

Reg. Imp. Milano 02487230126

Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)

Capitale Sociale € 500.000,00 i.v.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A.

Bilancio d'esercizio al 31 marzo 2010

Reg. Imp. Milano 02487230126

Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)

Capitale Sociale € 500.000,00 i.v.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A.

Cariche Sociali

CARICHE SOCIALI DI NGI SPA

Consiglio di Amministrazione

Roberto Mancini	Presidente Consiglio Amministrazione
Luca Spada	Amministratore Delegato
Giorgio Rimini	Consigliere

Collegio Sindacale

Luca Giovanni Caretta	Presidente
Marco Broggin	Sindaco effettivo
Cesare Cassina	Sindaco effettivo
Richard Paul Murphy	Sindaco supplente
Luigi Capriolo	Sindaco supplente

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

Reg. Imp. Milano 02487230126

Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)

Capitale Sociale € 500.000,00 i.v.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A.

Relazione degli amministratori al 31 marzo 2010

Reg. Imp. Milano 02487230126

Rea 1726925

NGI S.p.A.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A.

Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)

Capitale Sociale € 500.000,00 i.v.

Relazione sulla gestione al 31 marzo 2010

Signori Azionisti,

L'esercizio al 31 marzo 2010 si è chiuso con un risultato positivo per la società pari a 2.166 migliaia di Euro, dopo imposte per competenza pari a 1.118 migliaia di Euro.

Il valore della produzione al 31 marzo 2010, è stato pari a 17.175 migliaia di Euro segnando un incremento del 12% rispetto allo stesso periodo del precedente anno.

L'utile netto ha subito una contrazione del 21% rispetto al precedente esercizio dovuto principalmente all'incremento degli ammortamenti e costi del personale. (per i principali dati economici si rimanda a quanto esposto in Nota Integrativa).

I ricavi dei servizi di connettività sono passati da 13.836 migliaia di Euro di ricavi realizzati nei 12 mesi chiusi al 31/03/09, ai 16.016 migliaia di Euro al 31/03/10, con un incremento del 16%.

Il servizio di connettività wireless "EOLO" continua a crescere a ritmi elevati. I ricavi al 31/03/10 sono cresciuti di oltre il 100% rispetto allo scorso esercizio e sono pari a 5.927 migliaia di Euro, a fronte di un ordinato nell'esercizio successivo alla chiusura di bilancio di oltre 7 milioni di Euro.

Di seguito i principali indici della Società dal 31 marzo 2010 in confronto allo stesso periodo dell'anno precedente:

- Crescita dei ricavi del 12%;
- Aumento degli ammortamenti del 57%, da 1.653 migliaia di Euro a 2.596 migliaia di Euro come conseguenza degli investimenti effettuati per lo sviluppo della rete wireless EOLO;
- EBITDA positivo per 5.927 migliaia di Euro rispetto a 5.602 migliaia di Euro del precedente esercizio, segnando un incremento del 6%;
- Utile netto di 2.166 migliaia di Euro, 13% in rapporto ai ricavi;
- posizione finanziaria netta è positiva per 4.620 migliaia di Euro rispetto a 3.446 migliaia di Euro del precedente esercizio, con un aumento del 34%.

La strategia della Società prevede per il biennio 2010-2011 il perseguimento degli investimenti in infrastrutture di accesso wireless per sostenere la crescita del servizio EOLO e la sua progressiva diffusione nel Nord Italia.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La Società, durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2010, ha ulteriormente incrementato il valore della produzione che è cresciuto del 12% rispetto al precedente esercizio. L'utile lordo è in diminuzione rispetto al precedente esercizio per effetto del significativo incremento degli ammortamenti come conseguenza degli investimenti che la Società sta effettuando per la costruzione della rete wireless EOLO.

	31/03/2010	%	31/03/2009	%	Variazione %
Valore della produzione	17.175	100%	15.395	100%	12%
Costi operativi	-9.930	-58%	-8.706	-57%	14%
Valore aggiunto	7.246	42%	6.689	43%	8%
Costo del personale	-1.318	-8%	-1.086	-7%	21%
EBITDA	5.927	35%	5.602	36%	6%
Ammortamenti e svalutazioni	-2.596	-15%	-1.653	-11%	57%
EBIT	3.332	19%	3.949	26%	-16%
Gestione finanziaria	-1	0%	193	1%	-100%
Proventi e oneri straordinari	-47	0%	0	0%	0%
Utile/perdita prima delle tasse	3.284	19%	4.141	27%	-21%
Posizione finanziaria netta	4.620		3.446		34%

(Euro migliaia)

EVOLUZIONE DEI RICAVI

Il valore della produzione per l'esercizio chiuso al 31/03/10 è pari a 17.175 migliaia di Euro contro 15.395 migliaia di Euro del periodo al 31/03/09.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così specificati:

DESCRIZIONE	31/03/2010 (Euro migliaia)	31/03/2009 (Euro migliaia)	Variazione %
Connettività wireline	10.089	11.063	-9%
Connettività wireless	5.927	2.773	114%
Hosting/VAS	1.150	1.268	-9%
Totale Ricavi	17.166	15.104	14%

I ricavi da servizi di Connettività, che comprendono i servizi dialup, xDSL e wireless hanno segnato una crescita rispetto al precedente periodo del 16%.

La connettività wireline che comprende i servizi dialup e xDSL è diminuita del 9% rispetto al precedente esercizio. Il mercato xDSL come già indicato nella Relazione del precedente bilancio si è trasformato in mercato maturo con bassi tassi di crescita.

L'obiettivo della Società per il futuro è quello di mantenere stabilmente la propria customer base, difendendo nel contempo la marginalità.

La connettività wireless è rappresentata dal servizio "EOLO", lanciato a febbraio 2007. EOLO è un servizio originale della Società che consente di fornire connettività a Larga Banda anche in zone non coperte da servizi xDSL e in modo completamente autonomo rispetto a infrastrutture di altri operatori. Sulla scorta del notevole successo ottenuto in questo esercizio, la Società intende perseguire, nel biennio 2010-2011, lo sviluppo della propria rete di accesso nel Nord Italia.

La Società realizza il 99% dei propri ricavi in Italia, il restante 1% è realizzato negli Stati Uniti d'America relativamente ai servizi nazionali di roaming internazionale venduti alla società I.PASS Inc.

EVOLUZIONE DEI COSTI

Indichiamo di seguito i principali costi relativi alla gestione caratteristica:

DESCRIZIONE	31/03/2010 (Euro migliaia)	31/03/2009 (Euro migliaia)	Variazione %
Costi per il personale	1.318	1.086	21%
Costi per materie prime, di consumo e merci	7.762	7.055	10%
Costi per servizi	1.474	1.380	7%
Costi per godimento beni di terzi	659	238	177%
Ammortamenti e svalutazioni	2.596	1.653	57%
Variazione delle rimanenze di merci	-18	-5	306%
Oneri diversi di gestione	53	37	43%
Totale costi della produzione	13.844	11.445	21%
Proventi e oneri finanziari	1	-193	-100%
Proventi e oneri straordinari	47	0	
Totale Costi	13.891	11.253	23%

Dettaglio degli ammortamenti e delle svalutazioni:

DESCRIZIONE	31/03/2010 (Euro migliaia)	31/03/2009 (Euro migliaia)	Variazione %
Ammortamento imm. immateriali	62	156	-60%
Ammortamento imm. materiali	2.521	1.487	70%
Svalutazione crediti	13	11	21%
Totale Ammortamenti e svalutazioni	2.596	1.653	57%

SITUAZIONE FINANZIARIA

Il rendiconto finanziario al 31 marzo 2010 evidenzia un flusso di cassa lordo generato dalla gestione pari a 4.628 migliaia di Euro rispetto ai 4.418 migliaia di Euro generati nel precedente esercizio.

La Società, fra disponibilità liquide proprie e flusso di cassa generato nell'esercizio è riuscita a finanziare in modo completamente autonomo gli investimenti, senza ricorrere al mercato del credito.

A fronte di una generazione netta di cassa nell'esercizio al 31 marzo 2010 pari a 1.175 migliaia di Euro la posizione finanziaria netta risulta positiva di 4.620 migliaia di Euro, quindi con un miglioramento rispetto al dato del 31 marzo 2009.

Gli investimenti realizzati sono in linea con quanto previsto nel Piano Operativo.

INVESTIMENTI

Il volume delle attività di investimento realizzato nel corso dell'esercizio al 31/03/2010 è stato pari a 5.220 migliaia di euro.

