

# 2015

Bilancio Welcome Italia spa



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
Clienti .....	5
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 2015 .....	16
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2016.....	16
Stato patrimoniale .....	19
Conto economico.....	22
Nota integrativa .....	24
Criteri di formazione.....	24
Attività di direzione e coordinamento .....	24
Criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio .....	24
Attivo.....	31
Passivo e patrimonio netto.....	37
Conti d'ordine .....	40
Conto economico .....	41
A) Valore della produzione .....	41
B) Costi della produzione.....	41
C) Proventi e oneri finanziari.....	42
D) Rettifiche valore di attività finanziarie .....	43
E) Proventi e oneri straordinari.....	43
Imposte sul reddito d'esercizio.....	43
Allegato I. Rendiconto Finanziario .....	46
Allegato II. Società controllante Quinta spa .....	47
Allegato III. Società controllata Vola spa .....	51
Allegato IV. Società collegata NetResults srl.....	55
Relazione del Collegio Sindacale .....	59
Relazione della Società di Revisione .....	61
Deliberazioni dell'Assemblea.....	63
Ringraziamenti .....	64
Struttura organizzativa .....	66

## Azionisti e Organi sociali

<b>Azionisti</b>	<b>%</b>
Quinta spa	82,9256
Finedil spa	12,0380
Banca CR Firenze - Gruppo Intesa San Paolo	5,0000
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>
Simone Sartini	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 2015 ammontano a euro 36.845.201 contro i 33.791.561 dell'esercizio 2014, registrando un incremento del 9,0%.

Il conto economico chiude con un utile di euro 4.310.305, contro i 3.421.689 del 2014, con un incremento del 26,0% dopo aver contabilizzato ammortamenti per euro 4.091.292 e accantonamenti per euro 2.357.290 di cui 1.928.222 per imposte.

Conto economico riclassificato (euro)	2013	%	2014	%	2015	%	Δ%
<b>Ricavi gestione</b>	<b>31.163.925</b>	<b>100</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>36.845.201</b>	<b>100</b>	<b>+9,0</b>
Costi variabili	-10.924.935	35,1	-12.231.066	36,2	-13.123.324	35,6	+7,3
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>20.238.990</b>	<b>64,9</b>	<b>21.560.494</b>	<b>63,8</b>	<b>23.721.877</b>	<b>64,4</b>	<b>+10,0</b>
Costi fissi	-10.608.067	34,0	-12.285.838	36,4	-13.584.379	36,9	+10,6
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>9.630.923</b>	<b>30,9</b>	<b>9.274.657</b>	<b>27,4</b>	<b>10.137.498</b>	<b>27,5</b>	<b>+9,3</b>
Ammortamenti	-3.756.125	12,1	-3.830.059	11,3	-4.091.292	11,1	+6,8
Accantonamenti	-386.550	1,2	-291.564	0,9	-448.047	1,2	+53,7
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>5.488.248</b>	<b>17,6</b>	<b>5.153.034</b>	<b>15,2</b>	<b>5.598.159</b>	<b>15,2</b>	<b>+8,6</b>
Proventi finanziari	98.448	0,3	45.460	0,1	53.387	0,1	+17,4
Oneri finanziari	-126.803	0,4	-191.708	0,6	-147.952	0,4	-22,8
Proventi diversi	293.853	0,9	440.737	1,3	1.004.422	2,7	+127,9
Oneri diversi	-76.015	0,2	-298.350	0,9	-269.388	0,7	-9,7
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>5.677.731</b>	<b>18,2</b>	<b>5.149.172</b>	<b>15,2</b>	<b>6.238.628</b>	<b>16,9</b>	<b>+21,2</b>
Imposte sul reddito	-1.929.688	6,2	-1.727.484	5,1	-1.928.222	5,2	+11,6
<b>Risultato d'esercizio (E)</b>	<b>3.748.043</b>	<b>12,0</b>	<b>3.421.689</b>	<b>10,1</b>	<b>4.310.405</b>	<b>11,7</b>	<b>+26,0</b>

Stato patrimoniale in sintesi (euro)	2013	%	2014	%	2015	%	Δ%
Attività operative	6.273.949	30,3	7.107.523	27,8	7.018.390	22,8	-1,3
Immobilizzazioni	14.406.886	69,7	18.429.136	72,2	23.725.233	77,2	+28,7
<b>Totale impieghi</b>	<b>20.680.834</b>	<b>100</b>	<b>25.536.659</b>	<b>100</b>	<b>30.743.623</b>	<b>100</b>	<b>+20,4</b>
Passività operative	9.628.081	46,6	10.004.012	39,2	12.830.755	41,7	+28,3
Altre passività a medio/lungo termine	1.137.816	5,5	1.356.335	5,3	1.580.352	5,1	+16,5
Patrimonio netto	12.182.486	58,9	14.106.174	55,2	17.048.080	55,5	+20,9
Posizione finanziaria netta	-2.267.549	-11,0	70.137	0,3	-715.564	-2,3	-1.120,2
<b>Totale fonti</b>	<b>20.680.834</b>	<b>100</b>	<b>25.536.659</b>	<b>100</b>	<b>30.743.623</b>	<b>100</b>	<b>+20,4</b>

Rendiconto finanziario in sintesi (euro)	2013	2014	2015	Δ%
Disponibilità iniziali	6.318.537	6.853.917	9.105.346	+32,8
Flusso gestione reddituale (A)	7.045.424	7.248.769	11.883.348	+63,9
Flusso investimenti (B)	-5.049.437	-8.088.455	-9.729.146	+20,3
Flusso finanziamenti (C)	-1.460.608	3.091.115	-3.649.296	-218,1
<b>Flusso di cassa complessivo (A+B+C)</b>	<b>535.379</b>	<b>2.251.429</b>	<b>-1.495.094</b>	<b>-166,4</b>
Disponibilità finali	6.853.917	9.105.346	7.610.252	-16,4

## 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, Communicator, 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)	2014	%	2015	%	Δ%
Servizi Vianova	31.796.828	94,1	35.309.431	95,8	+11,0
Altri servizi	1.322.863	3,9	929.997	2,5	-29,7
Altri ricavi	671.869	2,0	605.774	1,6	-9,8
<b>Totale</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>36.845.201</b>	<b>100</b>	<b>+9,0</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 269.434.

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

Ricavi per natura (euro)	2014	%	2015	%	Δ%
Canoni ricorrenti	27.465.291	81,3	30.793.042	83,6	+12,1
Consumo	5.654.401	16,7	5.446.385	14,8	-3,7
Altri ricavi	671.869	2,0	605.774	1,6	-9,8
<b>Totale</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>36.845.201</b>	<b>100</b>	<b>+9,0</b>

- I ricavi fatturati dalla Società agli azionisti (mercato *captive*) rappresentano lo 0,15% dei ricavi totali e non sussistono ricavi maturati nei confronti di Clienti esteri.
- I ricavi da servizi a consumo diminuiscono in parte per la migrazione a Vianova di Clienti che avevano aderito ad offerte precedenti e in parte per la diminuzione dei ricavi da reverse (chiamate in entrata) imposta dall'Agcom.

Crescono i ricavi in tutte le *aree Nielsen*

Ricavi per area geografica (euro)	2014	%	2015	%	Δ%
Area 1	12.539.510	37,1	13.699.508	37,2	+9,3
Area 2	7.335.022	21,7	8.451.019	22,9	+15,2
Area 3	11.784.876	34,9	12.231.235	33,2	+3,8
Area 4	1.460.283	4,3	1.857.666	5,0	+27,2
Altri ricavi non georeferenzibili	671.869	2,0	605.774	1,6	-9,8
<b>Totale</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>36.845.201</b>	<b>100</b>	<b>+9,0</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 peso dei Clienti più grandi (Classe A) è in crescita.

Ricavi per classi di Clienti (euro)	2014	%	2015	%	Δ%
Classe A - fino al 10% dei Clienti	15.819.218	46,8	17.803.286	48,3	+12,5
Classe B - dal 10% al 30% dei Clienti	9.106.761	26,9	9.696.414	26,3	+6,5
Classe C - dal 30% al 100% dei Clienti	8.193.712	24,2	8.739.727	23,7	+6,7
Altri ricavi non classificabili	671.869	2,0	605.774	1,6	-9,8
<b>Totale</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>36.845.201</b>	<b>100</b>	<b>+9,0</b>

## Clienti

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

Clienti attivi (q.tà)	2014	%	2015	%	Δ%
n. Clienti Vianova	11.631	80,1	12.861	84,2	+10,6
n. Clienti altri servizi	2.889	19,9	2.418	15,8	-16,3
<b>Totale</b>	<b>14.520</b>	<b>100</b>	<b>15.279</b>	<b>100</b>	<b>+5,2</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)	2014	%	2015	%	Δ%
n. Clienti Vianova	10.469	84,6	11.670	89,0	+11,5
n. Clienti altri servizi	1.905	15,4	1.446	11,0	-24,1
<b>Totale</b>	<b>12.374</b>	<b>100</b>	<b>13.116</b>	<b>100</b>	<b>+6,0</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)	2014	%	2015	%	Δ%
n. Clienti Vianova	9.940	82,2	11.223	87,3	+16,3
n. Clienti altri servizi	2.148	17,8	1.638	12,7	-26,2
<b>Totale</b>	<b>12.087</b>	<b>100</b>	<b>12.861</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 per la riduzione dei prezzi di reverse imposta da Agcom.

ARPU annuale (euro)	2014	2015	Δ%
Clienti Vianova	3.199	3.146	-1,7
Clienti altri servizi	616	568	-7,8

- 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 (%)	2014	2015	Δ
Customer Loyalty Rate	92,32	92,45	+0,13
Customer Churn Rate	7,68	7,55	-0,13
<b>Totale</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>+0</b>
Customer Retention Rate	88,53	88,68	+0,15

- Il *Customer Loyalty Rate* misura il tasso di fedeltà, calcolato su tutta la Clientela (esclusi 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)	2014	%	2015	%	Δ%
Accessi Broadband servizi Vianova	13.577	96,9	15.075	98,1	+11,0
Accessi Broadband altri servizi	428	3,1	298	1,9	-30,4
<b>Totale</b>	<b>14.005</b>	<b>100</b>	<b>15.373</b>	<b>100</b>	<b>+9,8</b>

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

Canali voce attivi (q.tà)	2014	%	2015	%	Δ%
Canali voce Vianova (accesso diretto)	39.663	89,8	42.156	92,4	+6,3
Canali voce CPS (Carrier PreSelection)	4.481	10,2	3.475	7,6	-22,5
<b>Totale</b>	<b>44.144</b>	<b>100</b>	<b>45.631</b>	<b>100</b>	<b>+3,4</b>

Crescono i minuti di traffico telefonico in ingresso (Reverse) e in uscita, grazie all'ampliamento della base di clientela attiva e ad una minore sensibilità al fenomeno della sostituzione fisso-mobile.

Nell'anno si è inoltre assistito all'arresto della riduzione del numero di conversazioni telefoniche tipica dei periodi di crisi economica.

Traffico telefonico (minuti)	2014	%	2015	%	Δ%
Nazionale	104.887.142	33,9	106.466.935	32,4	+1,5
Mobile	37.431.668	12,1	39.556.479	12,0	+5,7
Internazionale	3.815.850	1,2	3.730.355	1,1	-2,2
Numeri verdi (Linea 800)	2.416.678	0,8	2.935.019	0,9	+21,4
Freeserve	422.699	0,1	504.242	0,2	+19,3
Reverse	160.786.415	51,9	175.643.104	53,4	+9,2
<b>Totale</b>	<b>309.760.452</b>	<b>100</b>	<b>328.836.133</b>	<b>100</b>	<b>+6,2</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.

Diminuisce il valore dei canoni ricorrenti raccolti dalla rete vendita dovuta principalmente alla performance del canale Agenti.

Rete vendita al 31 dicembre (q.tà)	2014		2015		Δ%
Agenti	38		23		-39,5
Partner	99		99		+0,0
<b>Canoni annuali raccolti (euro)</b>	2014	%	2015	%	Δ%
dagli Agenti	2.018.826	27,6	1.367.958	21,9	-32,2
dai Partner	5.307.225	72,4	4.872.186	78,1	-8,2
<b>Totale</b>	<b>7.326.051</b>	<b>100</b>	<b>6.240.144</b>	<b>100</b>	<b>-14,8</b>

- Il valore annuale dei canoni è ottenuto moltiplicando per 12 il valore dei nuovi canoni mensili sottoscritti.
- La riorganizzazione della funzione Sales completata nel mese di dicembre ha determinato un'immediata inversione di tendenza che ha prodotto 1.457.000 euro di canoni annuali raccolti nei primi due mesi del 2016, con un incremento del 43,4% rispetto al primo bimestre dell'anno precedente.

Cresce il valore delle provvigioni erogate ad Agenti e Partner e diminuisce il valore dei premi erogati in conseguenza dei minori risultati di raccolta.

Premi e provvigioni (euro)	2014		2015		Δ%
Premi di acquisizione una tantum	1.151.900	3,4	1.006.684	2,7	-12,6
Provvigioni ricorrenti	3.032.959	9,0	3.271.993	8,9	+7,9
<b>Totale</b>	<b>4.184.859</b>	<b>12,4</b>	<b>4.278.677</b>	<b>11,6</b>	<b>+2,2</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, quindi, aumenta o diminuisce 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 anni a campagne pubblicitarie radiofoniche in onda su *Radio 24*, ha contribuito a rafforzare il processo di crescita aziendale.

Comunicazione	2014		2015		Δ%
n. spot radiofonici	664		728		+9,6
n. secondi di spot radiofonici	22.890		18.480		-19,3
n. pagine visitate del sito web	2.177.531		2.772.735		+27,3

- Gli spot radiofonici del 2015, a parità di budget, sono andati in onda con maggiore frequenza ma con un format di durata inferiore (30 secondi invece di 45).

L'Operatore che risponde ai propri Clienti *in tre squilli* (nel 95,9% dei casi) non rappresenta un semplice slogan pubblicitario, ma sottintende una vera e propria filosofia d'impresa.

Servizio Clienti 145	2014		2015		Δ%
n. chiamate ricevute (inbound) <sup>(1)</sup>	310.709	100	268.967	100	-13,4
n. chiamate risposte in tre squilli	303.405	97,6	258.008	95,9	-15,0
Tempi medi di risposta (secondi)	5,0		5,3		+5,4
Tempi medi di risposta (squilli)	1,0		1,1		+5,4
n. operatori al 31 dicembre <sup>(2)</sup>	35		41		+17,1
n. operatori medi nell'anno	30,3		39,5		+30,6
n. chiamate medie giornaliere per operatore	58,2		26,9		-53,7

<sup>(1)</sup> Grazie all'introduzione di alcuni accorgimenti tecnici, le chiamate ricevute da persone che hanno digitato il 145 per errore è diminuito (fenomeno creatosi a partire dall'ottobre 2012 con l'adozione del numero 145 in sostituzione dell'800 945945).

