

Reg. Imp. Milano 02487230126  
Rea 1726925



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

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

# **Bilancio al 31 Marzo 2005**

Reg. Imp. Milano 02487230126  
Rea 1726925



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

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

## **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 Brogini	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.**

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

# **Relazione degli amministratori al 31 Marzo 2005**

# NGI S.p.A.

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

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

## **Relazione sulla gestione al 31 marzo 2005**

Signori Azionisti,

Il presente Bilancio di esercizio si riferisce ad un esercizio di 3 mesi, dal 1° gennaio 2005 al 31 marzo 2005, come da delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 21/12/2004 in seguito alla decisione di spostare la data di chiusura degli esercizi sociali dal 31 dicembre al 31 marzo di ogni anno, per uniformarla a quella della controllante I.NET SpA.

L'esercizio di 3 mesi al 31 marzo 2005 si è chiuso con un risultato positivo per la società pari a 119 migliaia di Euro, dopo aver accantonato imposte per competenza pari a 24 migliaia di Euro.

I ricavi operativi al 31 marzo 2005, sono stati pari a 1.324 migliaia di Euro, segnando un incremento del 28% rispetto allo stesso periodo del 2004.

Prosegue la forte crescita dei ricavi dei servizi a Larga Banda, passando dai 498 migliaia di Euro di ricavi realizzati nei primi 3 mesi del 2004, ai 905 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2005, con un incremento dell' 82%.

Di seguito i principali indici della Società dal 31 marzo 2005 in confronto allo stesso periodo di tre mesi dell'anno precedente:

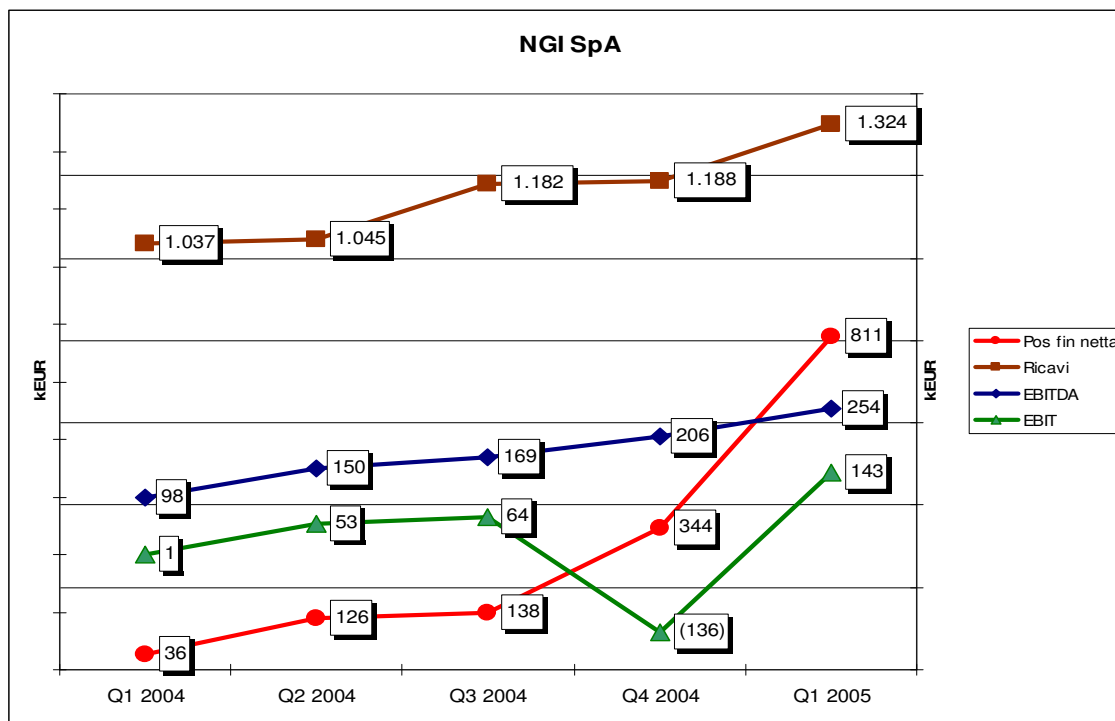
- il Margine Operativo Lordo è cresciuto del 41% rispetto al precedente esercizio passando da 266 migliaia di Euro a 375 migliaia di Euro.
- l'EBITDA è positivo per 254 migliaia di Euro rispetto a 98 migliaia di Euro del precedente esercizio, segnando un sostanziale incremento del 159%.
- la posizione finanziaria netta è positiva per 811 migliaia di Euro rispetto a 36 migliaia di Euro del precedente esercizio.

