

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 2008**

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

Enrico Casini	Presidente
Luca Spada	Amministratore Delegato
Michele Marin	Amministratore (cessato il 31 gennaio 2008)
Saverio Rennis	Amministratore (cessato il 18 febbraio 2008 )
Giorgio Rimini	Amministratore (nominato il 14 aprile 2008)
Cinzia Zucchelli	Amministratore (nominato il 14 aprile 2008)

### Collegio Sindacale

Luca Caretta	Presidente
Marco Brogginì	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 2008**

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 2008**

Signori Azionisti,

L'esercizio al 31 marzo 2008 si è chiuso con un risultato positivo per la società pari a 1.573 migliaia di Euro, dopo imposte per competenza pari a 1.042 migliaia di Euro.

L'utile netto ha raggiunto il 12,6% rispetto ai ricavi, raggiungendo un livello di redditività fra i più alti del mercato.

I ricavi operativi al 31 marzo 2008, sono stati pari a 12.521 migliaia di Euro segnando un incremento del 17% rispetto allo stesso periodo del precedente anno.

I ricavi dei servizi di connettività sono passati da 10.074 migliaia di Euro di ricavi realizzati nei 12 mesi chiusi al 31/03/07, ai 11.361 migliaia di Euro al 31/03/08, con un incremento del 13%.

Il servizio di connettività wireless "EOLO", lanciato a febbraio 2007, sta registrando un notevole successo. I ricavi al 31/03/08 sono pari a 949 migliaia di Euro, a fronte di un ordinato nell'esercizio di quasi 2 milioni di Euro.

Di seguito i principali indici della Società dal 31 marzo 2008 in confronto allo stesso periodo dell'anno precedente:

- Crescita dei ricavi del 17% e dell'utile netto del 58%.
- l'EBITDA è positivo per 3.204 migliaia di Euro rispetto a 1.942 migliaia di Euro del precedente esercizio, segnando un incremento del 65%.
- Utile netto di 1.573 migliaia di Euro, 12,6% rispetto ai ricavi.
- la posizione finanziaria netta è positiva per 6.055 migliaia di Euro rispetto a 4.875 migliaia di Euro del precedente esercizio, con un aumento del 24%.

La strategia della Società prevede per il biennio 2009-2010 il perseguimento degli investimenti in infrastrutture di accesso wireless per sostenere la crescita del servizio EOLO.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La Società, durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 ha proseguito il positivo trend di crescita di tutti i principali valori di reddito e finanziari. Il Margine Lordo è raddoppiato rispetto al precedente esercizio grazie alle economie di scala raggiunte sulle gestione della connettività xDSL e all'alta marginalità apportata dai ricavi dei servizi di Hosting e di connettività wireless.

	Q1 2007_2008	Q2 2007_2008	Q3 2007_2008	Q4 2007_2008
<b>Valore della produzione</b>	<b>2.792</b>	<b>2.909</b>	<b>3.159</b>	<b>3.661</b>
Costi operativi	-2.176	-2.077	-2.198	-1.895
<b>Valore aggiunto</b>	<b>616</b>	<b>832</b>	<b>961</b>	<b>1.766</b>
Costo del personale	-230	-245	-250	-246
<b>EBITDA</b>	<b>386</b>	<b>587</b>	<b>711</b>	<b>1.520</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-147	-159	-184	-283
Svalutazioni straordinarie	0	0	0	0
<b>EBIT</b>	<b>239</b>	<b>428</b>	<b>527</b>	<b>1.237</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>5.076</b>	<b>3.686</b>	<b>4.269</b>	<b>6.055</b>

(Euro migliaia)

## EVOLUZIONE DEI RICAVI

Il valore della produzione per l'esercizio chiuso al 31/03/08 è pari a 12.521 migliaia di Euro contro 10.742 migliaia di Euro del periodo al 31/03/07.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così specificati:

DESCRIZIONE	31/03/2008 (Euro migliaia)	31/03/2007 (Euro migliaia)	Variazione %
Connettività wireline	10.412	9.527	3%
Connettività wireless	949	-	N/A
Hosting/VAS	1.160	1.215	-5%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>12.521</b>	<b>10.742</b>	<b>17%</b>

I ricavi da servizi di Connettività, che comprendono i servizi dialup, xDSL e wireless hanno segnato una crescita rispetto al precedente periodo del 19%.

La connettività wireline che comprende i servizi dialup e xDSL è cresciuta del 3% rispetto al precedente esercizio. Il mercato xDSL, negli ultimi 18 mesi, sta attraversando la delicata fase di transizione da mercato "booming" a mercato consolidato. Dato che il numero di clienti sprovvisti di xDSL è ormai trascurabile, gli operatori tentano di sottrarli alla concorrenza con offerte che sono molto spesso in marginalità negativa per diversi mesi.

L'obiettivo della Società 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 2009-2010, lo sviluppo della propria rete di accesso nel Nord Italia.

La Società realizza il 98% dei propri ricavi in Italia, il restante 2% 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	31/3/2008 (Euro migliaia)	31/3/2007 (Euro migliaia)	Variazione %
Costi per il personale	971	758	28%
Costi per materie prime, di consumo e merci	7.021	6.776	4%
Costi per servizi	1.248	1.171	7%
Costi per godimento beni di terzi	97	52	87%
Ammortamenti e svalutazioni	773	377	105%
Variazione delle rimanenze di merci	-73	-18	306%



Oneri diversi di gestione	54	59	-8%
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>10.091</b>	<b>9.175</b>	<b>10%</b>
Proventi e oneri finanziari	-184	-88	109%
<b>Totale Costi</b>	<b>9.907</b>	<b>9.087</b>	<b>9%</b>

Dettaglio degli ammortamenti e delle svalutazioni:

DESCRIZIONE	31/3/2008 (Euro migliaia)	31/3/2007 (Euro migliaia)	Variazione %
Ammortamento imm. immateriali	161	153	5%
Ammortamento imm. materiali	544	214	154%
Svalutazione crediti	68	10	580%
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>773</b>	<b>377</b>	<b>105%</b>

## SITUAZIONE FINANZIARIA

Il rendiconto finanziario al 31 marzo 2008 evidenzia come l'attività operativa abbia generato risorse finanziarie, al netto di nuovi investimenti, per un importo pari a 2.091 migliaia di Euro, rispetto ai 1.164 migliaia di Euro del precedente esercizio.