<sup>(2)</sup> Il numero degli addetti è incrementato per gestire, a partire dal 1 gennaio 2015, l'adozione dell'orario 08:00-19.00 sette giorni su sette e per il supporto fornito dal Servizio Clienti alle attività di Provisioning e Assurance.

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 opera costantemente per offrire al proprio personale le migliori condizioni di lavoro.

Personale	2014	%	2015	%	Δ%
<b>n. persone al 31 dicembre</b>	129	100	146	100	+13,2
Full Time Equivalent (FTE) al 31 dicembre (q.tà)	126,1	97,8	144,1	98,7	+14,3
FTE medio (q.tà)	123,9	96,1	136,2	93,3	+9,9
Collaboratori non dipendenti (q.tà)	6	4,7	6	4,1	+0,0
Età media (anni)	38,5		37,8		-2,0
Anzianità media (anni)	6,6		6,1		-7,1
Donne (q.tà)	47	36,4	48	32,9	+2,1
Laureati (q.tà)	59	45,7	78	53,4	+32,2
Ricavi per FTE (euro)	273.847		275.628		+0,7
Costo per FTE (euro)	48.388		49.228		+1,7
EBITDA per FTE (euro)	75.162		75.836		+0,9

- 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. di 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 la metà del valore economico relativo al percorso prescelto.

Formazione e counseling (ore)	2014	%	2015	%	Δ%
Ritiri formativi	3.640	36,4	3.400	29,7	-6,6
Corsi tecnici interni	4.057	40,6	6.447	56,4	+58,9
Corsi o master presso istituti e università	1.665	16,7	1.270	11,1	-23,7
Percorsi di counseling individuale	625	6,3	320	2,8	-48,8
<b>Totale</b>	<b>9.987</b>	<b>100</b>	<b>11.437</b>	<b>100</b>	<b>+14,5</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 quantitativi e qualitativi (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 2016 è stato confermato e ampliato il premio di produttività pari al valore di due mensilità: la prima da erogare al raggiungimento degli obiettivi aziendali e la seconda al raggiungimento degli obiettivi della Funzione o del Reparto di appartenenza.

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.

Ricerca e Sviluppo (euro)	2014	%	2015	%	Δ%
Costi interni non capitalizzati	760.924	2,3	863.019	2,3	+13,4
Costi esterni non capitalizzati	129.429	0,4	77.716	0,2	-40,0
<b>Totale</b>	<b>890.353</b>	<b>2,6</b>	<b>940.735</b>	<b>2,6</b>	<b>+5,7</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)	2014	%	2015	%	Δ%
Infrastrutture TLC	2.929.223	39,3	4.107.577	43,6	+40,2
Apparati in comodato d'uso	1.797.418	24,1	2.596.443	27,5	+44,5
Costi attivazione Clienti Vianova	656.286	8,8	733.039	7,8	+11,7
Costi attivazione siti ULL e PoP	42.328	0,6	165.422	1,8	+290,8
Terreni e fabbricati industriali	1.816.236	24,3	910.783	9,7	-49,9
Altre attività	217.746	2,9	916.765	9,7	+321,0
<b>Totale</b>	<b>7.459.237</b>	<b>100</b>	<b>9.430.029</b>	<b>100</b>	<b>+26,4</b>

- Nella voce altre Attività del 2015 sono compresi euro 875.936 per mobili, arredi e macchine afferenti la nuova sede di Pisa

Le disponibilità di liquidità hanno consentito il regolare svolgimento delle attività di breve periodo mentre le esigenze strutturate di capitale sono state coperte con operazioni di finanziamento a medio termine perfezionate nel precedente esercizio.

Finanziamenti (euro)	2014	2015	Δ%
Finanziamenti ottenuti	6.200.000	0	-100,0
Finanziamenti rimborsati	1.929.378	2.280.796	+18,2
Finanziamenti da rimborsare	9.175.483	6.894.687	-24,9

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

Posizione finanziaria netta (euro)	2014	2015	Δ%
Debiti finanziari a breve termine	-2.453.387	-1.782.460	-27,3
Debiti finanziari a medio termine	-6.722.097	-5.112.227	-23,9
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>-9.175.483</b>	<b>-6.894.687</b>	<b>-24,9</b>
Liquidità	9.105.346	7.610.251	-16,4
Attività finanziare a breve termine	0	0	+0,0
<b>Totale liquidità</b>	<b>9.105.346</b>	<b>7.610.251</b>	<b>-16,4</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>-70.137</b>	<b>715.564</b>	<b>1.120,2</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)	2014	%	2015	%	Δ%
<b>Totale ricavi (IVA compresa)</b>	<b>40.751.620</b>	<b>100</b>	<b>45.382.447</b>	<b>100</b>	<b>+11,4</b>
<b>Crediti verso Clienti</b>	<b>4.691.802</b>	<b>11,5</b>	<b>4.671.942</b>	<b>10,3</b>	<b>-0,4</b>
▪ in scadenza	4.002.877	9,8	4.184.759	9,2	+4,5
▪ scaduti	557.613	1,4	380.875	0,8	-31,7
▪ con decreto ingiuntivo in corso	131.312	0,3	106.308	0,2	-19,0

- 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)	2014	2015	Δ%
Tempo medio di incasso	42,0	37,6	-10,6

- Tempo medio di incasso = Crediti verso Clienti / (Totale ricavi IVA compresa / 365)
- L'accelerazione delle attività finalizzate al recupero dei crediti ha prodotto da un lato una riduzione del tempo medio di incasso, dall'altro ha evidenziato più rapidamente, rispetto al passato, le partite non recuperabili.

Fondo svalutazione crediti (euro)	2014	%	2015	%	Δ%
Saldo iniziale	350.000	0,9	350.000	0,8	+0,0
Perdite su crediti	189.253	0,5	299.473	0,7	+58,2
Accantonamenti	189.253	0,5	349.473	0,8	+84,7
Saldo finale	350.000	0,9	400.000	0,9	+14,3

- Le percentuali indicate nella tabella si riferiscono alla voce *Totale ricavi (IVA compresa)*.
- Lo stanziamento del fondo è stato adeguato all'aumento delle perdite su crediti, dovuto principalmente all'incremento delle posizioni di Clienti in procedura concorsuale, e allo sviluppo dei ricavi attesi per il 2016.

## Rapporti con imprese controllanti, controllate e collegate

### Quinta spa

Quinta spa detiene l'82,9256% 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.

Quinta ha aumentato la quota in precedenza detenuta (73,4257%), con l'acquisto di un'ulteriore quota del 9,5% perfezionato ad inizio 2016.

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

Fatture emesse (euro)	2014	2015	Δ%
da Welcome Italia a Quinta	0	0	0,0
da Quinta a Welcome Italia per locazione immobile e rimborso spese accessorie	99.669	103.943	4,3

- Quinta ha concesso in locazione locali prossimi a quelli della sede di Massarosa, 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)	2013	%	2014	%	2015	%	Δ%
Ricavi	2.741.801	100	3.196.190	100	3.332.622	100	+4,3
Margine di contribuzione	1.127.652	41,1	1.355.175	42,4	1.359.636	40,8	+0,3
EBITDA	525.276	19,2	704.687	22,0	661.623	19,9	-6,1
EBIT	459.332	16,8	641.298	20,1	603.328	18,1	-5,9
EBT	472.567	17,2	641.698	20,1	603.911	18,1	-5,9
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>315.213</b>	<b>11,5</b>	<b>421.434</b>	<b>13,2</b>	<b>402.558</b>	<b>12,1</b>	<b>-4,5</b>

Vola - Stato patrimoniale (euro)	2013	%	2014	%	2015	%	Δ%
Attivo circolante	1.884.641	69,7	2.539.901	76,5	2.545.868	76,7	+0,2
Immobilizzazioni	821.057	30,3	782.247	23,5	773.793	23,3	-1,1
<b>Totale impieghi</b>	<b>2.705.698</b>	<b>100</b>	<b>3.322.148</b>	<b>100</b>	<b>3.319.661</b>	<b>100</b>	<b>-0,1</b>
Passività a breve	951.750	35,2	1.461.109	44,0	1.539.616	46,4	+5,4
Passività a medio/lungo termine	529.585	19,6	527.241	15,9	443.690	13,4	-15,8
Patrimonio netto	1.224.364	45,3	1.333.798	40,1	1.336.355	40,3	+0,2
<b>Totale fonti</b>	<b>2.705.698</b>	<b>100</b>	<b>3.322.148</b>	<b>100</b>	<b>3.319.661</b>	<b>100</b>	<b>-0,1</b>

Vola - Rendiconto finanziario (euro)	2013	2014	2015	Δ%
Disponibilità iniziali	1.384.811	1.060.225	1.303.667	+23,0
Flusso gestione reddituale (A)	165.606	599.333	618.581	+3,2
▪ di cui variazione CCN	-216.265	85.733	216.925	+153,0
Flusso investimenti (B)	-2.658	-4.081	-29.794	+630,1
Flusso finanziamenti (C)	-487.534	-351.809	-442.181	+25,7
<b>Flusso di cassa complessivo (A+B+C)</b>	<b>-324.585</b>	<b>243.443</b>	<b>146.606</b>	<b>-39,8</b>
Disponibilità finali	1.060.226	1.303.668	1.450.273	+11,2

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

Fatture emesse (euro)	2014	2015	Δ%
da Welcome Italia a Vola per servizi di fonia, Internet e materiali	29.480	39.713	34,7
da Vola a Welcome Italia per fornitura servizi SMS e software	170.711	155.564	-8,9

- La controllata utilizza i servizi Voce e Internet erogati della Società e fornisce alla Società servizi di messaggistica mobile integrati nell'offerta Vianova. Nel 2015 la società controllata ha inoltre addebitato alla società euro 41 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 aggregato (euro)	2014	%	2015	%	Δ%
<b>Ricavi gestione</b>	<b>36.920.163</b>	<b>100</b>	<b>40.091.060</b>	<b>100</b>	<b>+8,6</b>
Costi variabili	-14.004.493	-37,9	-15.009.546	-37,4	+7,2
<b>Margine di contribuzione</b>	<b>22.915.670</b>	<b>62,1</b>	<b>25.081.514</b>	<b>62,6</b>	<b>+9,5</b>
Costi fissi	-12.936.326	-35,0	-14.282.392	-35,6	+10,4
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>9.979.344</b>	<b>27,0</b>	<b>10.799.122</b>	<b>26,9</b>	<b>+8,2</b>
Ammortamenti	-3.872.950	-10,5	-4.129.539	-10,3	+6,6
Accantonamenti	-312.062	-0,8	-468.095	-1,2	+50,0
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>5.794.332</b>	<b>15,7</b>	<b>6.201.488</b>	<b>15,5</b>	<b>+7,0</b>
Proventi finanziari	62.793	0,2	68.010	0,2	+8,3
Oneri finanziari	-207.921	-0,6	-160.748	-0,4	-22,7
Proventi diversi	164.304	0,4	736.422	1,8	+348,2
Oneri diversi	-304.997	-0,8	-270.632	-0,7	-11,3
<b>Risultato prima delle imposte (EBT)</b>	<b>5.508.510</b>	<b>14,9</b>	<b>6.574.538</b>	<b>16,4</b>	<b>+19,4</b>
Imposte sul reddito	-1.947.748	-5,3	-2.129.575	-5,3	+9,3
<b>Risultato d'esercizio (E)</b>	<b>3.560.762</b>	<b>9,6</b>	<b>4.444.963</b>	<b>11,1</b>	<b>+24,8</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 aggregata (euro)	2014	2015	Δ%
Debiti finanziari a breve termine	-2.473.324	-1.819.042	-26,45
Debiti finanziari a lungo termine	-7.074.816	-5.406.122	-23,59
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>-9.548.140</b>	<b>-7.225.164</b>	<b>-24,33</b>
Liquidità	10.409.014	9.060.525	-12,96
Attività finanziarie a breve termine	0	0	
<b>Totale liquidità</b>	<b>10.409.014</b>	<b>9.060.525</b>	<b>-12,96</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>860.873</b>	<b>1.835.361</b>	<b>+113,20</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.

<b>NetResults - Conto economico (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
Ricavi	732.761	100	780.474	100,0	+6,5
Gross margin	597.735	81,6	674.758	86,5	+12,9
EBITDA	149.790	20,4	157.187	20,1	+4,9
Risultato operativo (EBIT)	70.981	9,7	99.779	12,8	+40,6
Risultato prima delle imposte (EBT)	37.853	5,2	55.674	7,1	+47,1
<b>Risultato netto</b>	<b>6.948</b>	<b>0,9</b>	<b>21.615</b>	<b>2,8</b>	<b>+211,1</b>

<b>NetResults - Stato patrimoniale (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
Attivo circolante	678.199	75,4	748.745	79,7	+10,4
Immobilizzazioni	220.725	24,6	190.568	20,3	-13,7
<b>Totale impieghi</b>	<b>898.924</b>	<b>100</b>	<b>939.313</b>	<b>100</b>	<b>+4,5</b>
Passività a breve	385.852	42,9	334.607	35,6	-13,3
Passività a medio/lungo termine	212.727	23,7	154.328	16,4	-27,5
Patrimonio netto	300.345	33,4	450.377	47,9	+50,0
<b>Totale fonti</b>	<b>898.924</b>	<b>100</b>	<b>939.313</b>	<b>100</b>	<b>+4,5</b>

<b>NetResults - Rendiconto Finanziario (euro)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Δ%</b>
Disponibilità iniziali	-51.395	-11.333	+77,9
Flusso gestione reddituale (A)	147.696	-31.185	-121,1
▪ di cui variazione CCN	61.117	-145.332	-337,8
Flusso investimenti (B)	-44.129	-27.250	-38,2
Flusso finanziamenti (C)	-63.506	64.642	+201,8
<b>Flusso di cassa complessivo (A+B+C)</b>	<b>40.061</b>	<b>6.207</b>	<b>-84,5</b>
Disponibilità finali	-11.334	-5.126	+54,8

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

<b>Fatture emesse (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Δ%</b>
da Welcome Italia a NetResults per servizi di fonia, Internet e materiali	1.491	2.604	74,7
da NetResults a Welcome Italia per fornitura servizi di sviluppo software	63.879	53.619	-16,1

- La collegata 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

L'anno 2015 ha segnato anche per il nostro Paese un'inversione di tendenza della situazione economica e finanziaria generale rispetto agli anni precedenti. La fiducia di famiglie ed imprese denota segnali positivi e nonostante l'incertezza rimanga ancora elevata, è ragionevole immaginare che la domanda interna continui a salire, trainata soprattutto dai consumi, a loro volta sostenuti dai miglioramenti in atto nel mercato del lavoro.