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 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	Q1 2005
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.037</b>	<b>1.045</b>	<b>1.182</b>	<b>1.188</b>	<b>1.324</b>
Costi operativi	(771)	(742)	(824)	(827)	(949)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>266</b>	<b>303</b>	<b>358</b>	<b>361</b>	<b>375</b>
Costo del personale	(168)	(153)	(189)	(155)	(121)
<b>EBITDA</b>	<b>98</b>	<b>150</b>	<b>169</b>	<b>206</b>	<b>254</b>
Ammortamenti	(97)	(97)	(106)	(100)	(111)
Svalutazioni straordinarie	0	0	0	(251)	
<b>EBIT</b>	<b>1</b>	<b>53</b>	<b>64</b>	<b>(145)</b>	<b>143</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>36</b>	<b>126</b>	<b>138</b>	<b>344</b>	<b>811</b>



Il valore negativo di EBIT del trimestre relativo al periodo 1/10/04 – 31/12/04 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 2005 è pari a 1.324 migliaia di Euro contro 1.037 migliaia di Euro del corrispondente periodo 2004.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così specificati:

DESCRIZIONE	31/3/2005 (Euro migliaia)	31/3/2004 (Euro migliaia)	Variazione %
Dial-up (F3/F4 e I.PASS)	370	502	(26%)
Larga Banda ADSL (F5/F6)	905	498	82%
Servizi a valore aggiunto	34	35	(3%)
Altro	15	2	N/A
<b>Totale Ricavi</b>	<b>1.324</b>	<b>1.037</b>	<b>26%</b>

I ricavi da servizi dial-up hanno registrato un decremento del 26%, in linea con la contrazione generale del mercato dial-up del 25%<sup>1</sup> dovuta alla naturale migrazione verso tecnologie a larga banda.

Continua l'ottimo trend di crescita del servizio a Larga Banda F5, in crescita dell'82% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, nonostante una notevole pressione competitiva esercitata dall'incumbent.

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.

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.

---

<sup>1</sup> Fonte Relazione sulla Gestione – Bilancio 2004 Telecom Italia SpA

## EVOLUZIONE DEI COSTI

Indichiamo di seguito i principali costi relativi alla gestione caratteristica:

DESCRIZIONE	31/3/2005 (Euro migliaia)	31/3/2004 (Euro migliaia)	Variazione %
Costi per il personale	121	95	27%
Costi per materie prime, di consumo e merci	799	629	27%
Costi per servizi	147	163	(10%)
Costi per godimento beni di terzi	9	46	(80%)
Ammortamenti e svalutazioni	111	102	9%
Variazione delle rimanenze di merci	-	12	-
Oneri diversi di gestione	7	2	-
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>1.194</b>	<b>1.049</b>	<b>14%</b>
Proventi e oneri finanziari	2	(2)	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie			
Proventi e oneri straordinari	11	-	-
<b>Totale Costi</b>	<b>1.207</b>	<b>1.047</b>	<b>15%</b>

Si segnala che nell'esercizio al 31/3/2005 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	31/3/2005 (Euro migliaia)	31/3/2004 (Euro migliaia)	Variazione %
Ammortamento imm. immateriali	42	68	(38%)
Ammortamento imm. materiali	18	30	(40%)
Svalutazioni imm. immateriali	-	-	-
Svalutazioni imm. materiali	-	-	-
Svalutazione crediti	51	5	N/A
<b>Totale Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>111</b>	<b>102</b>	<b>8%</b>

L'incremento della svalutazione crediti è dovuto ad uno stanziamento prudenziale per coprire eventuali crediti inesigibili.



## SITUAZIONE FINANZIARIA

Il rendiconto finanziario al 31 marzo 2005 evidenzia come l'attività operativa abbia generato risorse finanziarie per un importo pari a 533 migliaia di Euro.

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

A fronte di una generazione netta di cassa nell'esercizio Gennaio-Marzo 2005 pari a 467 migliaia di Euro la posizione finanziaria netta risulta positiva di 811 migliaia di Euro, quindi con un ulteriore miglioramento rispetto al dato di fine 2004.

## INVESTIMENTI

Il volume delle attività di investimento realizzato nel corso dell'esercizio al 31/3/2005 è stato pari a 66 migliaia di euro.

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

<b>Investimenti materiali</b>	(Euro migliaia)
Mobili ed arredi	-
Infrastrutture di rete e server	58
Attrezzatura	6
<b>Totale investimenti materiali</b>	<b>64</b>
<b>Investimenti immateriali</b>	
Costi di impianto ed ampliamento	2
Immobilizzazioni immateriali in corso	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti	-
Software applicativo	-
<b>Totale investimenti immateriali</b>	<b>2</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>66</b>

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 al potenziamento del servizio di hosting.

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.

## PERSONALE

Il personale in forza al 31 marzo 2005 è il seguente:

<b>Categoria</b>	31.03.05	31.12.04	Variazioni
Dirigenti	-	-	-
Quadri	3	2	+1
Impiegati	12	11	+1
Collaboratori	2	2	-
<b>Totale</b>	17	15	+2

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

Relativamente all'esercizio di 3 mesi chiuso il 31 marzo 2005, sono qui di seguito indicati gli emolumenti destinati ai componenti del Consiglio di Amministrazione e ai membri del Collegio Sindacale:

	<b>Incarico</b>	<b>Emolumenti NGI (migliaia di Euro) Al 31/03/2005</b>
Luca Spada	Amministratore Delegato	34
Collegio Sindacale		5
<b>Totale</b>		39

## 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 di 3 mesi al 31 marzo 2005 NGI S.p.A. ha intrattenuto i seguenti rapporti di natura commerciale con la capogruppo I.NET S.p.A.:

	<b>(Euro/'000)    Controllante</b>
Crediti commerciali	150
Debiti commerciali	247
Vendite	70
Acquisti	91

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.

Si precisa 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.

## **FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Nessun fatto di rilievo si è verificato dalla data di chiusura dell'esercizio in esame.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

I principali obiettivi di sviluppo del business e di natura finanziaria attesi nel prossimo esercizio 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 così come presentato e che evidenzia un Utile d'Esercizio, al netto delle imposte, di Euro 118.550 che Vi proponiamo di destinare a copertura delle perdite relative ai precedenti esercizi.

