,4	+11,6
Acquisto servizi a consumo	1.529.261	10,5	1.609.992	9,3	+5,3
Compensi e oneri organi sociali	776.292	5,3	781.740	4,5	+0,7
Consulenze diverse	648.074	4,4	767.911	4,4	+18,5
Manutenzione apparati di rete	436.296	3,0	562.573	3,3	+28,9
Compensi attività tecniche	321.421	2,2	457.094	2,6	+42,2
Sedi e mezzi aziendali	516.306	3,5	436.502	2,5	-15,5
Pubblicità	362.875	2,5	354.649	2,1	-2,3
Contributi ministeriali e Agcom	322.972	2,2	298.256	1,7	-7,7
Altre	241.909	1,7	239.201	1,4	-1,1
Oneri bancari diversi	147.118	1,0	168.136	1,0	+14,3
Spese di spedizione	83.245	0,6	79.107	0,5	-5,0
<b>Totale</b>	<b>14.591.250</b>	<b>100</b>	<b>17.263.134</b>	<b>100</b>	<b>+18,3</b>

<b>B.8 - Costi per godimento di beni di terzi (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
Affitto rete di trasporto (per servizi voce e dati)	905.448	80,1	1.028.773	82,4	+13,6
Affitti immobili	223.099	19,7	218.723	17,5	-2,0
Noleggi diversi	1.913	0,2	1.177	0,1	-38,5
<b>Totale</b>	<b>1.130.459</b>	<b>100</b>	<b>1.248.674</b>	<b>100</b>	<b>+10,5</b>

#### B.12 - Accantonamento per rischi

<b>B.12 - Accantonamento per rischi (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Trattamento di fine mandato (TFM)	56.250	56.250	0	0,0
Trattamento di quiescenza e obblighi simili per agenti (FISC)	-23.835	27.003	50.838	+213,3
<b>Totale</b>	<b>32.415</b>	<b>83.253</b>	<b>50.838</b>	<b>+156,8</b>

## B.14 - Oneri diversi di gestione

<b>B.14 - Oneri diversi di gestione (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Minusvalenze alienazione cespiti	173.759	253.456	79.696	+45,9
▪ cessione automezzi aziendali	2.418	0	-2.418	-100,0
▪ cessione beni concessi a Clienti con la formula del noleggio	0	0	0	0,0
▪ eliminazione di costi contabilizzati nei precedenti esercizi per l'attivazione di servizi Vianova, la cui utilità pluriennale è venuta meno a seguito di disdetta da parte dei Clienti	155.554	180.110	24.556	+15,8
▪ eliminazione dal processo produttivo di apparati in comodato d'uso gratuito presso Clienti, non restituiti e non recuperabili	15.787	73.346	57.558	+364,6
Perdite su crediti <sup>(1)</sup>	0	0	0	0,0
Spese di viaggio e trasferta	109.657	119.118	9.461	+8,6
Rappresentanza	58.302	75.785	17.483	+30,0
Imposte di registro, tasse concessioni governative e varie	27.650	25.756	-1.894	-6,9
Valori bollati	16.721	15.555	-1.166	-7,0
Imposte e tasse indeducibili	11.208	15.350	4.142	+37,0
CCIAA diritto annuale e spese	2.306	3.119	813	+35,2
Spese carte di credito	493	528	35	+7,1
Spese varie e generali	0	500	500	+100,0
<b>Totale</b>	<b>400.098</b>	<b>509.167</b>	<b>109.069</b>	<b>+27,3</b>

<sup>(1)</sup> Le perdite su crediti effettive subite nell'anno 2014 ammontanti a euro 189.253 sono state integralmente coperte mediante l'utilizzo del fondo svalutazione crediti stanziato in sede di chiusura del bilancio precedente. Non ci sono pertanto valori a carico del conto economico dell'esercizio.

## C) Proventi e oneri finanziari

<b>C</b>	<b>Proventi e oneri finanziari (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
C.15.a	Proventi da partecipazioni in imprese controllate	209.040	268.000	58.960	+28,2
C.16.d	Proventi diversi dai precedenti	94.613	45.336	-49.276	-52,1
C.17.d	Interessi e altri oneri finanziari	-126.803	-191.708	-64.904	+51,2
C.17bis	Utili e perdite su cambi	3.835	123	-3.712	-96,8
	<b>Totale</b>	<b>180.684</b>	<b>121.752</b>	<b>-58.932</b>	<b>-32,6</b>

### Proventi finanziari

L'importo dei Proventi da partecipazioni rappresenta il dividendo la cui distribuzione è stata deliberata dalla società controllata Vola.

Gli interessi attivi sono il frutto degli investimenti della liquidità aziendale effettuati in strumenti del mercato monetario, liquidi, a breve scadenza e non correlati ad alcuna componente di rischio.

<b>C.16.d - Proventi finanziari diversi dai precedenti (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Interessi attivi c/c bancari	81.137	44.461	-36.677	-45,2
Abbuoni e arrotondamenti attivi	6.959	835	-6.123	-88,0
Interessi attivi c/c postale	84	40	-44	-51,8
Interessi attivi crediti verso Clienti	143	0	-143	-100,0
Interessi attivi su titoli e assimilati	6.290	0	-6.290	-100,0
<b>Totale</b>	<b>94.613</b>	<b>45.336</b>	<b>-49.276</b>	<b>-52,1</b>

### Oneri finanziari

L'aumento degli interessi passivi è correlato al perfezionamento delle operazioni di finanziamento come dettagliato nella sezione della Nota Integrativa dedicata ai debiti v/banche.

<b>C.17.d - Interessi e altri oneri finanziari (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Interessi passivi su finanziamenti m/l termine	118.253	180.446	62.193	+52,6
Interessi passivi diversi	6.905	9.595	2.690	+39,0
Abbuoni e arrotondamenti	1.646	1.667	21	+1,3
<b>Totale</b>	<b>126.803</b>	<b>191.708</b>	<b>64.904</b>	<b>+51,2</b>

### D) Rettifiche valore di attività finanziarie

Per maggiori dettagli si rinvia alla sezione immobilizzazioni finanziarie dello Stato Patrimoniale.

<b>D - Rettifiche di valore di attività finanziarie (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo	8.785	-2.931	-11.716	-133,4
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ L'importo dell'esercizio è rappresentato da un lato dalla rivalutazione della partecipazione detenuta nella Società controllata Vola spa (euro 14.360) e dall'altra dalla svalutazione della partecipazione nella Società collegata NetResults srl (euro 17.291).</li> </ul>				

### E) Proventi e oneri straordinari

Il saldo delle componenti di carattere straordinario contribuisce positivamente al risultato di esercizio.