L'occupazione italiana nel 2015 è cresciuta in presa diretta con la ripartenza economica, anche grazie alle misure adottate (decreto Poletti, decontribuzione e Jobs Act). Ad aumentare non è stata solo l'occupazione dipendente a termine, più reattiva al ciclo, ma anche quella a tempo indeterminato, incentivata da sgravi e nuove norme. Questo miglioramento, per entità e composizione, può innescare, come in parte già fatto, un circolo virtuoso, rafforzando sia i bilanci familiari che la propensione alla spesa.

Guardando nello specifico al settore in cui opera la nostra Società e traendo spunto dalla relazione annuale di AgCom, rileviamo che il dato caratterizzante l'anno appena concluso è rappresentato, per la prima volta dalla liberalizzazione del mercato, dall'aumento dei prezzi della telefonia.

Evidentemente gli Operatori hanno deciso di rallentare la "guerra dei prezzi" che negli ultimi cinque anni è costata al settore la perdita di ben 11 miliardi.

Analizzando i dati di preconsuntivo dell'anno 2015 appena pubblicati da AgCom nel suo consueto rapporto "Osservatorio sulle comunicazioni" emergono le seguenti principali considerazioni.

### Rete fissa - accessi diretti complessivi

- Calano gli accessi totali alla rete fissa telefonica: la decrescita è pari a -350 mila linee negli ultimi dodici mesi.
- Telecom Italia perde 740 mila accessi, gli altri operatori ne guadagnano 380 mila.

- La quota di mercato di Telecom Italia (58,0%) scende di 2,6 punti percentuali su base annua.
- Negli ultimi 4 anni Telecom Italia ha perso 2,9 milioni di accessi di cui 1,1 milioni migrati verso gli altri operatori.

#### **Rete fissa - accessi diretti degli altri operatori**

- Gli accessi degli altri operatori crescono su base annua di 380 mila unità, di cui circa l'85%, pari a 320 mila linee, è ascrivibile ai nuovi servizi NGA.
- Marginali incrementi si osservano per fibra e Naked DSL mentre gli accessi WLR si riducono di circa 100 mila linee.
- Marginale flessione per le linee ULL.
- Gli accessi FWA crescono di 110 mila linee su base annua.
- Wind continua ad essere il principale concorrente di Telecom Italia (32,0%, ma perde 1,5 p.p. su base annua).
- Cresce la quota di Fastweb (+0,5 p.p.) che raggiunge il 26,5%.

#### **Rete fissa - Accessi broadband**

- Gli accessi broadband (compreso l'ADSL) a settembre 2015 hanno superato i 14,9 milioni di linee, con un aumento su base annua di 540 mila unità.
- Le linee ADSL diminuiscono di 230 mila unità su base annua, attestandosi su di un valore di poco inferiore ai 12,8 milioni di linee.
- Gli accessi broadband che utilizzano altre tecnologie sono aumentati di 780 mila (+260 mila nel solo quarto trimestre, crescita che risulta in consistente accelerazione rispetto ai trimestri precedenti).

#### **Rete fissa - accessi broadband per velocità**

- Su base annua, gli accessi con velocità maggiore di 10 Mbps, con una crescita di circa 1,1 milioni, arrivano a circa 4,2 milioni pari al 28,1% del totale degli accessi broadband.
- Di questi, il peso degli accessi ultrabroadband (con velocità maggiore di 30Mbps) è quasi raddoppiato nel corso del 2015, arrivando a sfiorare il 7% a fine 2015.
- Telecom Italia, Fastweb, Vodafone e Wind detengono oltre l'85% degli accessi con velocità maggiore di 10 Mbps.
- Da inizio 2015, Telecom Italia è l'operatore che ha registrato la crescita maggiore nel numero di accessi veloci (+281 mila, seguita da Wind con +216 mila)

#### **Rete fissa - accessi Broadband NGA**

- A fine settembre 2015, le linee broadband di nuova generazione hanno raggiunto quota 1,4 milioni di unità, con una crescita annua di circa 670 mila linee (+50% rispetto alle 410 mila linee attivate nel corso del 2014).
- Fastweb e Telecom Italia insieme detengono oltre l'83% delle linee NGA.
- Nel corso del 2015 forte crescita da parte di Vodafone (dal 3,8 al 14,9% degli accessi ultrabroadband).
- Gli accessi NGA hanno superato il 7% delle linee complessive e sono pari al 9,7% di quelle broadband.

#### **Telefonia mobile**

- A dicembre 2015, Telecom Italia si conferma leader di mercato delle linee mobili con il 32,4% (+0,2 punti percentuali rispetto a dicembre 2014)
- Vodafone scende al 26,4% (-0,7 punti percentuali rispetto a dicembre 2014).
- Gli sms inviati (poco più di 31 miliardi nel 2015) si riducono su base annua di poco più del 30%.
- Il servizio di portabilità del numero ha superato gli 89 milioni di operazioni.

- Nell'ultimo anno il numero delle SIM con accesso a Internet è cresciuto del 15,3% arrivando a superare i 50 milioni di unità.
- Da dicembre 2011 le SIM che hanno effettuato traffico dati sono passate dal 28,1% ad oltre il 54% del totale.
- Nell'anno concluso il traffico dati risulta aumentato, rispetto ai volumi osservati per il 2014, di oltre il 45%.

La lettura dei dati forniti da Agcom ci rende fiduciosi e convinti che lo sviluppo delle nuove reti e dei servizi di nuova generazione contribuirà a promuovere la crescita del settore, il suo rafforzamento economico ed in generale lo sviluppo e la competitività del nostro Paese.

### **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, revisione del Piano di Numerazione Nazionale, trasparenza della bolletta telefonica, regolamento sugli indennizzi riconosciuti ai Clienti e relative Carte dei Servizi;
- disciplina delle reti di nuova generazione.

Tra i provvedimenti più rilevanti dell'Autorità di settore si segnala la delibera di fine anno 623/15/CONS, con cui sono stati ridotti significativamente i prezzi a livello wholesale degli accessi asimmetrici, simmetrici e di nuova generazione (NGA).

Anche il 2015 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 2015**

Coerentemente alla promessa "*Valore nel tempo*", l'offerta Vianova si è arricchita dei seguenti miglioramenti:

- rilascio dei nuovi servizi *Drive, Traffic, Communicator, Backup Dati 3G* e *Numero Verde Internazionale*;
- introduzione degli accessi FTTC (Fiber To The Cabinet), FTTH (Fiber To The Home) e Radio;
- incremento della banda di accesso per tutti i profili Vianova;
- riduzione dei prezzi del servizio *Cloud*.

### **Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione 2016**

- Nel mese di gennaio è stata sottoscritta una Lettera di intenti con Colt Engine srl di Torino avente ad oggetto l'acquisto del 51% della società da parte di Welcome Italia.

Colt Engine è un Internet Service Provider (ISP) ed Application Service Provider (ASP) con oltre 40.000 domini attivi gestiti attraverso i propri marchi JoomlaHost e DNSHosting presso un Data Center di proprietà a Torino.

- Nel mese di febbraio è diventata operativa la nuova sede di Pisa dotata di un modernissimo Data Center da 2 Mega Watt e del più grande Network Operation Center d'Italia.

Guardando agli altri aspetti della vita aziendale successivamente alla chiusura dell'esercizio in esame non sono intervenuti altri fatti di particolare rilievo ed è ragionevole supporre che nel corso dell'anno, nonostante il perdurare delle incertezze di natura macroeconomica, non assisteremo a eventi di rottura o di radicale cambiamento riconducibili al business della Società.

Gli obiettivi strategici di medio e lungo periodo rimangono 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 4.310.405 come segue:

- euro 215.520 pari al 5% dell'utile netto di esercizio a riserva legale;
- euro 1.724.100 corrispondente a euro 0,9852 per singola azione quale dividendo agli azionisti;
- euro 10.360 a riserva ex articolo 2426 del codice civile;
- il rimanente importo di euro 2.360.425 a riserva distribuibile.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Stefano Luisotti



## Stato patrimoniale

Stato patrimoniale (euro)		2014	%	2015	%	Δ%
	<b>Attivo</b>	<b>34.642.005</b>	<b>100</b>	<b>38.713.084</b>	<b>100</b>	<b>+11,8</b>
	<b>Crediti verso soci per versamenti</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>18.429.135</b>	<b>53,2</b>	<b>23.725.233</b>	<b>61,3</b>	<b>+28,7</b>
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>383.620</b>	<b>1,1</b>	<b>451.527</b>	<b>1,2</b>	<b>+17,7</b>
1	Costi di impianto e di ampliamento	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Costi di ricerca, di sviluppo e di 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 e diritti simili	168.783	0,5	215.143	0,6	+27,5
5	Avviamento	0	0,0	0	0,0	0,0
6	Immobilizzazioni in corso e acconti	131.660	0,4	0	0,0	-100,0
7	Altre	83.178	0,2	236.384	0,6	+184,2
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>17.086.530</b>	<b>49,3</b>	<b>22.337.384</b>	<b>57,7</b>	<b>+30,7</b>
1	Terreni e fabbricati	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Impianti e macchinari	10.033.967	29,0	10.399.996	26,9	+3,6
3	Attrezzature industriali e commerciali	77.087	0,2	57.580	0,1	-25,3
4	Altri beni	413.601	1,2	283.688	0,7	-31,4
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	6.561.876	18,9	11.596.120	30,0	+76,7
<b>III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>958.985</b>	<b>2,8</b>	<b>936.322</b>	<b>2,4</b>	<b>-2,4</b>
1	Partecipazioni	953.069	2,8	928.846	2,4	-2,5
a	Imprese controllate	625.943	1,8	627.657	1,6	+0,3
b	Imprese collegate	327.126	0,9	301.189	0,8	-7,9
c	Altre imprese	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Crediti	5.916	0,0	7.476	0,0	+26,4
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 controllanti	0	0,0	0	0,0	0,0
d	Verso altri	5.916	0,0	7.476	0,0	+26,4
3	Altri titoli	0	0,0	0	0,0	0,0
4	Azioni proprie	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>	<b>15.425.084</b>	<b>44,5</b>	<b>14.122.404</b>	<b>36,5</b>	<b>-8,4</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>
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	0	0,0	0	0,0	0,0

<b>Stato patrimoniale (euro)</b>		<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
5	Acconti	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>II</b>	<b>Crediti</b>	<b>6.319.738</b>	<b>18,2</b>	<b>6.512.153</b>	<b>16,8</b>	<b>+3,0</b>
1	Verso Clienti entro 12 mesi	4.341.802	12,5	4.271.942	11,0	-1,6
2	Verso imprese controllate	268.000	0,8	268.000	0,7	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	15.000	0,0	0	0,0	-100,0
4ter	Imposte anticipate	181.943	0,5	184.117	0,5	+1,2
5	Verso altri entro 12 mesi	1.512.993	4,4	1.788.093	4,6	+18,2
<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>
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	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>IV</b>	<b>Disponibilità liquide</b>	<b>9.105.346</b>	<b>26,3</b>	<b>7.610.251</b>	<b>19,7</b>	<b>-16,4</b>
1	Depositi bancari e postali	9.100.837	26,3	7.608.078	19,7	-16,4
2	Assegni	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Denaro e valori in cassa	4.510	0,0	2.173	0,0	-51,8
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>787.785</b>	<b>2,3</b>	<b>865.447</b>	<b>2,2</b>	<b>+9,9</b>
	<b>Passivo e patrimonio netto</b>	<b>34.642.005</b>	<b>100</b>	<b>38.713.084</b>	<b>100</b>	<b>+11,8</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>14.106.175</b>	<b>40,7</b>	<b>17.048.080</b>	<b>44,0</b>	<b>+20,9</b>
I	Capitale	9.000.000	26,0	11.000.000	28,4	+22,2
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	964.878	2,8	1.135.962	2,9	+17,7
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 c.c.	521.320	1,5	535.680	1,4	+2,8
2	Straordinaria	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Riserva distribuibile	198.288	0,6	66.033	0,2	-66,7
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0,0	0	0,0	0,0
IX	Utile (perdita) dell'esercizio	3.421.689	9,9	4.310.405	11,1	+26,0
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>189.959</b>	<b>0,5</b>	<b>269.553</b>	<b>0,7</b>	<b>+41,9</b>
	Per trattamento di quiescenza e obblighi simili					
1		189.959	0,5	269.553	0,7	+41,9
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>1.354.357</b>	<b>3,9</b>	<b>1.580.352</b>	<b>4,1</b>	<b>+16,7</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>	<b>16.573.821</b>	<b>47,8</b>	<b>17.215.727</b>	<b>44,5</b>	<b>+3,9</b>
1	Obbligazioni	0	0,0	0	0,0	0,0

<b>Stato patrimoniale (euro)</b>		<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
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	9.175.483	26,5	6.894.687	17,8	-24,9
	▪ entro l'esercizio	2.644.765	7,6	1.996.584	5,2	-24,5
	▪ oltre l'esercizio	6.530.719	18,9	4.898.103	12,7	-25,0
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	5.829.881	16,8	8.539.700	22,1	+46,5
8	Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0,0	0	0,0	0,0
9	Debiti verso imprese controllate	57.520	0,2	9.111	0,0	-84,2
10	Debiti verso imprese collegate	42.895	0,1	43.074	0,1	+0,4
11	Debiti verso controllanti	1.214	0,0	1.246	0,0	+2,7
12	Debiti tributari entro l'esercizio	411.287	1,2	623.136	1,6	+51,5
	Debiti verso istituti di previdenza e di					
13	sicurezza sociale	356.644	1,0	382.399	1,0	+7,2
14	Altri debiti	698.898	2,0	722.375	1,9	+3,4
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>2.417.692</b>	<b>7,0</b>	<b>2.599.373</b>	<b>6,7</b>	<b>+7,5</b>
	<b>Conti d'ordine</b>	<b>2.000.000</b>	<b>5,8</b>	<b>2.010.000</b>	<b>5,2</b>	<b>+0,5</b>
1	Altre garanzie prestate	2.000.000	5,8	2.010.000	5,2	+0,5