Il flusso di cassa generato ha consentito di finanziare interamente gli investimenti effettuati nell'esercizio.

A fronte di una generazione netta di cassa nell'esercizio al 31/03/08 pari a 4.875 migliaia di Euro la posizione finanziaria netta risulta positiva di 6.055 migliaia di Euro, quindi con un ulteriore miglioramento rispetto al dato del 31/03/07.

## INVESTIMENTI

Il volume delle attività di investimento realizzato nel corso dell'esercizio al 31/3/2008 è stato pari a 2.622 migliaia di euro.

Gli investimenti effettuati sono coerenti con il budget previsto per l'esercizio in corso e con il piano di sviluppo a medio termine e possono essere così riepilogati:

<b>Investimenti materiali</b>	(Euro migliaia)
Impianti e macchinari	2.523
Attrezzatura	58
<b>Totale investimenti materiali</b>	<b>2.581</b>
<b>Investimenti immateriali</b>	
Concessioni, licenze, marchi e diritti	2
Software applicativo	39
<b>Totale investimenti immateriali</b>	<b>41</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>2.622</b>

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.

## 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 2008 è il seguente:

<b>Categoria</b>	31.03.2008	31.03.2007	Variazioni
Dirigenti	-	-	-
Quadri	3	3	-
Impiegati	20	18	2
Collaboratori	2	2	-
<b>Totale</b>	<b>25</b>	<b>23</b>	<b>2</b>

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

Relativamente all'esercizio chiuso il 31 marzo 2008, sono qui di seguito indicati gli emolumenti destinati a qualsiasi titolo dalla Società ai componenti del Consiglio di Amministrazione e ai membri del Collegio Sindacale:

<b>(migliaia di Euro)</b>	<b>Incarico</b>	<b>Emolumenti NGI al 31/03/2007</b>
Luca Spada	Amministratore Delegato	293
Collegio Sindacale		26
<b>Totale</b>		<b>319</b>

## 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.

## OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Così come richiesto dall'articolo 2497 bis 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 2008 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		285
Debiti commerciali		1.203
Debiti per consolidato fiscale		91
Ricavi		309
Costi		640

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 artt. 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.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 NGI S.p.A. ha intrattenuto i seguenti rapporti di natura commerciale con società controllate dalla controllante BT Italia SpA:

(Euro/'000)	Intesys Networking Srl
Crediti commerciali	85
Debiti commerciali	-
Ricavi	100
Costi	-

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 e i debiti verso fornitori, essi sono marginalmente soggetti al rischio di cambio in quanto una minima parte degli stessi deriva da transazioni espresse in valuta extra euro.

- 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.

## CONTESTAZIONI IN CORSO

Si segnala che è in corso una contestazione con Telecom Italia SpA in merito ad alcune fatture ricevute nel periodo dicembre 2005 – maggio 2006 per un importo totale di 1.188 migliaia di Euro, relative alle linee senza fonia che NGI acquista da Telecom Italia per l'erogazione del servizio ADSL ai propri clienti (c.d. "ADSL Naked"). Gli amministratori, confortati dal parere di due studi legali, esperti in telecomunicazione, ritengono del tutto infondati gli addebiti effettuati da Telecom Italia ed illegittime le richieste effettuate e stanno agendo, tramite l'AIIP (Associazione Italiana Internet Provider), presso l'Autorità per le garanzie nelle Comunicazioni ("AGCOM") al fine di tutelare gli interessi della Società.

Inoltre da un punto di vista strettamente contrattuale, sebbene Telecom Italia abbia dato disdetta del contratto originariamente stipulato con NGI, tra le parti non è intervenuto, fino al 12 novembre 2007, un successivo accordo che abbia sostituito il precedente; le parti hanno infatti continuato a dare esecuzione all'originario contratto che, a parere degli amministratori e dei consulenti legali, ha continuato pertanto ad essere valido in ogni sua parte.

Si evidenzia che nel corso del 2005 Telecom Italia ha effettuato addebiti analoghi a tutti gli operatori che da essa acquistano linee ADSL senza fonia e che l'azione di NGI è pertanto coordinata con gli altri operatori coinvolti e con AIIP.

Di seguito si riepilogano i principali eventi che hanno caratterizzato la contestazione:

- 1) in data 21 gennaio 2005 Telecom Italia comunicava a NGI che il contratto *wholesale* tra di esse stipulato il 14 maggio 2004 non potesse essere più rinnovato;
- 2) in data 10 giugno 2005 Telecom Italia comunicava ad AGCOM la propria nuova proposta di offerta *wholesale* nella quale si prevedeva il pagamento di un canone mensile in relazione alle linee senza fonia;

3) l'AGCOM in data 12 luglio 2005 imponeva a Telecom Italia di non iniziare la commercializzazione della nuova offerta sino a quando non fossero state completate le valutazioni di competenza dell'Autorità;

4) Telecom Italia, nonostante il provvedimento di sospensione di cui al punto precedente fatturava a NGI e agli altri operatori i canoni delle linee senza fonia in consistenza a far data dal 10 luglio 2005 sostenendo che in relazione alla propria nuova proposta di offerta si sarebbe formato una sorta di silenzio assenso di AGCOM;

5) l'ultima fattura ricevuta risale al 19 maggio 2006. In seguito, la società non ha più ricevuto fatture relative a tali linee.

6) la delibera AGCOM 249/07/CONS del 29 maggio 2007 ha definitivamente approvato il nuovo quadro regolamentare del mercato all'ingrosso xDSL modificando il criterio di tariffazione del servizio all'ingrosso dal precedente modello *retail-minus* a *cost-plus* e stabilendo altresì il canone mensile in relazione alle linee senza fonia per l'offerta *bitstream*.

7) la delibera AGCOM 133/07/CONS del 28 dicembre 2007 ha approvato l'offerta *bitstream* di Telecom Italia e imposto la sua applicazione retroattiva a partire dal 12/11/07.

8) in data 28/01/08 NGI ha siglato il contratto *bitstream* con effettivo retroattivo al 12/11/07 e convertito tutta la propria consistenza di linee dalla precedente offerta *wholesale* all'offerta *bitstream* riconoscendo a Telecom Italia il pagamento di un canone mensile in relazione alle linee senza fonia a partire dal 12/11/07.

