

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 2009

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 Brogini	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 2009

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 2009

Signori Azionisti,

L'esercizio al 31 marzo 2009 si è chiuso con un risultato positivo per la società pari a 2.788 migliaia di Euro, dopo imposte per competenza pari a 1.354 migliaia di Euro.

L'utile netto ha raggiunto il 19% rispetto ai ricavi, raggiungendo un livello di redditività fra i più alti del mercato.

Il valore della produzione al 31 marzo 2009, sono stati pari a 15.395 migliaia di Euro segnando un incremento del 23% rispetto allo stesso periodo del precedente anno.

I ricavi dei servizi di connettività sono passati da 11.361 migliaia di Euro di ricavi realizzati nei 12 mesi chiusi al 31/03/08, ai 13.836 migliaia di Euro al 31/03/09, con un incremento del 22%.

Il servizio di connettività wireless "EOLO", lanciato a febbraio 2007, continua a registrare un notevole successo. I ricavi al 31/03/09 sono pari a 2.773 migliaia di Euro, a fronte di un ordinato nell'esercizio di oltre 5 milioni di Euro.

Di seguito i principali indici della Società dal 31 marzo 2009 in confronto allo stesso periodo dell'anno precedente:

- Crescita dei ricavi del 23% e dell'utile netto del 80%.
- l'EBITDA è positivo per 5.602 migliaia di Euro rispetto a 3.204 migliaia di Euro del precedente esercizio, segnando un incremento del 75%.
- Utile netto di 2.788 migliaia di Euro, 19% rispetto ai ricavi.
- la posizione finanziaria netta è positiva per 3.446 migliaia di Euro rispetto a 6.055 migliaia di Euro del precedente esercizio, con una diminuzione del 43%.

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 2009 ha proseguito il positivo trend di crescita di tutti i principali valori di reddito. Il Margine Lordo è aumentato in modo significativo 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.

	31/03/2009	%	31/03/2008	%	Variazione %
Valore della produzione	15.395	100%	12.521	100%	23%
Costi operativi	-8.706	-57%	-8.346	-67%	4%
Valore aggiunto	6.689	43%	4.175	33%	60%
Costo del personale	-1.086	-7%	-971	-8%	12%
EBITDA	5.602	36%	3.204	26%	75%
Ammortamenti e svalutazioni	-1.653	-11%	-773	-6%	114%
EBIT	3.949	26%	2.431	19%	62%
Gestione finanziaria	193	1%	184	1%	5%
Proventi e oneri straordinari	0	0%	0	0%	
Utile/perdita prima delle tasse	4.142	27%	2.615	21%	58%
Posizione finanziaria netta	3.446		6.055		-43%

(Euro migliaia)

EVOLUZIONE DEI RICAVI

Il valore della produzione per l'esercizio chiuso al 31/03/09 è pari a 15.395 migliaia di Euro contro 12.521 migliaia di Euro del periodo al 31/03/08.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così specificati:

DESCRIZIONE	31/03/2009 (Euro migliaia)	31/03/2008 (Euro migliaia)	Variazione %
Connettività wireline	11.063	10.412	6%
Connettività wireless	2.773	949	192%
Hosting/VAS	1.268	1.149	10%
Totale Ricavi	15.104	12.510	21%

I ricavi da servizi di Connettività, che comprendono i servizi dialup, xDSL e wireless hanno segnato una crescita rispetto al precedente periodo del 21%.

La connettività wireline che comprende i servizi dialup e xDSL è cresciuta del 6% rispetto al precedente esercizio. Il mercato xDSL come già indicato nella Relazione del precedente bilancio si è trasformato in mercato maturo con tassi di crescita sostanzialmente allineati all'inflazione.

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 2010-2011, 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	31/03/2009 (Euro migliaia)	31/03/2008 (Euro migliaia)	Variazione %
Costi per il personale	1.086	971	12%
Costi per materie prime, di consumo e merci	7.055	7.021	0%
Costi per servizi	1.357	1.248	9%
Costi per godimento beni di terzi	238	97	146%
Ammortamenti e svalutazioni	1.653	773	114%
Variazione delle rimanenze di merci	-5	-73	-94%
Accantonamento per rischi	23	0	
Oneri diversi di gestione	37	54	-31%
Totale costi della produzione	11.445	10.091	13%
Proventi e oneri finanziari	-193	-184	5%
Totale Costi	11.252	9.907	14%

Dettaglio degli ammortamenti e delle svalutazioni:

DESCRIZIONE	31/03/2009 (Euro migliaia)	31/03/2008 (Euro migliaia)	Variazione %
Ammortamento imm. immateriali	156	161	-3%
Ammortamento imm. materiali	1.487	544	173%
Svalutazione crediti	11	68	-84%
Totale Ammortamenti e svalutazioni	1.653	773	114%

SITUAZIONE FINANZIARIA

Il rendiconto finanziario al 31 marzo 2009 evidenzia un flusso di cassa lordo generato dalla gestione pari a 4.466 migliaia di Euro rispetto ai 2.368 migliaia di Euro generati nel precedente esercizio.

