

Reg. Imp. Milano 02487230126
Rea 1726925



**Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)
Capitale Sociale € 272.000,00 i.v.**

Bilancio al 31 dicembre 2004

Reg. Imp. Milano 02487230126
Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)
Capitale Sociale € 272.000,00 i.v.

Cariche Sociali

CARICHE SOCIALI DI NGI SPA

Consiglio di Amministrazione

Prof. Marco Maiocchi	Presidente
Sig. Luca Spada	Amministratore Delegato
Sig. Raymond Palmer	Amministratore Delegato
Sig. Stefano Quintarelli	Amministratore
Sig. Virgilio Bixio	Amministratore

Collegio Sindacale

Dr. Cesare Cassina	Presidente
Dr. Marco Brogginì	Sindaco effettivo
Dr. Marco De Ruvo	Sindaco effettivo
Dr. Marco Zacchi	Sindaco supplente
Dr. Gabriele Pagano	Sindaco supplente

Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers SpA

Reg. Imp. Milano 02487230126
Rea 1726925



**Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)
Capitale Sociale € 272.000,00 i.v.**

Relazione degli amministratori al 31 dicembre 2004

Reg. Imp. Milano 02487230126
Rea 1726925

NGI SpA

Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)
Capitale Sociale € 272.000,00 i.v.

Relazione sulla gestione al 31 dicembre 2004

Signori Azionisti,

L'esercizio al 31 dicembre 2004 si è chiuso con un risultato negativo per la società pari a 65 migliaia di Euro, dopo imposte per competenza pari a 34 migliaia di Euro e svalutazioni straordinarie per 251 migliaia di Euro.

I ricavi operativi al 31 dicembre 2004, sono stati pari a 4.453 migliaia di Euro segnando un incremento del 11% rispetto ai ricavi 2003.

La Società ha fortemente sviluppato i ricavi dei servizi a Larga Banda, passando dai 1.173 migliaia di Euro di ricavi realizzati nel 2003, ai 2.410 migliaia di Euro del 2004, con un incremento del 105%.

In netto miglioramento i principali indici di reddito della Società:

- il Margine Operativo Lordo è cresciuto del 26% rispetto al precedente esercizio passando da 1.760 migliaia di Euro a 2.217 migliaia di Euro.
- l'EBITDA è positivo per 625 migliaia di Euro rispetto a 72 migliaia di Euro del precedente esercizio, segnando un sostanziale incremento del 764%.
- la posizione finanziaria netta è positiva per 344 migliaia di Euro rispetto a -2 migliaia di Euro del precedente esercizio.
- I costi operativi sono decrementati del 5% nonostante un incremento dei ricavi dell'11%

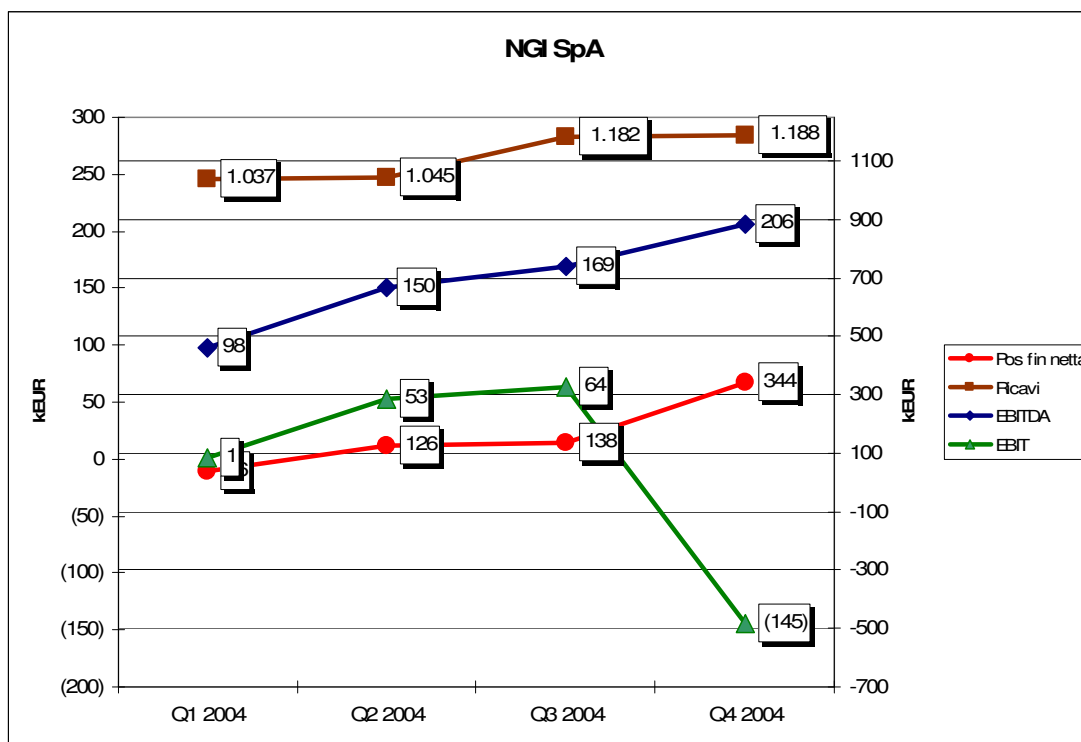
Questi risultati positivi sono stati raggiunti grazie al valore aggiunto portato dai servizi di connettività a Larga Banda e all'attuazione, ad agosto del precedente esercizio, del piano di riorganizzazione aziendale.

La strategia della Società prevede di continuare per il triennio 2005-2007 la crescita dei ricavi dei servizi a Larga Banda e di utilizzare la brand awareness e la customer base della Società per lanciare innovativi servizi di Hosting e e VoIP.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il progressivo aumento del valore aggiunto dei servizi legati alla larga banda e il piano di ristrutturazione avviato nel terzo trimestre hanno accelerato il miglioramento dei principali indici reddituali della Società:

	Q1 2004	Q2 2004	Q3 2004	Q4 2004
Valore della produzione	1.037	1.045	1.182	1.188
Costi operativi	(771)	(742)	(824)	(827)
Valore aggiunto	266	303	358	361
Costo del personale	(168)	(153)	(189)	(155)
EBITDA	98	150	169	206
Ammortamenti	(97)	(97)	(106)	(100)
Svalutazioni straordinarie	0	0	0	(251)
EBIT	1	53	64	(145)
Posizione finanziaria netta	36	126	138	344



Il valore negativo di EBIT dell'ultimo trimestre di esercizio è da riferirsi interamente ad operazioni di svalutazione straordinarie di immobilizzazioni materiali ormai obsolete e di immobilizzazioni immateriali relative agli esercizi 2001 e 2002 non più aventi utilità pluriennale.