Alla luce degli elementi raccolti, gli amministratori ritengono che Telecom Italia non possa pretendere la corresponsione dei canoni addebitati per la fornitura delle linee senza fonia fino al 11/11/07 in quanto tale servizio non era previsto nel contratto *wholesale*. Gli amministratori hanno pertanto prudenzialmente determinato l'ammontare delle relative note di credito da ricevere alla luce degli elementi disponibili alla data di redazione del bilancio.

## **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:

- consolidare i prodotti di connettività xDSL;
- sviluppare l'infrastruttura di accesso wireless per 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 1.573.192  
Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio come segue:

- a riserva legale euro 46.000 (fino al raggiungimento del quinto del capitale sociale);
- quale dividendo gli azionisti l'importo di euro 1.525.000 in ragione di euro 3,05 per ogni azione;
- a nuovo il residuo importo di euro 2.192.

**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.**

# **Bilancio d'esercizio al 31 marzo 2008**

## 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 2008

Stato patrimoniale attivo		31/03/2008	31/03/2007
		Euro	Euro
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
I - Immateriali			
1)	Costi di impianto e di ampliamento	3.356	5.373
2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	10.946
3)	Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno - Software	125.009	119.318
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.425	13.480
7)	Altre	105.535	212.433
		<u>242.325</u>	<u>361.548</u>
II - Materiali			
1)	Terreni e Fabbricati		
2)	Impianti e macchinari	3.058.610	1.061.047
3)	Attrezzature industriali e commerciali	76.355	52.955
		<u>3.134.965</u>	<u>1.114.002</u>
III - Finanziarie			
2)	Crediti		
d)	verso altri oltre 12 mesi	2.895	3.419
		<u>2.895</u>	<u>3.419</u>
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>		<b>3.380.185</b>	<b>1.478.969</b>
<b>C) Attivo Circolante</b>			
I - Rimanenze			
4)	Prodotti finiti e merci	82.824	24.921
		<u>82.824</u>	<u>24.921</u>
II - Crediti			
1)	Verso Clienti		
a)	entro 12 mesi	1.048.966	1.800.008
4)	Verso controllanti		
a)	entro 12 mesi	285.389	144.966
4ter)	Imposte anticipate	72.594	57.193
5)	Verso altri		
a)	Crediti verso consociate	84.664	62.547
b)	verso altri entro 12 mesi	73.052	39.561
		<u>1.564.665</u>	<u>2.104.276</u>

	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>
	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Altri Titoli	-	2.223.097
	-	2.223.097
IV - Disponibilita' liquide		
1) Depositi bancari e postali	6.038.335	2.642.905
3) Denaro e valori in cassa	16.391	9.102
	6.054.725	2.652.007
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>7.702.214</b>	<b>7.004.301</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>		
1) Ratei Attivi	5.269	3.748
2) Risconti Attivi	716.491	695.897
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>721.761</b>	<b>699.644</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>11.804.160</b>	<b>9.182.914</b>

Stato patrimoniale passivo	31/03/2008 Euro	31/03/2007 Euro
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	500.000	272.000
IV - Riserva legale	54.400	20.000
VII - Altre riserve:	7.115	235.115
VIII - Utile (Perdite) esercizi precedenti	2.011	-
IX - Utile (perdita) del periodo	1.573.192	947.611
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.136.718</b>	<b>1.474.726</b>
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>100.118</b>	<b>69.961</b>
<b>D) Debiti</b>		
6) Acconti		
a) entro 12 mesi	39.109	40.629
7) Debiti verso fornitori		
a) entro 12 mesi	3.667.380	3.678.014
11) Debiti verso controllanti		
a) entro 12 mesi	1.293.658	564.359
12) Debiti tributari		
a) entro 12 mesi	598.980	196.653
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) entro 12 mesi	49.031	46.681
14) Altri debiti		
b) altri debiti entro 12 mesi	246.785	256.207
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>5.894.943</b>	<b>4.782.543</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
1) Ratei passivi	1.488	1.067
2) Risconti passivi	3.670.893	2.854.618
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>3.672.381</b>	<b>2.855.685</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>11.804.160</b>	<b>9.182.914</b>
<b>Conti d'ordine</b>		
Garanzie rilasciate da Terzi per nostro conto	1.000.000	750.000
Impegni verso Terzi	113.143	42.096
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>1.113.143</b>	<b>792.096</b>

Conto Economico		Esercizio 31/03/2008 Euro	Esercizio 31/03/2007 Euro
<b>A) Valore della produzione</b>			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.510.343	10.394.515
5)	Altri ricavi e proventi	10.816	347.129
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>12.521.160</b>	<b>10.741.644</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.020.624	6.776.248
7)	Per servizi	1.247.608	1.171.277
8)	Per godimento di beni di terzi	97.288	52.095
9)	Per il personale		
a)	Salari e stipendi	668.148	548.373
b)	Oneri sociali	204.566	168.254
c)	Trattamento di fine rapporto	47.376	38.967
d)	Altri costi	51.106	2.418
		971.196	758.012
10)	Ammortamenti e svalutazioni		
a)	Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	160.723	152.288
b)	Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	544.494	214.426
d)	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	67.636	10.068
		772.853	376.782
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(72.633)	(18.431)
14)	Oneri diversi di gestione	53.605	59.378
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>10.090.541</b>	<b>9.175.360</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>		<b>2.430.619</b>	<b>1.566.284</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
16)	Altri proventi finanziari		
d)	Proventi diversi dai precedenti	184.645	92.897
		184.645	92.897
17)	Interessi e altri oneri finanziari		
a)	Altri	(60)	0
		(60)	0
17 bis)	Utile e perdite su cambi		
a)	Perdita su cambi	(887)	(513)
b)	Utile su cambi	478	986
		(409)	472
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>		<b>184.176</b>	<b>93.369</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attivita' finanziarie</b>			
19)	Svalutazioni		
a)	di partecipazioni	-	5.923
b)	di titoli iscritti all'attivo circolante	-	5.923
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>		<b>-</b>	<b>(5.923)</b>

			<b>Esercizio 31/03/2008 Euro</b>	<b>Esercizio 31/03/2007 Euro</b>
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>2.614.795</b>	<b>1.653.730</b>
<b>22)</b>	<b>Imposte sul reddito dell'esercizio</b>			
	a) imposte correnti	1.057.005		672.678
	b) imposte differite - anticipate	(15.401)		33.441
			<b>1.041.604</b>	<b>706.119</b>
<b>23)</b>	<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>1.573.192</b>	<b>947.611</b>

**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 2008**



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 2008**

#### **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 nel corso dell'esercizio è entrata a far 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 che detiene il controllo legale della società possedendo il 79,65% del capitale sociale di NGI SpA.