<b>E</b>	<b>Proventi e oneri straordinari (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
<b>E.20</b>	<b>Proventi</b>	<b>76.028</b>	<b>158.377</b>	<b>82.348</b>	<b>+108,3</b>
	▪ sopravvenienze attive	76.028	158.377	82.348	+108,3
<b>E.21</b>	<b>Oneri</b>	<b>-64.569</b>	<b>-265.708</b>	<b>-201.140</b>	<b>+311,5</b>
	▪ sopravvenienze passive	52.747	262.879	210.132	+398,4
	▪ costi indeducibili diversi	11.822	2.829	-8.992	-76,1
	<b>Totale</b>	<b>11.460</b>	<b>-107.332</b>	<b>-118.791</b>	<b>-1.036,6</b>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le sopravvenienze attive e passive sono in larga parte costituite dalla contabilizzazione di operazioni di riconciliazione e correzione contabile delle scritture di assestamento e rettifica stimate nel precedente esercizio.</li> </ul>				

### Imposte sul reddito d'esercizio

<b>22 - Imposte sul reddito dell'esercizio (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
IRES	1.554.626	1.299.662	-254.964	-16,4
IRAP	367.101	415.853	48.751	+13,3
Imposte anticipate	7.960	11.969	4.009	+50,4
<b>Totale</b>	<b>1.929.688</b>	<b>1.727.484</b>	<b>-202.204</b>	<b>-10,5</b>

Si riportano di seguito prospetti che consentono la riconciliazione dell'onere fiscale teorico da bilancio (aliquota ordinaria) con l'imponibile fiscale che evidenziano anche l'aliquota effettivamente applicata.

<b>IRES - Prospetto riconciliazione risultato dell'esercizio e imponibile fiscale (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Risultato prima delle imposte	5.677.731	5.149.173
Aliquota ordinaria applicabile	27,5%	27,5%
Onere fiscale teorico	1.561.376	1.416.022
Variazioni in aumento	1.038.240	731.651
Variazioni in diminuzione	1.046.272	1.138.263
Perdite periodi imposta precedenti	0	0
Reddito imponibile	5.669.699	4.742.561

<b>IRES - Prospetto riconciliazione risultato dell'esercizio e imponibile fiscale (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Imposta corrispondente al reddito imponibile	1.559.167	1.304.204
Crediti di imposta	4.541	4.542
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.554.626	1.299.662
▪ imposte differite rilevate in precedenti esercizi	0	0
▪ imposte relative a componenti di reddito correnti	1.554.626	1.299.662
Aliquota effettiva	27,38%	25,24%

<b>IRAP - Prospetto riconciliazione risultato dell'esercizio e imponibile fiscale (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
Differenza tra valore e costi della produzione	5.476.803	5.137.684
Costi non deducibili ai fini IRAP	5.984.737	6.081.410
Altri costi deducibili ai fini IRAP	65.515	85.022
Ricavi deducibili ai fini IRAP	36.186	36.512
Altri ricavi non deducibili ai fini IRAP	0	
Deduzioni	1.946.980	2.469.910
Imponibile IRAP	9.412.859	8.627.649
Aliquota ordinaria applicabile	3,9	4,82
Imposte sul reddito dell'esercizio	367.101	415.853
▪ imposte differite rilevate in precedenti esercizi	0	0
▪ imposte relative a componenti di reddito correnti	367.101	415.853

- Nell'esercizio in esame l'aliquota IRAP è oggetto di maggiorazione dello 0,92% in quanto la Società rientra tra le attività economiche individuate dalla Legge Regionale Toscana come obbligate all'applicazione di detta maggiorazione. L'aliquota applicata è pertanto pari al 4,82%.
- Già dal precedente esercizio la Società, diversamente da quanto operato in passato, si era avvalsa delle deduzioni previste per lavoro dipendente in quanto sulla base di aggiornata interpretazione delle norme non deve più essere considerata come rientrante nelle categorie escluse. Per i maggiori importi IRAP versati erroneamente con le dichiarazioni 2008 -2011 è stato presentato ricorso presso la competente commissione tributaria inteso ad ottenere il rimborso delle somme in effetti non dovute.

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

Le imposte anticipate sono sostanzialmente invariate rispetto al precedente esercizio.

Di seguito si riepilogano i dati relativi a tali imposte e agli effetti conseguenti come previsto dall'articolo 2427 comma 1 punto 14 lettera a) del codice civile.

<b>Imposte anticipate (euro)</b>	<b>diff. temp. 2013</b>	<b>%</b>	<b>Imposta 2013</b>	<b>diff. temp. 2014</b>	<b>%</b>	<b>Imposta 2014</b>
Fondo svalutazione crediti	350.000	27,50	96.250	350.000	27,50	96.250
Fondo obsolescenza magazzino	150.000	31,40	47.100	113.877	32,32	36.805
Fondo indennità suppletiva clientela	83.306	31,40	26.158	83.306	32,32	26.924
Avviamento partecipazioni	88.739	27,50	24.403	79.865	27,50	21.963
<b>Totale</b>	<b>672.045</b>		<b>193.911</b>	<b>627.048</b>		<b>181.942</b>
<b>Imposte anticipate</b>						<b>-11.969</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 stati rinnovati con deliberazione dell'Assemblea per il triennio 2014 - 2016. La carica è stata ricoperta per tutti i 12 mesi dell'esercizio 2014.

<b>Compensi organi sociali (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Amministratori	680.250	682.000	1.750	+0,3
Collegio sindacale	22.497	22.561	63	+0,3
<b>Totale</b>	<b>702.747</b>	<b>704.561</b>	<b>1.813</b>	<b>+0,3</b>

Ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dall'articolo 2427 comma 1, da n. 18 a n. 21, si dà 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;
- la Società non ha emesso altri strumenti finanziari;
- la Società non ha raccolto finanziamenti presso i propri soci;
- non esistono patrimoni destinati a uno specifico affare;
- non esistono egualmente finanziamenti destinati a uno specifico affare.

**Informazioni relative alle parti correlate (articolo 2427, I comma, numero 22 bis c.c.)**

Le operazioni con parti correlate sono poste in essere nel rispetto delle disposizioni delle leggi vigenti e sono regolate a prezzi di mercato.

Nelle rispettive sezioni della nota integrativa e nella relazione sulla gestione sono indicati gli importi delle eventuali transazioni con parti correlate.

Per la definizione di parte correlata si è fatto riferimento ai Principi Contabili Internazionali adottati dall'Unione Europea (IAS 24).

**Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale (articolo 2427, I comma, numero 22 ter c.c.)**

Non risultano presenti accordi di tale fattispecie.

Il presente Bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa corrisponde alle risultanze delle scritture contabili, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Stefano Luisotti

## Allegato I. Rendiconto Finanziario

Il rendiconto finanziario è stato redatto secondo lo schema previsto dal Principio contabile n. 10 OIC.