EVOLUZIONE DEI RICAVI

Il valore della produzione per l'esercizio 2004 è pari a 4.453 migliaia di Euro contro 4.108 migliaia di Euro dell'esercizio 2003.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così specificati:

DESCRIZIONE	2004 (Euro migliaia)	2003 (Euro migliaia)	Variazione %
Servizi ISP	4.333	3.450	26%
Pubblicità online ed eventi	110	305	(64%)
Altro/incrementi per lavori interni	10	162	(94%)
Totale Ricavi	4.453	4.108	8%

Servizi ISP

Il portafoglio dei servizi ISP è così composto:

DESCRIZIONE	2004 (Euro migliaia)	2003 (Euro migliaia)	Variazione %
Dial-up (F3/F4 e I.PASS)	1.748	1.992	(12%)
Larga Banda ADSL (F5/F6)	2.410	1.173	105%
Servizi a valore aggiunto	175	285	(39%)
Totale Ricavi ISP	4.333	3.450	26%

I ricavi da servizi dial-up hanno registrato un decremento del 12%, nonostante una contrazione generale del mercato dialup del 25%¹ dovuta alla naturale migrazione verso tecnologie a larga banda.

La crescita del 105% dei ricavi è in linea con la crescita del mercato Larga Banda in Italia (+108% la crescita dei ricavi dell'incumbent Telecom Italia), ottenuta però con minimi investimenti in marketing, prediligendo la leva sulla community di NGI.

E' inoltre da sottolineare che la totalità dei clienti Larga Banda di NGI sono nella modalità di tariffazione "flat", sicuramente più fidelizzante rispetto alla tariffazione a tempo utilizzata dalla concorrenza.

I servizi a valore aggiunto includono i servizi di hosting, server renting, mailbox e registrazione domini. Il decremento è imputabile alla cessazione di un contratto di fornitura di servizi a Telecom Italia per il portale "La Casa di Alice".

La Società ha inoltre avviato ad ottobre 2004, fra le prime aziende in Italia, l'innovativo servizio VoIP denominato SQUILLO. I servizi VoIP sono il naturale compendio ai servizi di Larga Banda rafforzandone ulteriormente la value-proposition.

¹ Fonte Relazione sulla Gestione – Bilancio 2004 Telecom Italia SpA

Pubblicità online ed eventi

Il decremento di ricavi del 64% registrato nel 2004 è una conseguenza del piano di riorganizzazione che la società ha intrapreso durante il 2003 che prevedeva una focalizzazione nel core-business dei servizi ISP.

Altro/Incrementi per lavori interni

La società, nel corso dell'esercizio 2003, ha terminato lo sviluppo interno del proprio sistema informativo ed ha di conseguenza cessato la capitalizzazione dei costi di sviluppo software realizzato internamente.

EVOLUZIONE DEI COSTI

Indichiamo di seguito i principali costi relativi alla gestione caratteristica:

DESCRIZIONE	2004 (Euro migliaia)	2003 (Euro migliaia)	Variazione %
Costi per il personale	432	462	(6%)
Costi per materie prime, di consumo e merci	2.648	119	2.125%
Costi per servizi	763	3.361	(77%)
Costi per godimento beni di terzi	50	65	(23%)
Ammortamenti e svalutazioni	642	399	61%
Variazione delle rimanenze di merci	22	15	47%
Oneri diversi di gestione	20	15	33%
Totale costi della produzione	4.577	4.437	3%
Proventi e oneri finanziari	5	34	(85%)
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Proventi e oneri straordinari	1	8	(88%)
Totale Costi	4.583	4.479	2%

Si segnala che nell'esercizio 2004 si è ritenuto opportuno procedere ad una riclassificazione dei costi di connettività che ora sono classificati come *Costi per materie prime, di consumo e merci*, anziché *Costi per servizi*.

Dettaglio dei costi di ammortamento e svalutazione:

DESCRIZIONE	2004 (Euro migliaia)	2003 (Euro migliaia)	Variazione %
Ammortamento imm. immateriali	271	271	-
Ammortamento imm. materiali	120	106	13%
Svalutazioni imm. immateriali	134	18	644%
Svalutazioni imm. materiali	92	-	-
Svalutazione crediti	25	4	525%
Totale Ammortamenti e svalutazioni	642	399	61%

Le svalutazioni di immobilizzazioni immateriali si riferiscono ai costi sostenuti nel biennio 2001 e 2002 per lo sviluppo e l'integrazione del sistema informativo reso obsoleto dall'adozione del sistema contabile SAP utilizzato anche dalla controllante I.NET SpA.

Le svalutazioni di immobilizzazioni materiali si riferiscono in larga parte a server e apparati di rete acquistati nel 2000 e 2001 ormai obsoleti e a lavori di miglioria svolti nella precedente sede di Varese ed irrecuperabili.

SITUAZIONE FINANZIARIA

Il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2004 evidenzia come l'attività operativa abbia generato risorse finanziarie per un importo pari a 445 migliaia di Euro.

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

A fronte di una generazione netta di cassa nell'esercizio al 31 dicembre 2004 pari a 347 migliaia di Euro la posizione finanziaria netta risulta positiva di 344 migliaia di Euro, quindi in notevole miglioramento rispetto al dato di fine 2003 che era negativa per 2 migliaia di Euro.

INVESTIMENTI

Il volume delle attività di investimento realizzato nel corso dell'esercizio 2004 è stato pari a 96 migliaia di euro, in forte diminuzione rispetto ai 257 migliaia di euro dell'esercizio 2003. Il decremento rispecchia l'uscita dalla fase di start-up della business unit Larga Banda della Società.

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:

Investimenti materiali	(Euro migliaia)
Mobili ed arredi	1,5
Infrastrutture di rete e server	66
Attrezzatura	1,5
Totale investimenti materiali	69
Investimenti immateriali	
Costi di impianto ed ampliamento	-
Immobilizzazioni immateriali in corso	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti	1
Software applicativo	26
Totale investimenti immateriali	27
Totale investimenti	96

Gli investimenti in infrastrutture di rete e server riguardano l'acquisto di router e altri apparati di rete per il rafforzamento della piattaforma di erogazione dei servizi a larga banda e l'acquisto di server necessari ai sistemi di autenticazione, autorizzazione e accounting e servizi di monitoraggio.

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.

PERSONALE

Il personale in forza al 31 dicembre 2004 (al netto di dipendenti dimissionari) è il seguente:

Categoria	31.12.04	31.12.03	Variazioni
Dirigenti	-	-	-
Quadri	2	1	+1
Impiegati	11	10	+1
Collaboratori	2	2	-
Totale	15	13	+2

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

Relativamente all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004, sono qui di seguito indicati gli emolumenti destinati a qualsiasi titolo dall'Emittente e dalle società direttamente o indirettamente controllate dalla stessa ai componenti del Consiglio di Amministrazione e ai membri del Collegio Sindacale:

	Incarico	Emolumenti NGI (migliaia di Euro) Al 31/12/2004
Luca Spada	Amministratore Delegato	112,5
	Collegio Sindacale	29,0
Totale		141,5

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 I.NET S.p.A. (per i principali dati economici e patrimoniali di questa ultima si rimanda a quanto esposto in Nota Integrativa). Nel corso dell'esercizio al 31 dicembre 2004 NGI S.p.A. ha intrattenuto i seguenti rapporti di natura commerciale con la capogruppo I.NET S.p.A.:

	(Euro/000)	Controllante
Crediti commerciali		95
Debiti commerciali		140
Vendite		527
Acquisti		281

I rapporti con la società controllante sono esclusivamente rapporti di natura commerciale, avvenuti a normali condizioni di mercato. Inoltre, ai sensi dell'articolo 2497 ter si specifica che non vi sono state decisioni che richiedono un'analitica motivazione e che non si sono effettuate operazioni con altri soggetti che si trovano anch'essi soggetti a coordinamento e controllo di I.NET S.p.A.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nessun fatto di rilievo si è verificato dalla data di chiusura del periodo in esame.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I principali obiettivi di sviluppo del business e di natura finanziaria attesi nel corso dell'esercizio 2005 sono:

- ulteriore miglioramento della posizione finanziaria netta ottenuto mediamente il positivo cash flow della società;
- difendere la progressiva diminuzione dei ricavi “dial-up” attraverso l'introduzione di nuove offerte;
- consolidare i prodotti di connettività ADSL e lanciare nel corso dell'anno una innovativa offerta per i servizi di hosting;
- confermare il posizionamento della società sul mercato nazionale della connettività ad alta qualità, pur in presenza di una pressione competitiva destinata ad aumentare in maniera significativa.