Gli investimenti effettuati sono coerenti con il piano di sviluppo a medio termine e possono essere così riepilogati:

Investimenti materiali	(Euro migliaia)
Impianti e macchinari	5.113
Attrezzatura	62
Totale investimenti materiali	5.175
Investimenti immateriali	
Diritti di brevetto ed utilizzazione opere	40
Concessioni, licenze, marchi e diritti	5
Totale investimenti immateriali	45
Totale investimenti	5.220
Immobilizzazioni materiali in corso	2.866

Le immobilizzazioni materiali in corso si riferiscono ad apparati radio e antenne giacenti in magazzino in attesa di essere installati per la realizzazione di nuovi impianti BTS e per l'installazione presso i Clienti.

Gli investimenti in infrastrutture di rete e server riguardano principalmente l'acquisto di router, antenne e altri apparati di rete per lo sviluppo della rete di accesso wireless "EOLO".

Nel corso dell'esercizio NGI ha potenziato le proprie tecnologie di automazione interna al fine di ottimizzare l'utilizzo delle risorse e massimizzare l'efficienza dei processi interni.

Si precisa, inoltre, che la società non ha sedi secondarie e svolge la propria attività presso locali messi a disposizione dalla Controllante BT Italia S.p.A.

PROSPETTO RICLASSIFICATO DELLO STATO PATRIMONIALE

Euro/000	al 31/03/2010	al 31/03/2009	Variazioni
Rimanenze nette e lavori in corso	31	12	18
Crediti commerciali	2.588	2.070	518
Debiti commerciali	-8.102	-4.373	-3.729
Saldo altri crediti/(debiti)	-4.694	-3.615	-1.080
Capitale di funzionamento	-10.178	-5.905	-4.273
Immobilizzazioni materiali nette	7.356	4.711	2.645
Immobilizzazioni immateriali nette	116	134	-17
Immobilizzazioni finanziarie	3	3	0
Immobilizzazioni in corso	2.891	1.187	1.705
Fondi rischi e TFR	-243	-175	-69
Capitale investito netto	-55	-46	-9
Posizione finanziaria	4.620	3.446	1.174
Patrimoni netto	4.566	3.400	1.166

*(Euro migliaia)***ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO**

La società non ha effettuato nell'esercizio attività diretta di ricerca e sviluppo.

PERSONALE

Il personale in forza al 31 marzo 2010 è il seguente:

Categoria	31.03.2010	31.03.2009	Variazioni
Quadri	3	3	0
Impiegati	31	25	6
Totale	34	28	6

EMOLUMENTI DESTINATI AI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E AI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE

Relativamente all'esercizio chiuso il 31 marzo 2010, sono qui di seguito indicati gli emolumenti destinati a qualsiasi titolo dalla Società all'Amministratore Delegato e ai membri del Collegio Sindacale, non viene corrisposto alcun emolumento ad altri componenti del Consigli di Amministrazione:

(migliaia di Euro)	Emolumenti NGI al 31/03/2010
Amministratore Delegato	399
Collegio Sindacale	21
Totale	420

AZIONI PROPRIE

Si precisa che ai sensi dell'articolo 2428 punti 3) e 4) del codice civile, non esistono né azioni proprie né azioni di società controllanti possedute dalla società anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona. Inoltre la società non ha acquistato né alienato nel corso dell'esercizio né azioni proprie né azioni di società controllanti.

Informazioni relative al fair value degli strumenti finanziari ed al loro utilizzo ai sensi dell'art.2427 e 2428 comma 6 –bis C.C.

La società non ha sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Così come richiesto dall'articolo 2497 bis del codice civile si specifica che la società è soggetta al coordinamento e controllo da parte di BT Italia S.p.A. (per i principali dati economici e patrimoniali di questa ultima si rimanda a quanto esposto in Nota Integrativa), a sua volta controllata da BT Group. Nel corso dell'esercizio di 12 mesi al 31 marzo 2010 NGI S.p.A. ha intrattenuto i seguenti rapporti di natura commerciale con la capogruppo BT Italia S.p.A.:

	(Euro/000)	Controllante
Crediti commerciali		783
Debiti commerciali		2.022
Debiti per consolidato fiscale		2.374
Ricavi		278
Costi		350

A decorrere dall'esercizio 2006, la società e la controllante I.NET SpA, fusa per incorporazione in BT Italia SpA dall'11 gennaio 2008, hanno esercitato l'opzione triennale per il regime fiscale del Consolidato Fiscale Nazionale di cui agli art. 117 e seguenti del T.U.I.R. che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, tra la società consolidante e le società controllate che hanno esercitato l'opzione sono stati definiti nel contratto stipulato nel mese di settembre 2006.

A seguito della fusione per incorporazione di I.NET SpA in BT Italia SpA, e della risposta all'interpello inoltrato all'Agenzia delle Entrate (risposta che prevedeva la possibilità di continuazione del regime del consolidato fiscale previa comunicazione da presentare all'Agenzia), le parti hanno ritenuto di far decadere l'opzione.

In data 12 settembre 2008 è stato riproposto e confermato l'adesione opzionale di tre anni per il regime fiscale del Consolidato Fiscale Nazionale.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2010 NGI S.p.A. ha intrattenuto rapporti di natura commerciale con la società correlata Datawave Srl posseduta da Giancarlo De Bortoli azionista di minoranza di NGI Spa:

<i>(Euro/'000)</i>	Datawave Srl
Crediti commerciali	0
Debiti commerciali	190
Ricavi	1
Costi	1.038

I rapporti sono esclusivamente di natura commerciale, avvenuti a normali condizioni di mercato.

GESTIONE DEI RISCHI

Come previsto dalle nuove disposizioni di cui all'art. 2428 comma 2 punto 6 bis del codice civile, vengono di seguito riportati l'esposizione al rischio finanziario della società e le attività che lo hanno generato, gli obiettivi, nonché le politiche volte a misurarli, monitorarli e controllarli.

Le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono poste in essere dalla direzione finanziaria e amministrativa, valutando le principali strategie di attenuazione dei rischi finanziari.

- Rischio di tasso di interesse e rischio di liquidità

Non sussistono rischi legati all'oscillazione dei tassi di interesse in quanto la società non presenta indebitamento. La liquidità generata dalla gestione operativa è mantenuta su conti correnti presso istituti bancari di primario standing ed eventualmente investita in strumenti a breve termine e a basso rischio, il cui rendimento è legato all'oscillazione dei tassi.

- **Rischio di cambio**

Con riguardo ai crediti verso clienti essi non sono soggetti al rischio di cambio in quanto le transazioni sono espresse esclusivamente in euro. Per quanto riguarda i debiti verso fornitori con valuta diversa all'euro al momento la società non adotta politiche di copertura.

- **Rischio di credito**

Per quanto riguarda i clienti privati, il rischio di credito può considerarsi limitato in quanto i pagamenti avvengono in via anticipata. Per quanto riguarda i clienti non privati, la società non attua politiche di copertura del rischio di inesigibilità dei crediti commerciali in quanto vengono prescelte controparti considerate solvibili sulla base delle verifiche effettuate.

Il credito della società non risente di particolari e significative concentrazioni di clientela.

- **Rischio operativo**

Il settore nel quale opera la Società è caratterizzato da potenziali cambiamenti tecnologici, da un'elevata concorrenza nonché dall'obsolescenza di prodotti e servizi. Il successo della Società in futuro dipenderà anche dalla capacità di prevedere tali cambiamenti tecnologici e dalla capacità di adeguarvisi tempestivamente attraverso lo sviluppo di prodotti e servizi idonei a soddisfare le esigenze della clientela. La Società si avvale di risorse tecniche interne ed esterne con elevata specializzazione su tecnologie, applicazioni e soluzioni al fine di restare all'avanguardia tecnologica.

La Società inoltre mantiene un costante posizionamento "market driven" per seguire prontamente gli indirizzi del mercato.

CONTESTAZIONI IN CORSO

Si segnala che nel mese di giugno 2009 è stato raggiunto un accordo transattivo con Telecom Italia al fine di chiudere la contestazione in merito alle linee ADSL "naked", come segnalato nella precedente relazione sulla gestione.

L'accordo prevede, a fronte di un pagamento di Euro 509.000 a favore di Telecom Italia, la chiusura di tutte le pendenze aperte fra la Società e Telecom Italia in merito alla questione linee "naked".

Si segnala che Telecom Italia ha già provveduto ad emettere in data 26 giugno 2009 le relative note di credito alla Società in ottemperanza all'accordo transattivo.

Viene confermato, anche al 31/03/2010 lo stanziamento inerente note di credito da ricevere già statuito in data 31/03/2009 per il precedente bilancio d'esercizio e relativo alla contestazione in essere verso Telecom Italia S.p.A. per la componente di costo definita "attivazione logica" del servizio ADSL.