**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.**

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

# **Bilancio di esercizio al 31 Marzo 2005**

**NGI SPA**  
**Sede in Via Darwin, n. 85 - 20019 Settimo Milanese (MI) Capitale sociale Euro 272.000 i.v.**

**Bilancio d'esercizio al 31 Marzo 2005**

Stato patrimoniale attivo	31/03/2005 Euro	31/12/2004 Euro
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	110.143	143.175
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	40.134	43.782
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno - Software	21.200	22.973
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	6.699	7.011
6) Avviamento		
7) Immobilizzazioni in corso e acconti		
8) Altre	19.543	20.846
	197.720	237.788
II - Materiali		
1) Terreni e Fabbricati		
2) Impianti e macchinari	222.531	179.325
3) Attrezzature industriali e commerciali	28.390	25.048
5) Immobilizzazioni in corso e acconti		
	250.921	204.373
III - Finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate		
b) Altre	3.212	3.212
2) Crediti		
b) verso altri oltre 12 mesi		
	3.212	3.212
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	451.853	445.373
<b>C) Attivo Circolante</b>		
I - Rimanenze		
1) Prodotti finiti e merci	3.535	4.137
	3.535	4.137
II - Crediti		
1) Verso Clienti		
a) entro 12 mesi	1.062.218	1.295.990
4) Verso controllanti	150.497	95.363
a) entro 12 mesi		
4ter) Imposte anticipate	87.019	96.646
5) Verso altri		
a) Crediti verso consociate		
b) verso altri entro 12 mesi	11.189	41.896
	1.310.923	1.529.895

	<u>31/03/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
	<u>Euro/000</u>	<u>Euro/000</u>
III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Altri Titoli	-	-
IV - Disponibilita' liquide		
1) Depositi bancari e postali	802.980	336.076
2) Denaro e valori in cassa	7.759	8.158
	<u>810.739</u>	<u>344.234</u>
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>2.125.197</b>	<b>1.878.266</b>
D) Ratei e risconti		
1) Ratei Attivi	1.867	146
2) Risconti Attivi	653.465	576.930
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>	<b>655.333</b>	<b>577.076</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>3.232.383</b>	<b>2.900.716</b>

<b>Stato patrimoniale passivo</b>	<b>31/03/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
	<b>Euro</b>	<b>Euro</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	272.000	272.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni		
III - Riserva di rivalutazione		
IV - Riserva legale		
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio		
VI - Riserva statutarie		
VII - Altre riserve:		
VIII - Perdita esercizi precedenti	(130.338)	(65.349)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	118.550	(64.990)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>260.212</b>	<b>141.661</b>
<b>C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO</b>		
	31.103	31.623
<b>D) Debiti</b>		
4) Debiti verso banche	-	
a) entro 12 mesi	0	48
5) Debiti verso altri finanziatori	-	-
a) entro 12 mesi		
6) Acconti	21.335	50.092
a) entro 12 mesi		
7) Debiti verso fornitori	1.102.908	976.820
a) entro 12 mesi		
11) Debiti verso controllanti	247.485	104.362
a) entro 12 mesi		
12) Debiti tributari	43.844	33.302
a) entro 12 mesi		
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	29.166	26.406
a) entro 12 mesi		
13) Altri debiti	107.275	66.412
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>1.552.013</b>	<b>1.257.441</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>		
1) Ratei passivi	1.072	647
2) Risconti passivi	1.387.983	1.469.343
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>1.389.055</b>	<b>1.469.991</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>3.232.383</b>	<b>2.900.716</b>
<b>Conti d'ordine</b>		
Garanzie rilasciate da Terzi per nostro conto	390.000	390.000
Impegni verso Terzi	33.918	38.313
<b>Totale conti d'ordine</b>	<b>423.918</b>	<b>428.313</b>

Conto Economico	Esercizio 31/03/2005  (tre mesi)	Esercizio 31/12/2004	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2004 pro forma (non assoggettato a revisione)
<b>A) Valore della produzione</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.305.314	4.423.676	1.036.548
2) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni			
3) Altri ricavi e proventi	18.909	29.757	14
a) Ricavi e proventi diversi			
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.324.223</b>	<b>4.453.433</b>	<b>1.036.562</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	799.283	2.648.365	658.158
7) Per servizi	147.180	656.965	163.299
8) Per godimento di beni di terzi	9.334	155.936	17.408
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	85.009	309.420	70.473
b) Oneri sociali	31.148	101.693	18.985
c) Trattamento di fine rapporto	4.618	19.100	5.216
d) Altri costi	426	1.413	420
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	42.142	270.812	67.701
b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	17.774	120.142	29.540
c) Altre svalutazioni delle imm.		226.233	
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	51.218	24.541	5.144
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	602	21.577	11.899
12) Accantonamento per rischi			
14) Oneri diversi di gestione	6.802	20.651	1.659
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>1.195.536</b>	<b>4.576.847</b>	<b>1.049.902</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE</b>	<b>128.688</b>	<b>(123.414)</b>	<b>(13.340)</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>			
16) Altri proventi finanziari			
a) verso società controllate			
d) Altri	2.592	1.806	437
17) Interessi e altri oneri finanziari			
a) Altri	149	4.868	2.700
17) bis utili e perdite su cambi		2.332	
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>2.443</b>	<b>(5.394)</b>	<b>(2.263)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attivita' finanziarie</b>			
18) Rivalutazioni			
a) Di Titoli iscritti all'attivo circolante			
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni			
b) di titoli iscritti all'attivo circolante			
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