Signori Azionisti, Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio civilistico così come presentato. Dato che il bilancio evidenzia una perdita di euro (64.991) che, unitamente alle perdite portate a nuovo, riduce il capitale sociale al di sotto del limite previsto dall'art. 2446 comma 1 del Cod. Civ.

Vi invitiamo pertanto in assemblea per gli opportuni provvedimenti.

Luca Spada
Amministratore Delegato

Reg. Imp. Milano 02487230126
Rea 1726925



**Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)
Capitale Sociale € 272.000,00 i.v.**

Bilancio Civilistico al 31 dicembre 2004

Stato patrimoniale attivo		31/12/2004	31/12/2003
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
(di cui già richiamati)			
B) Immobilizzazioni			
I. <i>Immateriali</i>	1.222.438		1.329.504
- (Ammortamenti)	984.651		713.840
- (Svalutazioni)		237.787	615.664
II. <i>Materiali</i>	577.631		600.876
- (Ammortamenti)	373.257		253.115
- (Svalutazioni)		204.374	347.761
III. <i>Finanziarie</i>	3.212		
- (Svalutazioni)		3.212	
Totale Immobilizzazioni		445.373	963.425
C) Attivo circolante			
I. <i>Rimanenze</i>		4.137	25.714
II. <i>Crediti</i>			
- entro 12 mesi	1.529.895		1.501.400
- oltre 12 mesi			
		1.529.895	1.501.400
III. <i>Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>			
IV. <i>Disponibilità liquide</i>		344.234	299.547
Totale attivo circolante		1.878.266	1.826.661
D) Ratei e risconti		577.076	767.373
Totale attivo		2.900.715	3.557.459
Stato patrimoniale passivo		31/12/2004	31/12/2003
A) Patrimonio netto			
I. <i>Capitale</i>		272.000	272.000
II. <i>Riserva da sovrapprezzo delle azioni</i>			
III. <i>Riserva di rivalutazione</i>			
IV. <i>Riserva legale</i>			
V. <i>Riserve statutarie</i>			
VI. <i>Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>			
VII. <i>Altre riserve</i>			319.236
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		(65.349)	
IX. <i>Utile d'esercizio</i>			
IX. <i>Perdita d'esercizio</i>		(64.990)	(384.585)
Acconti su dividendi		()	()
<i>Copertura parziale perdita d'esercizio</i>			
Totale patrimonio netto		141.661	206.651

B) Fondi per rischi e oneri		
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	31.623	43.448
D) Debiti		
- entro 12 mesi	1.257.441	2.178.384
- oltre 12 mesi		
	<u>1.257.441</u>	<u>2.178.384</u>
E) Ratei e risconti	1.469.990	1.128.976
Totale passivo	2.900.715	3.557.459

Conti d'ordine	31/12/2004	31/12/2003
noi		
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi		
2) Sistema improprio degli impegni	38.313	15.820
3) Sistema improprio dei rischi	390.000	215.165
4) Raccordo tra norme civili e fiscali		
Totale conti d'ordine	428.313	230.985

Conto economico	31/12/2004	31/12/2003
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.423.676	3.890.933
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		91.000
5) Altri ricavi e proventi:		
- vari	29.757	126.438
- contributi in conto esercizio		
- contributi in conto capitale (quote esercizio)		
	<u>29.757</u>	<u>126.438</u>
Totale valore della produzione	4.453.433	4.108.371

B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	2.648.364	2.630.821
7) Per servizi	762.965	848.843
8) Per godimento di beni di terzi	49.936	65.351
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	309.420	348.339
b) Oneri sociali	101.693	86.171
c) Trattamento di fine rapporto	19.100	26.736
d) Trattamento di quiescenza e simili		
e) Altri costi	<u>1.413</u>	<u>1.000</u>
	431.626	462.246
10) Ammortamenti e svalutazioni		

immobilizzazioni	a)	Ammortamento	delle	270.812	270.720
		immateriale			
immobilizzazioni	b)	Ammortamento	delle	120.142	106.305
		materiali			
immobilizzazioni	c)	Altre svalutazioni	delle	226.233	17.830
nell'attivo	d)	Svalutazioni dei crediti compresi		24.541	4.753
liquide		circolante e delle disponibilità			
				641.728	399.608
	11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		21.576	14.752
	12)	Accantonamento per rischi			
	13)	Altri accantonamenti			
	14)	Oneri diversi di gestione		20.652	14.773
Totale costi della produzione				4.576.847	4.436.394
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)				(123.414)	(328.023)

C) Proventi e oneri finanziari

15) Proventi da partecipazioni:					
		- da imprese controllate			
		- da imprese collegate			
		- altri			
16) Altri proventi finanziari:					
immobilizzazioni	a)	da crediti iscritti nelle			
		- da imprese controllate			
		- da imprese collegate			
		- da controllanti			
		- altri			
immobilizzazioni	b)	da titoli iscritti nelle			
	c)	da titoli iscritti nell'attivo circolante			
	d)	proventi diversi dai precedenti:			
		- da imprese controllate			
		- da imprese collegate			
		- da controllanti			
		- altri		3.337	992
				3.337	992
				3.337	992
17) Interessi e altri oneri finanziari:					
		- da imprese controllate			
		- da imprese collegate			
		- da controllanti			
		- altri		6.399	34.623
				6.399	34.623
	17-bis)	utili e perdite su cambi		(2.332)	
Totale proventi e oneri finanziari				(5.394)	(33.631)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

--	--	--

19) Svalutazioni:

- a) di partecipazioni
- b) di immobilizzazioni finanziarie
- c) di titoli iscritti nell'attivo circolante

--	--	--

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie**E) Proventi e oneri straordinari**

20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni
- varie

	4.975	
		4.975

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni
- imposte esercizi precedenti
- varie

	3.680	
		8.259
	3.680	8.259

Totale delle partite straordinarie

	1.295	(8.259)
--	--------------	----------------

Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)

	(127.513)	(369.913)
--	-----------	-----------

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite

e anticipate

- a) Imposte correnti

34.123

14.672

- b) Imposte differite (anticipate)

(96.646)

	(62.523)	14.672
--	----------	--------

23) Utile (Perdita) dell'esercizio

	(64.990)	(384.585)
--	----------	-----------

Luca Spada
Amministratore Delegato

Reg. Imp. Milano 02487230126
Rea 1726925



**Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)
Capitale Sociale € 272.000,00 i.v.**

Nota integrativa al 31 dicembre 2004

Reg. Imp. 02487230126
Rea 1726925

NGI SPA

Società soggetta a direzione e coordinamento di I.NET S.P.A.