Il pagamento dei dividendi del precedente esercizio e gli investimenti per lo sviluppo della rete wireless EOLO hanno comportato una variazione netta della liquidità negativa di 2.609 migliaia di Euro. La Società, fra disponibilità liquide proprie e flusso di cassa è riuscita a finanziare in modo completamente autonomo gli investimenti, senza ricorrere al mercato del credito.

Le disponibilità liquide al 31 marzo 2009 sono pari a 3.446 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto a 6.055 migliaia di Euro dell'esercizio al 31 marzo 2008.

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 31/03/2009 è stato pari a 3.089 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	2.983
Attrezzatura	59
Totale investimenti materiali	3.042
Investimenti immateriali	
Costi di pubblicità	45
Concessioni, licenze, marchi e diritti	1
Software applicativo	1
Totale investimenti immateriali	47
Totale investimenti	3.089
Immobilizzazioni materiali in corso	1.186

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 31/03/2009	al 31/03/2008	Variazioni
Rimanenze nette e lavori in corso	12	7	5
Crediti commerciali	2.070	1.334	736
Debiti commerciali	-5.597	-4.961	-636
Saldo altri crediti/(debiti)	-2.344	-3.654	1.310
Capitale di funzionamento	-5.858	-7.274	1.416
Immobilizzazioni materiali nette	4.711	3.135	1.576
Immobilizzazioni immateriali nette	134	242	-109
Immobilizzazioni finanziarie	3	3	0
Immobilizzazioni in corso	1.187	75	1.112
Fondi rischi e TFR	-175	-100	-75
Capitale investito netto	1	-3.919	3.920
Posizione finanziaria	3.446	6.055	-2.609
Patrimoni netto	3.447	2.136	1.311

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 2009 è il seguente:

Categoria	31.03.2009	31.03.2008	Variazioni
Dirigenti	0	0	0
Quadri	3	3	0
Impiegati	25	20	5
Collaboratori	1	2	-1
Totale	29	25	4

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

Relativamente all'esercizio chiuso il 31 marzo 2009, 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, non viene corrisposto alcun emolumento ad altri componenti del Consigli di Amministrazione:

(migliaia di Euro)	Incarico	Emolumenti NGI al 31/03/2009
Luca Spada	Amministratore Delegato	337
Collegio Sindacale		22
Totale		359

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 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 2009 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		400
Debiti commerciali		1.628
Debiti per consolidato fiscale		1.224
Ricavi		228
Costi		507

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 2009 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	136
Ricavi	1
Costi	436

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 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.

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 2.788.061.

Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio come segue:

- quale dividendo gli azionisti l'importo di euro 1.000.000 in ragione di euro 2,00 per ogni azione;
- a nuovo il residuo importo di euro 1.788.061.

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.

Bilancio d'esercizio al 31 marzo 2009

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 2009

Stato patrimoniale attivo	31/03/2009 Euro	31/03/2008 Euro
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	1.713	3.356
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	38.281	-
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno - Software	89.291	125.009
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.260	8.425
7) Altre	-	105.535
	<u>133.545</u>	<u>242.325</u>
II - Materiali		
1) Terreni e Fabbricati		
2) Impianti e macchinari	4.604.325	3.058.610
3) Attrezzature industriali e commerciali	106.670	76.355
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.186.518	75.230
	<u>5.897.513</u>	<u>3.210.195</u>
III - Finanziarie		
2) Crediti		
d) verso altri oltre 12 mesi	2.895	2.895
	<u>2.895</u>	<u>2.895</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	6.033.953	3.455.415
C) Attivo Circolante		
I - Rimanenze		
4) Prodotti finiti e merci	12.152	7.594
	<u>12.152</u>	<u>7.594</u>
II - Crediti		
1) Verso Clienti		
a) entro 12 mesi	1.669.741	1.048.966
4) Verso controllanti		
a) entro 12 mesi	400.319	285.389
4ter) Imposte anticipate		
a) entro 12 mesi	65.596	44.779
a) oltre 12 mesi	83.893	27.815
5) Verso altri		
a) Crediti verso consociate	-	84.664
b) verso altri entro 12 mesi	33.209	73.052
	<u>2.252.757</u>	<u>1.564.665</u>
	31/03/2009	31/03/2008