La Società controllante I.NET S.p.A. è stata, infatti, fusa per incorporazione nella Società BT Italia Spa con efficacia 11 gennaio 2008. Per effetto di tale fusione le azioni di I.NET S.p.A., quotata al Mtax-Star, sono state altresì delistate da tale mercato. Le azioni della Società che scaturisce da tale fusione, BT Italia S.p.A., non sono quotate in mercati regolamentati.

Pertanto BT Italia Spa ha acquisito automaticamente la titolarità delle quote della Società divenendone Socio unico ed esercitando l'attività di direzione e coordinamento.

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, peraltro, 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 2007. Per un'adeguata comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di BT Italia SpA al 31 marzo 2007, 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	31/03/2007
<b>STATO PATRIMONIALE</b>	
<b>ATTIVO</b>	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0
B) Immobilizzazioni	530.451.149
C) Attivo circolante	442.751.930
D) Ratei e risconti	118.488.475
<b>Totale Attivo</b>	<b>1.091.691.554</b>
<b>PASSIVO</b>	
A) Patrimonio netto:	
Capitale sociale	50.665.600
Riserve	195.649.334
Perdite esercizi precedenti	
Utile ( perdita ) del periodo	(46.965.390)

B) Fondi per rischi e oneri	28.110.585
C) Trattamento di fine rapporto di lav.Sub	24.015.669
D) Debiti	783.753.809
E) Ratei e risconti	56.461.947
<b>Totale Passivo</b>	<b>1.091.691.554</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31-mar-07</b>
A) Valore della produzione	958.105.463
B) Costi della produzione	(998.365.017)
C) Proventi e oneri finanziari	2.409.817
D) Rettifiche di valore di att.finanziarie	(2.986.450)
E) Proventi e oneri straordinari	(4.114.203)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.015.000)
<b>Utile ( perdita ) del periodo</b>	<b>(46.965.390)</b>

### Criteria di formazione

Il seguente bilancio è stato redatto secondo le norme del Codice Civile integrate dai Principi Contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e 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 imprese controllate e controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime 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 31/03/2008 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 stati capitalizzati in quanto soddisfano i requisiti di definizione del progetto, identificabilità e misurabilità, realizzabilità del progetto e recuperabilità 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.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo e decurtate delle quote di ammortamento determinate, secondo prudente apprezzamento, in relazione al periodo di utilità futura. In particolare, i costi capitalizzati nel corso del precedente esercizio e sostenuti per l'acquisizione del parco clienti dalla controllante I.NET SpA, fusa per incorporazione in BT Italia SpA, sono

ammortizzati su un periodo di 3 anni, periodo ritenuto rappresentativo della durata media attesa dei contratti di connettività oggetto di cessione. Tali costi sono stati capitalizzati in quanto considerati recuperabili alla luce dei piani futuri elaborati dal management. Il loro mantenimento nell'attivo patrimoniale viene periodicamente verificato al fine di valutare il permanere del requisito della realizzabilità.

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 seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente:

- Mobili e Arredi	15%
- Macchine ufficio	20%
- Telefoni cellulari	25%
- Attrezzatura	15%
- Impianti generali	7,5%

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.

Tenuto conto del modesto effetto non si è ritenuto opportuno dare informazione circa gli effetti che si sarebbero prodotti rilevando le operazioni di locazione finanziaria con il metodo finanziario.

**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.

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono iscritte al minore tra il costo di acquisto inclusivo degli oneri accessori e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

**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.



**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 sono accantonate secondo il principio di competenza e rappresentano gli accantonamenti per imposte da liquidare per l'esercizio, determinate secondo le aliquote e le norme vigenti. I debiti per imposte sono classificati, al netto degli acconti versati e delle ritenute subite, nella voce "Debiti Tributarî" o nella voce "Crediti tributarî"

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.

### **Proventi e oneri finanziari**

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 espone nella seguente tabella:

Euro/000	Costo storico	Incr.	Decr.	Costo storico	Amm.to cumulato	Incr.	Decr.	Amm.to cumulato	Valore Netto al
	31/03/2007			31/03/2008	31/03/2007			31/03/2008	31/03/2008
<i>Costi impianto ed ampliamento</i>	711	-	-	711	-706	-2	-	-708	3
<i>Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità</i>	81	-	-	81	-70	-11	-	-81	0
<i>Diritti di brevetto ed utilizzazione opere dell'ingegno</i>	199	39	-	238	-80	-33	-	-113	125
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>	28	2	-	30	-15	-7	-	-22	8
<i>Altre</i>	331	-	-	331	-118	-107	-	-225	106
<b>Totale</b>	<b>1.350</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>1.391</b>	<b>-989</b>	<b>-160</b>	<b>-</b>	<b>-1.149</b>	<b>242</b>

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" ammonta a 3 migliaia di Euro e si riferisce a modifiche statutarie avvenute nei passati esercizi.

La voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno" ammonta a 125 migliaia di Euro. La variazione intervenuta rispetto al 31 marzo 2007 è dovuta all'acquisto di software per la gestione del prodotto VIRTUO, commercializzato dalla società a partire dal corrente esercizio.

La voce "Concessioni, licenze, marchi" pari a 8 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.

Le Altre Immobilizzazioni, pari a 106 migliaia di Euro, si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto del parco clienti di I.NET SpA, fusa per incorporazione in BT Italia SpA, avvenuto nel corso del precedente esercizio.

Tali costi, sostenuti per l'acquisizione di contratti di connettività di durata pluriennale, sono stati capitalizzati e sono ammortizzati su un periodo di 3 anni, periodo ritenuto rappresentativo della durata media attesa dei contratti di oggetto di cessione.

Si precisa che nei precedenti esercizi la voce "Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità" è stata svalutata per Euro 132 migliaia.

Al 31 marzo 2008 non sono state effettuate rivalutazioni.