Sede in VIA DARWIN 85 - 20019 SETTIMO MILANESE (MI) Capitale sociale Euro
272.000,00 i.v.

Nota integrativa al bilancio chiuso il 31/12/2004

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.

La società è inoltre attiva nel settore dei giochi online proponendo servizi per i giocatori e organizzando eventi e tornei internazionali.

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

Gruppo di appartenenza

La vostra società appartiene al Gruppo I.NET SpA a sua volta facente parte di BT Group . I.NET SpA detiene il controllo legale della società possedendo il 51% del capitale sociale di NGI SpA.

Ai sensi dell'art. 2497 bis punto 4 si espone un prospetto riepilogativo dell'ultimo bilancio della Società I.NET SpA con sede in Settimo Milanese (Mi), Via Darwin n. 85, capitale sociale i.v. € 4.100.000, in quanto Società che esercita attività di direzione e coordinamento sulla NGI SpA. Segnaliamo, peraltro, che la Società I.NET SpA redige il bilancio consolidato.

Descrizione	31/12/2004
STATO PATRIMONIALE	
ATTIVO	
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0
B) Immobilizzazioni	66.478.942
C) Attivo circolante	94.047.527
D) Ratei e risconti	3.847.308
Totale Attivo	164.373.777

PASSIVO:

A) Patrimonio Netto:	141.717.555
Capitale sociale	4.100.000
Riserve	146.697.765
Perdite esercizi precedenti	(1.957.296)
Utile (perdite) dell'esercizio	(7.122.914)
B) Fondi per rischi e oneri	
C) Trattamento di fine rapporto di lav. Sub.	1.980.234
D) Debiti	12.749.865
E) Ratei e risconti	7.926.123
Totale passivo	164.373.777

CONTO ECONOMICO

A) Valore della produzione	43.454.644
B) Costi della produzione	(51.664.594)
C) Proventi e oneri finanziari	1.943.863
D) Rettifiche di valore di att. Finanziarie	(551.596)
E) Proventi e oneri straordinari	16.170
Imposte sul reddito dell'esercizio	(321.401)
Utile (perdita) dell'esercizio	(7.122.914)

Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

In proposito si rinvia a quanto illustrato nella relazione sulla gestione del periodo.

Criteri di formazione

Il presente bilancio è stato redatto in forma abbreviata in quanto sussistono i requisiti di cui all'art. 2435 bis, 1° comma del Codice civile.

A completamento della doverosa informazione si precisa in questa sede che ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) C.C. non esistono né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti possedute dalla società anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che né azioni proprie né azioni o quote di società controllanti sono state acquistate e / o alienate dalla società, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Ai fini di una maggiore chiarezza, in alcuni punti della nota integrativa abbiamo ritenuto opportuno fornire maggiori dettagli rispetto a quanto previsto dell'articolo sopra menzionato, nonché redigere la relazione sulla gestione.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2004 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

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.

La valutazione tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato che esprime il principio della prevalenza della sostanza sulla forma - obbligatoria laddove non espressamente in contrasto con altre norme specifiche sul bilancio - consente la rappresentazione delle operazioni secondo la realtà economica sottostante gli aspetti formali.

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 ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi e imputati direttamente alle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità con utilità pluriennale ed i software acquistati da terzi sono stati iscritti nell'attivo 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.

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.

I prodotti software sviluppati da personale interno della Società sono ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Le migliorie su beni di terzi sono ammortizzate con aliquote dipendenti dalla durata del contratto.

Materiali

Sono iscritte al costo di acquisto, comprensive degli oneri accessori di diretta imputazione e rettifiche dai corrispondenti fondi di ammortamento.

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 e ridotte alla metà nell'esercizio di entrata in funzione del bene:

- Mobili e Arredi	15,00%
- Macchine ufficio	20,00%
- Telefoni cellulari	25,00%
- Attrezzatura	15,00%
- Impianti generali	7,50%

Si precisa che al 31 dicembre 2004 non sono state effettuate rivalutazioni né economiche né monetarie in ottemperanza a leggi speciali.

Finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite da crediti per depositi cauzionali .

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. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

Crediti

Sono esposti al presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore presunto di realizzo è ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti, tenendo in considerazione le condizioni economiche generali, di settore e anche il rischio paese.

Debiti

Sono rilevati al loro valore nominale, modificato in occasione di resi o di rettifiche di fatturazione.

Crediti e debiti

I crediti e i debiti denominati in valuta estera sono contabilizzati al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio; eventuali utili o perdite sono imputati a conto economico, e nel caso di realizzo di utili è stata accantonata apposita riserva non distribuibile.

Ratei e risconti

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

Per i ratei e risconti di durata pluriennale sono state verificate le condizioni che ne avevano determinato l'iscrizione originaria, adottando, ove necessario, le opportune variazioni.

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.

Tra i risconti attivi è incluso il risconto del costo sostenuto per lo studio di fattibilità delle linee isdn avente utilità pluriennale. Tale costo è ripartito nel corso dei diversi anni in quote costanti pro-rata temporis.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al costo di acquisto, utilizzando il criterio del costo in quanto minore rispetto al valore di presunto realizzo desunto dall'andamento del mercato. Il metodo utilizzato per la loro valorizzazione è 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 rettificativi del valore delle rimanenze.

Patrimonio netto

Rappresenta la differenza tra tutte le voci dell'Attivo e quelle del Passivo, determinate secondo i principi ivi enunciati e comprende gli apporti eseguiti dai soci all'atto della costituzione, i successivi aumenti di capitale, le riserve di qualsiasi natura, gli utili e/o perdite di precedenti esercizi portati a nuovo ed il risultato del periodo.

Fondo TFR

Rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate a favore dei dipendenti alla data di chiusura del bilancio, al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

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.

Le imposte differite ed anticipate derivanti da differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività secondo criteri civilistici ed il valore nominale delle stesse secondo criteri fiscali, sono valutate considerando la probabilità dell'insorgere del debito e la ragionevole certezza del recupero del credito.

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi di natura finanziaria e quelli derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

I proventi e gli oneri relativi ad operazioni di compravendita con obbligo di retrocessione a termine, ivi compresa la differenza tra prezzo a termine e prezzo a pronti, sono iscritte per le quote di competenza dell'esercizio.

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; l'importo del debito altrui garantito alla data di riferimento del bilancio, se inferiore alla garanzia prestata, è indicato nella presente nota integrativa.