## Conto economico

Conto economico (euro)		2014	%	2015	%	Δ%
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>33.791.561</b>	<b>100</b>	<b>36.845.201</b>	<b>100</b>	<b>+9,0</b>
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.205.703	98,3	36.390.036	98,8	+9,6
	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	585.857	1,7	455.165	1,2	-22,3
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>	<b>28.653.877</b>	<b>84,8</b>	<b>31.273.604</b>	<b>84,9</b>	<b>+9,1</b>
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	215.409	0,6	245.273	0,7	+13,9
7	Per servizi	17.263.134	51,1	18.669.822	50,7	+8,1
8	Per il godimento di beni di terzi	1.248.674	3,7	1.283.854	3,5	+2,8
9	Per il personale	5.253.496	15,5	5.914.321	16,1	+12,6
a	Salari e stipendi	3.617.807	10,7	4.166.104	11,3	+15,2
b	Oneri sociali	1.147.761	3,4	1.218.880	3,3	+6,2
c	Trattamento di fine rapporto	253.916	0,8	284.943	0,8	+12,2
d	Trattamento di quiescenza e simili	0	0,0	0	0,0	0,0
e	Altri costi	234.012	0,7	244.394	0,7	+4,4
10	Ammortamenti e svalutazioni	4.019.311	11,9	4.440.765	12,1	+10,5
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	224.218	0,7	352.805	1,0	+57,3
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	3.605.840	10,7	3.738.487	10,1	+3,7
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	189.253	0,6	349.473	0,9	+84,7
11	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	61.432	0,2	28.264	0,1	-54,0
12	Accantonamento per rischi	0	0,0	0	0,0	0,0
13	Altri accantonamenti	83.253	0,2	79.594	0,2	-4,4
14	Oneri diversi di gestione	509.167	1,5	611.710	1,7	+20,1
	<b>Differenza valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>5.137.684</b>	<b>15,2</b>	<b>5.571.598</b>	<b>15,1</b>	<b>+8,4</b>
<b>C</b>	<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>121.752</b>	<b>0,4</b>	<b>173.435</b>	<b>0,5</b>	<b>+42,4</b>
15	Proventi da partecipazioni	268.000	0,8	268.000	0,7	0,0
a	Da imprese controllate	268.000	0,8	268.000	0,7	0,0
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	45.336	0,1	53.387	0,1	+17,8
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>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
4	Altri	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	45.336	0,1	53.387	0,1	+17,8
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	45.336	0,1	53.387	0,1	+17,8
17	Interessi e altri oneri finanziari	191.708	0,6	147.952	0,4	-22,8
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	191.708	0,6	147.952	0,4	-22,8
17 bis	Utile e perdite su cambi	123	0,0	0	0,0	-100,0
<b>D</b>	<b>Rettifiche valore di attività finanziarie</b>	<b>-2.931</b>	<b>0,0</b>	<b>-24.222</b>	<b>-0,1</b>	<b>-726,4</b>
18	Rivalutazioni	14.360	0,0	10.360	0,0	-27,9
a	Di partecipazioni	14.360	0,0	10.360	0,0	-27,9
b	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
19	Svalutazioni	17.291	0,1	34.582	0,1	+100,0
a	Di partecipazioni	17.291	0,1	34.582	0,1	+100,0
b	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
c	Di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>E</b>	<b>Proventi e oneri straordinari</b>	<b>-107.332</b>	<b>-0,3</b>	<b>517.817</b>	<b>1,4</b>	<b>+582,4</b>
20	Proventi	158.377	0,5	726.062	2,0	+358,4
a	Plusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 5)	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Altri	158.377	0,5	726.062	2,0	+358,4
21	Oneri	265.708	0,8	208.244	0,6	-21,6
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	265.708	0,8	208.244	0,6	-21,6
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.149.173</b>	<b>15,2</b>	<b>6.238.627</b>	<b>16,9</b>	<b>+21,2</b>
22	Imposte sul reddito dell'esercizio	1.727.484	5,1	1.928.222	5,2	+11,6
23	Risultato dell'esercizio	<b>3.421.689</b>	<b>10,1</b>	<b>4.310.405</b>	<b>11,7</b>	<b>+26,0</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 generali di redazione del bilancio sopra indicati e i criteri di valutazione adottati e descritti sono quelli in vigore alla data di bilancio e non tengono conto delle modifiche normative introdotte dal D.Lgs. 139/2015 che troveranno applicazione nel bilancio dell'esercizio 2016. Da un'analisi preliminare risulta che tali modifiche non avranno impatti significativi sul Bilancio di Welcome Italia. 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 2014.

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.

La Società, pur in presenza di partecipazioni di controllo, non ha predisposto il bilancio consolidato avvalendosi del caso di esonero previsto dall'art. 27 (commi 3 e 4, del D. Lgs. 9 aprile 1991, n. 127), in quanto il bilancio consolidato verrà predisposto dalla controllante Quinta spa e sarà depositato, unitamente alla relazione sulla gestione e a quella dell'organo di controllo presso il Registro delle Imprese di Lucca.

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 82,9256% 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 2014.

### **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 e i costi di sviluppo con utilità pluriennale sono 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>2014</b>	<b>2015</b>
Costi di sviluppo	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 spesati nell'esercizio.

Aliquote di ammortamento (%)	2014	2015
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	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.

##### **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.

##### **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 ammontare 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 riverteranno 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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo		383.620	451.527	67.907	+17,70
<b>B.I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali (euro)</b>	<b>Netto 2014</b>	<b>Acquisizioni</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Netto 2015</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	0	0	0	0
B.I.3	Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	0	0	0	0
B.I.4	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	168.783	220.788	174.427	215.144
B.I.5	Avviamento	0	0	0	0
B.I.6	Immobilizzazioni in corso e acconti	131.660	-131.660	0	0
B.I.7	Altre	83.177	280.997	127.791	236.383
	▪ Spese su beni di terzi	62.970	280.997	107.589	236.378
	▪ Costi progetti	20.207	0	20.201	6
<b>Totale</b>		<b>383.620</b>	<b>370.125</b>	<b>302.218</b>	<b>451.527</b>

### B.II. Immobilizzazioni materiali

<b>B.II</b>	<b>Netto (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</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>10.033.967</b>	<b>10.399.996</b>	<b>366.029</b>	<b>+3,6</b>
	▪ Apparatı Vianova in comodato d'uso	5.138.906	5.585.644	446.738	+8,7
	▪ Costi di attivazione apparati Vianova	1.415.512	1.482.337	66.825	+4,7
	▪ Infrastrutture TLC	2.626.480	2.109.496	-516.983	-19,7
	▪ Fibra Clienti	196.032	263.939	67.907	+34,6
	▪ Macchine e sistemi a noleggio (ICT Rental)	0	0	0	0,0
	▪ Altre macchine e sistemi	0	0	0	0,0
	▪ Unbundling, siti Viareggio	139.274	121.889	-17.385	-12,5
	▪ Unbundling, altri siti	199.853	84.531	-115.322	-57,7
	▪ Spese concessione IRU	129.990	306.645	176.655	+135,9
	▪ Pop, contributi allestimento	187.919	142.100	-45.819	-24,4
	▪ Accesso VULA e Bitstream Open Fiber	0	303.413	303.413	+100,0
<b>B.II.3</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>77.088</b>	<b>57.581</b>	<b>-19.507</b>	<b>-25,3</b>
<b>B.II.4</b>	<b>Altri beni</b>	<b>413.601</b>	<b>283.688</b>	<b>-129.913</b>	<b>-31,4</b>
	▪ Macchine elettriche ed elettroniche	127.803	84.932	-42.872	-33,5
	▪ Automezzi	143.044	80.919	-62.125	-43,4
	▪ Arredi	142.753	117.837	-24.916	-17,5
<b>B.II.5</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>6.561.876</b>	<b>11.596.120</b>	<b>5.034.244</b>	<b>+76,7</b>
<b>B.II</b>	<b>Saldo</b>	<b>17.086.531</b>	<b>22.337.385</b>	<b>5.250.854</b>	<b>+30,7</b>

Costo storico (euro)	2014	Acquisizioni	Giroconti	Dismissioni	2015
<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>24.572.631</b>	<b>4.265.647</b>	<b>72.987</b>	<b>-1.234.778</b>	<b>27.676.488</b>
▪ Apparatı Vianova in comodato d'uso	12.870.780	2.596.443	0	-876.544	14.590.678
▪ Costi di attivazione apparati Vianova	2.909.122	733.039	0	-330.233	3.311.928
▪ Infrastrutture TLC	6.554.627	247.524	0	-28.000	6.774.151
▪ Fibra Clienti	218.400	169.220	22.987	0	410.607
▪ Macchine e sistemi a noleggio (ICT Rental)	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	699.085	11.554	0	0	710.639
▪ Spese concessione IRU	150.000	150.000	50.000	0	350.000
▪ Pop, contributi allestimento	274.107	3.868	0	0	277.975
▪ Accesso VULA e Bitstream Open Fiber	0	354.000	0	0	354.000
<b>B.II.3 Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>402.827</b>	<b>1.110</b>	<b>0</b>	<b>-26.000</b>	<b>377.937</b>
<b>B.II.4 Altri beni</b>	<b>2.523.197</b>	<b>40.829</b>	<b>0</b>	<b>-12.280</b>	<b>2.551.745</b>
▪ Macchine elettriche ed elettroniche	1.433.081	16.489	0	-640	1.448.931
▪ Automezzi	737.531	22.443	0	-11.641	748.333
▪ Mobili	9.580	0	0	0	9.580
▪ Arredi	343.004	1.896	0	0	344.901
<b>B.II.5 Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>6.561.876</b>	<b>5.122.443</b>	<b>-88.199</b>	<b>0</b>	<b>11.596.120</b>
▪ Infrastrutture TLC	1.132.810	639.750	-72.987	0	1.699.573
▪ Attivazione fibra	0	122.000	0	0	122.000
▪ Attrezzature ed impianti	1.986.179	2.573.974	0	0	4.560.153
▪ Macchine elettriche ed elettroniche	0	275.683	0	0	275.683
▪ Mobili e arredi	100.136	600.253	0	0	700.389
▪ Fabbricati	3.342.751	858.162	-15.212	0	4.185.701
▪ Terreni	0	52.621	0	0	52.621
<b>Totale</b>	<b>34.060.531</b>	<b>9.430.029</b>	<b>-15.212</b>	<b>-1.273.058</b>	<b>42.202.291</b>

La voce Immobilizzazioni in corso e acconti è 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 in Pisa, elementi patrimoniali che alla data di chiusura dell'esercizio non erano stati ancora installati o messi in funzione

Fondi ammortamento e svalutazione (euro)	2014	Ammortamenti	Rettifica fondi	2015
<b>B.II.1 Terreni e Fabbricati</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.II.2 Impianti e macchinario</b>	<b>14.538.664</b>	<b>3.600.890</b>	<b>-863.063</b>	<b>17.276.492</b>
▪ Apparatı Vianova in comodato d'uso	7.731.873	1.976.435	-703.274	9.005.034
▪ Costi di attivazione apparati Vianova	1.493.610	483.169	-147.188	1.829.591
▪ Infrastrutture TLC	3.928.147	749.107	-12.600	4.664.654
▪ Fibra Clienti	22.368	124.300	0	146.668
▪ 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	121.767	17.385	0	139.152
▪ Unbundling, altri siti	499.232	126.875	0	626.107
▪ Spese concessione IRU	20.010	23.345	0	43.355
▪ Pop, contributi allestimento	86.187	49.687	0	135.875
▪ Accesso VULA e Bitstream Open Fiber	0	50.587	0	50.587
<b>B.II.3 Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>325.739</b>	<b>18.017</b>	<b>-23.400</b>	<b>320.356</b>
<b>B.II.4 Altri beni</b>	<b>2.109.596</b>	<b>170.165</b>	<b>-11.705</b>	<b>2.268.057</b>

<b>Fondi ammortamento e svalutazione (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>Ammortamenti</b>	<b>Rettifica fondi</b>	<b>2015</b>
▪ Macchine elettriche ed elettroniche	1.305.278	58.785	-64	1.363.999
▪ Automezzi	594.487	84.568	-11.641	667.414
▪ Mobili	9.580	0	0	9.580
▪ Arredi	200.251	26.813	0	227.064
<b>Totale</b>	<b>16.974.000</b>	<b>3.789.073</b>	<b>-898.167</b>	<b>19.864.906</b>

In base a quanto previsto dall' OIC 9, in assenza di indicatori di potenziali perdite di valore non si è ritenuto necessario procedere alla determinazione del valore recuperabile delle immobilizzazioni materiali e immateriali al 31 dicembre 2015.

### B.III. Immobilizzazioni finanziarie

La Società detiene una partecipazione di controllo nella società Vola spa il cui bilancio approvato, relativo all'esercizio 2015, 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. La partecipazione in Vola spa rappresenta un investimento duraturo e strategico.

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.

La società detiene inoltre una partecipazione di minoranza, pari al 40%, nella società NetResults srl.

La partecipazione è stata acquisita nel 2014 per il valore di euro 344.417. Anche la partecipazione in NetResults srl, rappresenta un investimento duraturo e strategico

Nel 2014 in sede di prima valutazione era stata rilevata una differenza negativa tra costo di acquisto e frazione del Patrimonio Netto detenuta pari ad euro 172.912 che si era deciso di ammortizzare in 5 anni. La quota di ammortamento imputata a Conto Economico ammonta nel 2015 ad euro 34.582

La partecipazione è stata valutata con il metodo del patrimonio netto anche nel corrente esercizio ed il confronto tra la frazione del Patrimonio Netto detenuta al 31 dicembre 2015 e quella valorizzata la 31 dicembre precedente ha fatto sì che il valore iscritto dovesse essere incrementato. L'importo dell'incremento è iscritto in conto economico nella sezione Rettifiche di Valore di Attività Finanziarie. L'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2014, è riportato negli allegati.

La valutazione è stata così determinata:

<b>Partecipazione NetResults srl</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Patrimonio Netto NetResults alla data di acquisto (a)	428.762	428.762
Frazione di Patrimonio netto corrispondente a partecipazione (b = a x 40%)	171.505	171.505
Costo di acquisto della partecipazione (c)	344.417	344.417
Avviamento (differenza tra costo di acquisto e frazione del Patrimonio Netto detenuta) <sup>1</sup> (d = c - b)	172.912	172.912
Ammortamento imputato a Conto Economico <sup>2</sup> (e)	17.291	34.582
Partecipazione iscritta a bilancio netto avviamento (f= c-e)	327.126	292.543
Patrimonio Netto NetResults 31 dicembre 2014 (g)		450.377
Frazione di Patrimonio netto corrispondente a partecipazione (h = g x 40%)		180.151
Frazione di Patrimonio netto corrispondente a partecipazione al 31 dicembre 2014 (i)		171.505
Rivalutazione (differenza tra frazione del Patrimonio Netto detenuta al 31/12/15 e 31/12/14) (l = h - i)		8.646
Partecipazione iscritta a bilancio al 31 dicembre 2015		301.189

- <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 del 20%.
- <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 2015 e delle aspettative di redditi futuri.