Tale contestazione riguarda, come detto, gli importi pretesi da Telecom per l'attivazione "logica" del servizio ADSL (ossia, per l'attivazione della linea ADSL sul DSLAM nella centrale di stadio di linea cui quest'ultima è sottesa) su linee ADSL "solo dati" (o naked, ossia prive della componente telefonica tradizionale), risultanti, in particolare, da fatture emesse sulla base dei prezzi all'ingrosso a "condizioni retail minus" e si appoggia sul principio in base al quale, come confermato dai legali di NGI S.p.A. si ritiene che il pagamento degli importi di cui alle suddette fatture emesse da Telecom Italia non sia dovuto da NGI S.p.A., alla luce dei principi normativi disposti dalla disciplina e regolamentazione settoriale, dal diritto antitrust e dei principi di diritto enunciati dalla casistica e sentenze applicabili.

Si evidenzia che nell'esercizio in corso risulta in essere la seguente nuova contestazione:

RG202/2010, causa iscritta a ruolo presso il Tribunale civile di Milano il 05/01/2010 con relativo atto di citazione notificato il 29/12/2009-08/01/2010. Si tratta della citazione per il risarcimento dei danni patiti da NGI S.p.A. tra il 2005 e il 2007 in ragione dell'inadempimento da parte di Telecom Italia S.p.A. dell'obbligo di formulare l'offerta cosiddetta "bitstream" fin dal 01/01/2005, quantificati in complessivi € 3.249.061 (quali maggiori costi dell'Offerta ADSL Wholesale a condizioni economiche "retail minus" rispetto a quelli della mancata offerta bitstream a condizioni economiche orientate ai costi).

Tale contestazione è tuttora in corso e, dunque, non è possibile prevederne l'esito in giudizio.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnala alcun fatto di rilievo avvenuto dopo la chiusura di esercizio.

DECRETO LEGISLATIVO 196/03: CODICE IN MATERIA DI PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI

Nell'ambito della disciplina normativa in materia di "Privacy", e nel rispetto di quanto disposto al punto 26 del "Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza" contenuto nell'allegato B del D.Lgs. 30/06/2003 n. 196 (c.d. "Codice in materia di protezione dei dati personali") entrato in vigore il 1° gennaio 2004, si informa che si è provveduto all'adozione delle misure minime di sicurezza non previste dalla precedente legge.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I principali obiettivi di sviluppo del business e di natura finanziaria attesi nel prossimo esercizio sono:

- difendere la customer base dei servizi di connettività wireline;
- sviluppare l'infrastruttura di accesso wireless nel Nord Italia e sostenere la crescita del servizio di accesso a larga banda wireless "EOLO".

Signori Azionisti,

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio civilistico così come presentato che evidenzia un Utile d'Esercizio, al netto delle imposte, di Euro 2.165.765.

Vi proponiamo di destinare a nuovo l'intero importo.

Luca Spada
Amministratore Delegato

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luca Spada', with a horizontal line extending to the right.

Reg. Imp. Milano 02487230126

Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)

Capitale Sociale € 500.000,00 i.v.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A.

Bilancio d'esercizio al 31 marzo 2010

NGI SPA

Sede in Via Darwin, n. 85 - 20019 Settimo Milanese (MI) Capitale sociale Euro 500.000 i.v.
Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A

Bilancio d'Esercizio al 31 marzo 2010

Stato patrimoniale attivo	31/03/2010 Euro	31/03/2009 Euro
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	510	1.713
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	23.198	38.281
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno - Software	88.080	89.291
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.673	4.260
	<u>116.460</u>	<u>133.545</u>
II - Materiali		
1) Terreni e Fabbricati		
2) Impianti e macchinari	7.226.680	4.604.325
3) Attrezzature industriali e commerciali	128.828	106.670
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	2.891.333	1.186.518
	<u>10.246.842</u>	<u>5.897.513</u>
III - Finanziarie		
2) Crediti		
d) verso altri oltre 12 mesi	2.907	2.895
	<u>2.907</u>	<u>2.895</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	10.366.208	6.033.953
C) Attivo Circolante		
I - Rimanenze		
4) Prodotti finiti e merci	30.650	12.152
	<u>30.650</u>	<u>12.152</u>
II - Crediti		
1) Verso Clienti		
a) entro 12 mesi	1.804.945	1.669.741
4) Verso controllanti		
a) entro 12 mesi	782.820	400.319
4bis) Verso tributari		
a) entro 12 mesi	65.177	-
4ter) Imposte anticipate		
a) entro 12 mesi	207.023	65.596
a) oltre 12 mesi	117.537	83.893
5) Verso altri		
a) Crediti verso consociate	-	-
b) verso altri entro 12 mesi	189.345	33.209
	<u>3.166.847</u>	<u>2.252.757</u>

	31/03/2010	31/03/2009
	Euro	Euro
IV - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	4.607.355	3.427.829
3) Denaro e valori in cassa	21.459	21.882
	<u>4.628.814</u>	<u>3.449.711</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	7.826.311	5.714.620
D) Ratei e risconti		
1) Ratei Attivi	571	1.961
2) Risconti Attivi	1.987.465	1.485.910
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.988.036	1.487.870
TOTALE ATTIVO	<u>20.180.555</u>	<u>13.236.442</u>

Stato patrimoniale passivo	31/03/2010	31/03/2009
	Euro	Euro
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	500.000	500.000
IV - Riserva legale	100.400	100.400
VII - Altre riserve:	7.115	7.115
VIII - Utile (Perdite) esercizi precedenti	1.792.264	4.203
IX - Utile (perdita) del periodo	2.165.765	2.788.061
TOTALE PATRIMONIO NETTO	4.565.544	3.399.779
B) Fondi per rischi e oneri		
3) Fondo per rischi indennità contratto fine rapporto agente	49.280	23.450
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	49.280	23.450
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	194.146	151.215
D) Debiti		
4) Debiti verso banche		
a) entro 12 mesi	8.165	3.656
6) Acconti		
a) entro 12 mesi	50.344	29.509
7) Debiti verso fornitori		
a) entro 12 mesi	6.080.584	2.744.820
11) Debiti verso controllanti		
a) entro 12 mesi	4.395.980	2.899.449
12) Debiti tributari		
a) entro 12 mesi	26.901	114.454
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) entro 12 mesi	80.670	63.079
14) Altri debiti		
a) Debiti verso Consociate	-	-
b) altri debiti entro 12 mesi	405.878	294.630
TOTALE DEBITI	11.048.522	6.149.597
E) Ratei e risconti		
1) Ratei passivi	240	665
2) Risconti passivi	4.322.823	3.511.736
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	4.323.063	3.512.401
TOTALE PASSIVO	20.180.555	13.236.442
Conti d'ordine		
Garanzie rilasciate da Terzi per nostro conto	1.000.000	1.005.165
Impegni verso Terzi	62.465	95.158
Totale conti d'ordine	1.062.465	1.100.322

Conto Economico	Esercizio 31/03/2010 Euro	Esercizio 31/03/2009 Euro
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.165.616	15.103.654
5) Altri ricavi e proventi	9.625	290.916
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	17.175.241	15.394.570
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.761.537	7.054.696
7) Per servizi	1.474.382	1.380.473
8) Per godimento di beni di terzi	659.297	238.136
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	948.002	784.210
b) Oneri sociali	290.161	237.700
c) Trattamento di fine rapporto	69.491	58.756
d) Altri costi	10.784	5.825
	1.318.438	1.086.490
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	62.188	155.763
b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	2.520.507	1.486.708
c) Altre svalutazioni delle imm.	-	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquid	12.952	10.737
e	2.595.647	1.653.208
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(18.498)	(4.558)
14) Oneri diversi di gestione	52.890	37.056
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	13.843.694	11.445.502
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	3.331.547	3.949.068
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
d) Proventi diversi dai precedenti	19.570	193.241
	19.570	193.241
17) Interessi e altri oneri finanziari		
a) Altri	(2)	(59)
	(2)	(59)
17 bis) Utile e perdite su cambi		
a) Perdita su cambi	(108.011)	(798)
b) Utile su cambi	87.646	214
	(20.365)	(584)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(796)	192.598

	Esercizio 31/03/2010 Euro	Esercizio 31/03/2009 Euro
E) Proventi e oneri straordinari		
21) Oneri		
a) altri oneri	46.667	-
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	(46.667)	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.284.083	4.141.668
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	1.293.390	1.430.501
b) imposte differite - anticipate	(175.072)	(76.894)
	1.118.318	1.353.607
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2.165.765	2.788.061

Luca Spada
Amministratore Delegato



Reg. Imp. Milano 02487230126

Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)

Capitale Sociale € 500.000,00 i.v.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A.

Nota integrativa

al 31 marzo 2010

Reg. Imp. 02487230126

Rea 1726925

NGI S.p.A.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A.