Gli impegni sono stati indicati nei conti d'ordine al valore nominale, desunto dalla relativa documentazione.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
237.787	615.664	(377.877)

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

	Costo storico 31/12/2003	Increment.	Decrem.	Riclass.	Costo storico 31/12/2004	Amm.to cumulato 31/12/2003	Amm.to 2004	Decrem.	Riclass.	Amm.to cumulato al 31/12/2004	Valore Netto al 31/12/2003	Valore Netto al 31/12/2004
<i>Costi Impianto ed ampliamento</i>	705.247				705.247	(422.296)	(139.776)			(562.072)	282.951	143.175
<i>Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità</i>	533.756		(131.928)		401.828	(251.296)	(106.751)			(358.047)	282.460	43.781
<i>Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno</i>	51.632			18.030	69.662	(30.674)	(16.015)			(46.689)	20.958	22.973
<i>Diritti di brevetto ed utilizzazione opere dell'ingegno</i>					0					0	0	0
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>	11.205	644			11.849	(3.707)	(1.131)			(4.838)	7.498	7.011
<i>Avviamento</i>	0	0	0		0					0	0	0
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	18.030			(18.030)	0					0	18.030	0
<i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	9.634	26.058	(1.840)		33.852	(5.867)	(7.138)			(13.005)	3.767	20.847
Totale	1.329.504	26.702	(133.768)	0	1.222.438	(713.840)	(270.811)	0	0	(984.651)	615.664	237.787

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" ammonta a Euro 143.175 e si riferisce ai costi sostenuti per gli aumenti di capitale sociale e per l'avviamento di due linee di business nel corso del 2001 (World Cyber Games e F4 Flat Rate).

La voce "Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità" ammonta a Euro 43.781 e comprende la voce "Software" ed è relativa ai costi sostenuti di personale interno per lo sviluppo dei sistemi informativi aziendali, nonché all'acquisto di software sviluppati da terze parti. Nel corso dell'esercizio è stata svalutata per un valore pari a € 131.928 in quanto si è riscontrata una riduzione totale dell'utilizzo del cespite stesso e una minore utilità futura dell'investimento effettuato.

La voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno" ammonta a Euro 22.973.

La voce "Concessioni, licenze, marchi" pari ad € 7.011 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 e relativi accessori.

Le Altre Immobilizzazioni pari ad € 20.847 si sono incrementate nel corso dell'esercizio per effetto di capitalizzazioni software riferiti al nuovo

sistema contabile.

Al 31 dicembre 2004 non sono state effettuate rivalutazioni.

II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
204.374	347.761	(143.387)

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

Euro/000	Costo storico	Incremento	Decremento	Riclassifiche	Costo storico	Fondo Amm.to	Incremento	Decremento	Riclassifiche	Amm.to	Valore Netto al	Valore Netto al
	31/12/2003				31/12/2004	31/12/2003				cumulato al 31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004
Mobili e Arredi	29.803	1.509	(20.067)	0	11.245	(6.407)	(3.465)	0	0	(9.872)	23.396	1.373
Macchine Ufficio Elettr.	84.864	1.593	(16.100)	0	70.357	(31.700)	(16.439)	0	0	(48.139)	53.164	22.218
Telefoni cellulari	4.572	0	0	0	4.572	(2.063)	(1.052)	0	0	(3.115)	2.509	1.457
Attrezzature Varie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Att industriali e commerciali	119.239	3.102	(36.167)	0	86.174	(40.170)	(20.956)	0	0	(61.126)	79.069	25.048
Impianti e macchinari	481.637	66.118	(56.300)	0	491.455	(212.945)	(99.186)	0	0	(312.131)	268.692	179.324
Totale	600.876	69.220	(92.467)	0	577.629	(253.115)	(120.142)	0	0	(373.257)	347.761	204.372

Le “Attrezzature industriali e commerciali” ammontanti ad € 25.048, ha subito un decremento rispetto all’esercizio precedente di € 54.021 e comprende le seguenti categorie di beni:

- “Mobili e Arredi” l’apostazione ammonta a residue € 1.383 ed è relativa a piccole attrezzature d’ufficio in uso. Nel corso dell’esercizio la società ha provveduto a svalutare € 20.067 relativo ad attrezzature facenti parte della vecchia sede.

- La voce “Macchine Ufficio Elettroniche” pari ad € 22.218, è riferita ai costi per attrezzatura hardware in uso. Nel corso dell’esercizio sono state svalutate attrezzature per un valore pari ad € 16.100 in quanto ritenute non più utilizzabili.

- I “Telefoni cellulari” ammontano ad € 1.457 e sono relativi ad attrezzature telefoniche varie.

Tra le immobilizzazioni materiali vengono evidenziati gli “Impianti e macchinari” che al 31 dicembre 2004 ammontano ad € 179.324. In tale voce sono confluiti i costi sostenuti per l’acquisto di server, switches, router ed altre infrastrutture di rete per le connessioni Internet, che la Società acquista sia per realizzare la propria infrastruttura sia per noleggiare ai clienti. L’incremento del periodo pari ad € 66.118 è principalmente riconducibile ai costi l’acquisto di apparecchiature di networking. Nel corso dell’esercizio, inoltre, la società ha provveduto ad effettuare una svalutazione di € 56.300 in quanto il materiale risultava essere obsoleto e non più adeguato allo svolgimento delle attività.

Al 31 dicembre 2004 non sono state effettuate rivalutazioni e non vi sono immobilizzazioni materiali gravate da garanzie reali.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
3.212		3.212

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

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
4.137	25.714	(21.577)

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e motivati nella prima parte della presente Nota integrativa. Le rimanenze di magazzino sono riferite a materiale hardware destinato alla vendita. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è da attribuire alla scelta della società di dismettere la linea di business denominata "NGI SHOP" già avviata nell'esercizio precedente. La voce è esposta al netto di un fondo di obsolescenza magazzino pari ad euro 3.000 al fine di riflettere l'adeguamento del valore dei beni a quello di presunto realizzo e/o utilizzazione.

II. Crediti

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
1.529.895	1.501.400	28.495

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	1.295.989			1.295.989
Verso imprese controllate				
Verso imprese collegate				
Verso controllanti	95.363			95.363
Per crediti tributari	40.125			40.125
Per imposte anticipate	96.647			96.647
Verso altri	1.771			1.771
Arrotondamento				
	1.529.895			1.529.895

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:

Fondo al 31.12.2003	8.459
Utilizzo esercizio 2004	--

Accantonamento esercizio 2004	24.541
Fondo al 31.12.2004	33.000

Inoltre la voce "Crediti" è comprensiva delle Imposte differite attive che ammontano ad € 96.646.

I "Crediti verso controllante" si riferiscono a transazioni di carattere commerciale nei confronti di I.NET SpA avvenute a normali condizioni di mercato.

Non esistono crediti con scadenza superiore a 12 mesi.

Crediti per Area Geografica	V / clienti	V / controllanti	V / altri	Totale
Italia	1.295.989	95.363	1.771	1.393.123
Totale	1.295.989	95.363	1.771	1.393.123

IV. Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
344.234	299.547	44.687

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003
Depositi bancari e postali	336.076	298.680
Assegni		
Denaro e altri valori in cassa	8.158	867
Arrotondamento		
	344.234	299.547

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

D) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
577.076	767.373	(190.297)

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

La diminuzione è dovuta al rigiro del risconto dello studio di fattibilità della connettività isdn. Il valore riportato in bilancio si riferisce principalmente al risconto residuo dello studio di fattibilità e a costi di connettività.