## II. Immobilizzazioni materiali

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

Euro/000	Costo storico	Incr.	Decrem.	Costo storico	Fondo Amm.to	Incr.	Decrem.	Amm.to cumulato	Valore Netto al
	31/03/2007			31/03/2008	31/03/2007			31/03/2008	31/03/2008
<i>Mobili e Arredi</i>	11	3		14	-5	-1	-	-6	8
<i>Automezzi</i>	0	15	-15	0	0	-2	2	0	0
<i>Macchine Ufficio</i>	95	40		135	-48	-19	-	-67	68
<i>Eletr.</i>									
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>106</b>	<b>58</b>	<b>-15</b>	<b>149</b>	<b>-53</b>	<b>-22</b>	<b>2</b>	<b>-73</b>	<b>76</b>
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>1.503</b>	<b>2.523</b>	<b>-3</b>	<b>4.023</b>	<b>-442</b>	<b>-522</b>		<b>-964</b>	<b>3.059</b>
<b>Totale</b>	<b>1.609</b>	<b>2.581</b>	<b>-18</b>	<b>4.172</b>	<b>-495</b>	<b>-544</b>	<b>2</b>	<b>-1.037</b>	<b>3.135</b>

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" ammonta a 76 migliaia di Euro. Tale voce ha subito un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di 23 migliaia di Euro e comprende le seguenti categorie di beni:

- "Mobili e Arredi" pari a 8 migliaia di Euro: si tratta di arredi d'ufficio in uso.
- "Macchine Ufficio Elettroniche" pari a 68 migliaia di Euro: si tratta di costi per attrezzatura hardware in uso.

La voce "Impianti e macchinari" ammonta a 3.059 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 precisa 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.

Si precisa che nel corso del precedente esercizio NGI SpA ha acquisito cespiti per un ammontare di 36 migliaia di Euro dalla controllante I.NET S.p.A., fusa per incorporazione in BT Italia SpA.

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.

Al 31 marzo 2008 non sono state effettuate rivalutazioni e non vi sono immobilizzazioni materiali gravate da garanzie reali.

Non vi sono oneri finanziari capitalizzati.

**III. Immobilizzazioni finanziarie**

<b>Euro/000</b>	<b>Saldo 31/03/2008</b>	<b>Saldo 31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Crediti v/altri</i>	3	3	0
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

Tale appostazione è costituita da crediti relativi a importi versati alla Tesoreria Provinciale, a cauzione dei concorsi effettuati.

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

<b>Euro/000</b>	<b>Saldo 31/03/2008</b>	<b>Saldo 31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Prodotti finiti e merci</i>	83	25	58
<b>Totale</b>	<b>83</b>	<b>25</b>	<b>58</b>

Le rimanenze di magazzino sono riferite a materiale hardware da utilizzare per l'erogazione di servizi ai clienti.

**II. Crediti**

<b>Euro/000</b>	<b>Saldo 31/03/2008</b>	<b>Saldo 31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Crediti v/clienti</i>	1.049	1.800	-751
<i>Crediti v/controllanti</i>	285	145	140
<i>Crediti per imposte</i>	73	57	16
<i>Crediti v/altri</i>			
- <i>Crediti v/consociate</i>	85	63	22
- <i>Altri crediti</i>	73	39	34
<b>Totale</b>	<b>1.565</b>	<b>2.104</b>	<b>-539</b>

Il valore dei crediti verso clienti è esposto al netto del fondo rischi su crediti, 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:

<b>Euro/000</b>	<b>Saldo 31/03/2008</b>	<b>Saldo 31/03/2007</b>
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	83	73
<i>Utilizzo</i>	0	0
<i>Accantonamento dell'esercizio</i>	68	10
<b>Saldo alla fine dell'esercizio</b>	<b>151</b>	<b>83</b>

I crediti per "Imposte anticipate" ammontano a 73 migliaia di Euro. Si rimanda a quanto riportato nei commenti alla voce "Imposte".

I "Crediti verso controllanti" si riferiscono a transazioni di carattere commerciale nei confronti di BT Italia SpA avvenute a normali condizioni di mercato.

I "Crediti verso altri" sono costituiti da "Crediti verso consociate" (Intesys Networking S.r.l.) e da "Altri crediti", così composti:

<b>Euro/000</b>	<b>Saldo 31/03/2008</b>	<b>Saldo 31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Fornitori c/anticipi</i>	14	10	4
<i>Acconti Inail</i>	4	2	2
<i>Ritenute interessi att.c/c</i>	55	28	27
<b>Totale</b>	<b>73</b>	<b>40</b>	<b>33</b>

Non esistono crediti con scadenza superiore a 5 anni.

### **III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

<b>Euro/000</b>			
<b>Descrizione</b>	<b>Saldo 31/03/2008</b>	<b>Saldo 31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Altri titoli</i>	0	2.223	-2.223
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>2.223</b>	<b>-2.223</b>

Nel corso dell'esercizio è avvenuto il rimborso del fondo bilanciato obbligazionario e azionario caratterizzato da un basso livello di rischio e di volatilità nel quale la società aveva investito. I proventi ricavati ammontano a 37 migliaia di Euro.



**IV. Disponibilità liquide****Euro/000**

Descrizione	Saldo	Saldo	Variazioni
	31/03/2008	31/03/2007	
<i>Depositi bancari e postali</i>	6.038	2.643	3.395
<i>Denaro e altri valori in cassa</i>	16	9	7
<b>Totale</b>	<b>6.054</b>	<b>2.652</b>	<b>3.402</b>

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 di 721 migliaia di Euro si riferisce principalmente a risconti relativi a costi di connettività di competenza dell'esercizio successivo per Euro 631 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio:

**Euro/000**

Descrizione	Saldo	Saldo	Variazioni
	31/03/2008	31/03/2007	
<i>Risconti connettività</i>	631	612	19
<i>Risconti attivi diversi</i>	85	84	1
<i>Ratei attivi</i>	5	4	1
<b>Totale</b>	<b>721</b>	<b>700</b>	<b>21</b>

I risconti attivi diversi comprendono principalmente risconti per affitto per 37 migliaia di Euro e risconti per canoni noleggio per 21 migliaia di Euro.