Rendiconto finanziario (euro)	Effetto delle variazioni	2013	2014
<b>Disponibilità iniziali</b>		<b>6.318.537</b>	<b>6.853.917</b>
<b>Flusso gestione Reddituale (A)</b>			
Risultato di esercizio	Utile (Perdita)	3.748.043	3.421.689
Imposte sul reddito	Aumento	1.929.688	1.727.484
Interessi	Passivi (Attivi)	30.544	146.248
Dividendi da partecipazioni	(Diminuzione)	(209.040)	(268.000)
Ammortamenti delle immobilizzazioni	Aumento	3.756.125	3.830.059
Rettifiche di attività finanziarie	(Aumento) Diminuzione	(8.785)	2.931
Fondo TFR	Aumento (Diminuzione)	182.360	218.626
Fondi per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	Aumento (Diminuzione)	(74.291)	(292.500)
Fondi per rischi, oneri, imposte e altri	Aumento (Diminuzione)	106.706	27.003
Fondo svalutazioni immobilizzazioni	Aumento (Diminuzione)	(65.515)	-
Capitale Circolante Netto	(Aumento) Diminuzione	(641.396)	(147.647)
▪ Crediti commerciali e diversi	(Aumento) Diminuzione	1.734.695	1.183.786
▪ Debiti commerciali e diversi	Aumento (Diminuzione)	(2.456.402)	(1.356.743)
▪ Rimanenze di magazzino	(Aumento) Diminuzione	80.311	25.309
Minusvalenze (Plusvalenze)		136.365	233.215
Ratei e risconti attivi	(Aumento) Diminuzione	(200.807)	32.205
Ratei e risconti passivi	Aumento (Diminuzione)	348.517	326.100
Imposte sul reddito pagate	(Diminuzione)	(2.272.348)	(2.078.532)
Interessi	Incassati (Pagati)	(31.026)	(139.151)
Dividendi da partecipate	Incassati	301.500	209.040
<b>Flusso gestione Investimenti (B)</b>		<b>(5.040.653)</b>	<b>(8.088.455)</b>
Immobilizzazioni immateriali	(Acquisizione) Dismissione	(178.464)	(336.245)
Immobilizzazioni materiali	(Acquisizione) Dismissione	(4.864.789)	(7.407.643)
Immobilizzazioni finanziarie	(Acquisizione) Dismissione	2.600	(344.567)
<b>Flusso gestione Finanziamenti (C)</b>		<b>(1.460.608)</b>	<b>3.091.115</b>
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(Aumento) Diminuzione	(6.290)	318.493
Accensione Debiti a m/l termine	Aumento	1.500.000	6.200.000
Rimborso Debiti a m/l termine	(Diminuzione)	(1.435.317)	(1.929.378)
Dividendi erogati	(Diminuzione)	(1.519.000)	(1.498.000)
<b>Flusso di cassa complessivo (A+B+C)</b>		<b>535.379</b>	<b>2.251.429</b>
<b>Disponibilità finali</b>		<b>6.853.917</b>	<b>9.105.346</b>

- i valori tra parentesi indicano assorbimenti di flussi di cassa

## Allegato II. Società controllante Quinta spa

Quinta società per azioni  
 Via Fondacci, 272 - 55040 Massarosa (LU)  
 capitale sociale euro 650.000 i.v.  
 partita iva e codice fiscale 02143690465  
 R.E.A. C.C.I.A.A. di Lucca n. 200735  
 Registro Imprese C.C.I.A.A. di Lucca n. 02143690465

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

Organo amministrativo	Carica
Giovanni Luisotti	Presidente e Amministratore Delegato
Stefano Luisotti	Consigliere
Marco D'Ascoli	Consigliere

Collegio Sindacale	Carica
Riccardo Cima	Presidente
Sergio Maffei	Sindaco effettivo
Stefano Guidi	Sindaco effettivo
Nunzio Strosco	Sindaco supplente
Andrea Filogari	Sindaco supplente

Stato Patrimoniale (euro)		2012	%	2013	%	Δ%
<b>Attivo</b>		<b>9.410.625</b>	<b>100</b>	<b>10.880.944</b>	<b>100</b>	<b>+15,6</b>
<b>Crediti verso soci per versamenti ancora</b>						
<b>A</b>	<b>dovuti</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>	<b>7.816.529</b>	<b>83,1</b>	<b>9.453.868</b>	<b>86,9</b>	<b>+20,9</b>
<b>I</b>	<b>Immateriali</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>II</b>	<b>Materiali</b>	<b>650.145</b>	<b>6,9</b>	<b>635.325</b>	<b>5,8</b>	<b>-2,3</b>
1	Terreni e fabbricati	650.145	6,9	635.325	5,8	-2,3
2	Impianti e macchinario	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Attrezzature industriali e commerciali	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Altri beni	0	0,0	0	0,0	0,0
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>III</b>	<b>Finanziarie</b>	<b>7.166.384</b>	<b>76,2</b>	<b>8.818.543</b>	<b>81,0</b>	<b>+23,1</b>
1	Partecipazioni	6.192.989	65,8	7.845.148	72,1	+26,7
a	Imprese controllate	6.192.989	65,8	7.845.148	72,1	+26,7
b	Imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Altre imprese	0	0,0	0	0,0	0,0

<b>Stato Patrimoniale (euro)</b>		<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
2	Crediti	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Altri titoli	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Azioni proprie <sup>1</sup>	973.395	10,3	973.395	8,9	0,0
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>	<b>1.593.609</b>	<b>16,9</b>	<b>1.426.589</b>	<b>13,1</b>	<b>-10,5</b>
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>178.890</b>	<b>1,9</b>	<b>178.890</b>	<b>1,6</b>	<b>0,0</b>
1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Lavori in corso su ordinazione	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Prodotti finiti e merci	178.890	1,9	178.890	1,6	0,0
5	Acconti	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>II</b>	<b>Crediti</b>	<b>1.203.753</b>	<b>12,8</b>	<b>1.139.450</b>	<b>10,5</b>	<b>-5,3</b>
1	Verso Clienti	11.233	0,1	10.874	0,1	-3,2
	▪ entro 12 mesi	11.233	0,1	10.874	0,1	-3,2
	▪ oltre 12 mesi	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Verso imprese controllate	1.115.326	11,9	1.099.915	10,1	-1,4
3	Verso imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Verso controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
4bis	Crediti tributari	59.757	0,6	27.719	0,3	-53,6
4ter	Imposte anticipate	16.500	0,2	0	0,0	-100,0
5	Verso altri	937	0,0	941	0,0	+0,5
	▪ entro 12 mesi	0	0,0	5	0,0	+100,0
	▪ oltre 12 mesi	937	0,0	937	0,0	+0,0
	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>					
<b>III</b>	<b>immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>210.966</b>	<b>2,2</b>	<b>108.250</b>	<b>1,0</b>	<b>-48,7</b>
1	Depositi bancari e postali	210.966	2,2	108.250	1,0	-48,7
2	Assegni	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Denaro e valori in cassa	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>487</b>	<b>0,0</b>	<b>487</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
	<b>Passivo e patrimonio netto</b>	<b>9.410.625</b>	<b>100</b>	<b>10.880.944</b>	<b>100</b>	<b>+15,6</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>8.453.928</b>	<b>89,8</b>	<b>10.069.465</b>	<b>92,5</b>	<b>+19,1</b>
I	Capitale	650.000	6,9	650.000	6,0	0,0
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0,0	0	0,0	0,0
III	Riserva di rivalutazione	5.038.853	53,5	7.199.285	66,2	+42,9
IV	Riserva legale	97.478	1,0	178.406	1,6	+83,0
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	973.395	10,3	973.395	8,9	0,0
VI	Riserve statutarie	46.922	0,5	0	0,0	-100,0
VII	Altre riserve	0	0,0	0	0,0	0,0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0,0	0	0,0	0,0
IX	Utile (Perdita) d'esercizio	1.647.280	17,5	1.068.378	9,8	-35,1

▪ <sup>1</sup> Il valore nominale delle azioni proprie iscritte a bilancio è di euro 58.500