Passività**A) Patrimonio netto**

	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni	
	141.660	206.651	(64.991)	
<i>Descrizione</i>	31/12/2003	Incrementi	Decrementi	31/12/2004
Capitale	272.000			272.000
Riserva da sovrapprezzo az.				
Riserve di rivalutazione				
Riserva legale				
Riserve statutarie				
Riserva azioni proprie in portafoglio				
Altre riserve				
Riserva straordinaria				
Versamenti in conto capitale				
Versamenti conto copertura perdita	319.236		(319.236)	
Fondo contributi in conto capitale art. 55 T.U.				
Riserva per amm.ti anticipati art. 67 T.U.				
Fondi riserve in sospensione di imposta				
Riserve da conferimenti agevolati				
Riserve di cui all'art. 15 d.l. 429/1982				
Fondi plusvalenze (legge 168/1982)				
Riserva fondi previdenziali integrativi ex d.lgs n. 124/1993				
Riserva non distribuibile ex art. 2426				
Riserva per conversione / arrotondamento in Euro				
Conto personalizzabile				
Conto personalizzabile				
Conto personalizzabile				
Altre .				
Arrotondamento .				
Utili (perdite) portati a nuovo			(65.349)	(65.349)
Utile (perdita) dell'esercizio	(384.585)	319.594		(64.991)
Totale	206.651	319.594	(384.585)	141.660

Il capitale sociale è così composto.

<i>Azioni/Quote</i>	Numero	Valore nominale in Euro
Azioni Ordinarie	272.000	1,00
Totale	272.000	1,00

Si evidenziano nel seguito i prospetti che sintetizzano le variazioni intervenute nella composizione del Patrimonio netto nell'esercizio 2004 e nell'esercizio precedente.

Le poste del Patrimonio netto sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità.

31/12/2003	Incrementi	Decrementi	31/12/2004	Possibilità
------------	------------	------------	------------	-------------

					di utilizzo (*)
Capitale sociale	272.000	--	--	272.000	B
Altre riserve	319.236		(319.236)	0	
Perdite a nuovo			(65.349)	(65.349)	
Perdita dell'esercizio	(384.585)	319.594		(64.991)	
Totale	206.651	319.594	(384.585)	141.660	

(*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

	31/12/2002	Incrementi	Decrementi	31/12/2003
Capitale	701.760		(429.760)	272.000
Riserva legale	2.075		(2.075)	0
Riserve statutarie	34.917		(34.917)	0
Altre riserve	0	319.236	--	319.236
Perdita dell'esercizio	(402.516)	17.931		(384.585)
Totale	336.236	337.167	(466.752)	206.651

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
31.623	43.448	(11.825)

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2003	Incrementi	Decrementi	31/12/2004
TFR, movimenti del periodo	43.448	19.100	30.925	31.623

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/12/2004 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

D) Debiti

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
1.257.442	2.178.384	(920.942)

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni				
Obbligazioni convertibili				
Debiti verso soci per finanziamenti				
Debiti verso banche	48			48
Debiti verso altri finanziatori				

Acconti	50.092	50.092
Debiti verso fornitori	976.821	976.821
Debiti costituiti da titoli di credito		
Debiti verso imprese controllate		
Debiti verso imprese collegate		
Debiti verso controllanti	104.362	104.362
Debiti tributari	33.302	33.302
Debiti verso istituti di previdenza	24.606	24.606
Altri debiti	68.211	68.211
Arrotondamento		
	1.257.442	1.257.442

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali e comprensivi delle fatture da ricevere per euro 116.118, al netto delle note di credito da ricevere per euro 135.310.

La voce "Debiti verso controllante" si riferisce a transazioni di carattere commerciale relative ad acquisti di servizi di connettività da rivendere alla clientela avvenute a normali condizioni di mercato.

Nella voce "Debiti tributari" sono compresi i debiti per iva e saldo irap 2004. Non esistono variazioni significative nella consistenza della voce "Debiti tributari".

La voce "Debiti verso Istituti Previdenziali" è composta da debiti verso Inps per contributi dipendenti e per ritenuta in base alla legge 335/95.

La voce "Altri debiti" è comprensiva del compenso verso l'Amministratore accantonato e non pagato per euro 37.500.

La ripartizione dei Debiti al 31.12.04 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente.

Debiti per Area Geografica	V / fornitori	V / Controllanti	V / Altri	Totale
Italia	976.821	104.362	68.211	1.149.394
Totale	976.821	104.362	68.211	1.149.394

E) Ratei e risconti

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
1.469.990	1.128.976	341.014

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

Trattasi, per la maggior parte, di risconti passivi pari ad euro 1.469.343 per importi riferiti ad abbonamenti annuali sottoscritti dai clienti, fatturati fino al 31/12/2004 ma di competenza successiva, cioè canoni attivi relativi al servizio di connettività.

L'incremento riflette la crescita del fatturato che la società sta realizzando.

Conti d'ordine

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
428.313	230.985	0

Trattasi in dettaglio di:

Garanzie rilasciate da Istituti Bancari a terzi per nostro conto:

Tipologia	Banca	Importo	Beneficiario
Fideiussione	Banca Pop. Bergamo	150.000	Edisontel
Fideiussione	Banca Intesa	240.000	Eutelia
Tot.		390.000	

Impegni vs terzi:

Tipologia	Società	Importo
Leasing	Dell	3.134
Leasing	SIB	1.889
Leasing	BMW	33.290
Tot.		38.313
Totale		428.313

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
4.453.432	4.108.371	345.061

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	4.423.676	3.890.933	532.743
Variazioni rimanenze prodotti			
Variazioni lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni		91.000	(91.000)
Altri ricavi e proventi	29.756	126.438	(96.682)
	4.453.432	4.108.371	345.061

Ricavi per categoria di attività

Il valore della produzione si compone delle voci sottostanti:

- Prestazioni di servizi di connettività	4.423.676
- Altri ricavi	29.756

Nella voce “Prestazioni di servizi di connettività” rientrano i ricavi derivanti dalla gestione caratteristica della società; per maggiori dettagli relativamente al portafoglio prodotti, si rinvia alla relazione sulla gestione.

La voce “Altri ricavi” include ricavi per riaddebiti per euro 6.000, sopravvenienze attive per euro 23.647 e arrotondamenti attivi di euro 109.

B) Costi della produzione

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
4.576.847	4.436.394	140.453

Descrizione	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Per materie prime, sussidiarie, consumo	2.648.364	2.630.821	17.543
Per servizi	656.965	848.843	(191.878)
Per godimento beni di terzi	155.936	65.351	90.585
Per il personale	431.626	462.246	(30.620)
Ammortamenti e svalutazioni	641.728	399.608	242.120
Variazioni delle rimanenze	21.576	14.752	6.824
Oneri diversi di gestione	20.652	14.773	5.879
	4.576.847	4.436.394	140.453

I “costi per materie prime” si riferiscono in massima parte ai costi per l’acquisto di connettività e servizi rivenduti on-line tramite il portale “NGI Shop” ed i costi ad essi collegati, come evidenziato dalla tabella seguente:

- Acquisto materiale	76.098
- Noleggio linee telefoniche	2.524.605
- Acquisto servizi	20.000
- Licenze software	23.950
- Altro materiale	2.756
- Spese acquisto domini	955
	<u>2.648.364</u>

Si segnala che nell’esercizio 2004 si è ritenuto opportuno procedere ad una riclassificazione dei costi di connettività (nell’esercizio precedente inseriti in costi per servizi) per fornire una più esatta visione dei suddetti costi, che vengono così assimilati a vera e propria “materia prima”.