Sede in VIA DARWIN 85 - 20019 SETTIMO MILANESE (MI) Capitale sociale Euro
500.000,00 i.v.

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 marzo 2010

Premessa

Attività svolte

La società opera nell'ambito della fornitura di connettività e servizi per la rete Internet.

La proposta di NGI nel mercato Internet si compone di un completo portafoglio di offerta che spazia dalla connettività dial-up free fino ai servizi a larga banda.

Per ulteriori dettagli sull'attività di NGI si rimanda alla relazione sulla gestione.

Gruppo di appartenenza

La società è parte nel Gruppo BT Italia S.p.A, a sua volta facente parte del Gruppo Multinazionale BT Global Services Plc, leader mondiale nel mercato delle Telecomunicazione e Internet.

BT Italia SpA detiene il controllo legale della società possedendo il 96,18% del capitale sociale di NGI SpA.

Ai sensi dell'art. 2497 bis punto 4 si espone un prospetto riepilogativo dell'ultimo bilancio della Società BT Italia SpA con sede in Milano, Via Tucidide n. 56, capitale sociale i.v. Euro 74.998.588, in quanto Società che esercita attività di direzione e coordinamento su NGI SpA. Segnaliamo, inoltre, che la Società BT Italia SpA redige il bilancio consolidato.

I dati essenziali della controllante BT Italia SpA esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'art. 2497-bis del c.c. sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2009. Per un'adeguata comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di BT Italia SpA al 31 marzo 2009, nonché del risultato conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla Legge.

Descrizione	31/03/2009	31/03/2008
STATO PATRIMONIALE		
ATTIVO		
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	591.434	604.490
C) Attivo circolante	504.288	542.497
D) Ratei e risconti	133.093	143.333
Totale Attivo	1.228.815	1.290.320
PASSIVO:		
A) Patrimonio Netto	433.490	470.793
B) Fondi per rischi e oneri	17.585	18.973
C) Trattamento di fine rapporto di lav. Sub.	22.283	27.970
D) Debiti	698.372	715.337
E) Ratei e risconti	57.085	57.247
Totale passivo	1.228.815	1.290.320
Conti d'ordine	466.041	426.466
CONTO ECONOMICO		
A) Valore della produzione	1.061.555	1.066.295
B) Costi della produzione	(1.090.859)	(1.089.622)
C) Proventi e oneri finanziari	(5.807)	15.353
D) Rettifiche di valore di att. Finanziarie	0	(426)
E) Proventi e oneri straordinari	(868)	(21.462)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.324)	(2.732)
Utile (perdita) dell'esercizio	(37.303)	(32.594)

dati in migliaia di euro

Criteri di formazione

Il seguente bilancio è stato redatto secondo le norme del Codice Civile integrate dai Principi Contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, nota integrativa e relazione sulla gestione, è stato redatto sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo e del passivo considerato.

I prospetti dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono redatti secondo lo schema previsto dall'art. 2424 e seguenti del codice civile.

Maggiori informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo, ai rapporti con l'impresa controllante e sottoposte al controllo di quest'ultima e con altre parti correlate sono contenute nella relazione sulla gestione.

Si precisa che per società consociate si intendono le società nelle quali un azionista della controllante BT Italia SpA esercita almeno un'influenza notevole.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/03/2010 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

Nella redazione del bilancio sono stati seguiti i principi richiamati dall'art. 2423 bis del codice civile.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

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

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Ove non indicato diversamente i dati riportati nella presente nota integrativa sono espressi in migliaia di Euro e, ai fini di una maggiore chiarezza, negli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, sono state omesse le voci il cui valore risulta pari a zero sia nel presente sia nel passato esercizio.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisto o di produzione comprensivo degli eventuali oneri accessori, rettificata dai corrispondenti fondi di ammortamento e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, con il consenso del Collegio Sindacale, e ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione e comunque in un periodo non superiore a 5 esercizi.

In particolare, i prodotti software sviluppati da personale interno della Società sono ammortizzati in un periodo di 5 anni. Tali costi sono capitalizzati in quanto soddisfano i requisiti di definizione del progetto, identificabilità e misurabilità, realizzabilità del progetto e ricuperabilità dei costi tramite i ricavi che si svilupperanno dalla identificazione del progetto stesso.

Le concessioni, licenze e marchi relativi a licenze software capitalizzate vengono iscritte al costo di acquisto e ammortizzate in 3 anni in funzione della residua possibilità di utilizzazione.

I diritti di brevetto industriale relativi unicamente a prodotti software, licenze, concessioni e marchi e diritti simili sono ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Nel caso in cui, alla data di chiusura dell'esercizio, il valore delle immobilizzazioni immateriali risulti durevolmente inferiore rispetto al costo di acquisto o di produzione ridotto dell'ammortamento, le stesse vengono svalutate. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione il valore originario viene ripristinato.

Materiali

Sono iscritte al costo storico di acquisto o di produzione comprensivo degli eventuali oneri accessori, rettificata dai corrispondenti fondi di ammortamento e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle aliquote di seguito riportate.

- Mobili e Arredi	15%
- Automezzi	20%
- Macchine ufficio	20%

- Telefoni cellulari	25%
- Attrezzatura	15%
- Impianti e macchinari	20%
- Impianti e macchinari a noleggio/comodato d'uso	33%

L'ammortamento delle immobilizzazioni acquisite nel periodo inizia dal momento in cui il cespite è disponibile per l'uso.

I costi di manutenzione e riparazione sono addebitati al Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Nel caso in cui alla data di chiusura dell'esercizio, il valore delle immobilizzazioni materiali risulti durevolmente inferiore rispetto al costo di acquisto o di produzione ridotto dell'ammortamento, le stesse vengono svalutate. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione, il valore originario viene ripristinato.

Finanziarie

Le altre immobilizzazioni finanziarie, costituite da crediti, sono iscritte al presunto valore di realizzo.

Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra il costo di acquisto e il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il metodo utilizzato per la loro valorizzazione è l'ultimo costo di acquisto che approssima il FIFO. Le giacenze di magazzino obsolete ed a lento rigiro sono valutate in relazione al loro valore recuperabile tramite l'utilizzo o al presunto valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativo del valore delle rimanenze.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza.

Crediti e Debiti

I crediti sono iscritti al presunto valore di realizzo, che corrisponde al valore nominale rettificato da apposito fondo svalutazione al fine di neutralizzare le perdite dovute a situazioni di inesigibilità già manifestatesi sia quelle temute o latenti nonché il rischio di mancato incasso.

I debiti sono esposti al loro valore nominale.

I crediti e i debiti denominati in valuta estera sono contabilizzati al cambio corrente alla data di contabilizzazione dell'operazione; la differenza attiva o passiva emergente dalla valutazione ai cambi di fine periodo, viene rilevata a conto economico come componente di reddito di natura finanziaria ed in stato patrimoniale a rettifica del valore dei crediti o dei debiti. L'eventuale utile netto non realizzato sarà, in sede di distribuzione del risultato di esercizio, accantonato in una apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale od al valore corrente rappresentativo del valore di realizzo.

Ratei e risconti

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio.

Tra i risconti passivi vengono inclusi in particolare i ricavi fatturati entro il periodo, ma di competenza futura. Questa voce riveste particolare importanza in relazione all'attività svolta dalla Società, in quanto i ricavi per prestazioni di servizi sono rappresentati da abbonamenti annuali con fatturazione anticipata, che danno pertanto origine a risconti passivi di entità significativa.

Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per coprire perdite o passività, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

Fondo TFR

Il Fondo per Trattamento di Fine Rapporto, esposto al netto delle anticipazioni ed erogazioni corrisposte, è stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei singoli dipendenti, in conformità ai contratti di lavoro vigenti e ad eventuali accordi aziendali.

Imposte sul reddito

Le imposte dell'esercizio sono determinate in applicazione alla vigente normativa. I debiti per imposte sono classificati, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce 'Debiti Tributari' nel caso di saldo negativo, o nella voce "Crediti tributari" nell'attivo circolante nel caso di saldo positivo. La società e la società controllante BT Italia SpA, hanno esercitato l'opzione per il regime del Consolidato fiscale nazionale che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società. La società classifica nella voce D 11 Debiti verso controllanti i debiti per imposte da trasferire alla consolidante. I debiti per IRAP sono classificati, al netto degli acconti versati, nella voce "Debiti Tributari".

Vengono inoltre rilevate le imposte differite o anticipate tenendo conto unicamente del possibile beneficio fiscale derivante dalle differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e passività secondo criteri civilistici ed il corrispondente valore fiscale.