	Euro	Euro
IV - Disponibilita' liquide		
1) Depositi bancari e postali	3.427.829	6.038.335
3) Denaro e valori in cassa	21.882	16.391
	<u>3.449.711</u>	<u>6.054.725</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	5.714.620	7.626.984
D) Ratei e risconti		
1) Ratei Attivi	1.961	5.269
2) Risconti Attivi	1.485.910	716.491
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.487.870	721.761
TOTALE ATTIVO	13.236.442	11.804.160

Stato patrimoniale passivo	31/03/2009 Euro	31/03/2008 Euro
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	500.000	500.000
IV - Riserva legale	100.400	54.400
VII - Altre riserve:	7.115	7.115
VIII - Utile (Perdite) esercizi precedenti	4.203	2.011
IX - Utile (perdita) del periodo	2.788.061	1.573.192
TOTALE PATRIMONIO NETTO	3.399.779	2.136.718
B) Fondi per rischi e oneri		
3) Fondo per rischi indennità contratto fine rapporto agente	23.450	-
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	23.450	-
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	151.215	100.118
D) Debiti		
4) Debiti verso banche		
a) entro 12 mesi	3.656	0
6) Acconti		
a) entro 12 mesi	29.509	39.109
7) Debiti verso fornitori		
a) entro 12 mesi	2.744.820	3.667.380
11) Debiti verso controllanti		
a) entro 12 mesi	2.899.449	1.293.658
12) Debiti tributari		
a) entro 12 mesi	114.454	598.980
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) entro 12 mesi	63.079	49.031
14) Altri debiti		
a) Debiti verso Consociate	-	-
b) altri debiti entro 12 mesi	294.630	246.785
TOTALE DEBITI	6.149.597	5.894.943
E) Ratei e risconti		
1) Ratei passivi	665	1.488
2) Risconti passivi	3.511.736	3.670.893
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	3.512.401	3.672.381
TOTALE PASSIVO	13.236.442	11.804.160
Conti d'ordine		
Garanzie rilasciate da Terzi per nostro conto	1.005.165	1.000.000
Impegni verso Terzi	95.158	113.143
Totale conti d'ordine	1.100.322	1.113.143
	Esercizio	Esercizio

Conto Economico

	31/03/2009	31/03/2008
	Euro	Euro
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.103.654	12.510.343
5) Altri ricavi e proventi	290.916	10.816
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	15.394.570	12.521.160
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.054.696	7.020.624
7) Per servizi	1.357.023	1.247.608
8) Per godimento di beni di terzi	238.136	97.288
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	784.210	668.148
b) Oneri sociali	237.700	204.566
c) Trattamento di fine rapporto	58.756	47.376
d) Altri costi	5.825	51.106
	1.086.490	971.196
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	155.763	160.723
b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	1.486.708	544.494
c) Altre svalutazioni delle imm.	-	-
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	10.737	67.636
	1.653.208	772.853
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.558)	(72.633)
12) Accantonamento per rischi	23.450	-
14) Oneri diversi di gestione	37.056	53.605
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	11.445.502	10.090.541
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	3.949.068	2.430.619
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
d) Proventi diversi dai precedenti	193.241	184.645
	193.241	184.645
17) Interessi e altri oneri finanziari		
a) Altri	(59)	(60)
	(59)	(60)
17 bis) Utile e perdite su cambi		
a) Perdita su cambi	(798)	(887)
b) Utile su cambi	214	478
	(584)	(409)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	192.598	184.176

	Esercizio 31/03/2009 Euro	Esercizio 31/03/2008 Euro
E) Proventi e oneri straordinari	-	-
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.141.668	2.614.795
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	1.430.501	1.057.005
b) imposte differite - anticipate	(76.894)	(15.401)
	1.353.607	1.041.604
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	2.788.061	1.573.192

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.

Nota integrativa al 31 marzo 2009

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 2009

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 che detiene il controllo legale della società possedendo il 84,18% 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 2008. Per un'adeguata comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di BT Italia SpA al 31 marzo 2008, 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.