**Passività****A) Patrimonio netto**

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

<b>Azioni</b>	<b>Numero</b>	<b>Valore nominale di ciascuna azione</b>
Azioni Ordinarie	500.000	1

La ripartizione del capitale sociale è la seguente:

<b>Socio</b>	<b>Numero Azioni</b>	<b>% possesso</b>
BT Italia SpA	398.250	79,65%
Luca Spada	82.650	16,53%
Giancarlo De Bortoli	7.600	1,52%
Marco Lorenzo Negri	11.500	2,30%
<b>TOTALE</b>	<b>500.000</b>	<b>100%</b>

Si riporta di seguito il prospetto che sintetizza le variazioni intervenute nella composizione del Patrimonio netto nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 e nei due esercizi precedenti:

<b>Euro/000</b>	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserva Legale</b>	<b>Altre reserve - Riserva Straordinaria</b>	<b>Dividendi</b>	<b>Utili (perdite) a nuovo</b>	<b>Risultato d'Esercizio</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldi al 31.03.2005</b>	272.000	0	0	0	-130.338	118.550	<b>260.212</b>
Attribuzione utile per l'esercizio al 31.03.2005 (delibera dell'assemblea del 23 giugno 2005)					118.550	-118.550	
Utile d'esercizio						266.903	266.903
<b>Saldi al 31.03.2006</b>	272.000	0	0	0	-11.788	266.903	<b>527.115</b>
Attribuzione utile per l'esercizio al 31.03.2006 (delibera dell'assemblea del 21 giugno 2006)		20.000	235.115		11.788	-266.903	
Utile d'esercizio						947.611	947.611
<b>Saldi al 31.03.2007</b>	272.000	20.000	235.115	0	0	947.611	<b>1.474.726</b>
Attribuzione utile per l'esercizio al 31.03.2007 (delibera dell'assemblea del 20 giugno 2007)		34.400		911.200	2.011	-947.611	
Aumento capitale (delibera dell'assemblea del 30 ottobre 2007)	228.000		-228.000				
Utile d'esercizio						1.573.192	1.573.192
<b>Saldi al 31.03.2008</b>	500.000	54.400	7.115	0	2.011	1.573.192	<b>2.136.718</b>

**Possibilità di  
utilizzo e  
distribuzione**

A-B

A-B-C

A-B-C

A-B-C

L'assemblea ordinaria del 20 giugno 2007 ha approvato la destinazione dell'utile di esercizio, pari a euro 947.611, a riserva legale per euro 34.400, quale dividendo agli azionisti l'importo di euro 911.200 in ragione di euro 3,35 per ogni azione e a nuovo il residuo importo di euro 2.011.

L'assemblea straordinaria del 30 ottobre 2007 ha deliberato l'aumento del capitale sociale per euro 228.000, e quindi da euro 272.000 ad euro 500.000,

mediante imputazione a capitale della somma di euro 228.000 prelevata dalle "altre riserve". L'aumento di capitale è stato eseguito mediante l'emissione di n. 228.000 nuove azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro ciascuna ripartite fra i soci in proporzione alle vecchie azioni già possedute.

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

Ammonta al 31 marzo 2008 a Euro 100 migliaia, con un incremento di Euro 30 migliaia rispetto al precedente esercizio.

<b>Euro/000</b>	<b>Saldo 31/03/2008</b>	<b>Saldo 31/03/2007</b>
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	70	43
<i>Utilizzo</i>	-17	-12
<i>Accantonamento dell'esercizio</i>	47	39
<b>Saldo alla fine dell'esercizio</b>	<b>100</b>	<b>70</b>

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 marzo 2008 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

<b>Euro/000</b>	<b>Saldo 31/03/2008</b>	<b>Saldo 31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Acconti da clienti</i>	39	41	-2
<i>Debiti verso fornitori</i>	3.667	3.678	-11
<i>Debiti verso controllanti</i>	1.294	564	730
<i>Debiti tributari</i>	599	197	402
<i>Debiti verso istituti di previdenza</i>	49	46	3
<i>Altri debiti</i>			
- <i>Debiti v/altri</i>	247	256	-9
<b>Totale</b>	<b>5.895</b>	<b>4.782</b>	<b>1.113</b>

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti per 3.667 migliaia di Euro al netto degli sconti commerciali, comprensivi delle fatture da ricevere pari a 1.984 migliaia di Euro e delle note di credito da ricevere per 2.387 migliaia di Euro. Tali importi includono la valutazione prudentiale delle fatture da ricevere e delle note di credito da ricevere da Telecom Italia SpA inerenti il servizio "ADSL naked". Le fatture relative a tale servizio ricevute dal fornitore sono state contestate dalla Società. Si rimanda alla Relazione sulla Gestione, paragrafo "Contestazioni in corso". Gli amministratori, supportati dai consulenti legali, ritengono che da tale contestazione non possano sorgere passività significative oltre a quelle prudenzialmente stimate.

La voce "Debiti verso controllante", si riferisce a:

1.203 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 91 migliaia di Euro per imposte IRES relativo all'anno 2007 per l'adesione al consolidato fiscale nazionale.

La voce "Debiti tributari" si riferisce principalmente a debiti per imposte IRAP per Euro 31 migliaia, debiti per imposte IRES per Euro 369 e a debito IVA per Euro 183 migliaia.

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

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

<b>Euro/000</b>	<b>Saldo 31/03/2008</b>	<b>Saldo 31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Debito verso INPS</i>	18	21	-3
<i>Debiti verso INAIL</i>	1	1	0
<i>Deb. per contributi su compet.maturate</i>	30	24	6
<b>Totale</b>	<b>49</b>	<b>46</b>	<b>3</b>

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

<b>Euro/000</b>	<b>Saldo 31/03/2008</b>	<b>Saldo 31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Debiti verso il personale per retribuzioni</i>	10	12	-2
<i>Debiti verso amministratore</i>	129	150	-21
<i>Debiti verso collaboratori per retribuzioni</i>	0	6	-6
<i>Debiti per 13<sup>^</sup> e 14<sup>^</sup></i>	43	37	6
<i>Debiti per ferie maturate e non godute</i>	58	45	13
<i>Altri minori</i>	6	6	0
<b>Totale</b>	<b>246</b>	<b>256</b>	<b>-10</b>

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.

Trattasi, per la maggior parte, di risconti passivi pari a 3.672 migliaia di Euro. Tali risconti sono riferiti a canoni relativi ad abbonamenti annuali sottoscritti dai clienti i cui ricavi sono di competenza dell'esercizio successivo.