I “Costi per servizi” sono così costituiti:

Consulenze Ordinarie	95.633
Prestazione di lavoro temporaneo	43.123
WebFarm e connettività	106.000
Consulenze per revisione	34.047
Emolumenti amministratori	113.513
Emolumenti collegio sindacale	29.881
Consulenze amministrative e fiscali	39.040
Consulenze ammin.ve del personale	4.901
Consulenze notarili	1.809
Provvigioni passive	17.918
Manut.calcolatori e macchine ufficio	787
Manutenzioni software	3.355
Manutenzioni e riparazione auto	851
Telefono fisso	4.143
Telefoni cellulari	6.670
Spese postali	1.335
Energia elettrica	2.377
Assicurazione RC terzi	170
Spese di rappresentanza	4.512
Erogazioni liberali	194
Advertising	62.238
Eventi/seminari/congressi	40.240
Sponsorizzazioni	837
Consulenze Marketing	47.300
Spese trasporti e spedizioni	6.859
Autonoleggi	566
Autostrade	6
Spese viaggi	14.679
Spese soggiorno e vitto	840
Indennità Kilometrica	340
Carburanti	1.830
Spese di pulizia	2.522
Spese assemblea	439
Tickets restaurant	24.197
Spese varie	52
Arrotondamenti passivi	63
Spese e commissioni bancarie.	45.918
Spese e commissionis Fidejussioni	3.780
Totale	762.965

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

Affitti beni immobili	25.155
Leasing automezzi	11.122
Leasing Macchinari	13.659
Totale	49.936

La voce "Leasing su impianti" contiene il costo dei canoni di leasing di macchine "server" utilizzate per i sistemi informativi della società.

La voce "Affitti" è riferita, fino al 31 marzo 2004, al costo sostenuto per l'affitto dell'immobile sito in Varese e dal 1 aprile 2004 per l'affitto degli ufficio presso la sede I.NET SpA in Settimo Milanese.

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 ad Euro 431.626 e sono così ripartiti:

Competenze ordinarie e straordinarie	251.707
Accantonamento 14a mensilità	35.043
Accantonamento ferie e Rol	22.669
Oneri sociali dipendenti	85.759
Accantonamento oneri 14a mensilità	9.617
Accantonamenti ferie/Rol	6.318
Trattamento fine rapporto	19.100
Altri costi del personale	1.413
Totale	431.626

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti ammontano ad Euro 390.953 suddivisi in immateriali per Euro 270.811 e materiali per Euro 120.142.

Le svalutazioni delle immobilizzazioni ammontano complessivamente ad euro 226.233 ed afferiscono alle immobilizzazioni materiali ritenute ormai obsolete ed inutilizzate per euro 92.467 ed alle immobilizzazioni immateriali per euro 133.766 che sono in particolare relative ai costi di ricerca e sviluppo per i quali è venuto a mancare il necessario presupposto di utilità pluriennale.

Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante

Si rinvia a quanto già illustrato in sede di commento della voce Crediti verso clienti.

Variazione delle rimanenze

La variazione delle rimanenze passa da euro 14.752 dello scorso esercizio a euro 21.576 dell'esercizio in corso.

Oneri diversi di gestione

Ammontano ad Euro 20.652 e sono così dettagliati:

Tasse, vidimazioni, Iscrizioni ed imposte	5.219
Sopravvenienze passive	15.433
Totale	20.652

La voce "Tasse, vidimazioni, iscrizioni imposte etc." include la tassa sui rifiuti, la tassa vidimazione libri sociali, l'imposta comunale sulla pubblicità e la tassa annuale camera di commercio, la tassa d'iscrizione all'associazione di categoria etc.

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
(5.394)	(33.631)	28.237

<i>Descrizione</i>	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
Da partecipazione			
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante			
Proventi diversi dai precedenti	3.337	992	2.345
(Interessi e altri oneri finanziari)	(8.731)	(34.623)	25.892
Utili (perdite) su cambi			
	(5.394)	(33.631)	28.237

Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
(62.523)	14.672	(77.195)

Imposte	Saldo al 31/12/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
Imposte correnti:	34.123	14.672	19.451
IRES			
IRAP	34.123	14.672	19.451
Imposte sostitutive			
Imposte differite (anticipate)	(96.646)		(96.646)
IRES	87.032		
IRAP	9.614		
	(62.523)	14.672	(77.195)

Le imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole

certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

La società ha in essere n. 2 contratti di locazione finanziaria per i quali, ai sensi del n. 22 dell'articolo 2427, si forniscono le seguenti informazioni:

Descrizione	MACCHINARI	AUTOMEZZI
Valore attuale delle rate di canone non scadute	1.704	27.819
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio	387	1.819
Ammortamenti e rettifiche 2004	1.625	4.904
Costo storico del bene	6.500	39.236
Fondo al 31.12.2004	(2.437)	(4.904)
Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione	4.063	34.332

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 31/12/2004 evidenzia una perdita di euro (64.991) che, unitamente alle perdite portate a nuovo, riduce il capitale sociale al di sotto del limite previsto dall'art. 2446 comma 1 del Cod. Civ.

Vi invitiamo pertanto in assemblea per gli opportuni provvedimenti.

Luca Spada
Amministratore Delegato

Reg. Imp. Milano 02487230126
Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)
Capitale Sociale € 272.000,00 i.v.

Informativa supplementare al bilancio al 31 dicembre 2004

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

al 31 dicembre 2004

Confronto annuale

	31/12/04	%	31/12/03	%	Variazione %
Valore della produzione	4.453	100%	4.108	100%	8%
Costi operativi	(3.163)	(71%)	(3.267)	(80%)	(3%)
Valore aggiunto	1.290	29%	842	20%	53%
Costo del personale	(665)	(15%)	(725)	(18%)	(8%)
EBITDA	625	14%	116	3%	439%
Ammortamenti	(391)	(9%)	(376)	(9%)	4%
Svalutazioni straordinarie	(251)	(6%)	0		N/A
EBIT	(17)	(0%)	(260)	(6%)	(93%)
Gestione finanziaria	(53)	(1%)	(68)	(2%)	(22%)
Gestione straordinaria	(20)	(0%)	(43)	(1%)	(53%)
Utile/perdita prima delle tasse	(90)	(2%)	(371)	(9%)	(76%)
Bonus	(37)	(1%)			N/A
Imposte e tasse	63	1%	(15)	(%)	N/A
Utile(perdita) del periodo	(64)	(1%)	(385)	(9%)	(83%)

Confronto trimestrale

	Q4 2004	%	Q3 2004	%	Q2 2004	%	Q1 2004	%
Valore della produzione	1.188	100%	1.182	100%	1.045	100%	1.037	100%
Costi operativi	(827)	(70%)	(824)	(70%)	(742)	(71%)	(771)	(74%)
Valore aggiunto	361	30%	358	30%	303	29%	266	26%
Costo del personale	(155)	(13%)	(189)	(16%)	(153)	(15%)	(168)	(16%)
EBITDA	206	17%	169	14%	150	14%	98	9%
Ammortamenti	(91)	(8%)	(105)	(9%)	(97)	(9%)	(97)	(9%)
Svalutazioni straordinarie	(251)		0		0		0	
EBIT	(136)	(11%)	64	5,4%	53	5,1%	1	,1%
Gestione finanziaria	(10)	(,8%)	(16)	(1,3%)	(12)	(1,1%)	(12)	(1,2%)
Gestione straordinaria	(17)	(1,4%)	3	,3%	(5)	(,5%)	(5)	(,5%)
Utile/perdita prima delle tasse	(163)	(13%)	52	4,4%	36	3,4%	(16)	(1,5%)