<b>B.III</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
B.III.1a	Partecipazioni, imprese controllate	625.943	627.657	1.714	+0,3
B.III.2b	Partecipazioni, imprese collegate	327.126	301.189	-25.937	-7,9
B.III.2d	Crediti Verso altri	5.916	7.476	1.560	+26,4
	<b>Totale</b>	<b>958.985</b>	<b>936.322</b>	<b>-22.662</b>	<b>-2,4</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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo	113.877	85.612	-28.264	-24,8
Fondo svalutazione magazzino	-113.877	-85.612	-28.264	+24,8
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</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 tecnica 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</b>	<b>Crediti (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
C.II.1	Verso Clienti	4.341.802	4.271.942	-69.860	-1,6
C.II.2	Verso imprese collegate	0	0	0	0,0
C.II.3	Verso imprese controllate	268.000	268.000	0	0,0
C.II.4	Verso controllanti	0	0	0	0,0
C.II.4bis	Tributari	15.000	0	-15.000	-100,0
C.II.4ter	Per imposte anticipate	181.943	184.117	2.175	+1,2
C.II.5	Verso altri	1.512.993	1.788.093	275.100	+18,2
	<b>Totale</b>	<b>6.319.738</b>	<b>6.512.153</b>	<b>192.414</b>	<b>+3,0</b>

- Crediti verso società controllate: rappresenta il credito relativo ai dividendi da distribuire della controllata Vola spa.
- 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	4.271.942	0	0	4.271.942
Verso imprese collegate	0	0	0	0
Verso imprese controllate	268.000	0	0	268.000
Verso controllanti	0	0	0	0
Tributari	0	0	0	0
Per imposte anticipate	184.117	0	0	184.117
Verso altri	1.788.093	0	0	1.788.093
<b>Totale</b>	<b>6.512.153</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.512.153</b>

I crediti verso Clienti se rapportati al totale Ricavi diminuiscono la loro percentuale dall'11,5 al 10,3%.

<b>C.II.1 - Crediti verso Clienti (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Effetti SBF	3.289.647	3.491.588	201.942	+6,1
Crediti maturati o non ancora scaduti: rimesse dirette	1.205.978	1.180.354	-25.624	-2,1
Fatture da emettere	196.177	0	-196.177	-100,0
Fondo svalutazione e rischi su crediti	-350.000	-400.000	-50.000	+14,3
<b>Totale</b>	<b>4.341.802</b>	<b>4.271.942</b>	<b>-69.860</b>	<b>-1,6</b>

L'accelerazione delle attività finalizzate al recupero dei crediti ha prodotto da un lato una riduzione del tempo medio di incasso, dall'altro ha evidenziato più rapidamente, rispetto al passato, le partite non recuperabili.

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. Lo stanziamento del fondo è stato adeguato all'aumento delle perdite su crediti, dovuto principalmente all'incremento delle posizioni di Clienti in procedura concorsuale, e allo sviluppo dei ricavi attesi per il 2016.

<b>Perdite su crediti (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo	189.253	299.473	110.221	+58,2

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

<b>Fondo svalutazione e rischi su crediti (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo iniziale	350.000	350.000	0	0,0
Incremento per accantonamento dell'esercizio	189.253	349.473	160.221	+84,7
Decremento per utilizzo dell'esercizio	-189.253	-299.473	-110.221	+58,2
<b>Saldo finale</b>	<b>350.000</b>	<b>400.000</b>	<b>50.000</b>	<b>+14,3</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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Crediti v/Fondo Tesoreria INPS	946.319	1.169.320	223.002	+23,6
Erario c/lva	0	267.542	267.542	+100,0
Anticipazione TFR	177.601	189.601	12.000	+6,8
Crediti per Irap (debito dell'anno al netto dell'acconto versato)	44.655	91.668	47.014	+105,3
Crediti v/agenti	44.683	33.470	-11.213	-25,1
Erario c/ritenute su interessi attivi	15.636	12.383	-3.254	-20,8
Crediti diversi	9.525	12.238	2.713	+28,5

<b>C.II.5 - Crediti verso altri (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Dipendenti c/anticipi	18.662	11.755	-6.907	-37,0
Fornitori e professionisti c/anticipi	156	106	-50	-32,3
Partecipazioni a consorzi	11	11	0	0,0
Crediti per Ires (debito dell'anno al netto dell'acconto versato)	255.746	0	-255.746	-100,0
<b>Totale</b>	<b>1.512.993</b>	<b>1.788.093</b>	<b>275.100</b>	<b>+18,2</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 IRAP (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Acconti versati	460.507	415.197	-45.310	-9,8
Accantonamento Irap	-415.853	-323.529	92.324	-22,2
<b>Credito a saldo</b>	<b>44.655</b>	<b>91.668</b>	<b>47.014</b>	<b>105,3</b>

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

<b>C.IV Disponibilità liquide (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
C.IV.1 Depositi bancari e postali	9.100.837	7.608.078	-1.492.759	-16,4
C.IV.3 Denaro e altri valori in cassa	4.510	2.173	-2.337	-51,8
<b>Totale</b>	<b>9.105.346</b>	<b>7.610.251</b>	<b>-1.495.095</b>	<b>-16,4</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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Risconti attivi oneri diversi da operatori telefonici	550.424	622.563	72.139	+13,1
Risconti attivi su contratti assistenza tecnica software e manutenzioni	128.499	93.979	-34.520	-26,9
Risconti attivi su contributi Ministero e Agcom	62.718	62.908	190	+0,3
Risconti attivi oneri bancari	0	47.292	47.292	+100,0
Risconti attivi assicurazioni e bolli automezzi	15.613	15.015	-598	-3,8
Risconti attivi assicurazioni immobili	3.349	7.116	3.767	+112,5
Risconti attivi fidejussioni	9.677	6.015	-3.662	-37,8
Altri risconti attivi	4.865	5.367	501	+10,3
Risconti attivi spese accesso banche dati	5.035	2.510	-2.525	-50,1
Risconti attivi su noleggi diversi	240	1.909	1.669	+696,9
Risconti attivi canoni domini/PEC	6197,15	473	-5.724	-92,4
Risconti attivi servizio di vigilanza	283	300	17	+6,0
Risconti attivi spese ricerca personale	884	0	-884	-100,0
<b>Totale</b>	<b>787.785</b>	<b>865.447</b>	<b>77.662</b>	<b>+9,9</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)	2014	Incrementi	Decrementi	2015
A.I	Capitale	9.000.000	2.000.000	0	11.000.000
A,IV	Riserva legale	964.878	171.084	0	1.135.962
A.VII.1	Riserva ex art. 2426 c.c.	521.320	14.360	0	535.680
A.VII.3	Riserva distribuibile	198.288	0	132.256	66.033
A.IX	Utile (perdita) dell'esercizio	3.421.689	888.716	0	4.310.405
	<b>Totale</b>	<b>14.106.175</b>	<b>3.074.161</b>	<b>132.256</b>	<b>17.048.080</b>

L'utile conseguito nel precedente esercizio ammontante a euro 3.421.689, come da deliberazione dell'Assemblea Ordinaria degli Azionisti in data 20 marzo 2015, è stato così destinato:

- a incremento della riserva legale per euro 171.084;
- a riserva ex articolo 2426 c.c. per euro 14.360;
- distribuito agli azionisti per euro 1.368.500 (0,782 euro per azione);
- imputato a riserva distribuibile (utili portati a nuovo) per euro 1.867.745.

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 di euro 2.000.000 a capitale della *riserva distribuibile*, iscritta nel Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, per l'importo pari a euro 2.066.033 con conseguente suo abbattimento a euro 66.033.

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

A	Patrimonio netto (euro)	31.12.2015	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile
A.I	Capitale	11.000.000		
A,IV	Riserva legale	1.135.962	B	1.135.962
A.VII.1	Riserva ex art. 2426 c.c.	535.680	B	535.680
A.VII.3	Riserva distribuibile	66.033	ABC	66.033
A.IX	Utile (perdita) dell'esercizio	4.310.405	BC	4.310.405

- 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)	2014	2015	Variazioni	Δ%
Saldo	189.959	269.553	79.594	+41,9
▪ fondo indennità suppletiva di clientela (FISC)	133.709	157.053	23.344	+17,5
▪ fondo trattamento di fine mandato (TFM)	56.250	112.500	56.250	+100,0

- La variazione misurata dal fondo indennità suppletiva di clientela è costituita da nuovi accantonamenti per euro 27.706 e contestuali diminuzioni degli importi in precedenza accantonati per euro 4.363 a fronte della avvenuta cessazione di rapporti di agenzia senza onere a carico della Società.
- Il fondo TFM è stato movimentato per il solo accantonamento operato nell'esercizio.
- L'Agenzia delle Entrate ha condotto nel 2005 una verifica generale sull'esercizio 2004, a seguito della quale si è generato un contenzioso concluso positivamente per la Società sia in primo che in secondo grado. L'Agenzia ha però ritenuto di appellarsi in Cassazione in merito alle decisioni assunte dalla Commissione Tributaria di Secondo Grado circa la deducibilità di alcune perdite su crediti. Nel mese di luglio 2015 la Cassazione ha accolto tale istanza rinviando la decisione alla Commissione Tributaria Toscana. La Società ha la ragionevole convinzione che le norme in merito alla certezza delle perdite sofferte siano state rispettate con diligenza e che anche il nuovo giudizio non potrà che ribadire quello positivo dei primi due gradi. I crediti oggetto di contenzioso (peraltro oggetto di precedente accantonamento soggetto a tassazione) non sono purtroppo mai stati incassati e un esito diverso da quello dei primi due gradi comporterebbe, come già dimostrato nelle sedi competenti, un ingiustificato pagamento di imposte. Per questo gli amministratori, in relazione all'importo in discussione che ammonta a circa 160.000 euro, hanno reputato non necessario alcuno specifico stanziamento a copertura dei rischi derivanti dal procedimento.

### 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.

C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (euro)	2014	2015	Variazioni	Δ%
Saldo	1.354.357	1.580.352	225.994	16,7
<ul style="list-style-type: none"> <li>La variazione dell'esercizio è costituita dall'incremento per accantonamento di competenza per euro 256.984 e dal decremento per utilizzo per euro 30.990.</li> </ul>				

### D) Debiti

D - Debiti (euro)	2014	2015	Variazioni	Δ%
Saldo	16.573.821	17.215.727	641.905	+3,9

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

Debiti per scadenza (euro)		Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
D.4	Debiti verso banche	1.996.584	4.898.103	0	6.894.687
D.7	Debiti verso fornitori	8.539.700	0	0	8.539.700
D.9	Debiti verso imprese controllate	9.111	0	0	9.111
D.10	Debiti verso imprese collegate	43.074	0	0	43.074
D.11	Debiti verso controllanti	1.246	0	0	1.246
D.12	Debiti tributari	623.136	0	0	623.136
D.13	Debiti verso istituti di previdenza	382.399	0	0	382.399
D.14	Altri debiti	722.375	0	0	722.375
<b>Totale</b>		<b>12.317.624</b>	<b>4.898.103</b>	<b>0</b>	<b>17.215.727</b>

Nel corso dell'esercizio a fronte dei finanziamenti giunti in scadenza la Società non ha sottoscritto nuove operazioni ed si è limitata al regolare pagamento delle rate dei finanziamenti in essere.

D.4 - Debiti verso banche (euro)	2014	2015	Variazioni	Δ%
Saldo	9.175.483	6.894.687	-2.280.796	-24,9

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*.

Istituto	Mesi	Scadenza	Tasso	Riferimento	Erogato (euro)	Residuo (euro)
Unicredit Corporate Banking	60	dic-19	variabile	euribor 6 mesi	1.000.000	810.424
Banco Popolare	48	giu-19	variabile	euribor 6 mesi	1.000.000	875.000
Banca Nazionale del Lavoro	60	ott-19	variabile	euribor 3 mesi	1.000.000	800.000
Mediocredito Italiano	60	ott-19	variabile	euribor 3 mesi	1.000.000	800.000
Banca Mps	48	mar-19	variabile	euribor 3 mesi	1.000.000	812.500
Cariparma Credit Agricole	42	mar-19	variabile	euribor 6 mesi	1.200.000	979.553
Mediocredito Italiano	42	dic-18	variabile	euribor 3 mesi	1.563.000	1.172.210
Banco Popolare	36	dic-18	variabile	euribor 6 mesi	645.000	645.000
<b>Totale</b>					<b>8.408.000</b>	<b>6.894.687</b>

- Nel corso dell'anno sono state rinegoziate le condizioni di tasso delle operazioni perfezionate nel 2013 e 2014 ottenendo la riduzione dello spread applicato.

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.

<b>D.7 - Debiti verso fornitori (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
<b>Saldo</b>	<b>5.829.881</b>	<b>8.539.700</b>	<b>2.709.819</b>	<b>+46,5</b>
▪ fatture contabilizzate	5.311.343	7.516.428	2.205.085	+41,5
▪ fatture da ricevere	914.563	1.217.684	303.121	+33,1
▪ note di credito da ricevere	-396.025	-194.413	201.613	-50,9
▪ 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.

<b>D.9 - Debiti verso imprese controllate (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Debiti verso imprese controllate	57.520	9.111	-48.409	-84,2

  

<b>D.10 - Debiti verso imprese collegate (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Debiti verso imprese controllate	42.895	43.074	179	+0,4

  

<b>D.11 - Debiti verso imprese controllanti (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Debiti verso imprese controllanti	1.214	1.246	32	+2,7

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

<b>D.12 - Debiti tributari (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Debiti per IRES (al netto acconto versato)	0	326.840	326.840	+100,0
Erario c/IRPEF dipendenti e collaboratori	207.022	263.710	56.687	+27,4
Erario c/ritenute acconto diverse	36.872	27.330	-9.541	-25,9
Erario c/imposta sostitutiva TFR	2.826	5.255	2.430	+86,0
Erario c/lva	164.568	0	-164.568	-100,0
<b>Totale</b>	<b>411.287</b>	<b>623.136</b>	<b>211.848</b>	<b>+51,5</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.				