<b>Stato Patrimoniale (euro)</b>		<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
	Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	0	0,0	0	0,0	0,0
1		0	0,0	0	0,0	0,0
2	Per imposte, anche differite	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Altri	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>C</b>	<b>Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>	<b>955.947</b>	<b>10,2</b>	<b>811.014</b>	<b>7,5</b>	<b>-15,2</b>
1	Obbligazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Obbligazioni convertibili	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Debiti verso soci per finanziamenti	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Debiti verso banche	837.548	8,9	773.799	7,1	-7,6
	▪ entro l'esercizio	61.590	0,7	63.305	0,6	+2,8
	▪ oltre l'esercizio	775.958	8,2	710.494	6,5	-8,4
5	Debiti verso altri finanziatori	0	0,0	0	0,0	0,0
6	Acconti	0	0,0	0	0,0	0,0
7	Debiti verso fornitori	11.065	0,1	10.009	0,1	-9,5
8	Debiti per titoli di credito entro l'esercizio	0	0,0	0	0,0	0,0
9	Debiti verso imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
10	Debiti verso imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
11	Debiti verso controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
12	Debiti tributari entro l'esercizio	45.054	0,5	24.926	0,2	-44,7
	Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	0	0,0	0	0,0	0,0
13		0	0,0	0	0,0	0,0
14	Altri debiti	62.280	0,7	2.280	0,0	-96,3
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>750</b>	<b>0,0</b>	<b>465</b>	<b>0,0</b>	<b>-38,0</b>
<b>Conto Economico (euro)</b>		<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>130.603</b>	<b>100</b>	<b>129.112</b>	<b>100</b>	<b>-1,1</b>
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	103.478	79,2	105.452	81,7	+1,9
2	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0,0	0	0,0	0,0
5	Altri ricavi e proventi:	27.125	20,8	23.660	18,3	-12,8
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>	<b>177.849</b>	<b>136,2</b>	<b>133.354</b>	<b>103,3</b>	<b>-25,0</b>
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	0,0	0	0,0	0,0
7	Per servizi	151.839	116,3	107.932	83,6	-28,9
8	Per godimento di beni di terzi	0	0,0	0	0,0	0,0
9	Per il personale	0	0,0	0	0,0	0,0
10	Ammortamenti e svalutazioni	14.820	11,3	14.820	11,5	0,0
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14.820	11,3	14.820	11,5	0,0
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
d	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0,0	0	0,0	0,0

	<b>Conto Economico (euro)</b>	<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0,0	0	0,0	0,0
11						
12	Accantonamento per rischi	0	0,0	0	0,0	0,0
13	Altri accantonamenti	0	0,0	0	0,0	0,0
14	Oneri diversi di gestione	11.190	8,6	10.602	8,2	-5,3
	<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>-47.246</b>	<b>-36,2</b>	<b>-4.242</b>	<b>-3,3</b>	<b>-91,0</b>
<b>C</b>	<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>1.721.528</b>	<b>1.318,1</b>	<b>1.086.945</b>	<b>841,9</b>	<b>-36,9</b>
15	Proventi da partecipazioni:	1.737.976	1.330,7	1.099.915	851,9	-36,7
a	Da imprese controllate	1.737.976	1.330,7	1.099.915	851,9	-36,7
b	Da imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Da altre imprese	0	0,0	0	0,0	0,0
16	Altri proventi finanziari:	459	0,4	23	0,0	-95,0
a	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
d	Proventi diversi dai precedenti	459	0,4	23	0,0	-95,0
1	Da imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Da imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Da imprese controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Altri	459	0,4	23	0,0	-95,0
17	Interessi e altri oneri finanziari:	16.908	12,9	12.994	10,1	-23,2
a	Verso imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Verso imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Verso imprese controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
d	Altri	16.908	12,9	12.994	10,1	-23,2
17bis	Utili e perdite su cambi	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>D</b>	<b>Rettifiche valore di attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
18	Rivalutazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
19	Svalutazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>E</b>	<b>Proventi ed oneri straordinari</b>	<b>78</b>	<b>0,1</b>	<b>4.513</b>	<b>3,5</b>	<b>+5.686,2</b>
20	Proventi	78	0,1	4.523	3,5	+5.699,0
a	Plusvalenze da alienazioni	0		0		0,0
b	Altri	78	0,1	4.523	3,5	+5.699,0
21	Oneri	0	0,0	10	0,0	0,0
a	Minusvalenze da alienazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Imposte relative ad esercizi precedenti	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Altri	0	0,0	10	0,0	0,0
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.674.359</b>	<b>1.282,0</b>	<b>1.087.216</b>	<b>842,1</b>	<b>-35,1</b>
<b>22</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>27.080</b>	<b>20,7</b>	<b>18.837</b>	<b>14,6</b>	<b>-30,4</b>
a	Imposte correnti	27.999	21,4	2.549	2,0	-90,9
b	Imposte differite e anticipate	-919	-0,7	16.288	12,6	-1.872,7
<b>23</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.647.280</b>	<b>1.261,3</b>	<b>1.068.378</b>	<b>827,5</b>	<b>-35,1</b>

**Allegato III. Società controllata Vola spa**

Vola società per azioni

Trav. Via Libeccio snc - Zona Ind. Cotone - 55049 Viareggio (LU)

capitale sociale 500.000 i.v.

codice fiscale e partita iva 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
Umberto Di Benedetto	5,00
Cristiano Mancini	5,00
Claudio Fonio	4,00
Paolo Pieraccini	0,50

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<b>Carica</b>
Umberto Di Benedetto	Presidente e Amministratore Delegato
Claudio Fonio	Consigliere
Cristiano Mancini	Consigliere
Marco Bolognini	Consigliere
Nicola Gallico	Consigliere
Stefano Luisotti	Consigliere

<b>Collegio Sindacale</b>	<b>Carica</b>
Riccardo Cima	Presidente
Andrea Filogari	Sindaco effettivo
Stefano Guidi	Sindaco effettivo
Nunzio Stroschio	Sindaco supplente
Annalisa Lugari	Sindaco supplente

<b>Revisore legale</b>	
KPMG spa	Revisione legale

<b>Stato Patrimoniale (euro)</b>		<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>Attivo</b>		<b>2.544.173</b>	<b>100</b>	<b>3.148.713</b>	<b>100</b>	<b>+23,8</b>
<b>Crediti verso i soci per versamenti</b>						
<b>A</b>	<b>ancora dovuti</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>	<b>821.057</b>	<b>32,3</b>	<b>782.246</b>	<b>24,8</b>	<b>-4,7</b>
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.158</b>	<b>0,1</b>	<b>1.754</b>	<b>0,1</b>	<b>-18,7</b>
1	Costi di impianto e di ampliamento	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Costi ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Concessioni, licenze, marchi diritti simili	358	0,0	179	0,0	-50,0
5	Avviamento	0	0,0	0	0,0	0,0
6	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,0	0	0,0	0,0
7	Altre	1.800	0,1	1.575	0,1	-12,5