	Esercizio 31/03/2005  (tre mesi)	Esercizio 31/12/2004	Tre mesi chiusi al 31 Marzo 2004 pro forma (non assoggettato a revisione)
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>			
20) Proventi			
a) altri proventi	11.499	4.975	321
21) Oneri			
a) altri oneri	-	3.680	108
b) imposte degli esercizi precedenti	-	-	-
<b>TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE</b>	<b>11.499</b>	<b>1.295</b>	<b>213</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>142.630</b>	<b>(127.513)</b>	<b>(15.390)</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) imposte correnti	14.452	34.123	2.832
b) imposte differite	9.628	(96.647)	
	24.080	(62.523)	2.832
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>118.550</b>	<b>(64.990)</b>	<b>(18.222)</b>

**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.**

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

# **Nota integrativa al 31 Marzo 2005**

## **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 al 31/03/2005**

#### **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 on line proponendo servizi per i giocatori e organizzando eventi e tornei internazionali.

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

In seguito al cambio della data di chiusura degli esercizi sociali dal 31 dicembre al 31 marzo deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci in data 21 dicembre 2004, l'esercizio sociale al 31 marzo 2005 risulta di soli 3 mesi. E' stata quindi fornita la comparazione dei dati patrimoniali, finanziari ed economici oltre che al 31 dicembre 2004 (ultimo esercizio sociale) anche con i dati al 31 marzo 2004 (non assoggettati a revisione contabile).

##### **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 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. Euro 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.

I dati essenziali della controllante I.NET SpA esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'art. 2497-bis del c.c. sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31/03/2004. Per un'adeguata comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di I.NET SpA al 31/03/2004, nonché del risultato

conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato dalla relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla Legge.

Descrizione	31/03/2004
<b>STATO PATRIMONIALE</b>	
<b>ATTIVO</b>	
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
<b>Totale Attivo</b>	<b>164.373.777</b>
<b>PASSIVO:</b>	
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
<b>Totale passivo</b>	<b>164.373.777</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b>	
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	<b>(7.122.914)</b>

Si segnala inoltre che la società non intrattiene rapporti con altre società soggette a direzione e coordinamento da parte di I.NET SpA.

### Fatti di rilievo verificatisi nel corso dell'esercizio

In proposito si rinvia a quanto illustrato nella relazione sulla gestione dell'esercizio.

### 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 ad eccezione dello Stato Patrimoniale che è stato redatto in forma estesa.

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 31/03/2005 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 comprensivo degli eventuali oneri accessori 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 ed i software acquistati da terzi sono stati iscritti nell'attivo 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.

Nel caso in cui, alla data di chiusura dell'esercizio, il valore delle immobilizzazioni immateriali risulti durevolmente inferiore rispetto a quello di iscrizione, 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, rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione.

Le quote di ammortamento, imputate a conto economico, sono state calcolate attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico-tecnica dei cespiti, sulla base del criterio della residua possibilità di utilizzazione, criterio che abbiamo ritenuto ben rappresentato dalle seguenti aliquote, non modificate rispetto all'esercizio precedente 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 marzo 2005 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.

## **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 e di settore.

## **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; l'utile dell'esercizio, per la parte riferibile all'utile netto su cambi, viene accantonata in un'apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

## **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.

## **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.

## **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 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
197.720	237.787	(40.067)

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

	Costo storico 31/12/2004	Incres.	Decres.	Riclass.	Costo storico 31/03/2005	Amm.to cumulato 31/12/2004	Amm.to 2005	Amm.to cumulato al 31/03/2005	Valore Netto al 31/12/2004	Valore Netto al 31/03/2005
<i>Costi impianto ed ampliamento</i>	705.247	1.978	0	(1)	707.224	(562.072)	(35.008)	(597.080)	143.175	110.144
<i>Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità</i>	401.828		(321.179)	1	80.650	(358.047)	317.531	(40.516)	43.781	40.134
<i>Diritti di brevetto ed utilizzazione opere dell'ingegno</i>	69.662	95	0	1	69.758	(46.689)	(1.869)	(48.558)	22.973	21.200
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>	11.849		0	0	11.849	(4.838)	(312)	(5.150)	7.011	6.699
<i>Avviamento</i>	0	0	0		0	0	0	0	0	0
<i>Immobilizzazioni in corso e acconti</i>	0	0	0		0	0	0	0	0	0
<i>Altre immobilizzazioni immateriali</i>	33.852		(7.633)	(1)	26.218	(13.005)	6.330	(6.675)	20.847	19.543
<b>Totale</b>	<b>1.222.438</b>	<b>2.073</b>	<b>(328.812)</b>	<b>0</b>	<b>895.699</b>	<b>(984.651)</b>	<b>286.672</b>	<b>(697.979)</b>	<b>237.787</b>	<b>197.720</b>

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" ammonta a Euro 110.144 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 40.134 ed è relativa ai costi sostenuti per lo sviluppo dei sistemi informativi aziendali. La colonna decrementi comprende il riallineamento del costo storico e del fondo ammortamento a seguito delle svalutazioni effettuate nell'esercizio precedente.

La voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno" ammonta a Euro 21.200.

La voce "Concessioni, licenze, marchi" pari ad Euro 6.699 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.