STATO PATRIMONIALE	31/03/2008	31/03/2007
ATTIVO		
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti		
B) Immobilizzazioni	604.490	530.451
C) Attivo circolante	542.497	442.752
D) Ratei e risconti	143.333	118.488
Totale Attivo	1.290.320	1.091.692
PASSIVO:		
A) Patrimonio Netto	470.793	199.350
B) Fondi per rischi e oneri	18.973	28.111
C) Trattamento di fine rapporto di lav. Sub.	27.970	24.016
D) Debiti	715.337	783.754
E) Ratei e risconti	57.247	56.462
Totale passivo	1.290.320	1.091.692
Conti d'ordine	426.466	534.846

CONTO ECONOMICO	31/03/2008	31/03/2007
A) Valore della produzione	1.066.295	958.105
B) Costi della produzione	1.089.622	998.365
C) Proventi e oneri finanziari	15.353	2.410
D) Rettifiche di valore di att. Finanziarie	(426)	(2.986)
E) Proventi e oneri straordinari	(21.462)	(4.114)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.732)	(2.015)
Utile (perdita) dell'esercizio	(32.594)	(46.965)

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 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 31/03/2009 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 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 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.

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. Nel corso del corrente esercizio la società ha rivisto la vita utile di alcune immobilizzazioni modificando le aliquote di ammortamento relative agli apparati concesse in comodato d'uso agli abbonati come antenne, router e modem al fine di renderle maggiormente coerenti con la residua possibilità di utilizzo dei beni. L'effetto di tale variazione risulta pari a 292 migliaia di Euro di maggiori ammortamenti. La vita utile di tali beni è stata stimata in 3 anni, rispetto ai 5 anni utilizzati lo scorso esercizio.

- 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.

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 esposte nella seguente tabella:

Euro/000	Costo storico	Incr.	Decr.	Costo storico	Amm.to cumulato	Incr.	Decr.	Amm.to cumulato	Valore Netto al
	31/03/2008			31/03/2009	31/03/2008			31/03/2009	31/03/2009
<i>Costi impianto ed ampliamento</i>	711	-	-	711	-708	-2	-	-710	1
<i>Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità</i>	81	45	-	126	-81	-7	-	-88	38
<i>Diritti di brevetto ed utilizzazione opere dell'ingegno</i>	238	1	-	239	-113	-37	-	-150	89
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>	30	1	-	31	-22	-5	-	-27	4
<i>Altre</i>	331	-	-	331	-225	-106	-	-331	0
Totale	1.391	47	0	1.438	-1.149	-156	0	-1.305	133

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" ammonta a 1 migliaia di Euro e si riferisce ad oneri per modifiche statutarie avvenute nei passati esercizi.

La voce "Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità" ammonta a 38 migliaia di Euro. L'incremento rispetto al 31/03/2008 si riferisce ad una realizzazione pubblicitaria effettuata al fine del lancio del nuovo prodotto EOLO.

La voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno" ammonta a 89 migliaia di Euro e si riferisce ad acquisti di software per la gestione del prodotto VIRTUO, commercializzato dalla società.

La voce "Concessioni, licenze, marchi" pari a 4 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, totalmente ammortizzate, 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 ricorda che nei precedenti esercizi la voce "Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità" è stata svalutata per Euro 132 migliaia.

Al 31 marzo 2009 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				Costo storico	Fondo			Amm.to	Valore
	31/03/2008	Incr.	Decrementi	Riclass.	31/03/2009	Amm.to 31/03/2008	Incr.	Decr.	cumulato 31/03/2009	Netto al 31/03/2009
<i>Mobili e Arredi</i>	14	8		-	22	-6	-2	-	-8	14
<i>Automezzi</i>	0	29		-	29	0	-5	-	-5	24
<i>Macchine Ufficio Elettr.</i>	135	20		-	156	-67	-21	-	-88	67
<i>Telefoni cellulari</i>	0	2		-	2	0	0	-	0	2
<i>Attrezzature industriali e commerciali</i>	149	59		0	209	-73	-28	0	-101	107
Impianti e macchinari	4.203	2.968	-59	75	7.187	-1.146	-1.458	20	-2.584	4.603
Immobilizzazioni in corso	75	1.187	0	-75	1.187	0	0	0	0	1.187
Totale	4.427	4.214	-59	0	8.583	-1.219	-1.486	20	-2.685	5.897

La società fa presente che esistono beni presso i clienti per l'ammontare pari a 1.824 migliaia di Euro concessi a comodato d'uso e noleggio necessario per l'erogazione del servizio di connettività.