Stato Patrimoniale (euro)		2013	%	2014	%	Δ%
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>818.899</b>	<b>32,2</b>	<b>780.492</b>	<b>24,8</b>	<b>-4,7</b>
1	Terreni e fabbricati	755.742	29,7	732.001	23,2	-3,1
2	Impianti e macchinario	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Attrezzature industriali e commerciali	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Altri beni	63.157	2,5	48.491	1,5	-23,2
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>	<b>1.718.731</b>	<b>67,6</b>	<b>2.363.291</b>	<b>75,1</b>	<b>+37,5</b>
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>II</b>	<b>Crediti</b>	<b>658.506</b>	<b>25,9</b>	<b>1.059.624</b>	<b>33,7</b>	<b>+60,9</b>
1	Verso Clienti	527.326	20,7	888.729	28,2	+68,5
	▪ entro 12 mesi	527.326	20,7	888.729	28,2	+68,5
	▪ oltre 12 mesi	0	0,0	0	0,0	+0,0
2	Verso imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Verso imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Verso controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
4bis	Crediti tributari	22.136	0,9	42.744	1,4	+93,1
4ter	Imposte anticipate	11.010	0,4	14.117	0,4	+28,2
5	Verso altri	98.034	3,9	114.034	3,6	+16,3
	▪ entro 12 mesi	97.061	3,8	113.061	3,6	+16,5
	▪ oltre 12 mesi	973	0,0	973	0,0	0,0
	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>					
<b>III</b>	<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>1.060.225</b>	<b>41,7</b>	<b>1.303.667</b>	<b>41,4</b>	<b>+23,0</b>
1	Depositi bancari e postali	1.059.597	41,6	1.303.428	41,4	+23,0
2	Assegni	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Denaro e valori in cassa	628	0,0	239	0,0	-61,9
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>4.386</b>	<b>0,2</b>	<b>3.176</b>	<b>0,1</b>	<b>-27,6</b>
	<b>Passivo e patrimonio netto</b>	<b>2.544.173</b>	<b>100</b>	<b>3.148.713</b>	<b>100</b>	<b>+23,8</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.224.364</b>	<b>48,1</b>	<b>1.333.797</b>	<b>42,4</b>	<b>+8,9</b>
I	Capitale	500.000	19,7	500.000	15,9	0,0
II	Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0,0	0	0,0	0,0
III	Riserve di rivalutazione	0	0,0	0	0,0	0,0
IV	Riserva legale	97.076	3,8	100.000	3,2	+3,0
V	Riserve statutarie	0	0,0	0	0,0	0,0
VI	Riserve per azioni proprie	0	0,0	0	0,0	0,0
VII	Altre riserve					
1	Riserva ex art. 2426	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Straordinaria	312.075,05	12,3	312.364,02	9,9	+0,1
3	Riserva distribuibile	0	0,0	0	0,0	0,0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0,0	0	0,0	0,0
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	315.213	12,4	421.433	13,4	+33,7

Stato Patrimoniale (euro)		2013	%	2014	%	Δ%
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>64.000</b>	<b>2,5</b>	<b>80.000</b>	<b>2,5</b>	<b>+25,0</b>
	Per trattamento di quiescenza ed					
1	obblighi simili	64.000	2,5	80.000	2,5	+25,0
2	Per imposte, anche differite	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Altri	0	0,0	0	0,0	0,0
	<b>Trattamento di fine rapporto lavoro</b>					
<b>C</b>	<b>subordinato</b>	<b>84.645</b>	<b>3,3</b>	<b>101.871</b>	<b>3,2</b>	<b>+20,3</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>	<b>1.088.594</b>	<b>42,8</b>	<b>1.544.084</b>	<b>49,0</b>	<b>+41,8</b>
1	Obbligazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Obbligazioni convertibili	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Debiti verso soci per finanziamenti	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Debiti verso banche	412.466	16,2	372.656	11,8	-9,7
	▪ entro l'esercizio	38.960	1,5	40.500	1,3	+4,0
	▪ oltre l'esercizio	373.506	14,7	332.156	10,5	-11,1
5	Debiti verso altri finanziatori	0	0,0	0	0,0	0,0
6	Acconti	0	0,0	0	0,0	0,0
7	Debiti verso fornitori	586.810	23,1	1.067.073	33,9	+81,8
8	Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0,0	0	0,0	0,0
9	Debiti verso imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
10	Debiti verso imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
11	Debiti verso controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
12	Debiti tributari entro l'esercizio	52.964	2,1	71.391	2,3	+34,8
13	Debiti verso istituti previdenza, sic. soc.	13.084	0,5	13.184	0,4	+0,8
14	Altri debiti	23.270	0,9	19.779	0,6	-15,0
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>82.570</b>	<b>3,2</b>	<b>88.962</b>	<b>2,8</b>	<b>+7,7</b>
Conto Economico (euro)		2013	%	2014	%	Δ%
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>2.745.330</b>	<b>100</b>	<b>3.196.190</b>	<b>100</b>	<b>+16,4</b>
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.741.800	99,9	3.196.190	100,0	+16,6
	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di					
2	lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0,0	0	0,0	0,0
5	Altri ricavi e proventi	3.530	0,1	0	0,0	-100,0
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>	<b>2.285.529</b>	<b>83,3</b>	<b>2.557.064</b>	<b>80,0</b>	<b>+11,9</b>
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.518.877	55,3	1.745.752	54,6	+14,9
7	Per servizi	398.294	14,5	424.655	13,3	+6,6
8	Per il godimento di beni di terzi	0	0,0	0	0,0	0,0
9	Per il personale	306.863	11,2	319.552	10,0	+4,1
a	Salari e stipendi	236.285	8,6	231.507	7,2	-2,0
b	Oneri sociali	49.234	1,8	61.618	1,9	+25,2
c	Trattamento di fine rapporto	16.316	0,6	17.810	0,6	+9,2
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,0	0	0,0	0,0
e	Altri costi	5.027,84	0,2	8.617,46	0,3	+71,4

<b>Conto Economico (euro)</b>		<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
10	Ammortamenti e svalutazioni	49.944	1,8	47.390	1,5	-5,1
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	404	0,0	404	0,0	0,0
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	46.868	1,7	42.488	1,3	-9,3
c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
d	Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	2.672	0,1	4.498	0,1	+68,3
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	0,0	0	0,0	0,0
12	Accantonamento per rischi	0	0,0	0	0,0	0,0
13	Altri accantonamenti	0	0,0	0	0,0	0,0
14	Oneri diversi di gestione	11.551	0,4	19.715	0,6	+70,7
<b>Differenza valore e costi della produzione (A-B)</b>		<b>459.801</b>	<b>16,7</b>	<b>639.126</b>	<b>20,0</b>	<b>+39,0</b>
<b>C</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>11.080</b>	<b>0,4</b>	<b>3.291</b>	<b>0,1</b>	<b>-70,3</b>
15	Proventi da partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
16	Altri proventi finanziari	28.427	1,0	17.343	0,5	-39,0
a	Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	28.427	1,0	17.343	0,5	-39,0
d	Proventi diversi dai precedenti	0	0,0	0	0,0	0,0
17	Interessi ed altri oneri finanziari	17.347	0,6	14.042	0,4	19,0
a	Verso imprese controllate	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Verso imprese collegate	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Verso imprese controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
d	Altri	17.347	0,6	14.042	0,4	19,0
17 bis	Utile e perdite su cambi	0	0,0	-9	0,0	+5.300,0
<b>D</b>	<b>Rettifiche valore di attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>E</b>	<b>Proventi ed oneri straordinari</b>	<b>1.686</b>	<b>0,1</b>	<b>-720</b>	<b>0,0</b>	<b>-142,7</b>
20	Proventi	1.686	0,1	5.927	0,2	+251,5
a	Plusvalenze da alienazioni (non iscrिवibili al n. 5)	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Altri	1.686	0,1	5.927	0,2	+251,5
21	Oneri	0	0,0	6.647	0,2	100,0
a	Minusvalenze da alienazioni (non iscrिवibili al n. 14)	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Imposte relative ad esercizi precedenti	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Altri	0	0,0	6.647	0,2	100,0
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>472.567</b>	<b>17,2</b>	<b>641.697</b>	<b>20,1</b>	<b>+35,8</b>
<b>22</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>157.354</b>	<b>5,7</b>	<b>220.264</b>	<b>6,9</b>	<b>+40,0</b>
<b>23</b>	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>315.213</b>	<b>11,5</b>	<b>421.433</b>	<b>13,2</b>	<b>+33,7</b>