Al 31 marzo 2005 non sono state effettuate rivalutazioni.

#### II. Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
250.921	204.374	46.547

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

Euro/000	Costo storico 31/12/2004	Incr.	Decrem.	Costo storico 31/03/2005	Fondo Amm.to 31/12/2004	Incremento	Amm.to cumulato al 31/03/2005	Valore Netto al 31/12/2004	Valore Netto al 31/03/2005
<i>Mobili e Arredi</i>	11.245	0	(7.399)	3.846	(9.872)	7.354	(2.518)	1.373	1.328
<i>Macchine Ufficio Elettr.</i>	70.357	5.779	(28.152)	47.984	(48.139)	26.001	(22.138)	22.218	25.846
<i>Telefoni cellulari</i>	4.572	0	0	4.572	(3.115)	(240)	(3.355)	1.457	1.217
<i>Attrezzature Varie</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>86.174</b>	<b>5.779</b>	<b>(35.551)</b>	<b>56.402</b>	<b>(61.126)</b>	<b>33.115</b>	<b>(28.011)</b>	<b>25.048</b>	<b>28.391</b>
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>491.455</b>	<b>58.542</b>	<b>(182.081)</b>	<b>367.916</b>	<b>(312.131)</b>	<b>166.745</b>	<b>(145.386)</b>	<b>179.324</b>	<b>222.530</b>
<b>Totale</b>	<b>577.629</b>	<b>64.321</b>	<b>(217.632)</b>	<b>424.318</b>	<b>(373.257)</b>	<b>199.860</b>	<b>(173.397)</b>	<b>204.372</b>	<b>250.921</b>

Le “Attrezzature industriali e commerciali” ammontanti ad Euro 28.391, hanno subito un incremento netto rispetto all’esercizio precedente di Euro 3.343 e comprende le seguenti categorie di beni. La colonna decrementi comprende il riallineamento del costo storico e del fondo ammortamento a seguito delle svalutazioni effettuate nell’esercizio precedente.

- “Mobili e Arredi” l’appostazione ammonta a residue Euro 1.328 ed è relativa a piccole attrezzature d’ufficio in uso. La colonna decrementi comprende il riallineamento del costo storico e del fondo ammortamento a seguito delle svalutazioni effettuate nell’esercizio precedente.

- La voce “Macchine Ufficio Elettroniche” pari ad Euro 25.846, è riferita ai costi per attrezzatura hardware in uso.

Tra le immobilizzazioni materiali vengono evidenziati gli “Impianti e macchinari” che al 31 marzo 2005 ammontano ad Euro 222.530. 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. La colonna decrementi comprende il riallineamento del costo storico e del fondo ammortamento a seguito delle svalutazioni effettuate nell’esercizio precedente.

Al 31 marzo 2005 non sono state effettuate rivalutazioni e non vi sono immobilizzazioni materiali gravate da garanzie reali.

Non ci sono oneri finanziari capitalizzati.

### III. Immobilizzazioni finanziarie

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
3.212	3.212	0

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 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
3.534	4.137	(603)

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. La voce è esposta al netto di un fondo di obsolescenza magazzino pari ad Euro 5.902 al fine di riflettere l'adeguamento del valore dei beni a quello di presunto realizzo e/o utilizzazione.

### II. Crediti

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
1.276.873	1.529.896	(253.023)

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	1.062.218			1.062.218
Verso controllanti	150.497			150.497
Per crediti tributari	5.667			5.667
Per imposte anticipate	87.019			87.019
Verso altri	5.522			5.522
Arrotondamento				
	<b>1.310.923</b>			<b>1.310.923</b>

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

Fondo al 31.12.2004	33.000
Utilizzo esercizio 01/01/-31/03/2005	5.311
Acc/to esercizio 01/01/-31/03/2005	51.217
<b>Fondo al 31.03.2005</b>	<b>78.906</b>

Inoltre la voce "Crediti" è comprensiva delle Imposte differite attive che ammontano ad Euro 87.019 e sono costituite dall'accantonamento effettuato sui compensi agli amministratori stanziati in bilancio ma non ancora liquidati e dalla svalutazione cespiti effettuata nell'esercizio 2004.

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.

#### **IV. Disponibilità liquide**

	Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
	844.324	344.234	44.687
<b>Descrizione</b>	<b>31/03/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	
Depositi bancari e postali	802.980	336.076	
Assegni			
Denaro e altri valori in cassa	7.759	8.158	
Arrotondamento			
	<b>810.739</b>	<b>344.234</b>	

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

#### **D) Ratei e risconti**

	Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
	655.333	577.076	78.257

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria; 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.

Il valore si riferisce principalmente a connettività per 496 mila Euro e contratto Web Farm per 86 mila Euro.

## Passività

### A) Patrimonio netto

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
260.212	141.662	118.550

<i>Descrizione</i>	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/03/2005
Capitale	272.000			272.000
Utili (perdite) portati a nuovo	(65.349)		(64.989)	(130.338)
Utile (perdita) dell'esercizio	(64.989)	118.550	64.989	118.550
<b>Totale</b>	<b>141.662</b>	<b>118.550</b>	<b>0</b>	<b>260.212</b>

Il capitale sociale è così composto.

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

Si evidenziano nel seguito i prospetti che sintetizzano le variazioni intervenute nella composizione del Patrimonio netto nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2005 e nell'esercizio precedente.