L'incremento dei risconti passivi è strettamente connesso all'incremento dei ricavi.

Si riporta di seguito il dettaglio:

<b>Euro/000</b>	<b>Saldo al 31/03/2008</b>	<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Risconti passivi</i>	3.671	2.855	816
<i>Ratei passivi</i>	1	1	0
<b>Totale</b>	<b>3.672</b>	<b>2.856</b>	<b>816</b>

**Conti d'ordine**

<b>Euro/000</b>		
<b>Saldo al 31/03/2008</b>	<b>Saldo al 31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
1.113	792	321

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 113 migliaia di Euro si riferisce ai canoni da pagare per contratti di leasing.

**Conto economico****A) Valore della produzione**

<b>Euro/000</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Ricavi vendite e prestazioni</i>	12.510	10.395	2.115
<i>Altri ricavi e proventi</i>	11	347	-336
<b>Totale</b>	<b>12.521</b>	<b>10.742</b>	<b>1.779</b>

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.

Nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 nella voce “Altri ricavi e proventi” sono stati iscritti i proventi generati dalle penali addebitate a Telecom Italia Spa a fronte di ritardi nelle attivazioni e disservizi calcolate sulla base del contratto sottoscritto fra le parti.

**B) Costi della produzione**

<b>Euro/000</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Materie prima e sussidiarie</i>	7.020	6.776	244
<i>Per servizi</i>	1.248	1.171	77
<i>Per godimento beni di terzi</i>	97	52	45
<i>Per il personale</i>	971	758	213
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	773	377	396
<i>Oneri diversi</i>	54	59	-5
<i>Variazioni delle rimanenze</i>	-73	-18	-55
<b>Totale</b>	<b>10.090</b>	<b>9.175</b>	<b>915</b>

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:



<b>Euro/000</b>	<b>31/03/2008</b>
<i>Acquisto connettività</i>	6.857
<i>Acquisto materiale</i>	113
<i>Altre</i>	50
<b>Totale</b>	<b>7.020</b>

L'incremento dei costi per materie prime è strettamente connesso all'incremento dei ricavi delle vendite e tiene conto della prudenziale valutazione relativa a possibili incrementi tariffari applicabili da Telecom Italia SpA già indicati nella Relazione sulla Gestione.

I "Costi per servizi" sono principalmente costituiti da:

- Compensi amministratori per 293 migliaia di Euro;
- Pubblicità e marketing per 189 migliaia di Euro;
- Consulenze commerciali e tecniche per 413 migliaia di Euro;
- Consulenze amministrative e fiscali per 118 migliaia di Euro.

L'incremento dei costi per servizi è principalmente connesso all'incremento delle consulenze commerciali e tecniche.

I "Costi per godimento di beni di terzi" sono costituiti da:

<b>Euro/000</b>	<b>31/03/2008</b>
<i>Affitto uffici</i>	64
<i>Leasing automobili</i>	33
<b>Totale</b>	<b>97</b>

L'incremento dei costi per godimento beni di terzi è legato alla sottoscrizione di nuovi contratti di locazione relativo alle postazioni BTS 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 971 migliaia di Euro e sono così ripartiti:

<b>Euro/000</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
Salari e stipendi	668	549	119
Oneri sociali	205	168	37
Trattamento di fine rapporto	47	39	8
Altri costi	51	2	49
<b>Totale</b>	<b>971</b>	<b>758</b>	<b>214</b>

Il personale mediamente in forza risulta così costituito:

<b>Euro/000</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Quadri</i>	3	3	-
<i>Impiegati</i>	20	18	2
<b>Totale</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>2</b>

**Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti ammontano 705 migliaia di Euro suddivisi in immateriali per 161 migliaia di Euro e materiali per 544 migliaia di Euro. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto già illustrato nel commento delle relative voci dello Stato Patrimoniale.

Le svalutazioni dei crediti ammontano a 68 migliaia di Euro.

**Oneri diversi di gestione**

Ammontano a 54 migliaia di Euro e sono composti principalmente da rettifiche su stime di esercizi precedenti per 25 migliaia di Euro, da iscrizioni ad associazioni di settore per 17 migliaia di Euro e da perdita su crediti per 8 migliaia di Euro.

**C) Proventi e oneri finanziari**

<b>Euro/000</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>Variazioni</b>
<i>Altri proventi finanziari</i>	185	93	92
<i>Perdite su cambi</i>	-1	0	-1
<b>Totale</b>	<b>184</b>	<b>93</b>	<b>91</b>

Ammontano al 31 marzo 2008 a 184 migliaia di Euro e sono costituiti principalmente da interessi attivi bancari e proventi realizzati sugli investimenti. L'incremento degli interessi attivi è connesso all'incremento delle disponibilità liquide.

**Imposte sul reddito d'esercizio**

<b>Imposte</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>
<i>Imposte correnti</i>		
<i>IRES</i>	900	546
<i>IRAP</i>	157	126
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	(15)	34
<b>Totale</b>	<b>1.042</b>	<b>706</b>

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 2008			Esercizio 2007			
	Migliaia di Euro	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
<b>Imposte Anticipate</b>							
compenso amministratore	129	27,50%	35	150	33,00%	50	
Svalutazione cespiti	11	31,40%	3	16	37,25%	6	
Fondi svalutazione tassati	88	27,50%	24	4,5	33,00%	1	
Variabili su obiettivi	34	27,50%	9	0		0	
<b>Totale</b>			<b>72</b>			<b>57</b>	

### Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale relativi all'esercizio al 31 marzo 2008.

<b>Euro/000</b>	<b>Compenso</b>
<i>Collegio Sindacale</i>	26
<i>Amministratori</i>	293
<b>Totale</b>	<b>319</b>

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.

\*\*\* \*\*

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 31/03/2008 evidenzia un utile d'esercizio al netto delle imposte pari a 1.573 migliaia di Euro.