**Allegato IV. Società collegata NetResults srl**

NetResults società a responsabilità limitata  
 Sede in Pisa (PI), Via A. Bassi 5 - frazione Ospedaletto  
 capitale sociale euro 138.417 i.v.  
 codice fiscale e partita iva 01787500501  
 R.E.A. C.C.I.A.A. di Pisa n. 154897  
 Registro Imprese C.C.I.A.A. di Lucca n. 01787500501

<b>Azionisti</b>	<b>%</b>
Welcome Italia spa	40,00
Giordano Stefano	8,59
Borghese Sergio	8,57
Lucetti Stefano	8,57
Lamonica Francesco	8,57
Mustacchio Fabio	8,57
Oppedisano Francesco	8,57
Rossi Federico	8,57

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<b>Carica</b>
Oppedisano Francesco	Presidente e Amministratore Delegato
Borghese Sergio	Consigliere
Lucetti Stefano	Consigliere
Lamonica Francesco	Consigliere
Mustacchio Fabio	Consigliere
Rossi Federico	Consigliere
Stefano Luisotti	Consigliere
Simone Pierucci	Consigliere

<b>Stato patrimoniale (euro)</b>		<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>Attivo</b>		<b>827.493</b>	<b>100</b>	<b>825.459</b>	<b>100</b>	<b>-0,2</b>
<b>A</b>	<b>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B</b>	<b>Immobilizzazioni</b>	<b>255.405</b>	<b>30,9</b>	<b>220.725</b>	<b>26,7</b>	<b>-13,6</b>
I	Immateriali	232.133	28,1	194.623	23,6	-16,2
II	Materiali	11.823	1,4	14.553	1,8	23,1
III	Finanziarie	11.449	1,4	11.549	1,4	0,9
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>	<b>570.691</b>	<b>69,0</b>	<b>596.614</b>	<b>72,3</b>	<b>4,5</b>
I	Rimanenze	13.336	1,6	21.057	2,6	57,9
II	Crediti	535.542	64,7	545.870	66,1	1,9
	▪ entro 12 mesi	535.542	64,7	545.870	66,1	1,9
	▪ oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0	0
IV	Disponibilità liquide	21.813	2,6	29.687	3,6	36,1
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>1.397</b>	<b>0,2</b>	<b>8.120</b>	<b>1,0</b>	<b>481,2</b>
<b>Passivo e patrimonio netto</b>		<b>827.493</b>	<b>100</b>	<b>825.459</b>	<b>100</b>	<b>-0,2</b>

<b>Stato patrimoniale (euro)</b>		<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>293.397</b>	<b>35,5</b>	<b>300.346</b>	<b>36,4</b>	<b>2,4</b>
I	Capitale	110.000	13,3	110.000	13,3	0
IV	Riserva legale	2.171	0,3	2.238	0,3	3,1
VII	Altre riserve	179.870	21,7	181.160	21,9	0,7
IX	Utile (Perdita) d'esercizio	1.356	0,2	6.948	0,8	412,4
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>7.875</b>	<b>1</b>	<b>11.166</b>	<b>1,4</b>	<b>41,8</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>	<b>523.130</b>	<b>63,2</b>	<b>506.602</b>	<b>61,4</b>	<b>-3,2</b>
	▪ entro 12 mesi	523.130	63,2	506.602	61,4	-3,2
	▪ oltre 12 mesi	0	0	0	0	0
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>3.091</b>	<b>0,4</b>	<b>7.345</b>	<b>0,9</b>	<b>137,6</b>

<b>Conto economico (euro)</b>		<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>620.422</b>	<b>100</b>	<b>737.445</b>	<b>100</b>	<b>18,9</b>
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	500.074	80,6	626.921	85	25,4
	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	0	0	10.000	1,4	100
2						
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0,0
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	45.100	7,3	34.960	4,7	-22,5
5	Altri ricavi e proventi:	75.248	12,1	65.564	8,9	-12,9
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>	<b>587.108</b>	<b>94,6</b>	<b>680.847</b>	<b>92,3</b>	<b>16,0</b>
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	116.571	18,8	101.491	13,8	-12,9
7	Per servizi	243.205	39,2	301.207	40,8	23,8
8	Per godimento di beni di terzi	31.491	5,1	33.152	4,5	5,3
9	Per il personale	78.040	12,6	146.955	19,9	88,3
	a Salari e stipendi	64.794	10,4	130.036	17,6	100,7
	b Oneri sociali	9.298	1,5	13.611	1,8	46,4
	c Trattamento di fine rapporto	3.178	0,5	3.308	0,4	4,1
	d Trattamento di quiescenza e simili	0	0	0	0	0,0
	e Altri costi	770	0,1	0	0	-100
10	Ammortamenti e svalutazioni	76.370	12,3	78.809	10,7	3,2
	a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	71.470	11,5	72.687	9,9	1,7
	b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.900	0,8	6.122	0,8	24,9
	c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0,0
	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0	0	0	0,0
	d					
11	Variazioni rimanenze di mat. prime, suss., cons. e merci	-1.549	-0,2	2.279	0,3	-247,1
12	Accantonamento per rischi	0	0	0	0	0,0
13	Altri accantonamenti	0	0	0	0	0
14	Oneri diversi di gestione	42.980	6,9	16.954	2,3	-60,6
	<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>33.314</b>	<b>5,4</b>	<b>56.598</b>	<b>7,7</b>	<b>69,9</b>