Di seguito si evidenzia che l'effetto del cambiamento di aliquota, illustrato nella sezione "Criteri di valutazione", è stato di 292 migliaia di Euro di cui 183 migliaia di Euro riferiti a capitalizzazioni al 31/03/2008 e 109 migliaia di Euro a capitalizzazioni dell'esercizio corrente. Questa modifica è stato giustificato da valutazioni effettuate sull'effettiva vita utile dei beni anche in considerazione della durata media dei contratti con i clienti cui i beni sono concessi in comodato variabile tra i 12/24/36 mesi.

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" ammonta a 107 migliaia di Euro. Tale voce ha subito un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di 31 migliaia di Euro e comprende le seguenti categorie di beni:

- "Mobili e Arredi" pari a 14 migliaia di Euro: si tratta di arredi d'ufficio in uso.
- "Automezzi" pari a 24 migliaia di Euro: si tratta di due automezzi speciali tipo furgone in uso.
- "Macchine Ufficio Elettroniche" pari a 67 migliaia di Euro: si tratta di costi per attrezzatura hardware in uso.

La voce "Impianti e macchinari" ammonta a 4.605 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.

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. Rispetto all'esercizio precedente è stato modificato la durata di ammortamento da 5 a 3 anni 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 voce "Immobilizzazioni in corso" ammonta a 1.186 migliaia di Euro e comprende l'acquisto di antenne per la connessioni Wireless, che la Società ha acquistato a prezzo conveniente per sostenere il continuo sviluppo della propria infrastruttura e che verranno installate presso la clientela in comodato d'uso. Si fa notare che, rispetto al precedente esercizio, per una migliore rappresentazione, tale ammontare è stato riclassificato dalla voce C) I 4) "Rimanenze" alla voce B) II 5) "Immobilizzazioni in corso", trattandosi di beni non destinati alla vendita.

Al 31 marzo 2009 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 31/03/2009	Saldo 31/03/2008	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.

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Euro/000	Saldo 31/03/2009	Saldo 31/03/2008	Variazioni
<i>Prodotti finiti e merci</i>	12	7	-5
Totale	12	7	-5

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

II. Crediti

Euro/000	Saldo 31/03/2009	Saldo 31/03/2008	Variazioni
<i>Crediti v/clienti</i>	1.670	1.049	621
<i>Crediti v/controllanti</i>	400	285	115
<i>Crediti per imposte anticipate</i>	149	73	76
<i>Crediti v/altri</i>			
- <i>Crediti v/consociate</i>	0	85	-85
- <i>Altri crediti</i>	33	73	-40
Totale	2.253	1.565	688

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:

Euro/000	Saldo 31/03/2009	Saldo 31/03/2008
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	151	83
<i>Utilizzo</i>	0	0
<i>Accantonamento dell'esercizio</i>	11	68
Saldo alla fine dell'esercizio	162	151

I crediti per "Imposte anticipate" ammontano a 149 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 così composti:

Euro/000	Saldo 31/03/2009	Saldo 31/03/2008	Variazioni
<i>Fornitori c/anticipi</i>	16	14	2
<i>Acconti Inail</i>	7	4	3
<i>Ritenute interessi att.c/c</i>	10	55	-45
Totale	33	73	-40

Non esistono crediti con scadenza superiore a 5 anni.

IV. Disponibilità liquide

Euro/000		Saldo 31/03/2009	Saldo 31/03/2008	Variazioni
	Descrizione			
	<i>Depositi bancari e postali</i>	3.428	6.038	-2.610
	<i>Denaro e altri valori in cassa</i>	22	16	6
	Totale	3.450	6.055	-2.605

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 1.488 migliaia di Euro si riferisce principalmente a risconti relativi a costi di connettività di competenza dell'esercizio successivo per Euro 1.364 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio:

Euro/000

Descrizione	Saldo 31/03/2009	Saldo 31/03/2008	Variazioni
<i>Risconti connettività</i>	1.364	631	733
<i>Risconti attivi diversi</i>	122	85	37
<i>Ratei attivi</i>	2	5	-3
Totale	1.488	721	767

L'incremento dei risconti attivi connettività è dovuta principalmente all'installazione di 102 nuovi Siti per l'espansione territoriale del servizio EOLO per 697 migliaia di Euro. 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 25 migliaia di Euro e risconti per canoni noleggio per 17 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	420.900	84,18%
Luca Spada	60.000	12,00%
Giancarlo De Bortoli	7.600	1,52%
Marco Lorenzo Negri	11.500	2,30%
TOTALE	500.000	100%

In data 12/11/2008 sono stati venduti da Luca Spada 22.650 numeri azioni pari a 4,53 % 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 2009 e nei due esercizi precedenti:

Euro/000		Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre reserve -Riserva Straordinaria	Dividendi	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale
Saldi al 31.03.2007		272.000	20.000	235.115	0	0	947.611	1.474.726
Attribuzione utile per l'esercizio al 31.03.2007 (delibera dell'assemblea del 20 giugno 2007)			34.400		911.200	2.011	-947.611	
Pagamento Dividendi					-911.200			-911.200
Aumento capitale (delibera dell'assemblea del 30 ottobre 2007)		228.000		-228.000				
Utile d'esercizio							1.573.192	1.573.192
Saldi al 31.03.2008		500.000	54.400	7.115	0	2.011	1.573.192	2.136.717
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

**Possibilità di
utilizzo e
distribuzione**

A-B

A-B-C

A-B-C

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

L'assemblea ordinaria del 16 giugno 2008 ha approvato la destinazione dell'utile di esercizio, pari a euro 1.573.192, a riserva legale per euro 46.000, quale dividendo agli azionisti l'importo di euro 1.525.000 in ragione di euro 3,30 per ogni azione e a nuovo il residuo importo di euro 2.192.

B) Fondi per rischi e oneri

Euro/000	Saldo 31/03/2009
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	0
<i>Utilizzo</i>	0
<i>Accantonamento dell'esercizio</i>	23
Saldo alla fine dell'esercizio	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 2009 a Euro 151 migliaia, con un incremento di Euro 51 migliaia rispetto al precedente esercizio.

Euro/000	Saldo 31/03/2009	Saldo 31/03/2008
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	100	70
<i>Utilizzo</i>	-8	-17
<i>Accantonamento dell'esercizio</i>	59	47
Saldo alla fine dell'esercizio	151	100

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 marzo 2009 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 31/03/2009	Saldo 31/03/2008	Variazioni
<i>Debiti verso banche (CartaSi)</i>	4	0	4
<i>Acconti da clienti</i>	30	39	-9
<i>Debiti verso fornitori</i>	2.745	3.667	-922
<i>Debiti verso controllanti</i>	2.900	1.294	1.606
<i>Debiti tributari</i>	114	599	-485
<i>Debiti verso istituti di previdenza</i>	63	49	14
<i>Altri debiti</i>			
- <i>Debiti v/altri</i>	295	247	48
Totale	6.150	5.895	255

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti per 2.745 migliaia di Euro al netto degli sconti commerciali e sono comprensivi delle fatture da ricevere pari a 2.954 migliaia di Euro e delle note di credito da ricevere per 5.155 migliaia di Euro. In seguito all'Accordo Transattivo del 26 Giugno 2009 con Telecom Italia Spa inerente al servizio "ADSL Naked" sono state rilasciate 529 migliaia di Euro note di credito da ricevere e 653 migliaia di Euro fatture da ricevere. 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:

1.628 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 1.272 migliaia di Euro per imposte IRES relativo all'anno 2008 per l'adesione al consolidato fiscale nazionale.

La voce "Debiti tributari" si riferisce principalmente a debiti per imposte IRAP per Euro 43 migliaia, e a debito IVA per Euro 48 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:

Euro/000	Saldo 31/03/2009	Saldo 31/03/2008	Variazioni
<i>Debito verso INPS</i>	21	18	3
<i>Debiti verso INAIL</i>	1	1	0
<i>Debiti verso Enasarco</i>	1	0	1
<i>Deb. per contributi su compet.maturate</i>	40	30	10
Totale	63	49	14

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

Euro/000	Saldo 31/03/2009	Saldo 31/03/2008	Variazioni
<i>Debiti verso il personale per retribuzioni</i>	12	10	2
<i>Debiti verso amministratore</i>	129	129	0
<i>Debiti per 13[^] e 14[^]</i>	55	43	12
<i>Debiti per ferie maturate e non godute</i>	78	58	20
<i>Altri minori</i>	20	6	14
Totale	294	246	48

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 3.511 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.

Si riporta di seguito il dettaglio:

Euro/000

Descrizione	Saldo al 31/03/2009	Saldo al 31/03/2008	Variazioni
<i>Risconti passivi</i>	3.511	3.671	-159
<i>Ratei passivi</i>	1	1	0
Totale	3.512	3.672	-160

Conti d'ordine

Euro/000

Saldo al 31/03/2009	Saldo al 31/03/2008	Variazioni
1.100	1.113	-13

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 1.005 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 95 migliaia di Euro si riferisce ai canoni da pagare per contratti di leasing.