Le attività per imposte anticipate vengono rilevate solo se esiste la ragionevole certezza di poterle recuperare in esercizi successivi.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse, al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Iscrizione dei costi

I costi sono imputati nel presente bilancio secondo i principi di prudenza e competenza economica e temporale. Si fa notare che, rispetto al precedente esercizio, per una migliore rappresentazione, l'accantonamento al fondo indennità suppletiva clientela è stato riclassificato dalla voce B) 12) "Accantonamento per rischi" alla voce B) 7) "costi per servizi".

Proventi e oneri straordinari

I proventi ed oneri straordinari includono poste generate da fatti estranei all'attività ordinaria.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

I rischi relativi a garanzie concesse, personali o reali, per debiti altrui sono stati indicati nei conti d'ordine per un importo pari all'ammontare della garanzia prestata. Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

La composizione delle voci e le relative movimentazioni sono esposte nella seguente tabella:

Euro/000	Costo storico	Incr.	Decr.	Costo storico	Amm.to Cumulato	Incr.	Decr.	Amm.to Cumulato	Valore Netto al
	31/03/2009			31/03/2010	31/03/2009			31/03/2010	31/03/2010
<i>Costi impianto ed ampliamento</i>	711	-	-	711	-710	-1	-	-711	0
<i>Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità</i>	126	-	-	126	-88	-15	-	-103	23
<i>Diritti di brevetto ed utilizzazione opere dell'ingegno</i>	243	40	-	283	-151	-44	-	-195	88
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>	27	5	-	32	-26	-2	-	-27	5
<i>Altre</i>	331	-	-	331	-331	-	-	-331	0
Totale	1.439	45	0	1.484	-1.305	-62	0	-1.367	116

Con il consenso del Collegio Sindacale, la voce “Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità” ammonta a 23 migliaia di Euro e si riferisce ad una realizzazione pubblicitaria effettuata nell’esercizio precedente al fine del lancio del nuovo prodotto EOLO,.

La voce “Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell’ingegno” ammonta a 88 migliaia di Euro e si riferisce ad acquisti di software per la gestione del prodotto VIRTUO, commercializzato dalla società. L’incremento rispetto al 31/03/2009 si riferisce ad un acquisto di nuove licenze pari a 30 migliaia di Euro per l’ampliamento del servizio e ad acquistati di nuovi software per un valore pari a 10 migliaia di Euro ciò a fine di migliorare la gestione e monitoraggio della rete di infrastruttura.

La voce "Concessioni, licenze, marchi" pari a 5 migliaia di Euro si riferisce ai costi sostenuti dalla società per l'acquisto di licenze e pacchetti software per lo sviluppo della tecnologia dei prodotti di gestione della rete Internet. Nel corso dell'esercizio la società ha provveduto al registro del marchio EOLO e NGI che ha comportato un costo pari a 5 migliaia di Euro.

Al 31 marzo 2010 non sono state effettuate rivalutazioni.

II. Immobilizzazioni materiali

La composizione delle voci e le relative movimentazioni sono esposte nella seguente tabella:

Euro/000	Costo storico 31/03/2009	Incr.	Decr.	Riclass.	Costo storico 31/03/2010	Fondo Amm.to 31/03/2009	Incr.	Decr.	Amm.to cumulato 31/03/2010	Valore Netto 31/03/2010
<i>Mobili e Arredi</i>	22	4			26	(8)	(2)		(10)	15
<i>Automezzi</i>	29	29			59	(5)	(10)		(15)	43
<i>Macchine Ufficio Elettr.</i>	156	25	(3)		178	(88)	(24)		(112)	65
<i>Telefoni cellulari</i>	2	2			5	(0)	(1)		(1)	3
<i>Attrezzature Varie</i>	0	2			2	(0)	(0)		(0)	2
Attrezzature industriali e commerciali	209	62	(3)	-	268	(101)	(38)	0	(139)	129
Impianti e macchinari	7.187	3.952	(17)	1.161	12.283	(2.584)	(2.483)	10	(5.057)	7.226
Immobilizzazioni in corso e	1.187	2.866	-	(1.161)	2.891	-	-	-	-	2.891
Totale	8.583	6.880	(20)	-	15.443	(2.685)	(2.521)	10	(5.196)	10.246

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" ammonta a 129 migliaia di Euro. Tale voce ha subito un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di 21 migliaia di Euro e comprende le seguenti categorie di beni:

- "Mobili e Arredi" pari a 15 migliaia di Euro: si tratta di arredi d'ufficio in uso.
- "Automezzi" pari a 43 migliaia di Euro: si tratta di tre automezzi speciali tipo furgone in uso.
- "Macchine Ufficio Elettroniche" pari a 65 migliaia di Euro: si tratta di costi per attrezzatura hardware in uso.

La voce "Impianti e macchinari" ammonta a 7.226 migliaia di Euro. In tale voce sono confluiti i costi sostenuti per l'acquisto di server, router, radio, antenne e apparati di networking per le connessioni Internet, che la Società acquista sia per sostenere la crescita della propria infrastruttura sia per erogare servizi ai clienti.

Si ricorda che nei passati esercizi la società ha provveduto a svalutare la voce "Mobili e Arredi" per Euro 20 migliaia, la voce "Macchine Ufficio Elettroniche" per Euro 16 migliaia, la voce "Impianti e macchinari" per Euro 56 migliaia in quanto il valore di mercato di tali beni risultava inferiore in maniera duratura rispetto al valore netto contabile iscritto.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sui cespiti disponibili per l'uso applicando aliquote ritenute rappresentative della vita economico tecnica e specificate nei criteri di valutazione. Per gli apparati concesse in comodato d'uso agli abbonati come antenne, router e modem per la ricezione di abbonamenti internet ADSL e Wireless la durata di ammortamento è di 3 anni.

La voce "Immobilizzazioni in corso" ammonta a 2.891 migliaia di Euro e comprende l'acquisto di antenne per la connessioni Wireless, che la Società ha acquistato per sostenere il continuo sviluppo della propria infrastruttura e che verranno installate presso la clientela in comodato d'uso.

La società fa presente che esistono beni presso i clienti per l'ammontare pari a 3.437 migliaia di Euro concessi a comodato d'uso e noleggio necessario per l'erogazione del servizio di connettività

Al 31 marzo 2010 non sono state effettuate rivalutazioni e non vi sono immobilizzazioni materiali gravate da garanzie reali.

Non vi sono oneri finanziari capitalizzati.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Euro/000	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009	Variazioni
<i>Crediti v/altri</i>	3	3	0
Totale	3	3	0

Tale appostazione è costituita da crediti relativi a importi versati alla Tesoreria Provinciale, a cauzione dei concorsi effettuati e a depositi cauzionali pagati per contratti di fornitura elettrica.

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Euro/000	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009	Variazioni
<i>Prodotti finiti e merci</i>	31	12	19
Totale	31	12	19

Le rimanenze di magazzino sono riferite a materiale hardware destinato alla vendita a clienti.

II. Crediti

Euro/000	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009	Variazioni
<i>Crediti v/clienti</i>	1.805	1.670	135
<i>Crediti v/controllanti</i>	783	400	383
<i>Crediti tributari</i>	65	0	65
<i>Crediti per imposte anticipate</i>	325	149	175
<i>Crediti v/altri</i>			
- <i>Crediti v/consociate</i>	0	0	0
- <i>Altri crediti</i>	189	33	156
Totale	3.167	2.253	914

Il valore dei crediti verso clienti è esposto al netto del fondo rischi su crediti pari e 138 migliaia di Euro, prudenzialmente accantonato a fronte di crediti ritenuti inesigibili. Il Fondo rischi su crediti è ritenuto congruo per coprire adeguatamente i rischi di insolvenza ed incerto realizzo. Tale fondo ha subito nel corso dell'esercizio le seguenti movimentazioni:

Euro/000	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	162	151
<i>Utilizzo</i>	-37	0
<i>Accantonamento dell'esercizio</i>	13	11
Saldo alla fine dell'esercizio	138	162

I "Crediti tributari" si riferiscono a un credito di Iva di Marzo 2010 pari a 52 migliaia di Euro e ad un credito IRAP di 13 migliaia di Euro.

I crediti per "Imposte anticipate" ammontano a 325 migliaia di Euro. Si rimanda a quanto riportato nei commenti alla voce "Imposte".

La voce "Crediti verso controllante" è riferita a transazioni di carattere commerciale nei confronti di BT Italia SpA avvenute a normali condizioni di mercato.

I "Crediti verso altri" sono così composti:

Euro/000	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009	Variazioni
<i>Fornitori c/anticipi</i>	172	16	156
<i>Acconti Inail</i>	7	7	0
<i>Crediti diversi</i>	10	10	0
Totale	189	33	156

Non esistono crediti con scadenza superiore a 5 anni.