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

	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/03/2005	Possibilità di utilizzo (*)
Capitale sociale	272.000	--	--	272.000	B
Altre riserve				0	
Utile (Perdita) a nuovo	(65.349)		(64.989)	(130.338)	
Utile (Perdita) dell'esercizio	(64.989)	118.550	64.989	118.550	
<b>Totale</b>	<b>141.662</b>	<b>118.550</b>	<b>0</b>	<b>260.212</b>	

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

	31/12/2003	Incrementi	Decrementi	31/12/2004
Capitale	272.000			272.000
Altre riserve	319.236		(319.236)	
Perdita a nuovo			(65.349)	(65.349)
Perdita dell'esercizio	(384.585)	319.594		(64.989)
<b>Totale</b>	<b>206.651</b>	<b>319.594</b>	<b>(384.585)</b>	<b>141.662</b>

Nei tre esercizi precedenti il capitale sociale è stato utilizzato per copertura perdite per euro 429.760, la riserva legale è stata utilizzata per copertura perdita per euro 2.075 e la riserva statutaria è stata utilizzata per copertura perdita per euro 34.917.

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

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
31.102	31.623	(521)

La variazione è così costituita.

Variazioni	31/12/2004	Incrementi	Decrementi	31/03/2005
TFR, movimenti dell'esercizio	31.623	5.379	5.900	31.102

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 31/03/2005 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

### D) Debiti

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
1.517.963	1.257.442	260.521

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
Acconti	21.335			21.335
Debiti verso fornitori	1.102.908			1.102.908
Debiti verso controllanti	247.485			247.485
Debiti tributari	43.844			43.844
Debiti verso istituti di previdenza	29.166			29.166
Altri debiti	107.276			68.211
Arrotondamento				
	<b>1.552.013</b>			<b>1.552.013</b>

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali e sono comprensivi delle fatture da ricevere per Euro 1.102.908, al netto delle note di credito da ricevere per Euro 181.970.

La voce "Debiti verso controllante", al netto delle note credito da ricevere, si riferisce a transazioni di carattere commerciale relative ad acquisti di servizi di connettività da rivendere alla clientela avvenute a normali condizioni di mercato.

La voce "Debiti tributari" si riferisce a debiti per ritenute effettuate su

retribuzioni, compensi a collaboratori e lavoratori autonomi, e debito IRAP.

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 52.500, verso il personale per competenze maturate e non liquidate per Euro 41.698 e altri minori per Euro per 13.077.

Si precisa che non esistono debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali.

## E) Ratei e risconti

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
1.389.055	1.469.990	(80.935)

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

Trattasi, per la maggior parte, di risconti passivi pari ad Euro 1.387.983 per importi riferiti ad abbonamenti annuali sottoscritti dai clienti, fatturati fino al 31/03/2005 ma di competenza successiva, cioè canoni attivi relativi al servizio di connettività.

## Conti d'ordine

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/12/2004	Variazioni
423.918	428.313	(4.395)

Trattasi in dettaglio di:

### Garanzie rilasciate da Istituti Bancari a terzi per nostro conto:

<i>Tipologia</i>	<i>Banca</i>	<i>Importo</i>	<i>Beneficiario</i>
Fideiussione	Banca Pop. Bergamo	150.000	Eutelia
Fideiussione	Banca Intesa	240.000	Telecom
<b>Tot.</b>		<b>390.000</b>	

### Impegni vs terzi:

<i>Tipologia</i>	<i>Società</i>	<i>Importo</i>
Leasing	Dell	2.397
Leasing	SIB	944
Leasing	BMW	30.577
<b>Tot.</b>		<b>33.918</b>
<b>Totale</b>		<b>423.918</b>

## Conto economico

## A) Valore della produzione

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/03/2004	Variazioni
1.324.223	1.036.562	287.661

Descrizione	31/03/2005	31/03/2004	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	1.305.314	1.036.548	268.766
Altri ricavi e proventi	18.909	14	18.895
	<b>1.324.223</b>	<b>1.036.562</b>	<b>287.661</b>

### Ricavi per categoria di attività

Il valore della produzione si compone delle voci sottostanti:

- Prestazioni di servizi di connettività	1.305.314
- Altri ricavi	18.909

Nella voce “Prestazioni di servizi di connettività” rientrano i ricavi derivanti dalla gestione caratteristica della società.

La voce “Altri ricavi” include ricavi per riaddebiti per Euro 12.750, sopravvenienze attive per Euro 6.120 e arrotondamenti attivi di Euro 38.

## B) Costi della produzione

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/03/2004	Variazioni
1.195.536	1.049.902	145.634

Descrizione	31/03/2005	31/03/2004	Variazioni
Per materie prime, sussidiarie, consumo	799.283	629.408	169.875
Per servizi	147.180	163.299	(16.119)
Per godimento beni di terzi	9.334	46.158	(36.824)
Per il personale	121.201	95.094	26.107
Ammortamenti e svalutazioni	111.134	102.385	8.749
Variazioni delle rimanenze	602	11.899	(11.297)
Oneri diversi di gestione	6.802	1.659	5.143
	<b>1.195.536</b>	<b>1.049.902</b>	<b>145.634</b>

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

- Acquisto materiale	12.874
- Noleggio linee telefoniche	781.513
- Altri acquisti	895



- Spese acquisto domini	<u>4.000</u>
	799.282

I “Costi per servizi” sono così costituiti:

Consulenze	29.753
Revisione contabile	18.140
Emolumenti amministratori	33.790
Emolumenti collegio sindacale	5.180
Consulenze amministrative e fiscali	8.750
Consulenze ammin.ve del personale	1.041
Provvigioni passive	4.358
Manut.calcolatori e macchine ufficio	468
Manutenzioni e riparazione auto	1.660
Telefono fisso	288
Telefoni cellulari	1.937
Spese postali	1.218
Spese di rappresentanza	654
Advertising	1.512
Consulenze Marketing	12.011
Spese trasporti e spedizioni	1.181
Spese viaggi	5.369
Indennità Kilometrica	47
Tickets restaurant	5.600
Arrotondamenti passivi	31
Spese bancarie e commissioni carte di credito	13.593
Spese e commissioni su Fideiussioni	599
<b>Totale</b>	<b>147.180</b>

I “Costi per godimento di beni di terzi” sono costituiti da:

Affitti beni immobili	3.250
Leasing automezzi	3.040
Leasing Macchinari	3.044
<b>Totale</b>	<b>9.334</b>

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 al costo sostenuto per l’affitto degli uffici 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 121.201 e sono così ripartiti:

Competenze ordinarie e straordinarie	62.391
Accantonamento 14a mensilità	11.377
Accantonamento ferie e Rol	11.241
Oneri sociali dipendenti	24.578
Accantonamento oneri 13 e 14a mensilità	3.310
Accantonamenti oneri ferie/Rol	3.260
Trattamento fine rapporto	4.618
Altri costi del personale	426
<b>Totale</b>	<b>121.201</b>

Il personale mediamente in forza risulta così costituito:

	<b>31 marzo 2005</b>
Quadri	2
Impiegati	11

## Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti ammontano ad Euro 59.916 suddivisi in immateriali per Euro 42.142 e materiali per Euro 17.774.

## 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 21.577 dello scorso esercizio a Euro 602 dell'esercizio in corso.

## Altre informazioni

Si evidenziano di seguito i compensi dell'amministratore e dei componenti il collegio sindacale per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2005.

	<b>Incarico</b>	<b>Emolumenti NGI (migliaia di Euro)</b>
		<b>Al 31/03/2005</b>
Luca Spada	Amministratore Delegato	34
Collegio Sindacale		5
<b>Totale</b>		<b>39</b>

### C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/03/2004	Variazioni
2.443	(2.263)	4.706

<i>Descrizione</i>	<b>31/03/2005</b>	<b>31/03/2004</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi diversi dai precedenti (Interessi e altri oneri finanziari)	2.271 (6)	437 (2.700)	1.834 (2.694)
Utili (perdite) su cambi	178		178
	<b>2.443</b>	<b>(2.263)</b>	<b>4.706</b>

### Imposte sul reddito d'esercizio

Saldo al 31/03/2005	Saldo al 31/03/2004	Variazioni
24.080	2.832	21.248

	<b>Saldo al 31/03/2005</b>	<b>Saldo al 31/03/2004</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Imposte</b>			
<b>Imposte correnti:</b>	14.452	2.832	11.620
IRAP	14.452	2.832	11.620
<b>Imposte differite (anticipate)</b>	9.628	-	9.628
IRES	7.965	-	7.965
IRAP	1.663	-	1.663
	<b>24.080</b>	<b>2.832</b>	<b>21.248</b>

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)

Descrizione	Automezzi
-------------	-----------

Valore attuale delle rate di canone non scadute	27.897
Onere finanziario effettivo attribuibile ad esso e riferibile all'esercizio (B)	544
Ammortamenti e rettifici 31.03.2005 (C)	1.962
Costo storico del bene	39.236
Fondo al 31.03.05	6.866
<b>Valore del bene alla chiusura dell'esercizio considerato come immobilizzazione</b>	<b>32.370</b>
Canoni a conto economico (a)	3.040
Differenza (a-b-c)	534

Si precisa che la contabilizzazione dei leasing secondo il metodo finanziario avrebbe prodotto un migliore risultato pari ad Euro 534.

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 € 272.000,00 i.v.**

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

# **Informativa supplementare al bilancio al 31 Marzo 2005**

# CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

al 31 marzo 2005

## Confronto annuale

	Esercizio dal 01/01/05 al 31/03/05	%	Periodo dal 01/01/04 al 31/03/04	%	Variazione %
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.324</b>	<b>100%</b>	<b>1.037</b>	<b>100%</b>	<b>28%</b>
Costi operativi	(949)	(72%)	(771)	(74%)	23%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>375</b>	<b>28%</b>	<b>266</b>	<b>26%</b>	<b>41%</b>
Costo del personale	(121)	(9%)	(168)	(18%)	(28%)
<b>EBITDA</b>	<b>254</b>	<b>19%</b>	<b>98</b>	<b>9%</b>	<b>159%</b>
Ammortamenti	(111)	(8%)	(97)	(9%)	14%
<b>EBIT</b>	<b>143</b>	<b>11%</b>	<b>1</b>	<b>0,1%</b>	<b>N/A</b>
Gestione finanziaria	0	N/A	(12)	(1,2%)	N/A
Gestione straordinaria	-	N/A	(5)	(0,5%)	N/A
<b>Utile/perdita prima delle imposte</b>	<b>143</b>	<b>11%</b>	<b>(16)</b>	<b>(1,5%)</b>	<b>N/A</b>