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

<b>Debiti per IRES (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Acconti versati	1.299.662	1.606.868	307.206	+23,6
Accantonamento IRES	-1.555.408	-1.280.028	275.381	-17,7
<b>Debito a saldo</b>	<b>-255.746</b>	<b>326.840</b>	<b>582.586</b>	<b>-227,8</b>

  

<b>D.13 - Debiti verso istituti di previdenza (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Erario c/INPS dipendenti emolumenti	211.998	214.249	2.251	+1,1
Erario c/INPS dipendenti monte ore ferie	106.100	131.503	25.403	+23,9
Erario c/enasarco	33.764	31.232	-2.531	-7,5
Debiti verso INAIL	2.077	2.927	850	+40,9
Erario c/Inpgi	1.978	2.253	275	+13,9
Erario c/INPS gestione separata	727	235	-492	-67,7
<b>Totale</b>	<b>356.644</b>	<b>382.399</b>	<b>25.756</b>	<b>+7,2</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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Debiti verso dipendenti per monte ore ferie	346.111	428.655	82.544	+23,8
Debiti verso dipendenti per emolumenti	269.981	238.481	-31.500	-11,7
Debiti verso amministratori	38.022	33.701	-4.321	-11,4
Altri debiti	44.784	21.538	-23.246	-51,9
<b>Totale</b>	<b>698.898</b>	<b>722.375</b>	<b>23.477</b>	<b>+3,4</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 2015 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

<b>E - Ratei e risconti passivi (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Risconti passivi per ricavi canoni accesso	2.327.139	2.530.894	203.755	8,8
Risconti passivi per ricavi canoni assistenza tecnica	75.314	62.455	-12.859	-17,1
Ratei passivi interessi su finanziamenti	15.239	6.024	-9.216	-60,5
<b>Totale</b>	<b>2.417.692</b>	<b>2.599.373</b>	<b>181.680</b>	<b>7,5</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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Altre garanzie prestate	2.000.000	2.010.000	10.000	+0,5

- 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 ed altro operatore 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>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
Acquisto servizi di trasporto e accesso	7.304.056	42,3	8.867.303	47,5	+21,4
Premi e provvigioni rete vendita	4.203.917	24,4	4.297.657	23,0	+2,2
Acquisto servizi a consumo	1.609.992	9,3	1.416.072	7,6	-12,0
Compensi e oneri organi sociali	781.740	4,5	787.902	4,2	+0,8
Manutenzione apparati di rete	562.573	3,3	640.446	3,4	+13,8
Consulenze diverse	767.911	4,4	626.987	3,4	-18,4
Compensi attività tecniche	457.094	2,6	600.831	3,2	+31,4
Sedi e mezzi aziendali	436.502	2,5	526.779	2,8	+20,7
Contributi ministeriali e Agcom	298.256	1,7	306.162	1,6	+2,7
Pubblicità	354.649	2,1	212.084	1,1	-40,2
Altre	239.201	1,4	156.107	0,8	-34,7
Oneri bancari diversi	168.136	1,0	137.954	0,7	-18,0
Spese di spedizione	79.107	0,5	93.539	0,5	+18,2
<b>Totale</b>	<b>17.263.134</b>	<b>100</b>	<b>18.669.822</b>	<b>100</b>	<b>+8,1</b>

<b>B.8 - Costi per godimento di beni di terzi (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
Affitto rete di trasporto (per servizi voce e dati)	1.028.773	82,4	1.059.808	82,5	+3,0
Affitti immobili	218.723	17,5	222.283	17,3	+1,6
Noleggi diversi	1.177	0,1	1.763	0,1	+49,7
<b>Totale</b>	<b>1.248.674</b>	<b>100</b>	<b>1.283.854</b>	<b>100</b>	<b>+2,8</b>

#### B.12 - Accantonamento per rischi

<b>B.12 - Accantonamento per rischi (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</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)	27.003	23.344	-3.660	-13,6
<b>Totale</b>	<b>83.253</b>	<b>79.594</b>	<b>-3.660</b>	<b>-4,4</b>

## B.14 - Oneri diversi di gestione

<b>B.14 - Oneri diversi di gestione (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Minusvalenze alienazione cespiti	253.456	349.391	95.936	+37,9
▪ 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	180.110	192.621	12.511	+6,9
▪ eliminazione dal processo produttivo di apparati in comodato d'uso gratuito presso Clienti, non restituiti e non recuperabili	73.346	156.770	83.425	+113,7
Perdite su crediti <sup>(1)</sup>	0	0	0	0
Spese di viaggio e trasferta	119.118	129.077	9.959	+8,4
Rappresentanza	75.785	68.980	-6.805	-9,0
Imposte di registro, tasse concessioni governative e varie	25.756	22.268	-3.489	-13,5
Valori bollati	15.555	11.819	-3.736	-24,0
Imposte e tasse indeducibili	15.350	26.562	11.211	+73,0
CCIAA diritto annuale e spese	3.119	2.300	-818	-26,2
Spese carte di credito	528	564	36	+6,7
Spese varie e generali	500	750	250	+50,0
<b>Totale</b>	<b>509.167</b>	<b>611.710</b>	<b>102.544</b>	<b>+20,1</b>

<sup>(1)</sup> Le perdite su crediti effettive subite nell'anno 2015 ammontanti a euro 299.473 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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
C.15.a	Proventi da partecipazioni in imprese controllate	268.000	268.000	0	0,0
C.16.d	Proventi diversi dai precedenti	45.336	53.387	8.050	+17,8
C.17.d	Interessi e altri oneri finanziari	-191.708	-147.952	43.756	-22,8
C.17bis	Utili e perdite su cambi	123	0	-123	-100,0
	<b>Totale</b>	<b>121.752</b>	<b>173.435</b>	<b>51.683</b>	<b>+42,4</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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Interessi attivi c/c bancari	44.461	47.816	3.355	+7,5
Abbuoni e arrotondamenti attivi	835	5.564	4.729	+566,0
Interessi attivi c/c postale	40	6	-34	-84,3
<b>Totale</b>	<b>45.336</b>	<b>53.387</b>	<b>8.050</b>	<b>+17,8</b>

### Oneri finanziari

L'andamento degli interessi passivi è correlato alla esecuzione degli impegni previsti dalle 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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Interessi passivi su finanziamenti m/l termine	180.446	139.396	-41.050	-22,7

<b>C.17.d - Interessi e altri oneri finanziari (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Interessi passivi diversi	9.595	6.122	-3.473	-36,2
Abbuoni e arrotondamenti	1.667	2.434	767	+46,0
<b>Totale</b>	<b>191.708</b>	<b>147.952</b>	<b>-43.756</b>	<b>-22,8</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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Saldo	-2.931	-24.222	-21.291	+726,4

- L'importo dell'esercizio è rappresentato da un lato dalla rivalutazione della partecipazione detenuta nella Società controllata Vola spa (euro 10.360) e dall'altra dalla svalutazione della partecipazione nella Società collegata NetResults srl (euro 34.582), come descritto nella sezione della Nota Integrativa relativa alle partecipazioni detenute.

## 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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
<b>E.20</b>	<b>Proventi</b>	<b>158.377</b>	<b>726.062</b>	<b>567.685</b>	<b>+358,4</b>
	▪ sopravvenienze attive	158.377	726.062	567.685	+358,4
<b>E.21</b>	<b>Oneri</b>	<b>-265.708</b>	<b>-208.244</b>	<b>57.464</b>	<b>-21,6</b>
	▪ sopravvenienze passive	262.879	208.244	-54.635	-20,8
	▪ costi indeducibili diversi	2.829	0	-2.829	-100,0
	<b>Totale</b>	<b>-107.332</b>	<b>517.817</b>	<b>625.149</b>	<b>-582,4</b>

- Le sopravvenienze attive sono rappresentate per euro 548.840 da importi fatturati ad altri operatori per prestazioni di servizio ascrivibili ad esercizi precedenti ma formalizzate solo nel corrente anno, e repricing riconosciuti sempre da altri operatori alla società. Sono inoltre costituite per euro 85.850 da importi riconosciuti da fornitori quali rebates e premi sugli acquisti degli anni precedenti.

I rimanenti importi delle sopravvenienze attive e l'ammontare di quelle passive sono infine costituiti dalla contabilizzazione di operazioni di riconciliazione e correzione contabile delle scritture di assestamento e rettifica stimate nel precedente esercizio.

## Imposte sul reddito d'esercizio

<b>22 - Imposte sul reddito dell'esercizio (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
IRES	1.299.662	1.606.868	307.206	+23,6
IRAP	415.853	323.529	-92.324	-22,2
Imposte anticipate	11.969	-2.175	-14.143	-118,2
<b>Totale</b>	<b>1.727.484</b>	<b>1.928.222</b>	<b>200.739</b>	<b>+11,6</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>2014</b>	<b>2015</b>
Risultato prima delle imposte	5.149.173	6.238.627
Aliquota ordinaria applicabile	27,5%	27,50%
Onere fiscale teorico	1.416.022	1.715.623
Variazioni in aumento	731.651	2.730.256
Variazioni in diminuzione	1.138.263	1.180.988
Perdite periodi imposta precedenti	0	0
Reddito imponibile	4.742.561	5.859.673
Imposta corrispondente al reddito imponibile	1.304.204	1.611.410

<b>IRES - Prospetto riconciliazione risultato dell'esercizio e imponibile fiscale (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Crediti di imposta	4.542	4.542
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.299.662	1.606.868
▪ imposte differite rilevate in precedenti esercizi	0	0
▪ imposte relative a componenti di reddito correnti	1.299.662	1.606.868
Aliquota effettiva	25,24%	25,76%

<b>IRAP - Prospetto riconciliazione risultato dell'esercizio e imponibile fiscale (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Differenza tra valore e costi della produzione	5.137.684	5.571.598
Costi non deducibili ai fini IRAP	6.081.410	7.135.292
Altri costi deducibili ai fini IRAP	85.022	0
Ricavi deducibili ai fini IRAP	36.512	80.344
Altri ricavi non deducibili ai fini IRAP		
Deduzioni	2.469.910	5.914.321
Imponibile IRAP	8.627.649	6.712.224
Aliquota ordinaria applicabile	4,82	4,82
Imposte sul reddito dell'esercizio	415.853	323.529
▪ imposte differite rilevate in precedenti esercizi	0	
▪ imposte relative a componenti di reddito correnti	415.853	323.529
▪ Nell'esercizio in esame come nei precedenti 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%.		

### 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. 2014</b>	<b>%</b>	<b>Imposta 2014</b>	<b>diff. temp. 2015</b>	<b>%</b>	<b>Imposta 2015</b>
Fondo svalutazione crediti	350.000	27,50	96.250	400.000	27,50	110.000
Fondo obsolescenza magazzino	113.877	32,32	36.805	85.612	32,32	27.670
Fondo indennità suppletiva clientela	83.306	32,32	26.924	83.306	32,32	26.924
Avviamento partecipazioni	79.865	27,50	21.963	70.992	27,50	19.523
<b>Totale</b>	<b>627.048</b>		<b>181.942</b>	<b>639.909</b>		<b>184.117</b>
<b>Imposte anticipate</b>						<b>2.175</b>

- Non è stato tenuto conto del cambio di aliquota nel calcolo delle imposte differite poiché si ritiene che solo una minima parte di queste si riverserà nel 2017.

### 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 2015.

<b>Compensi organi sociali (euro)</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Δ%</b>
Amministratori	682.000	683.000	1.000	+0,1
Collegio sindacale	22.560	22.560	0	0,0
<b>Totale</b>	<b>704.560</b>	<b>705.560</b>	<b>1.000</b>	<b>+0,1</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	2014	2015
<b>Disponibilità iniziali</b>		<b>6.853.917</b>	<b>9.105.346</b>
<b>Flusso gestione Reddituale (A)</b>			
Risultato di esercizio	Utile (Perdita)	3.421.689	4.310.405
Imposte sul reddito	Aumento	1.727.484	1.928.222
Interessi	Passivi (Attivi)	146.248	94.565
Dividendi da partecipazioni	(Diminuzione)	(268.000)	(268.000)
Ammortamenti delle immobilizzazioni	Aumento	3.830.059	4.091.292
Rettifiche di attività finanziarie	(Aumento) Diminuzione	2.931	24.222
Fondo TFR	Aumento (Diminuzione)	218.626	225.994
Fondi per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	Aumento (Diminuzione)	(292.500)	79.594
Fondi per rischi, oneri, imposte e altri	Aumento (Diminuzione)	27.003	(28.264)
Fondo svalutazioni immobilizzazioni	Aumento (Diminuzione)	0	0
Capitale Circolante Netto	(Aumento) Diminuzione	(147.647)	2.497.290
▪ Crediti commerciali e diversi	(Aumento) Diminuzione	1.183.786	1.502.811
▪ Debiti commerciali e diversi	Aumento (Diminuzione)	(1.356.743)	994.479
▪ Rimanenze di magazzino	(Aumento) Diminuzione	25.309	0
Minusvalenze (Plusvalenze)		233.215	41.916
Ratei e risconti attivi	(Aumento) Diminuzione	32.205	(77.661)
Ratei e risconti passivi	Aumento (Diminuzione)	326.100	190.896
Imposte sul reddito pagate	(Diminuzione)	(2.078.532)	(1.695.225)
Interessi	Incassati (Pagati)	(139.151)	(103.781)
Dividendi da partecipate	Incassati	209.040	268.000
<b>Flusso gestione Investimenti (B)</b>			
Immobilizzazioni immateriali	(Acquisizione) Dismissione	(336.245)	(370.125)
Immobilizzazioni materiali	(Acquisizione) Dismissione	(7.407.643)	(9.055.139)
Immobilizzazioni finanziarie	(Acquisizione) Dismissione	(344.567)	
<b>Flusso gestione Finanziamenti (C)</b>			
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	(Aumento) Diminuzione	318.493	0
Accensione Debiti a m/l termine	Aumento	6.200.000	0
Rimborso Debiti a m/l termine	(Diminuzione)	(1.929.378)	(2.280.796)
Dividendi erogati	(Diminuzione)	(1.498.000)	(1.368.500)
<b>Flusso di cassa complessivo (A+B+C)</b>			
		<b>2.251.429</b>	<b>(1.495.095)</b>
<b>Disponibilità finali</b>		<b>9.105.346</b>	<b>7.610.251</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

<b>Azionisti</b>	<b>%</b>
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

<b>Organo amministrativo</b>	<b>Carica</b>
Giovanni Luisotti	Presidente e Amministratore Delegato
Stefano Luisotti	Consigliere
Marco D'Ascoli	Consigliere