IV. Disponibilità liquide

Euro/000			
Descrizione	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009	Variazioni
<i>Depositi bancari e postali</i>	4.607	3.428	1.180
<i>Denaro e altri valori in cassa</i>	21	22	-1
Totale	4.628	3.450	1.178

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e di valori alla data di chiusura dell'esercizio su conti correnti remunerati a tasso variabile.

D) Ratei e risconti

Il valore, pari a 1.988 migliaia di Euro si riferisce principalmente a risconti relativi a costi di connettività di competenza dell'esercizio successivo per Euro 1.820 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce:

Euro/000

Descrizione	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009	Variazioni
<i>Risconti installazioni</i>	1.236	697	539
<i>Risconti connettività</i>	584	667	-84
<i>Risconti attivi diversi</i>	168	122	46
<i>Ratei attivi</i>	1	2	-1
Totale	1.988	1.488	500

L'incremento della voce "risconti attivi installazioni" è riconducibile principalmente all'incremento dei costi per l'installazione di 108 nuovi Siti dovuti alla continua espansione territoriale del servizio EOLO. Il costo di installazione è ripartito in 5 esercizi in quanto correlato alla durata dei contratti di locazione riferiti alle postazioni BTS.

I risconti attivi diversi comprendono principalmente risconti per affitto ufficio uso commerciale per 36 migliaia di Euro e per affitto locazione BTS (sito di impianto radio trasmissivo) per 68 migliaia di Euro e risconti per canoni noleggio per 10 migliaia di Euro.

Passività**A) Patrimonio netto**

Il capitale sociale, completamente sottoscritto e versato, è così composto:

Azioni	Numero	Valore nominale di ciascuna azione
Azioni Ordinarie	500.000	1

La ripartizione del capitale sociale è la seguente:

Socio	Numero Azioni	% possesso
BT Italia SpA	480.900	96,18%
Giancarlo De Bortoli	7.600	1,52%
Marco Lorenzo Negri	11.500	2,30%
TOTALE	500.000	100%

In data 05/11/2009 sono stati venduti dal socio Luca Spada 60.000 numeri azioni pari a 12% a BT Italia Spa.

Si riporta di seguito il prospetto che sintetizza le variazioni intervenute nella composizione del Patrimonio netto nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2010 e nei due esercizi precedenti:

Euro/000	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre riserve -Riserva Straordinaria	Dividendi	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale
Saldi al 31.03.2008	500.000	54.400	7.115	0	2.011	1.573.192	2.136.718
Attribuzione utile per l'esercizio al 31.03.2008 (delibera dell'assemblea del 16 giugno 2008)		46.000		1.525.000	2.192	-1.573.192	
Pagamento Dividendi				- 1.525.000			- 1.525.000
Utile d'esercizio						2.788.061	2.788.061
Saldi al 31.03.2009	500.000	100.400	7.115	0	4.203	2.788.061	3.399.779
Attribuzione utile per l'esercizio al 31.03.2009 (delibera dell'assemblea del 27 luglio 2009)				1.000.000	1.788.061	-2.788.061	
Pagamento Dividendi				- 1.000.000			- 1.000.000
Utile d'esercizio						2.165.765	2.165.765
Saldi al 31.03.2010	500.000	100.400	7.115	0	1.792.264	2.165.765	4.565.544

**Possibilità di
utilizzo e
distribuità**

B

B

A-B-C

A-B-C

Le poste del patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti (articolo 2427, primo comma, n. 7bis, C.c.)

Natura / Descrizione	Importo	Possibilità utilizzo (*)	Quota disponibile	Riepilogo utilizzazione 3 prec. Esercizi		
				Copertura perdite	Altre	Commento
Capitale Sociale	500.000	B	500.000			
Riserva Legale	100.400	B	100.400			
Altre riserve	7.115	A, B, C	7.115			
Utili (perdita) portati a nuovo	1.792.264	A, B, C	1.792.264		-2.525.000	distribuzione

Legenda: A per aumento capitale sociale; B copertura perdita; C distribuzione soci

L'assemblea ordinaria del 27 luglio 2009 ha approvato la destinazione dell'utile di esercizio, pari a euro 2.788.061, quale dividendo agli azionisti l'importo di euro 1.000.000 in ragione di euro 2,00 per ogni azione e a nuovo il residuo importo di euro 1.788.061.

B) Fondi per rischi e oneri

Euro/000	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	23	0
<i>Utilizzo</i>	0	0
<i>Accantonamento dell'esercizio</i>	26	23
Saldo alla fine dell'esercizio	49	23

L'importo accantonato rappresenta il fondo per rischi indennità dovuta all'agente ai sensi dell'art. 1751 c.c in caso di cessazione del rapporto nella misura fissa di dodici mensilità di provvigioni calcolate sulla media di quelle riscosse negli ultimi tre mesi dall'agente.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta al 31 marzo 2010 a Euro 194 migliaia, con un incremento netto (utilizzi/accantonamenti dell'esercizio) di Euro 43 migliaia rispetto al precedente esercizio.

Euro/000	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	151	100
<i>Utilizzo</i>	-22	-8
<i>Accantonamento dell'esercizio</i>	65	59
Saldo alla fine dell'esercizio	194	151

L'importo del fondo alla data del 31 marzo 2010 pari a 194 migliaia di Euro rappresenta l'effettivo debito della Società verso i dipendenti in forza a tale data. Tale accantonamento è stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei singoli dipendenti in conformità alla legislazione vigente, ed a norma dell'art. 2120 del Codice Civile.

D) Debiti

Euro/000	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009	Variazioni
<i>Debiti verso banche (CartaSi)</i>	8	4	5
<i>Acconti da clienti</i>	50	30	21
<i>Debiti verso fornitori</i>	6.081	2.745	3.336
<i>Debiti verso controllanti</i>	4.396	2.900	1.496
<i>Debiti tributari</i>	27	114	-88
<i>Debiti verso istituti di previdenza</i>	81	63	18
<i>Altri debiti</i>			
- <i>Debiti v/altri</i>	406	295	111
Totale	11.049	6.150	4.898

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti per 6.081 migliaia di Euro al netto degli sconti commerciali e sono comprensivi delle fatture da ricevere pari a 1.797 migliaia di Euro e delle note di credito da ricevere per 1.277 migliaia di Euro. Il significativo aumento dell'esercizio pari a 3.336 migliaia di Euro rispetto a quanto esposto nel bilancio al 31/03/2009 è riconducibile sia a una migliore e più efficiente gestione dei pagamenti ai fornitori sia a specifiche forniture di apparati ricevuti a cavallo della chiusura dell'esercizio, saldate successivamente al 31 marzo 2010.

La voce "Debiti verso controllante", si riferisce a 2.022 migliaia di Euro per transazioni di carattere commerciale relative ad acquisti di servizi di connettività da rivendere alla clientela avvenute a normali condizioni di mercato e 2.374 migliaia di Euro per imposte IRES relativo all'anno 2008 e 2009 e quello corrente per l'adesione al consolidato fiscale nazionale. L'incremento della voce riferita principalmente ai debiti commerciali è riconducibile a compensazioni non effettuate già alla data di chiusura di bilancio, ma che saranno formalizzate nel periodo successivo alla chiusura.

La voce "Debiti tributari" si riferisce principalmente a debiti verso l'erario per ritenute su retribuzioni pari a 16 migliaia di Euro e ritenute su emolumenti amministratori pari a 10 migliaia di Euro.

Si segnala inoltre che la Società non ha attualmente in corso alcun contenzioso fiscale.

La voce "Debiti verso Istituti di Previdenza" è così composta:

Euro/000	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009	Variazioni
<i>Debito verso INPS</i>	27	21	6
<i>Debiti verso INAIL</i>	2	1	1
<i>Debiti verso Enasarco</i>	1	1	0
<i>Debiti verso Fondo Fon.Te</i>	2	1	1
<i>Deb. per contributi su compet.maturate</i>	48	39	9
Totale	81	63	18

La voce "Altri debiti" è costituita come indicato nella tabella seguente:

Euro/000	Saldo 31/03/2010	Saldo 31/03/2009	Variazioni
<i>Debiti verso il personale per retribuzioni</i>	43	12	31
<i>Debiti verso amministratore</i>	163	129	34
<i>Debiti per 13[^] e 14[^]</i>	68	55	12
<i>Debiti per ferie maturate e non godute</i>	93	78	15
<i>Altri minori</i>	40	20	19
Totale	406	294	112

Si precisa che non sussistono debiti assistiti da garanzie reali su beni societari.

Non esistono debiti con durata superiore a 5 anni.

E) Ratei e risconti

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Tali risconti sono riferiti a canoni relativi ad abbonamenti annuali e biennali sottoscritti dai clienti i cui ricavi sono di competenza dell'esercizio successivo.