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

Categoria beni: Automezzi		EUR
ATTIVO		
Valore beni in locazione finanziaria		158.176
Fondo ammortamento	-	56.131
Valore netto alla chiusura dell'esercizio		102.046
PASSIVO		
Debito residuo per rate non scadute	-	95.157
EFFETTO PATRIMONIALE LORDO		6.888
Effetto fiscale	-	2.163
EFFETTO PATRIMONIALE NETTO		4.725
CONTO ECONOMICO		
Ammortamento dell'esercizio	-	30.077
Interessi passivi	-	5.518
Storno canoni imputati a conto economico		41.701
EFFETTO ECONOMICO LORDO		6.106
Effetto fiscale	-	1.917
EFFETTO ECONOMICO NETTO		4.189

Conto economico**A) Valore della produzione**

Euro/000	31/03/2009	31/03/2008	Variazioni
<i>Ricavi vendite e prestazioni</i>	15.104	12.510	2.594
<i>Altri ricavi e proventi</i>	290	11	71
Totale	15.394	12.521	2.665

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	31/03/2009	31/03/2008	Variazioni
<i>Materie prima e sussidiarie</i>	7.055	7.020	35
<i>Per servizi</i>	1.357	1.248	109
<i>Per godimento beni di terzi</i>	238	97	141
<i>Per il personale</i>	1.086	971	115
<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	1.653	773	880
<i>Accantonamento per rischi</i>	23	0	23
<i>Oneri diversi</i>	37	54	-17
<i>Variazioni delle rimanenze</i>	-5	-73	69
Totale	11.446	10.090	1.356

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	31/03/2009
<i>Acquisto connettività</i>	7.004
<i>Acquisto materiale</i>	2
<i>Altre</i>	49
Totale	7.055

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 337 migliaia di Euro;
- Pubblicità e marketing per 233 migliaia di Euro;
- Consulenze commerciali e tecniche per 370 migliaia di Euro;
- Consulenze amministrative e fiscali per 125 migliaia di Euro.

L'incremento dei costi per servizi è principalmente connesso all'incremento della pubblicità e marketing.

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

Euro/000	31/03/2009
<i>Affitto uffici</i>	60
<i>Affitti postazioni</i>	125
<i>Spese immobili in affitto</i>	12
<i>Leasing automobili</i>	42
Totale	238

L'incremento dei costi per godimento beni di terzi è legato alla sottoscrizione di nuovi contratti di locazione relativo 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 1.086 migliaia di Euro e sono così ripartiti:

Euro/000	31/03/2009	31/03/2008	Variazioni
Salari e stipendi	784	668	116
Oneri sociali	238	205	33
Trattamento di fine rapporto	59	47	12
Altri costi	6	51	-45
Totale	1.086	971	115

Il personale mediamente in forza risulta così costituito:

Euro/000	31/03/2009	31/03/2008	Variazioni
<i>Quadri</i>	3	3	-
<i>Impiegati</i>	25	20	5
Totale	28	23	5

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti ammontano 1.642 migliaia di Euro suddivisi in immateriali per 156 migliaia di Euro e materiali per 1.486 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 11 migliaia di Euro.

Oneri diversi di gestione

Ammontano a 37 migliaia di Euro e sono composti principalmente da rettifiche su stime di esercizi precedenti per 6 migliaia di Euro e da iscrizioni ad associazioni di settore per 23 migliaia di Euro.

C) Proventi e oneri finanziari

Euro/000	31/03/2009	31/03/2008	Variazioni
<i>Altri proventi finanziari</i>	193	185	8
<i>Perdite su cambi</i>	-1	-1	0
Totale	192	184	8

Ammontano al 31 marzo 2009 a 192 migliaia di Euro e sono costituiti principalmente da interessi attivi bancari.

Imposte sul reddito d'esercizio

Imposte	31/03/2009	31/03/2008
<i>Imposte correnti</i>		
<i>IRES</i>	1.232	900
<i>IRAP</i>	198	157
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	-77	-15
Totale	1.354	1.042

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 2009			Esercizio 2008			
	Migliaia di Euro	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
Imposte Anticipate							
compenso amministratore	129	27,50%	36	129	27,50%	35	
Svalutazione cespiti	10	27,50%	3	11	31,40%	3	
Fondi svalutazione tassati	88	27,50%	24	88	27,50%	24	
Variabili su obiettivi				34	27,50	9	
Fondi indennità	23	27,50%	6				
Ammortamenti imm. materiali	292	27,50%	80				
Totale			149			72	