<b>Conto economico (euro)</b>		<b>2012</b>	<b>%</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>C</b>	<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>-12.303</b>	<b>-2</b>	<b>-18.747</b>	<b>-2,5</b>	<b>52,4</b>
15	Proventi diversi dai precedenti, altri	179	0	326	0	82,1
16	Interessi e altri oneri finanziari, altri	12.482	2	19.073	2,6	52,8
<b>D</b>	<b>Rettifiche valore di attività finanziarie</b>	<b>-1.925</b>	<b>-0,3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-100,0</b>
18	Rivalutazioni	0	0	0	0	0
19	Svalutazioni	1.925	0,3	0	0	-100,0
<b>E</b>	<b>Proventi e oneri straordinari</b>	<b>-72</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-102,8</b>
20	Proventi, altri	0	0	2	0	100,0
21	Oneri, altri	72	0	0	0	-100,0
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>19.014</b>	<b>3,1</b>	<b>37.853</b>	<b>5,1</b>	<b>99,1</b>
<b>22</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>17.658</b>	<b>2,8</b>	<b>30.905</b>	<b>4,2</b>	<b>75,0</b>
<b>23</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.356</b>	<b>0,2</b>	<b>6.948</b>	<b>0,9</b>	<b>412,4</b>

## Relazione del Collegio Sindacale

Welcome Italia spa

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

Capitale Sociale € 9.000.000,00 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 2014

ai sensi dell'articolo 2429 secondo comma del codice civile

All'Assemblea dei Soci

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2014 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale nelle società non quotate raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- abbiamo partecipato a una assemblea ordinaria e ad una assemblea straordinaria dei soci ed a tutte le 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 2014, così come redatto dagli Amministratori anche in ordine alla destinazione del risultato d'esercizio.

Massarosa, 3 marzo 2015

Il Collegio Sindacale,

dott. Mario Fantechi	(presidente)
dott. Sergio Maffei	(sindaco effettivo)
dott. Francesco Mancini	(sindaco effettivo)

## Relazione della Società di Revisione



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Viale Niccolò Machiavelli, 29  
50125 FIRENZE FI

Telefono +39 055 213391  
Telefax +39 055 215824  
e-mail it-frauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

### **Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

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 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione 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 i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 18 marzo 2014.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Welcome Italia S.p.A. al 31 dicembre 2014 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 Welcome Italia S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 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.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Welcome Italia S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Asola Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia  
Cagliari Como Forlì Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Pinerolo Pistoia  
Rovato Torino Treviso  
Vercelli Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 8.625.800,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 06709000150  
S.p.A. Milano N. 513867  
Partita IVA 08709000150  
VAT number IT0670900150  
Sede legale: Via Vitor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



*Welcome Italia S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2014*

giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Welcome Italia S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Firenze, 17 marzo 2015

KPMG S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'G. Pancrazi'.

Giuseppe Pancrazi  
Socio

## Deliberazioni dell'Assemblea

Il 20 marzo 2015 alle ore 11:00 si è riunita in prima convocazione presso la sede di via Fondacci n. 272, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Welcome Italia Spa, per discutere e deliberare sul seguente Ordine del giorno:

1. approvazione bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014;
2. nomina cariche sociali ai sensi dell'articolo n. 2364 comma 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 dell'11 marzo 2015;
- è presente in proprio o per delega il 99,96366% del capitale sociale;
- sono presenti i Consiglieri Cesare Lazzarini, Duilio Mannaioni, Giovanni Luisotti, Marco Bolognini, Marco D'Ascoli, Massimo Di Puccio e Nicola Gallico;
- è presente per il Collegio il dott. Mario Fantechi, Presidente. Assenti il dott. Francesco Mancini ed il dott. Sergio Maffei Sindaci effettivi.

È inoltre presente il dott. Simone Sartini

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

Aperto la riunione il Presidente ricorda che il Consiglio di Amministrazione tenutosi lo scorso 14 novembre 2014 ha nominato il sig. Duilio Mannaioni in sostituzione del consigliere dimissionario Marco Ulivagnoli. Il nominato Consigliere ha accettato la carica conferita non sussistendo motivi di incompatibilità od ineleggibilità e il Presidente conferma che si è già provveduto a tutte le comunicazioni di legge. Il Consiglio ha rinviato, come previsto dalle norme statutarie, alla prima Assemblea utile la ratifica della nomina disposta per cooptazione.

L'Assemblea all'unanimità delibera di ratificare la nomina quale componente del Consiglio di Amministrazione del signor Duilio Mannaioni - nato a Montaione (FI) il 14 novembre 1943, Codice Fiscale MNNDLU43S14F3968W, residente a Vinci (FI) via Niccolò Machiavelli 23.

Si procede quindi alla trattazione degli argomenti all'ordine del giorno.

### **1. Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014**

Il Presidente illustra il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 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 2014 e la relativa Relazione sulla Gestione;
- di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 3.421.689, a riserva legale per l'importo di euro 171.084, a riserva ex art. 2426 codice civile per l'importo di euro 14.360, ai soci quali dividendo per l'importo di euro 1.368.500 (0,782 euro per azione) e a riserva distribuibile il rimanente importo di euro 1.867.745.

\*\*\*\*\*

Alle ore 12.00 arriva il notaio Fabio Monaco e il Presidente, con il consenso di tutti i presenti, sospende la riunione per consentire il regolare svolgimento dell'Assemblea straordinaria, convocata per

deliberare l'aumento gratuito del capitale sociale da 9 a 11 milioni di euro, la riformulazione dell'oggetto sociale (art. 3 dello statuto) e la previsione della facoltà di tenere riunioni del consiglio di amministrazione con partecipanti collegati in audio o video conferenza (art. 13 dello statuto).

\*\*\*\*\*

Alle ore 12.20, terminata la riunione straordinaria, si riprende la trattazione degli argomenti all'ordine del giorno.

## **2. provvedimenti ai sensi dell'articolo n. 2364 comma 1 punti n. 2 e n. 3**

Il Presidente conferma agli intervenuti che così come già anticipato, il Presidente del Collegio Sindacale dott. Mario Fantechi ha rassegnato le proprie dimissioni con effetto dalla odierna assemblea.

Il Presidente esprime al dottor Fantechi i più sinceri ringraziamenti per l'attività prestata negli anni, per la professionalità dimostrata e per la vicinanza alle sorti aziendali, formulando allo stesso il miglior augurio per un proficuo e sereno proseguimento degli incarichi professionali. All'augurio formulato dal Presidente si associano gli Azionisti presenti e i Consiglieri.

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

- di nominare, per il biennio 2015-2016 e comunque fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016, alla carica di componente del Collegio Sindacale con la carica di Presidente il dott. Simone Sartini nato a Pontedera (PI) il 28 dicembre 1968, codice fiscale SRTSMN68T28G843E, residente a Bientina (PI) Piazza Vittorio Emanuele II numero 37, il quale accetta la carica conferita dichiarando che non sussistono nei propri confronti motivi di incompatibilità od ineleggibilità dichiarando di aver depositato presso la sede sociale l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo ad oggi ricoperti ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2400 c.c.
- di confermare la delibera del 20 marzo 2014 che ha determinato il compenso in favore del Collegio Sindacale, da ripartirsi tra i singoli membri secondo le modalità e prassi d'uso.

## **3. varie ed eventuali**

Alle ore 12:45, dopo aver letto e approvato il presente verbale e non essendovi null'altro da deliberare, il Presidente dichiara chiusa l'Assemblea.