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

<b>Stato Patrimoniale (euro)</b>		<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>Attivo</b>		<b>10.880.944</b>	<b>100</b>	<b>12.294.116</b>	<b>100</b>	<b>+13,0</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>9.453.868</b>	<b>86,9</b>	<b>10.948.487</b>	<b>89,1</b>	<b>+15,8</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>635.325</b>	<b>5,8</b>	<b>622.378</b>	<b>5,1</b>	<b>-2,0</b>
1	Terreni e fabbricati	635.325	5,8	620.430	5,0	-2,3
2	Impianti e macchinario	0	0,0	1.948	0,0	+100,0
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>8.818.543</b>	<b>81,0</b>	<b>10.326.109</b>	<b>84,0</b>	<b>+17,1</b>
1	Partecipazioni	7.845.148	72,1	9.352.714	76,1	+19,2
a	Imprese controllate	7.845.148	72,1	9.352.714	76,1	+19,2
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>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</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	8,9	973.395	7,9	0,0
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>	<b>1.426.589</b>	<b>13,1</b>	<b>1.345.144</b>	<b>10,9</b>	<b>-5,7</b>
<b>I</b>	<b>Rimanenze</b>	<b>178.890</b>	<b>1,6</b>	<b>178.890</b>	<b>1,5</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	1,6	178.890	1,5	0,0
5	Acconti	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>II</b>	<b>Crediti</b>	<b>1.139.450</b>	<b>10,5</b>	<b>1.022.054</b>	<b>8,3</b>	<b>-10,3</b>
1	Verso Clienti	10.874	0,1	10.379	0,1	-4,6
	▪ entro 12 mesi	10.874	0,1	10.379	0,1	-4,6
	▪ oltre 12 mesi	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Verso imprese controllate	1.099.915	10,1	1.004.829	8,2	-8,6
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	27.719	0,3	2.500	0,0	-91,0
4ter	Imposte anticipate	0	0,0	3.300	0,0	+100,0
5	Verso altri	941	0,0	1.047	0,0	0,0
	▪ entro 12 mesi	5	0,0	5	0,0	0,0
	▪ oltre 12 mesi	937	0,0	1.042	0,0	+11,2
<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>108.250</b>	<b>1,0</b>	<b>144.199</b>	<b>1,2</b>	<b>+33,2</b>
1	Depositi bancari e postali	108.250	1,0	144.199	1,2	+33,2
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>485</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,3</b>
	<b>Passivo e patrimonio netto</b>	<b>10.880.944</b>	<b>100</b>	<b>12.294.116</b>	<b>100,0</b>	<b>+13,0</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>10.069.465</b>	<b>92,5</b>	<b>11.522.862</b>	<b>93,7</b>	<b>+14,4</b>
I	Capitale	650.000	6,0	650.000	5,3	0,0
II	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0,0	0	0,0	0,0
III	Riserva di rivalutazione	7.199.285	66,2	8.706.852	70,8	+20,9
IV	Riserva legale	178.406	1,6	178.406	1,5	0,0
V	Riserva per azioni proprie in portafoglio	973.395	8,9	973.395	7,9	0,0
VI	Riserve statutarie	0	0,0	0	0,0	0,0
VII	Altre riserve	0	0,0	60.878	0,5	+100,0
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	0	0,0	0	0,0	0,0
IX	Utile (Perdita) d'esercizio	1.068.378	9,8	953.331	7,8	-10,8
<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

<b>Stato Patrimoniale (euro)</b>		<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
3	Altri	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>						
<b>C</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>811.014</b>	<b>7,5</b>	<b>770.896</b>	<b>6,3</b>	<b>-4,9</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	773.799	7,1	709.128	5,8	-8,4
	▪ entro l'esercizio	63.305	0,6	71.102	0,6	+12,3
	▪ oltre l'esercizio	710.494	6,5	638.025	5,2	-10,2
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	10.009	0,1	45.689	0,4	+356,5
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	24.926	0,2	1.799	0,0	-92,8
	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	2.280	0,0	14.280	0,1	+526,3
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>465</b>	<b>0,0</b>	<b>358</b>	<b>0,0</b>	<b>-22,9</b>
<b>Conto Economico (euro)</b>						
		<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>129.112</b>	<b>100</b>	<b>127.141</b>	<b>100</b>	<b>-1,5</b>
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	105.452	81,7	106.085	83,4	+0,6
	Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	0	0,0	0	0,0	0,0
2		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:	23.660	18,3	21.055	16,6	-11,0
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>	<b>133.354</b>	<b>103,3</b>	<b>167.679</b>	<b>131,9</b>	<b>+25,7</b>
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	0	0,0	0	0,0	0,0
7	Per servizi	107.932	83,6	143.774	113,1	+33,2
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	11,5	15.053	11,8	+1,6
	a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	0	0,0	0	0,0	0,0
	b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14.820	11,5	15.053	11,8	+1,6
	c Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	0	0,0	0	0,0	0,0
	d	0	0,0	0	0,0	0,0
	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	0	0,0	0	0,0	0,0
11		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

<b>Conto Economico (euro)</b>		<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
14	Oneri diversi di gestione	10.602	8,2	8.852	7,0	-16,5
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>		<b>-4.242</b>	<b>-3,3</b>	<b>-40.538</b>	<b>-31,9</b>	<b>+855,5</b>
<b>C</b>	<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>1.086.945</b>	<b>841,9</b>	<b>992.452</b>	<b>780,6</b>	<b>-8,7</b>
15	Proventi da partecipazioni:	1.099.915	851,9	1.004.829	790,3	-8,6
a	Da imprese controllate	1.099.915	851,9	1.004.829	790,3	-8,6
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:	23	0,0	25	0,0	+6,5
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	23	0,0	25	0,0	+6,5
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	23	0,0	25	0,0	0,0
17	Interessi e altri oneri finanziari:	12.994	10,1	12.402	9,8	-4,6
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	12.994	10,1	12.402	9,8	-4,6
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>4.513</b>	<b>3,5</b>	<b>-242</b>	<b>-0,2</b>	<b>-105,4</b>
20	Proventi	4.523	3,5	0	0,0	-100,0
a	Plusvalenze da alienazioni	0		0		
b	Altri	4.523	3,5	0	0,0	-100,0
21	Oneri	10	0,0	242	0,2	+2.324,3
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	10	0,0	242	0,2	+2.324,3
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>1.087.216</b>	<b>842,1</b>	<b>951.672</b>	<b>748,5</b>	<b>-12,5</b>
<b>22</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>18.837</b>	<b>14,6</b>	<b>-1.659</b>	<b>-1,3</b>	<b>-108,8</b>
a	Imposte correnti	2.549	2,0	2.948	2,3	+15,6
b	Imposte differite e anticipate	16.288	12,6	-4.607	-3,6	-128,3
<b>23</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.068.378</b>	<b>827,5</b>	<b>953.331</b>	<b>749,8</b>	<b>-10,8</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 D'Ascoli	Consigliere
Simone Pierucci	Consigliere
Stefano Luisotti	Consigliere

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

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

<b>Stato Patrimoniale (euro)</b>		<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>Attivo</b>		<b>3.148.713</b>	<b>100</b>	<b>3.081.440</b>	<b>100</b>	<b>-2,1</b>
<b>Crediti verso i soci per versamenti ancora dovuti</b>						
<b>A</b>		<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Immobilizzazioni</b>		<b>782.246</b>	<b>24,8</b>	<b>773.792</b>	<b>25,1</b>	<b>-1,1</b>
<b>I</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>1.754</b>	<b>0,1</b>	<b>1.350</b>	<b>0,0</b>	<b>-23,0</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	179	0,0	0	0,0	-100,0
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	1.575	0,1	1.350	0,0	-14,3

<b>Stato Patrimoniale (euro)</b>		<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>II</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>780.492</b>	<b>24,8</b>	<b>772.442</b>	<b>25,1</b>	<b>-1,0</b>
1	Terreni e fabbricati	732.001	23,2	708.261	23,0	-3,2
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	48.491	1,5	47.181	1,5	-2,7
5	Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0,0	17.000	0,6	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>2.363.291</b>	<b>75,1</b>	<b>2.303.630</b>	<b>74,8</b>	<b>-2,5</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>1.059.624</b>	<b>33,7</b>	<b>853.356</b>	<b>27,7</b>	<b>-19,5</b>
1	Verso Clienti	888.729	28,2	794.568	25,8	-10,6
	▪ entro 12 mesi	888.729	28,2	794.568	25,8	-10,6
	▪ 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	42.744	1,4	0	0,0	-100,0
4ter	Imposte anticipate	14.117	0,4	14.754	0,5	+4,5
5	Verso altri	114.034	3,6	44.034	1,4	-61,4
	▪ entro 12 mesi	113.061	3,6	43.061	1,4	-61,9
	▪ oltre 12 mesi	973	0,0	973	0,0	0,0
<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>1.303.667</b>	<b>41,4</b>	<b>1.450.274</b>	<b>47,1</b>	<b>+11,2</b>
1	Depositi bancari e postali	1.303.428	41,4	1.449.937	47,1	+11,2
2	Assegni	0	0,0	0	0,0	0,0
3	Denaro e valori in cassa	239	0,0	337	0,0	+41,1
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>3.176</b>	<b>0,1</b>	<b>4.018</b>	<b>0,1</b>	<b>+26,5</b>
	<b>Passivo e patrimonio netto</b>	<b>3.148.713</b>	<b>100</b>	<b>3.081.440</b>	<b>100</b>	<b>-2,1</b>
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.333.797</b>	<b>42,4</b>	<b>1.336.355</b>	<b>43,4</b>	<b>+0,2</b>
I	Capitale	500.000	15,9	500.000	16,2	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	100.000	3,2	100.000	3,2	0,0
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			0	0,0	0,0
1	Riserva ex art. 2426	0	0,0	0	0,0	0,0
2	Straordinaria	312.364,02	9,9	333.797	10,8	+6,9
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	421.433	13,4	402.558	13,1	-4,5

<b>Stato Patrimoniale (euro)</b>		<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>80.000</b>	<b>2,5</b>	<b>16.000</b>	<b>0,5</b>	<b>-80,0</b>
	Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	80.000	2,5	16.000	0,5	-80,0
	1					
	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 subordinato</b>	<b>101.871</b>	<b>3,2</b>	<b>118.683</b>	<b>3,9</b>	<b>+16,5</b>
<b>C</b>	<b>Debiti</b>	<b>1.544.084</b>	<b>49,0</b>	<b>1.520.655</b>	<b>49,3</b>	<b>-1,5</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	372.656	11,8	330.476	10,7	-11,3
	▪ entro l'esercizio	40.500	1,3	42.082	1,4	+3,9
	▪ oltre l'esercizio	332.156	10,5	288.395	9,4	-13,2
	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	1.067.073	33,9	1.116.902	36,2	+4,7
	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	71.391	2,3	39.901	1,3	-44,1
	13 Debiti verso istituti previdenza, sic. soc.	13.184	0,4	11.169	0,4	-15,3
	14 Altri debiti	19.779	0,6	22.206	0,7	+12,3
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>88.962</b>	<b>2,8</b>	<b>89.746</b>	<b>2,9</b>	<b>+0,9</b>
<b>Conto Economico (euro)</b>						
		<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>3.196.190</b>	<b>100</b>	<b>3.332.622</b>	<b>100</b>	<b>+4,3</b>
	1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.196.190	100,0	3.332.622	100,0	+4,3
	2 Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di 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	0	0,0	0	0,0	0,0
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>	<b>2.557.064</b>	<b>80,0</b>	<b>2.732.298</b>	<b>82,0</b>	<b>+6,9</b>
	6 Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	1.745.752	54,6	1.878.713	56,4	+7,6
	7 Per servizi	424.655	13,3	446.082	13,4	+5,0
	8 Per il godimento di beni di terzi	0	0,0	0	0,0	0,0
	9 Per il personale	319.552	10,0	349.190	10,5	+9,3
	a Salari e stipendi	231.507	7,2	260.518	7,8	+12,5
	b Oneri sociali	61.618	1,9	64.966	1,9	+5,4
	c Trattamento di fine rapporto	17.810	0,6	18.990	0,6	+6,6
	d Trattamento di quiescenza e simili	0	0,0	4715,8	0,1	-45,3
	e Altri costi	8.617,46	0,3	0	0,0	0,0

<b>Conto Economico (euro)</b>		<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
10	Ammortamenti e svalutazioni	47.390	1,5	42.295	1,3	-10,8
a	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	404	0,0	404	0,0	0,0
b	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	42.488	1,3	37.843	1,1	-10,9
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	4.498	0,1	4.048	0,1	-10,0
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	19.715	0,6	16.018	0,5	-18,8
<b>Differenza valore e costi della produzione (A-B)</b>		<b>639.126</b>	<b>20,0</b>	<b>600.324</b>	<b>18,0</b>	<b>-6,1</b>
<b>C</b>	<b>Proventi ed oneri finanziari</b>	<b>3.291</b>	<b>0,1</b>	<b>3.991</b>	<b>0,1</b>	<b>+21,3</b>
15	Proventi da partecipazioni	0	0,0	0	0,0	0,0
16	Altri proventi finanziari	17.343	0,5	14.654	0,4	-15,5
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	17.343	0,5	14.654	0,4	-15,5
d	Proventi diversi dai precedenti	0	0,0	0	0,0	0,0
17	Interessi ed altri oneri finanziari	14.042	0,4	10.632	0,3	-24,3
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	14.042	0,4	10.632	0,3	-24,3
17 bis	Utile e perdite su cambi	-9	0,0	-31	0,0	+235,5
<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>-720</b>	<b>0,0</b>	<b>-404</b>	<b>0,0</b>	<b>-43,9</b>
20	Proventi	5.927	0,2	0	0,0	-100,0
a	Plusvalenze da alienazioni (non iscrivibili al n. 5)	0	0,0	0	0,0	0,0
b	Altri	5.927	0,2	0	0,0	-100,0
21	Oneri	6.647	0,2	404	0,0	-93,9
a	Minusvalenze da alienazioni (non iscrivibili 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	6.647	0,2	404	0,0	-93,9
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>641.697</b>	<b>20,1</b>	<b>603.911</b>	<b>18,1</b>	<b>-5,9</b>
22	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>220.264</b>	<b>6,9</b>	<b>201.353</b>	<b>6,0</b>	<b>-8,6</b>
23	<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>421.433</b>	<b>13,2</b>	<b>402.558</b>	<b>12,1</b>	<b>-4,5</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>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>Attivo</b>		<b>825.459</b>	<b>100</b>	<b>900.386</b>	<b>100</b>	<b>+9,1</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>220.725</b>	<b>26,7</b>	<b>190.568</b>	<b>26,7</b>	<b>-13,7</b>
I	Immateriali	194.623	23,6	155.309	23,6	-20,2
II	Materiali	14.553	1,8	23.740	1,8	+63,1
III	Finanziarie	11.549	1,4	11.519	1,4	-0,3
<b>C</b>	<b>Attivo circolante</b>	<b>596.614</b>	<b>72,3</b>	<b>706.826</b>	<b>72,3</b>	<b>+18,47</b>
I	Rimanenze	21.057	2,6	22.153	2,6	+5,2
II	Crediti	545.870	66,1	654.388	66,1	+19,9
	▪ entro 12 mesi	545.870	66,1	654.388	66,1	+19,9
	▪ oltre 12 mesi	0	0	0	0	0,0
III	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0	0,0
IV	Disponibilità liquide	29.687	3,6	30.285	3,6	+2,0
<b>D</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>8.120</b>	<b>1,0</b>	<b>2.992</b>	<b>1,0</b>	<b>-63,2</b>
	<b>Passivo e patrimonio netto</b>	<b>825.459</b>	<b>100</b>	<b>900.386</b>	<b>100</b>	<b>+9,08</b>