**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.**

**Informativa supplementare  
al bilancio al  
31 marzo 2008**

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO****31 marzo 2008**

	31/03/2008	%	31/03/2007	%	Variazione %
<b>Valore della produzione</b>	<b>12.521</b>	<b>100%</b>	<b>10.742</b>	<b>100%</b>	<b>17%</b>
Costi operativi	-8.339	-67%	-8.042	-75%	4%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>4.182</b>	<b>33%</b>	<b>2.700</b>	<b>25%</b>	<b>55%</b>
Costo del personale	-971	-8%	-758	-7%	28%
<b>EBITDA</b>	<b>3.211</b>	<b>26%</b>	<b>1.942</b>	<b>18%</b>	<b>65%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-780	-6%	-377	-4%	107%
<b>EBIT</b>	<b>2.431</b>	<b>19%</b>	<b>1.565</b>	<b>15%</b>	<b>55%</b>
Gestione finanziaria	184	1%	88	1%	109%
<b>Utile/perdita prima delle tasse</b>	<b>2.615</b>	<b>21%</b>	<b>1.653</b>	<b>15%</b>	<b>58%</b>

**Confronto trimestrale**

	Q4 07/08	%	Q3 07/08	%	Q2 07/08	%	Q1 07/08	%
<b>Valore della produzione</b>	<b>3.661</b>	<b>100%</b>	<b>3.159</b>	<b>100%</b>	<b>2.909</b>	<b>100%</b>	<b>2.792</b>	<b>100%</b>
Costi operativi	-1.888	-52%	-2.198	-70%	-2.077	-71%	-2.176	-78%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>1.773</b>	<b>48%</b>	<b>961</b>	<b>30%</b>	<b>832</b>	<b>29%</b>	<b>616</b>	<b>22%</b>
Costo del personale	-246	-7%	-250	-8%	-245	-8%	-230	-8%
<b>EBITDA</b>	<b>1.527</b>	<b>42%</b>	<b>711</b>	<b>23%</b>	<b>587</b>	<b>20%</b>	<b>386</b>	<b>14%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	-290	-8%	-184	-6%	-159	-5%	-147	-5%
<b>EBIT</b>	<b>1.237</b>	<b>34%</b>	<b>527</b>	<b>17%</b>	<b>428</b>	<b>15%</b>	<b>239</b>	<b>9%</b>
Gestione finanziaria	61	2%	43	1%	13	0%	67	2%
<b>Utile/perdita prima delle tasse</b>	<b>1.298</b>	<b>35%</b>	<b>570</b>	<b>18%</b>	<b>441</b>	<b>15%</b>	<b>306</b>	<b>11%</b>

## Rendiconto Finanziario al 31 marzo 2008

<i>Rendiconto Finanziario</i>	<b>31 marzo 2008</b>	<b>31 marzo 2007</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>1.573.192</b>	<b>947.611</b>
<b>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</b>		
- Ammortamenti	705.217	366.714
- Variazione netta fondo svalutazione crediti	75.371	10.068
- Variazione netta del Fondo Trattamento Fine Rapporto	30.157	26.879
- Variazione fondo imposte differite	(15.401)	33.441
<b>Flusso di cassa lordo generato dalla gestione</b>	<b>2.368.536</b>	<b>1.384.713</b>
<b>Variazioni di elementi del capitale circolante</b>		
- (Aumento) / Decremento delle rimanenze	(57.903)	(18.431)
- (Aumento)/decremento crediti, esclusi quelli finanziari	478.054	(1.202.381)
- (Aumento) / Decremento ratei e risconti attivi	(22.117)	(162.696)
- (Decremento)/Incremento debiti, escluso quelli finanziari	711.559	1.282.984
- (Decremento)/Incremento debiti tributari	402.428	15.055
- (Decremento) / Incremento ratei e risconti passivi	816.697	1.087.153
<b>Totale variazioni del capitale circolante</b>	<b>2.328.718</b>	<b>1.001.683</b>
<b>Flusso di cassa netto generato dalla gestione reddituale</b>	<b>4.697.254</b>	<b>2.386.397</b>
<b>Investimenti</b>		
Acquisizione immobilizzazioni immateriali	(41.499)	(407.117)
Acquisizione immobilizzazioni materiali	(2.565.457)	(819.021)
(Incremento) / Decremento immobilizzazioni finanziarie	523	3.897
<b>Flusso di cassa generato dagli investimenti</b>	<b>(2.606.433)</b>	<b>(1.222.242)</b>
<b>Flusso di cassa prima dei finanziamenti esterni</b>	<b>2.090.821</b>	<b>1.164.155</b>
Pagamento dividendi agli azionisti	(911.200)	0
<b>Flusso di cassa generato dalla attività finanziaria</b>	<b>(911.200)</b>	<b>0</b>
<b>Variazione netta della liquidità</b>	<b>1.179.621</b>	<b>1.164.155</b>
<b>Disponibilità liquida iniziale</b>	<b>4.875.104</b>	<b>3.710.949</b>
<b>Disponibilità liquida finale</b>	<b>6.054.725</b>	<b>4.875.104</b>



	<i>31 marzo 2008</i>	<i>31 marzo 2007</i>
<b>Posizione finanziaria netta</b>		
Disponibilità liquide	6.054.725	4.875.104
Debiti finanziari verso controllante	(91.037)	(546.326)
<b>Totale Posizione finanziaria netta</b>	<b>5.963.689</b>	<b>4.328.778</b>

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 2008**



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156  
E DELL'ARTICOLO 165 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N°58**Agli Azionisti di  
NGI SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di NGI SpA chiuso al 31 marzo 2008. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori di NGI SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
  
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 5 giugno 2007.
  
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della NGI SpA al 31 marzo 2008 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.

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 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - 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 Montevicchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 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 e con altre parti correlate, come illustrato al paragrafo "Operazioni con parti correlate" della Relazione sulla Gestione e ai paragrafi "Crediti" e "Debiti" della Nota Integrativa.

Milano, 16 giugno 2008

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ferrara', written over a large, faint, vertical oval shape.

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 2008**

**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 m. 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 2008 redatto secondo le norme del Codice Civile integrate dai Principi Contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri 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.



Si precisa inoltre che a seguito della fusione per incorporazione della I.NET S.p.A., società quotata, nella BT Italia S.p.A., società non quotata, la società dal gennaio 2008 non è più controllata da società quotata.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 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.

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, 16 giugno 2008

Il Collegio Sindacale

Dott. Luca G. Caretta (Presidente)



Dott. Marco Brogginì (Sindaco Effettivo)

Dott. Cesare Cassina (Sindaco Effettivo)