Si riporta di seguito il dettaglio:

Euro/000

Descrizione	Saldo al 31/03/2010	Saldo al 31/03/2009	Variazioni
<i>Risconti passivi</i>	4.323	3.511	812
<i>Ratei passivi</i>	0	1	-1
Totale	4.323	3.512	811

Si evidenzia che non risultano iscritti ratei e/o risconti di durata oltre l'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Euro/000

Saldo al 31/03/2010	Saldo al 31/03/2009	Variazioni
1.062	1.100	-38

I conti d'ordine evidenziano le garanzie prestate dalla società, i rischi e gli impegni e sono così suddivisi:

“Garanzie rilasciate da terzi per nostro conto” per un importo pari a 1.000 migliaia di Euro si riferisce a fidejussioni bancarie, prestate dalla banca per conto della società.

“Canoni di leasing” a scadere per un importo pari a 62 migliaia di Euro si riferisce ai canoni futuri da pagare per contratti di leasing.

Come richiesto dall'art. 2427 bis punto 22 si riporta di seguito il prospetto del leasing finanziario riferito a contratti in essere:

Categoria beni: Automezzi	EUR	EUR
	31/03/2010	31/03/2009
ATTIVO		
Valore beni in locazione finanziaria	158.176	158.176
Fondo ammortamento	-87.766	-56.131
Valore netto alla chiusura dell'esercizio	70.410	102.046
PASSIVO		
Debito residuo per rate non scadute	-62.465	-95.157
EFFETTO PATRIMONIALE LORDO	7.945	6.888
Effetto fiscale	-2.495	-2.163
EFFETTO PATRIMONIALE NETTO	5.450	4.725
CONTO ECONOMICO		
Ammortamento dell'esercizio	-31.635	-30.077
Interessi passivi	-3.689	-5.518
Storno canoni imputati a conto economico	44.287	41.701
EFFETTO ECONOMICO LORDO	8.963	6.106
Effetto fiscale	-2.814	-1.917
EFFETTO ECONOMICO NETTO	6.149	4.189

Conto economico**A) Valore della produzione**

Euro/000	31/03/2010	31/03/2009	Variazioni
<i>Ricavi vendite e prestazioni</i>	17.166	15.104	2.062
<i>Altri ricavi e proventi</i>	10	290	-281
Totale	17.175	15.394	1.781

La voce ricavi delle vendite e delle prestazioni si riferisce a “Prestazioni di servizi di connettività”; per maggiori dettagli relativamente al portafoglio prodotti si rinvia alla relazione sulla gestione.

B) Costi della produzione

Euro/000	31/03/2010	31/03/2009	Variazioni
<i>Materie prima e sussidiarie</i>	7.762	7.055	707
<i>Per servizi</i>	1.474	1.380	94
<i>Per godimento beni di terzi</i>	659	238	421
<i>Per il personale</i>	1.318	1.086	232
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	2.596	1.653	942
<i>Oneri diversi</i>	53	37	16
<i>Variazioni delle rimanenze</i>	-18	-5	-14
Totale	13.844	11.446	2.398

I “costi per materie prime” si riferiscono principalmente ai costi per l’acquisto di connettività e servizi rivenduti on-line, come evidenziato nella tabella seguente:

Euro/000	31/03/2010
<i>Acquisto connettività</i>	7.617
<i>Acquisto materiale</i>	71
<i>Altre</i>	74
Totale	7.762

L'incremento dei costi per materie prime è strettamente connesso all'incremento dei ricavi delle vendite.

I "Costi per servizi" sono principalmente costituiti da:

- Compensi amministratori per 399 migliaia di Euro;
- Pubblicità e marketing per 182 migliaia di Euro;
- Consulenze commerciali e tecniche per 402 migliaia di Euro;
- Consulenze amministrative e fiscali per 174 migliaia di Euro.

L'incremento dei costi per servizi è principalmente connesso all'incremento della consulenza commerciale e tecnica e all'incremento della consulenza amministrativa e fiscale.

Si evidenzia che la società di revisione legale ha percepito nel corso di quest'esercizio chiuso al 31 marzo 2010 un compenso pari a 25 migliaia di Euro.

I "Costi per godimento di beni di terzi" sono costituiti dalle seguenti voci:

Euro/000	31/03/2010
<i>Affitto uffici</i>	58
<i>Affitti postazioni</i>	546
<i>Spese immobili in affitto</i>	11
<i>Leasing automobili</i>	44
Totale	659

L'incremento dei costi per godimento beni di terzi è legato alla sottoscrizione di nuovi contratti di locazione relativi alle postazioni BTS (sito di impianto radio trasmissivo) e ai nuovi contratti di leasing per automezzi.

Costi per il personale

I costi del personale comprensivi di accantonamenti delle mensilità aggiuntive, ferie e Rol non godute e relativi oneri, oltre al trattamento di fine rapporto, ammontano a 1.318 migliaia di Euro e sono così ripartiti:

Euro/000	31/03/2010	31/03/2009	Variazioni
<i>Salari e stipendi</i>	948	784	164
<i>Oneri sociali</i>	290	238	52
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	69	59	11
<i>Altri costi</i>	11	6	5
Totale	1.318	1.086	232

Il personale mediamente in forza risulta così costituito:

Euro/000	31/03/2010	31/03/2009	Variazioni
<i>Quadri</i>	3	3	-
<i>Impiegati</i>	28	25	3
Totale	31	28	3

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti ammontano 2.583 migliaia di Euro suddivisi in immateriali per 62 migliaia di Euro e materiali per 2.521 migliaia di Euro. Si evidenzia che l'ammortamento dell'esercizio risulta fortemente incrementato rispetto a quanto esposto nel bilancio dello scorso esercizio (passato da 1.642 migliaia di Euro agli attuali 2.583 migliaia di Euro) per effetto dei maggiori investimenti effettuati nell'anno in corso in particolare relative alle voci "impianti e macchinari". Per maggiori dettagli si rinvia a quanto già illustrato nel commento delle relative voci dello Stato Patrimoniale.

Nel corso dell'esercizio si è proceduto ad accantonare a fondo svalutazione crediti l'importo di 13 migliaia di Euro al fine di coprire il rischio per possibili crediti inesigibili.

Oneri diversi di gestione

Ammontano a 53 migliaia di Euro e sono composti principalmente da rettifiche su stime di esercizi precedenti per 9 migliaia di Euro, da iscrizioni ad associazioni di settore e concessioni ministeriali per un totale di 21 migliaia di Euro, e da diritti doganali per 9 migliaia di Euro.

C) Proventi e oneri finanziari

I proventi e oneri finanziari sono così costituiti:

Euro/000	31/03/2010	31/03/2009	Variazioni
<i>Altri proventi finanziari</i>	20	193	-174
<i>Perdite su cambi</i>	-20	-1	-19
Totale	-1	192	-193

La voce "altri proventi finanziari" si riferisce agli interessi attivi bancari che hanno subito una variazione rispetto all'esercizio precedente pari a 174 migliaia di Euro che è imputabile al minor rendimento delle giacenze finanziarie realizzati nell'esercizio al 31 marzo 2010.

Le perdite su cambi sono così composti:

Euro/000	31/03/2010	31/03/2009	Variazioni
<i>Utili su cambi realizzati</i>	88	0	87
<i>Utili su cambi non realizzati</i>	0	0	0
<i>Perdite su cambi realizzate</i>	-41	-1	-40
<i>Perdite su cambi non realizzate</i>	-67	0	-67
Totale	-20	-1	-20

E) Proventi e oneri straordinari

Ammonta a 47 migliaia di Euro che si riferisce ad una sanzione corrisposta alla Tesoreria dello Stato di Milano in seguito alla contestazione di violazione amministrativa n. 25248/65244 del 18 novembre 2009 ed alla nota n. 25247/65244 emesse dal Garante per la protezione dei dati personali. Si informa che la Direzione della Società ha implementato una procedura ritenuta adeguata al fine di prevenire nuove sanzioni.

Imposte sul reddito d'esercizio

Imposte	31/03/2010	31/03/2009
<i>Imposte correnti</i>		
<i>IRES</i>	1.109	1.232
<i>IRAP</i>	185	198
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	-175	-77
Totale	1.118	1.354

Di seguito si riportano le differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate, l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Situazione delle differenze temporanee	Esercizio 2010			Esercizio 2009		
	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
Migliaia di Euro						
Imposte Anticipate						
compenso amministratore	163	27,50%	45	129	27,50%	36
Svalutazione cespiti	5	27,50%	1	10	27,50%	3
Fondi svalutazione tassati	118	27,50%	33	88	27,50%	24
Fondi indennità	49	27,50%	14	23	27,50%	6
Ammortamenti imm. materiali	844	27,50%	232	292	27,50%	80
Totale			324			149

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

*** **

Luca Spada
Amministratore Delegato

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luca Spada', with a stylized flourish at the end.