Stato patrimoniale (euro)		2013	%	2014	%	Δ%
<b>A</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>300.346</b>	<b>36,4</b>	<b>450.378</b>	<b>36,4</b>	<b>+49,95</b>
I	Capitale	110.000	13,3	138.417	13,3	+25,83
IV	Riserva legale	2.238	0,3	2.586	0,3	+15,55
VII	Altre riserve	181.160	21,9	287.760	21,9	+58,84
IX	Utile (Perdita) d'esercizio	6.948	0,8	21.615	0,8	+211,10
<b>B</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>C</b>	<b>Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>11.166</b>	<b>1,4</b>	<b>16.543</b>	<b>1,4</b>	<b>+48,16</b>
<b>D</b>	<b>Debiti</b>	<b>506.602</b>	<b>61,4</b>	<b>401.500</b>	<b>61,4</b>	<b>-20,75</b>
	▪ entro 12 mesi	506.602	61,4	306.238	61,4	-15,31
	▪ oltre 12 mesi	0	0	95.262	0	-34,31
<b>E</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>7.345</b>	<b>0,9</b>	<b>31.965</b>	<b>0,9</b>	<b>+335,19</b>

Conto economico (euro)		2013	%	2014	%	Δ%
<b>A</b>	<b>Valore della produzione</b>	<b>737.445</b>	<b>100</b>	<b>780.542</b>	<b>100</b>	<b>+5,8</b>
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	626.921	85	736.647	85	+17,5
	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e prodotti finiti	10.000	1,4	2.595	1,4	-74,1
2						
3	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0,0
4	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	34.960	4,7	0	4,7	-100,0
5	Altri ricavi e proventi:	65.564	8,9	41.300	8,9	-37,0
<b>B</b>	<b>Costi della produzione</b>	<b>680.847</b>	<b>92,3</b>	<b>712.725</b>	<b>92,3</b>	<b>+4,7</b>
6	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	101.491	13,8	69.278	13,8	-31,7
7	Per servizi	301.207	40,8	412.036	40,8	+36,8
8	Per godimento di beni di terzi	33.152	4,5	29.592	4,5	-10,7
9	Per il personale	146.955	19,9	114.250	19,9	-22,3
	a Salari e stipendi	130.036	17,6	86.454	17,6	-33,5
	b Oneri sociali	13.611	1,8	20.319	1,8	+49,3
	c Trattamento di fine rapporto	3.308	0,4	5.395	0,4	+63,1
	d Trattamento di quiescenza e simili	0	0	0	0	0,0
	e Altri costi	0	0	2082	0	+100,0
10	Ammortamenti e svalutazioni	78.809	10,7	57.408	10,7	-27,2
	a Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	72.687	9,9	50.774	9,9	-30,1
	b Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	6.122	0,8	6.634	0,8	+8,4
	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	2.279	0,3	1.499	0,3	-34,2
12	Accantonamento per rischi	0	0	0	0	0,0
13	Altri accantonamenti	0	0	0	0	0,0
14	Oneri diversi di gestione	16.954	2,3	28.662	2,3	+69,1
	<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>56.598</b>	<b>7,7</b>	<b>67.817</b>	<b>7,7</b>	<b>+19,8</b>

<b>Conto economico (euro)</b>		<b>2013</b>	<b>%</b>	<b>2014</b>	<b>%</b>	<b>Δ%</b>
<b>C</b>	<b>Proventi e oneri finanziari</b>	<b>-18.747</b>	<b>-2,5</b>	<b>-11.991</b>	<b>-2,5</b>	<b>-36,0</b>
15	Proventi diversi dai precedenti, altri	326	0	542	0	+66,3
16	Interessi e altri oneri finanziari, altri	19.073	2,6	12.533	2,6	-34,3
<b>D</b>	<b>Rettifiche valore di attività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
18	Rivalutazioni	0	0	0	0	0,0
19	Svalutazioni	0	0	0	0	0,0
<b>E</b>	<b>Proventi e oneri straordinari</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-152</b>	<b>0</b>	<b>-7.700,0</b>
20	Proventi, altri	2	0	0	0	-100,0
21	Oneri, altri	0	0	152	0	+100,0
	<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>37.853</b>	<b>5,1</b>	<b>55.674</b>	<b>5,1</b>	<b>+47,1</b>
<b>22</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>30.905</b>	<b>4,2</b>	<b>34.059</b>	<b>4,2</b>	<b>+10,2</b>
<b>23</b>	<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>6.948</b>	<b>0,9</b>	<b>21.615</b>	<b>0,9</b>	<b>+211,1</b>



# Relazione del Collegio Sindacale

Welcome Italia spa

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

Capitale Sociale € 11.000.000,00 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 2015

ai sensi dell'articolo 2429 secondo comma del codice civile

All'Assemblea dei Soci

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2015 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 2015, così come redatto dagli Amministratori anche in ordine alla destinazione del risultato d'esercizio.

Massarosa, sabato 26 marzo 2016

Il Collegio Sindacale,

dott. Simone Sartini	(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-imauditaly@kpmg.it  
PEC kpmgspe@pec.kpmg.it

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

Agli Azionisti di  
Welcome Italia S.p.A.

### **Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Welcome Italia S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### **Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori di Welcome Italia S.p.A. sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Responsabilità della società di revisione**

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. n. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 9.179.700,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 00709900169  
R.E.A. Milano N. 012967  
Partita IVA 00709901529  
WAT number IT0070990169  
Sede legale: Via Viterbi, 25  
20124 Milano MI ITALIA



*Welcome Italia S.p.A.  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2015*

### **Giudizio**

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Welcome Italia S.p.A. al 31 dicembre 2015, del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### **Altri aspetti - Attività di direzione e coordinamento**

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 di Welcome Italia S.p.A. non si estende a tali dati.

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

#### **Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di Welcome Italia S.p.A., con il bilancio d'esercizio di Welcome Italia S.p.A. al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Welcome Italia S.p.A. al 31 dicembre 2015.

Firenze, 25 marzo 2016

KPMG S.p.A.

Giuseppe Pancrazi  
Socio

## Deliberazioni dell'Assemblea

Il 30 marzo 2016 alle ore 11:00 si è riunita in prima convocazione presso la sede di via E. Giannessi, Pisa, 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 2015;
2. conferimento incarico per l'attività di revisione legale dei conti ai sensi degli articoli 2409/bis e seguenti del codice civile per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2016, 2017 e 2018;
3. varie ed eventuali.

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

Il Presidente rileva che:

- l'Assemblea è stata regolarmente convocata con raccomandata AR del 3 marzo 2016;
- è presente in proprio o per delega il 99,9636% del capitale sociale;
- sono presenti i Consiglieri Cesare Lazzarini, Giovanni Luisotti, Marco Bolognini, Marco D'Ascoli, Massimo Di Puccio e Nicola Gallico; assente giustificato il Consigliere Duilio Mannaioni;
- sono presenti per il Collegio Sindacale il dott. Simone Sartini, Presidente ed il dott. Sergio Maffei Sindaco effettivo; assente giustificato il dott. Francesco Mancini Sindaco effettivo.

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

### 1. Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015

Il Presidente illustra il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla Gestione.

Il dott. Simone Sartini, 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 2015 e la relativa Relazione sulla Gestione;
- di destinare l'utile di esercizio, pari ad euro 4.310.405, a riserva legale per l'importo di euro 215.520, a riserva ex art. 2426 codice civile per l'importo di euro 10.360, ai soci quali dividendo per l'importo di euro 1.724.100 (0.9852 euro per azione) e a riserva distribuibile il rimanente importo di euro 2.360.425.

### 2. conferimento incarico per l'attività di revisione legale dei conti ai sensi degli articoli 2409/bis e seguenti del codice civile per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2016, 2017 e 2018

Il Presidente ricorda che è scaduto l'incarico di revisione legale conferito alla società Kpmg spa di Firenze.

L'Assemblea all'unanimità, sentito il parere positivo del Collegio Sindacale, delibera di confermare l'incarico di revisione legale per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2016, 2017 e 2018 alla società Kpmg spa, come da offerta del 20 marzo 2013 e ripartendo la funzione fra Collegio Sindacale e revisore contabile come previsto dal codice civile.

### 3. varie ed eventuali

Alle ore 12:00, 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

Alberto Urbani, Alessandro Benassi, Alessandro Gemignani, Alessandro Luporini, Alessandro Mendola, Alessandro Morini, Alessandro Rossini, Alessandro Tredici, Alessio Barsacchi, Alessio Santoro, Andrea Belluomini, Andrea D'Alessandro, Andrea Di Mauro, Andrea Donetti, Andrea Galli, Andrea Luchini, Andrea Signorini, Andrea Tarrini, Angela Crestani, Angelo Colucci, Aniello Alma, Anna Giorgetti, Antonio Fubiani, Antonio Pomponio, Antonio Raucci, Antonio Tolu, Barbara Pardini, Barbara Romboni, Brunella Bolognini, Carlo Barbafigera, Chiara Ceragioli, Cristina Luporini, Cristina Pardini, Daniela Iozzia, Daniele Bevilacqua, Daniele Bonuccelli, Daniele Petrucci, Daniele Pommella, Dario Maurich, Davide Lulli, Debora Lavorini, Domenico Carrano, Elena Baroni, Elena Benedetti, Elena Ferrari, Eleonora Lucchi, Elia Aielli, Emanuela Simonini, Emiliano Pecchia, Enrico Stinco, Ernesto Traettino, Fabiana Statua, Fabio Arrigoni, Fabio Caleo, Fabio Falletta, Fabio La Martina, Fabrizio Puccinelli, Federico Benetton, Filippo Fanciulli, Francesco Donnarumma, Gabriele Dini, Gabriele Gelli, Gabriele Gerini, Gennaro Picarella, Gherardo Carra, Giada Raffaelli, Gianluca Epifano, Gianluca Gianni, Gioia Sabbatini, Giois Guerrera, Giorgio Luchi, Giorgio Paiotti, Giovanni Galfano, Giovanni Possemato, Guglielmo Nannetti, Ida Lamanna, Jlenia Groccia, Lara Martini, Laura Castagnetta, Laura Giannecchini, Laura Giunti, Laura Nicastro, Laura Orlandi, Letizia Ciampi, Luca Castellini, Luca Del Carlo, Luca Demontis, Luca Luperini, Luca Navarrini, Lucia Marchi, Luigi Bertoneri, Manola Degl'Innocenti, Manuela Cinquini, Marco Bolognini, Marco D'Ascoli, Marco La Rocca, Marco Mannucci, Marco Scammacca, Marco Urso, Mariarosaria Fimiani, Massimiliano Brocchini, Massimiliano Pizzi, Massimiliano Puosi, Massimiliano Santini, Massimo Guida, Matteo Buonamici, Mauro Benedetti, Michael Gionfriddo, Michael Mazzoni, Michele Angeli, Michele Fioravanti, Milena Lorenzini, Monica Bonuccelli, Nicola Da Prato, Nicola Di Giusto, Nicola Gallico, Paolo Balzacchi, Pierluigi Micheletti, Pierrenato Rufolo, Riccardo Dini, Riccardo Diodati, Riccardo Lari, Roberto Pacini, Roberto Viti, Rossana Vicini, Samuele Sbacco, Sandro Gemignani, Sandro Giuntoni, Sara Baccheschi, Sara Provenzano, Serena Cortesi, Serena Malito, Serena Martelli, Silvia Agostini, Silvia Botti, Simona Genovali, Simone Caneschi, Simone Galli, Simone Pellicciotti, Simone Pierucci, Stefania Pucci, Stefania Rocchi, Stefania Turini, Stefano Domenici, Tommaso Viscusi, Valentina Franceschi, Vania Vitali, Viviana Scebba

### Agenti

Alessandro Arienti, Alessio Giannecchini, Andrea Giuffrida, Antonio Schena, Antonio Siniscalchi, David Cappellini, Domenico Bianco, Fabio Armani, Gianni Alessi, Giorgio Campagnola, Lorella Picchi, Marco Bernardi, Massimo Gasparello, Mauro Belluomini, Paolo Alquati, Paolo Maglietta, Riccardo Cesario, Riccardo Rabassini, Roberto Cassanelli, Stefano Del Tongo

### Partner

4D Sistemi Informatici, A.M. System, ABA TEL di Stevano Loris & C, Alpha Telematica, Artemis, Astel Tlc, Blutec srl, Centro Computer, Centro Ufficio, Comitel, Con.Tel, Con.Tel, Cre@bit, Crosa F.lli, DAC Computer Service, Daenet, DiDiTel di Durlo Daniele, E 3 Elettronica, EAD Srl, Enecom, Eritel Telecomunicazioni, Eureka Informatica, Eurogroup, Exatel, Explorer, Faro, FDRK sas di Federico Albanese & C, Fenice Consulting, I. Brain, Imtel, Infonet di Pigozzi & C., Infosistemi, Ites Com, Kappa Systems srl, Keypass, Linkat, Martino Telecomunicazioni, Master House, Matic, MCM Solutions & Service Srl, Medea Informatica, Mediceacom, My Voice, Naes Solution, Nord Est Servizi, Phone Progetti di Coccia D. e C., Piemme Telecom, Porsenna, Puntosys di Claudio Fusà, Pusinanti Group, Qualidata Telecomunicazioni, Reti, RIP Impianti Sud, S.O.S. Informatica snc di P. Bovo & A. Tomasini, SEC di Zelaschi & C. srl, Sekat, Siscom Centro, Sistel Comunicazioni, Sistel sas di De Andreis Vladimiro e C., Solarplan, Spectre, Starnet Distribuzione, Sti di Venturi & C., Stiven Sistemi, Superba TLC, Tecnodata, Tecnotrade di Marini Angelo & C., Teicos, Tele Data, Telefonia Emiliana, Telefonitalia TS, Teleimpianti, Telephon Service di Danilo Tonelli & C., Telnets Systems, TEM, Tematel di Paolo

Zavaritt e C., Test, Tonex, Tre Ci, TTT Impianti di Andrea Bardi, UfficioSi, UNI.ONE.COM, Uniontel, Uniware, Vallcom, Var Com, VTS di Pignalosa Giuseppe & C., Winitalia.

**Banche**

Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza spa, Cassa di Risparmio di Pistoia e della Lucchesia spa, Mediocredito Italiano spa, Unicredit spa.

## Struttura organizzativa





[www.welcomeitalia.it](http://www.welcomeitalia.it)