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

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 2009**

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**31 marzo 2009**

	31/03/2009	%	31/03/2008	%	Variazione %
Valore della produzione	15.395	100%	12.521	100%	23%
Costi operativi	-8.706	-57%	-8.346	-67%	4%
Valore aggiunto	6.689	43%	4.175	33%	60%
Costo del personale	-1.086	-7%	-971	-8%	12%
EBITDA	5.602	36%	3.204	26%	75%
Ammortamenti e svalutazioni	-1.653	-11%	-773	-6%	114%
EBIT	3.949	26%	2.431	19%	62%
Gestione finanziaria	193	1%	184	1%	5%
Proventi e oneri straordinari	0	0%	0	0%	
Utile/perdita prima delle tasse	4.142	27%	2.615	21%	58%

Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 marzo 2009

<i>Rendiconto Finanziario</i>	<i>31 marzo 2009</i>	<i>31 marzo 2008</i>
Risultato netto del periodo	2.788.061	1.573.192
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità		
- Ammortamenti	1.642.472	705.217
- Variazione netta fondo svalutazione crediti	10.737	75.371
- Variazione netta del Fondo Trattamento Fine Rapporto	51.097	30.157
- Variazione netta dei Fondi per Rischi ed Oneri	23.450	0
- Variazione fondo imposte differite	(76.894)	(15.401)
- Altre rettifiche, svalutazione immobilizzazioni	(20.639)	0
Flusso di cassa lordo generato dalla gestione	4.418.284	2.368.536
Variazioni di elementi del capitale circolante		
- (Aumento) / Decremento delle rimanenze	(4.558)	17.327
- (Aumento)/decremento crediti, esclusi quelli finanziari	(674.109)	478.054
- (Aumento) / Decremento ratei e risconti attivi	(766.109)	(22.117)
- (Decremento)/Incremento debiti, escluso quelli finanziari	790.410	711.559
- (Decremento)/Incremento debiti tributari	(486.937)	402.428
- (Decremento) / Incremento ratei e risconti passivi	(159.980)	816.697
Totale variazioni del capitale circolante	(1.301.283)	2.403.948
Flusso di cassa netto assorbito dalla gestione reddituale	3.117.001	4.772.484
Investimenti		
Acquisizione immobilizzazioni immateriali	(46.983)	(41.499)
Acquisizione immobilizzazioni materiali	(3.042.099)	(2.565.457)
(Incremento) / Decremento immobilizzazioni materiali in corso	(1.111.288)	(75.230)
Flusso di cassa generato dagli investimenti	(4.200.370)	(2.681.663)
Flusso di cassa prima dei finanziamenti esterni	(1.083.369)	2.090.821
Finanziamenti		
Pagamento dividendi agli azionisti	(1.525.000)	(911.200)
Flusso di cassa generato dalla attività finanziaria	(1.525.000)	(911.200)
Variazione netta della liquidità	(2.608.369)	1.179.621
Disponibilità liquida iniziale	6.054.725	4.875.104
Disponibilità liquida finale	3.446.055	6.054.725

31 marzo 2009 31 marzo 2008

Posizione finanziaria netta		
Disponibilità liquide	3.446.055	6.054.725
Totale Posizione finanziaria netta	3.446.055	6.054.725

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 2009**



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 2409-TER
DEL CODICE CIVILE**Agli Azionisti di
NGI SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di NGI SpA chiuso al 31 marzo 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione 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 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 i risultati, 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 16 giugno 2008.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di NGI SpA al 31 marzo 2009 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 81 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 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - 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 del Martiri 30 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 23/A Tel. 0521242848 - Roma 00184 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevacchio 37 Tel. 011558771 - Trento 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Fellissant 50 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 16 Tel. 0403480761 - 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 dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. 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 2009.

Milano, 27 luglio 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ferrara', is written over the printed name and title.

Francesco Ferrara
(Revisore contabile)

(2)

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 2009**

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 2009 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 2009 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.

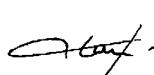
Alla luce delle considerazioni sopra effettuate e per gli aspetti dall'organo di controllo contabile, non si rilevano motivi ostativi all'approvazione del bilancio d'esercizio così come predisposto dall'Organo Amministrativo e si concorda con lo stesso in merito alla proposta di destinazione dell'utile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

Milano, 27 luglio 2009

Il Collegio Sindacale



Dott. Luca G. Caretta (Presidente)



Dott. Marco Brogginì (Sindaco Effettivo)



Dott. Cesare Cassina (Sindaco Effettivo)