Reg. Imp. Milano 02487230126

Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)

Capitale Sociale € 500.000,00 i.v.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A.

**Informativa supplementare
al bilancio al
31 marzo 2010**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

31 marzo 2010

	31/03/2010	%	31/03/2009	%	Variazione %
Valore della produzione	17.175	100%	15.395	100%	12%
Costi operativi	-9.930	-58%	-8.706	-57%	14%
Valore aggiunto	7.245	42%	6.689	43%	8%
Costo del personale	-1.318	-8%	-1.086	-7%	21%
EBITDA	5.927	35%	5.602	36%	6%
Ammortamenti e svalutazioni	-2.596	-15%	-1.653	-11%	57%
EBIT	3.331	19%	3.949	26%	-16%
Gestione finanziaria	-1	0%	193	1%	-100%
Proventi e oneri straordinari	-47	0%	0	0%	
Utile/perdita prima delle tasse	3.284	19%	4.141	27%	-21%

Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 marzo 2010

<i>Rendiconto Finanziario</i>	<i>31 marzo 2010</i>	<i>31 marzo 2009</i>
Risultato netto del periodo	2.165.765	2.788.061
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
- Ammortamenti	2.582.695	1.642.472
- Variazione netta fondo svalutazione crediti	(23.927)	10.737
- Variazione netta del Fondo Trattamento Fine Rapporto	42.931	51.097
- Variazione netta dei Fondi per Rischi ed Oneri	25.830	23.450
- Variazione fondo imposte differite	(175.072)	(76.894)
- Altre rettifiche, svalutazione immobilizzazioni	10.057	(20.639)
Flusso di cassa lordo generato dalla gestione	4.628.279	4.418.283
Variazioni di elementi del capitale circolante		
- (Aumento) / Decremento delle rimanenze	(18.498)	(4.558)
- (Aumento)/decremento crediti, esclusi quelli finanziari	(575.057)	(674.109)
- (Aumento)/decremento crediti tributari	(65.190)	0
- (Aumento) / Decremento ratei e risconti attivi	(500.166)	(766.109)
- (Decremento)/Incremento debiti, escluso quelli finanziari	4.907.113	790.110
- (Decremento)/Incremento debiti tributari	(87.553)	(486.937)
- (Decremento) / Incremento ratei e risconti passivi	810.662	(159.980)
Totale variazioni del capitale circolante	4.471.310	(1.301.584)
Flusso di cassa netto generato dalla gestione reddituale	9.099.589	3.116.700
Investimenti		
Acquisizione immobilizzazioni immateriali	(45.103)	(46.983)
Acquisizione immobilizzazioni materiali	(5.175.077)	(3.042.099)
(Incremento) / Decremento immobilizzazioni materiali in corso	(1.704.815)	(1.111.288)
Flusso di cassa generato dagli investimenti	(6.924.995)	(4.200.370)
Flusso di cassa prima dei finanziamenti esterni	2.174.595	(1.083.671)
Finanziamenti		
Pagamento dividendi agli azionisti	(1.000.000)	(1.525.000)
Flusso di cassa generato dalla attività finanziaria	(1.000.000)	(1.525.000)
Variazione netta della liquidità	1.174.595	(2.608.671)
Disponibilità liquida iniziale	3.446.055	6.054.725
Disponibilità liquida finale	4.620.649	3.446.055

31 marzo 2010 31 marzo 2009

Posizione finanziaria netta		
Disponibilità liquide	4.620.649	3.446.055
Totale Posizione finanziaria netta	4.620.649	3.446.055

Reg. Imp. Milano 02487230126

Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)

Capitale Sociale € 500.000,00 i.v.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A.

**Relazione della
Società di Revisione
al bilancio al
31 marzo 2010**



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER
DEL CODICE CIVILE (ORA ART. 14 DEL DLGS. 27.1.2010, N. 39)**Agli Azionisti di
NGI SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di NGI SpA chiuso al 31 marzo 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di NGI SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 marzo 2010 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 luglio 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di NGI SpA al 31 marzo 2010 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società per l'esercizio chiuso a tale data.

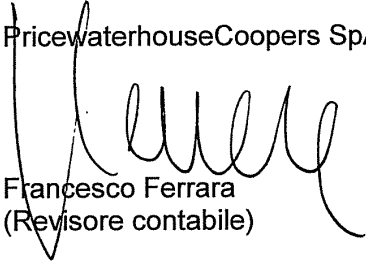
Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob – Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 – Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 – Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 – Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 – Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 – Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 – Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 – Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 – Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 – Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 – Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 – Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 – Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 – Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 – Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 – Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



- 4 A titolo di richiamo d'informativa evidenziamo che sussistono operazioni significative con la controllante BT Italia SpA, come illustrato al paragrafo "Operazioni con parti correlate" della Relazione sulla Gestione e ai paragrafi "Crediti" e "Debiti" della Nota Integrativa.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori di NGI SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di NGI SpA al 31 marzo 2010.

Milano, 9 luglio 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Francesco Ferrara
(Revisore contabile)

Reg. Imp. Milano 02487230126

Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)

Capitale Sociale € 500.000,00 i.v.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.P.A.

**Relazione del
Collegio Sindacale
al bilancio al
31 marzo 2010**

NGI S.p.A.

Società soggetta a direzione e coordinamento di BT Italia S.p.A.

Sede in Settimo Milanese (MI), Via Darwin, 85

Capitale sociale € 500.000,00 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 02487230126

REA della C.C.I.A.A. di Milano n. 1726925

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

**ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART. 2429,
COMMA 2, C.C.**

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 marzo 2010 redatto secondo le norme del Codice Civile integrate dai Principi Contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il bilancio d'esercizio, a noi comunicato dal Consiglio di amministrazione nei termini previsti dall'art. 2429 del Codice civile, evidenzia un risultato d'esercizio positivo.

La presente relazione è stata redatta ai sensi dell'art. 2429, terzo comma, del Codice civile.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 2409 bis del Codice civile, l'incarico di revisione e controllo contabile del presente bilancio è stato attribuito, con apposita delibera assembleare e previo parere favorevole del collegio sindacale, alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A.



Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2010 abbiamo svolto l'attività di vigilanza a noi demandata dalle norme di legge.

In particolare:

- abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti e alle riunioni del consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne regolano il funzionamento;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori con periodicità trimestrale informazioni sull'attività svolta e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e 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 acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione e a tal riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire ;

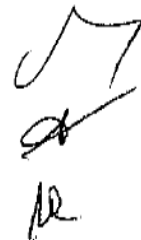


- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione dello stesso e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla società di revisione.

Si osserva inoltre che:

- gli Amministratori nella loro relazione, hanno fornito un prospetto riepilogativo dei rapporti economici, regolati da normali condizioni di mercato, con le altre società del Gruppo;
- secondo le informazioni contenute nella relazione sulla gestione predisposta dagli Amministratori, non abbiamo rilevato operazioni atipiche/inusuali;
- non sono stati ricevuti esposti e pertanto non sono state intraprese iniziative in merito;
- non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c.;
- per quanto a nostra conoscenza, nel corso dell'esercizio, non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423 bis, comma 2 del Codice civile;
- abbiamo espresso il nostro consenso al mantenimento dell'iscrizione, nell'attivo dello stato patrimoniale, dei costi di impianto ed ampliamento, nonché dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità, sostenuti nei precedenti esercizi, come specificato in nota integrativa.

Si ritiene opportuno indicare che alla fine dell'anno 2009 la società ha subito un'ispezione da parte del Garante per la Protezione dei Dati Personali, che ha individuato delle inosservanze in relazione a provvedimenti del Garante stesso, inosservanze relative alla conservazione di dati di traffico telefonico ed alla omessa adozione delle misure minime di sicurezza. Tutto ciò ha comportato sanzioni amministrative per circa €47.000 e



l'obbligo di provvedere alla sistemazione delle carenze individuate entro 60 giorni. La società ha incaricato un consulente per essere supportata nell'adeguarsi alle imposizioni del Garante. I sindaci raccomandano che la società, oltre alla sistemazione delle citate carenze, si organizzi in modo tale da monitorare costantemente il rispetto della normativa e delle eventuali modifiche alla stessa.

Alla luce delle considerazioni sopra effettuate e per gli aspetti dall'organo di controllo contabile, non si rilevano motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio così come predisposto dall'Organo Amministrativo e si concorda con lo stesso in merito alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio.

Milano, 12 luglio 2010

Il Collegio Sindacale

Dott. Luca G. Caretta (Presidente)

Dott. Marco Brogini (Sindaco Effettivo)

Dott. Cesare Cassina (Sindaco Effettivo)