NGI S.p.A.
Rendiconto Finanziario Consolidato
al 31 dicembre 2004

Euro/'000

Rendiconto Finanziario	31 dicembre 2004
Profitto del periodo	(64.991)
Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità	
- Ammortamenti	390.954
- Svalutazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	226.233
- Variazione netta fondo svalutazione crediti	24.541
- Variazione netta del Fondo Trattamento Fine Rapporto	(11.825)
Flusso di cassa lordo generato dalla gestione	564.912
Variazioni di elementi del capitale circolante	
- (Aumento) / Decremento delle rimanenze	21.577
- (Aumento)/decremento crediti, esclusi quelli finanziari	(67.559)
- (aumento) / Decremento ratei e risconti attivi	190.297
- (Decremento)/Incremento debiti, escluso quelli finanziari	(604.536)
- (Decremento) / Incremento ratei e risconti passivi	341.015
Totale variazioni del capitale circolante	(119.206)
Flusso di cassa netto generato dalla gestione reddituale	445.706
Investimenti	
Acquisizione immobilizzazioni immateriali	(26.701)
Acquisizione immobilizzazioni materiali	(69.224)
(Incremento) / Decremento immobilizzazioni finanziarie	(3.212)
Flusso di cassa generato dagli investimenti	(99.137)
Flusso di cassa prima dei finanziamenti esterni	346.569
Variazione netta della liquidità	346.569
Disponibilità liquida iniziale	(2.383)
Disponibilità liquida finale	344.186
La situazione finanziaria netta é descritta in bilancio come segue:	
Disponibilità liquide	344.234
Debiti verso le banche	(48)
Posizione finanziaria netta a breve	344.186
Posizione finanziaria netta	344.186

Reg. Imp. Milano 02487230126
Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)
Capitale Sociale € 272.000,00 i.v.

**Relazione della
Società di Revisione
al bilancio al
31 dicembre 2004**



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 della NGI SpA chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della 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 8 giugno 2004.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della NGI SpA al 31 dicembre 2004 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.
 - 4 A titolo di richiamo di informativa evidenziamo quanto segue
 - Le perdite conseguite nell'esercizio 2004 e nei precedenti hanno ridotto il capitale sociale di oltre un terzo e pertanto la società si trova nelle

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. 0817644441 - 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 Focchetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Manzoni 16 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480761 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



condizioni previste dal comma 1 dell'art. 2446 del Codice Civile. Come illustrato nella relazione sulla gestione, il bilancio d'esercizio è stato predisposto sulla base del presupposto della continuità aziendale alla luce delle previsioni di utili documentate dal budget per l'esercizio 2005.

- La società si è avvalsa della facoltà prevista dall'articolo 2435 bis del Codice Civile che consente la redazione del bilancio in forma abbreviata.

Milano, 14 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA



Carlo Croce
(Revisore contabile)

Reg. Imp. Milano 02487230126
Rea 1726925



Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)
Capitale Sociale € 272.000,00 i.v.

**Relazione del
Collegio Sindacale
al bilancio al
31 dicembre 2004**

N.G.I. S.p.A.

Sede in Settimo Milanese – Via Darwin n. 85 – Capitale Sociale € 272.000,00= i.v.
P.IVA n. 02487230126 – R.E.A. n. 1726925.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI AI SENSI
DELL'ART. 2429 C.C.**

Signori Azionisti,

come a Vostra conoscenza il controllo contabile, a sensi dell'Art. 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stato esercitato dalla Società di Revisione Price-Waterhouse Coopers SpA, incaricata dall'Assemblea dei Soci del 29/10/2004 per il triennio 2004-2006.

- Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2004, il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla Legge, con l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame della documentazione agli atti.

Il Collegio Sindacale, ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza della struttura, del controllo interno del sistema amministrativo contabile e sulla affidabilità dello stesso a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

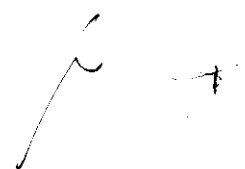
- Nel corso dell'esercizio, abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e siamo stati periodicamente informati dagli Amministratori sull'andamento della gestione sociale.

- Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle effettuate con parti correlate o infragruppo. Gli Amministratori nella loro relazione sulla gestione, indicano e illustrano in maniera adeguata le principali operazioni gestionali effettuate cui si rinvia, anche per quanto attiene alle caratteristiche delle operazioni e ai loro effetti economici.

- Non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile né sono pervenuti esposti.

- Nel corso dell'esercizio la Vostra Società non ha conferito alla Società di Revisione incarichi diversi dall'attività di controllo contabile ai sensi di legge.

- La Società di Revisione ha rilasciato in data 14/04/2005 la relazione ai sensi dell'Art. 2409-ter del Codice Civile, in cui attesta che il bilancio d'esercizio al 31/12/2004 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Vostra Società.



2

- Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la società di revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio della Società e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economico-aziendali. In proposito il Collegio conferma che gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile e hanno verificato la corretta iscrizione dei costi per impianto, ampliamento, ricerca e sviluppo.

- Dalle informazioni avute dalla Società di Revisione non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non è emersa l'esistenza di fatti censurabili.

- Dalla nostra attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

- Il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di Bilancio d'esercizio della Vostra Società al 31 Dicembre 2004, redatto dagli Amministratori a sensi di Legge e da questi comunicato al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti, agli allegati ed alla Relazione sulla gestione.

Lo stato patrimoniale evidenzia una perdita di esercizio di Euro 64.990 e si riassume nei seguenti valori:

Attività	€	2.900.716
Passività	"	2.759.055
Patrimonio Netto	"	141.661
di cui perdite esercizi precedenti	"	(65.349)
perdita d'esercizio	"	(64.990)
Impegni, rischi e conti d'ordine	"	428.313

Il conto economico presenta in sintesi i seguenti valori:

Valore della produzione	€	4.453.433
Costi della produzione	"	4.576.847
Differenza	"	(123.414)
Proventi e oneri finanziari	"	(5.394)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	"	---
Proventi e oneri straordinari	"	1.295
Risultato prima delle imposte	"	(127.513)
Imposte sul reddito correnti e differite	"	62.523
Perdita d'esercizio	"	(64.990)

-

t

Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2004, né ha obiezioni da formulare in merito alla proposta di deliberazione che il Consiglio di Amministrazione sottopone all'Assemblea dei Soci circa i provvedimenti ex Art. 2446 C.C. 1° comma C.C. che la stessa dovrà assumere.

Milano, 13 Aprile 2005

Il Collegio Sindacale

Il Presidente Dott. Cesare Cassina

Il Sindaco effettivo Dott. Marco Brogginì

Il Sindaco effettivo Dott. Marco De Ruvo