Il Segretario  
Marco D'Ascoli

Il Presidente  
Stefano Luisotti

## Ringraziamenti

### Personale

Adriano Agnello, Alberto Urbani, Alessandro Arienti, Alessandro Benassi, Alessandro Gemignani, Alessandro Luporini, Alessandro Mendola, Alessandro Morini, Alessandro Rossini, Alessandro Tredici, Alessio Barsacchi, Alessio Giannecchini, Alessio Santoro, Andrea Belluomini, Andrea D'Alessandro, Andrea Di Mauro, Andrea Donetti, Andrea Galli, Andrea Giuffrida, Andrea Luchini, Andrea Signorini, Andrea Tarrini, Angela Crestani, Angelo Colucci, Anna Caminata, Anna Giorgetti, Antonio Fubiani, Antonio Pomponio, Antonio Raucci, Antonio Schena, Antonio Siniscalchi, Antonio Tolu, Barbara Pardini, Barbara Romboni, Brunella Bolognini, Carlo Barbafiera, Cesare Gallina, Chiara Covili, Cosimo Damiano Galeone, Cristina Luporini, Cristina Pardini, Daniela Iozzia, Daniele Bevilacqua, Daniele Bonuccelli, Daniele Petrucci, Daniele Pommella, Dario Maurich, David Cappellini, Davide Correa, Davide Lulli, Debora Lavorini, Domenico Bianco, Domenico Carrano, Elena Baroni, Elena Ferrari, Eleonora Lucchi, Emanuela Simonini, Emiliano Pecchia, Enrico Stinco, Ernesto Traettino, Fabiana Statua, Fabio Armani, Fabio Arrigoni, Fabio Caleo, Fabio Falletta, Fabio La Martina, Fabio Livio Bianchi, Fabrizio Puccinelli, Alessandro Fanucchi, Federico Benetton, Francesco Donnarumma, Gabriele Brianese, Gabriele Dini, Gabriele Gelli, Gennaro Picarella, Gherardo Carra, Giada Raffaelli, Gian Luca Gianni, Gianluca Epifano, Gianni Alessi, Gioia Sabbatini, Giois Guerrera, Giorgio Campagnola, Giorgio Luchi, Giorgio Paiotti, Giovanni Galfano, Giovanni Possemato, Giuseppe Prestano, Guglielmo Nannetti, Ida Lamanna, Jlenia Groccia, Lara Martini, Laura Castagnetta, Laura Giannecchini, Laura Giunti, Laura Nicastro, Laura Orlandi, Letizia Ciampi, Lorella Picchi, Lorenzo Terreni, Luca Castellini, Luca Del Carlo, Luca Demontis, Luca Navarrini, Luca Villari, Lucia Marchi, Luigi Bertoneri, Luigi Schirru, Manola Degl'Innocenti, Manuela Cinquini, Marco Bernardi, Marco Bolognini, Marco D'Ascoli, Marco La Rocca, Marco Scammacca, Marco Viridis, Maria Elena Benedetti, Mariarosaria Fimiani, Massimiliano Brocchini, Massimiliano Puosi, Massimiliano Santini, Massimo Fogagnolo, Massimo Guida, Matteo Sartorato, Maurizio Clemente, Mauro Belluomini, Mauro Benedetti, Michael Gionfriddo, Michele Angeli, Milena Lorenzini, Monica Bonuccelli, Nicola Da Prato, Nicola Di Giusto, Nicola Gallico, Nunzio Iocco, Paolo Alquati, Paolo Balzacchi, Paolo Maglietta, Paolo Timarani, Paolo Tirini, Pierluigi Micheletti, Pierrenato Rufolo, Riccardo Cesario, Riccardo Dini, Riccardo Rabassini, Roberto Alessandro Cassanelli, Roberto Pacini, Rossana Vicini, Samuele Sbacco, Sandro Gemignani, Sandro Giuntoni, Sara Samanta Baccheschi, Serena Cortesi, Serena Malito, Serena Martelli, Silvano Animoso, Silvia Agostini, Silvia Botti, Simona Genovali, Simona Martinelli, Simone Galli, Simone Pellicciotti, Simone Pierucci, Stefania Pucci, Stefania Rocchi, Stefania Turini, Stefano Bellinelli, Stefano Del Tongo, Stefano Domenici, Stefano Gerardi, Valentina Franceschi, Vania Vitali, Viviana Scebba.

### Partner

A.M. System srl, ABA TEL di Stevano Loris & C. snc, Alfabiz srl, Alpha Telematica srl, Area Progetti Software srl, Artemis srl, Blutec srl, Caia Team Srl, Centro Computer spa, Centro Ufficio Solutions srl, Chesi di Ciani Simona & C. snc, Comitel srl, Con. Tel. srl, Con.Tel srl, Cre@bit srl, Dac Computer Service srl, Daenet srl, Dataone srl, Delse srl, Diditel di Durlo Daniele, E3 Elettronica di Eoli & C. snc, EAD srl, Elmetel srl, Eritel Telecomunicazioni srl, Ete Net 003 srl, Eureka Informatica srl, Eurogroup spa, Exatel srl, Explorer srl, Faro srl, FDRK di Federico Albanese & c. sas, GSG Consulting srl, Hera Informatica srl, Hisolution srl, I Brain srl, IKS srl, IMTEL srl, Infonet snc di Pigozzi & C., Infosistemi srl, ITEM srl, Ites Com srl, Ithesia Group srl, Kappa Systems srl, Keypass srl, Linkat sas di Angela



Sabino, Martino Telecomunicazioni srl, Master House srl, Matic srl, MCM Solutions & Service srl, Medea Informatica srl, Mediceacom srl, Medicenter Informatica srl, My Voice srl, NAeS Solutions srl, Nord Est Servizi srl, P&L Sistemi srl, Phone Progetti srl, Piemme Telecom srl, Porsenna srl, PRD 1 srl, Puntosys di Claudio Fusà, Pusinanti Group srl, Q2 srl, Qualidata Telecomunicazioni srl, Reti srl, Rip Impianti Sud srl, SEC di Zelaschi & C. srl, Sekat srl, Siscom Centro scarl, Sistel Comunicazioni srl, Sistel di De Andreis Vladimiro & C. sas, SolarPlan srl, Starnet Distribuzione srl, Sti di Venturi & C. snc, Stiven Sistemi srl, Superba Tlc srl, Tecnodata srl, Tecnotrade di Gallotta e C. sas, Teicos srl, Teknonet srl, Tele Data srl, Telefonìa Emiliana srl, Telefonitalia TS di Grigoli Maurizio & C. snc, Teleimpianti spa, Telephon Service di Tonelli Danilo & C. snc, Telephone Data Sistem di Cerrone Gianluca & C. sas, Telmekom srl, Telnet Systems srl, TeM srl, Tematel Sistemi di Paolo Zavaritt & C. snc, Total Communication srl, Tre Ci srl, TTT Impianti di Andrea Bardi, UfficioSi Siena srl, UniOne Com. srl, Uniontel srl, Vallcom srl, Vox Telematica srl, VTS di Giuseppe Pignalosa & C. snc, Winitalia srl, Zucchetti Molise srl.

## **Banche**

Banca Monte dei Paschi di Siena spa, Banca Nazionale del Lavoro spa, Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio soc. coop., Banco Popolare soc. coop., Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza spa, Cassa di Risparmio di Pistoia e della Lucchesia spa, Cassa di Risparmio di San Miniato spa, Mediocredito Italiano spa, Unicredit spa.

## Struttura organizzativa