## Confronto trimestrale

	Q1 2005	%	Q4 2004	%	Q3 2004	%	Q2 2004	%
<b>Valore della produzione</b>	<b>1.324</b>	<b>100%</b>	<b>1.188</b>	<b>100%</b>	<b>1.182</b>	<b>100%</b>	<b>1.045</b>	<b>100%</b>
Costi operativi	(949)	(72%)	(827)	(70%)	(824)	(70%)	(742)	(71%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>375</b>	<b>28%</b>	<b>361</b>	<b>30%</b>	<b>358</b>	<b>30%</b>	<b>303</b>	<b>29%</b>
Costo del personale	(121)	(9%)	(155)	(13%)	(189)	(16%)	(153)	(15%)
<b>EBITDA</b>	<b>254</b>	<b>19%</b>	<b>206</b>	<b>17%</b>	<b>169</b>	<b>14%</b>	<b>150</b>	<b>14%</b>
Ammortamenti	(111)	(8%)	(91)	(8%)	(105)	(9%)	(97)	(9%)
Svalutazioni straordinarie	-	N/A	(251)		0		0	
<b>EBIT</b>	<b>143</b>	<b>11%</b>	<b>(136)</b>	<b>(11%)</b>	<b>64</b>	<b>5,4%</b>	<b>53</b>	<b>5,1%</b>
Gestione finanziaria	0	N/A	(10)	(,8%)	(16)	(1,3%)	(12)	(1,1%)
Gestione straordinaria	-	N/A	(17)	(1,4%)	3	,3%	(5)	(,5%)
<b>Utile/perdita prima delle imposte</b>	<b>143</b>	<b>11%</b>	<b>(163)</b>	<b>(13%)</b>	<b>52</b>	<b>4,4%</b>	<b>36</b>	<b>3,4%</b>

# NGI S.p.A.

## Rendiconto Finanziario al 31 marzo 2005

Euro/'000

<b>Rendiconto Finanziario</b>	<b>31 marzo 2005</b>
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>118.549</b>
<b>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità</b>	
- Ammortamenti	59.916
- Variazione netta fondo svalutazione crediti	51.218
- Variazione netta del Fondo Trattamento Fine Rapporto	(520)
<b>Flusso di cassa lordo generato dalla gestione</b>	<b>229.163</b>
<b>Variazioni di elementi del capitale circolante</b>	
- (Aumento) / Decremento delle rimanenze	602
- (Aumento)/decremento crediti, esclusi quelli finanziari	201.806
- (aumento) / Decremento ratei e risconti attivi	(78.257)
- (Decremento)/Incremento debiti, escluso quelli finanziari	260.571
- (Decremento) / Incremento ratei e risconti passivi	(80.936)
<b>Totale variazioni del capitale circolante</b>	<b>303.786</b>
<b>Flusso di cassa netto generato dalla gestione reddituale</b>	<b>532.949</b>
<b>Investimenti</b>	
Acquisizione immobilizzazioni immateriali	(2.075)
Acquisizione immobilizzazioni materiali	(64.321)
<b>Flusso di cassa generato dagli investimenti</b>	<b>(66.396)</b>
<b>Flusso di cassa prima dei finanziamenti esterni</b>	<b>466.553</b>
<b>Variazione netta della liquidità</b>	<b>466.553</b>
<b>Disponibilità liquida iniziale</b>	<b>344.186</b>
<b>Disponibilità liquida finale</b>	<b>810.739</b>
<b>La situazione finanziaria netta é descritta in bilancio come segue:</b>	
Disponibilità liquide	810.739
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>810.739</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>810.739</b>

Reg. Imp. Milano 02487230126  
Rea 1726925



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

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

**Relazione della  
Società di Revisione  
al bilancio al  
31 Marzo 2005**



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 marzo 2005, relativo al periodo dal 1 gennaio 2005 al 31 marzo 2005. 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 chiuso al 31 dicembre 2004, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 aprile 2005.

La Società, a fini comparativi, per quanto concerne il conto economico dell'esercizio, ha incluso anche quello proforma relativo al periodo dal 1 gennaio 2004 al 31 marzo 2004. Il precitato conto economico proforma non è stato assoggettato a revisione contabile.

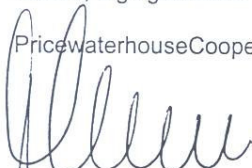


- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della NGI SpA al 31 marzo 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

- 4 A titolo di richiamo di informativa evidenziamo che la Società, come richiesto dalla legge, ha esposto nella Nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento, I.NET SpA. Il nostro giudizio non si estende a tali dati. Tali dati sono stati estratti dal bilancio d'esercizio di I.NET SpA al 31 marzo 2004, da noi sottoposto a revisione contabile e sul quale abbiamo espresso il nostro giudizio professionale in data 22 giugno 2004.

Milano, 8 giugno 2005

PricewaterhouseCoopers SpA



Marilena Cederna  
(Revisore contabile)

Reg. Imp. Milano 02487230126  
Rea 1726925



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

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

**Relazione del  
Collegio Sindacale  
al bilancio al  
31 Marzo 2005**

**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 AL BILANCIO AL 31 MARZO 2005 AI SENSI  
DELL'ART. 2429 C.C.**

All'Assemblea degli Azionisti della Società NGI S.p.A.

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2005 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In particolare diamo atto di quanto segue:

- di aver vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- di aver regolarmente svolto le verifiche previste dall'art.2403 C.C.; a tal fine il Collegio ha tenuto nel corso dell'esercizio n.2 adunanze;
- di aver partecipato a n.1 assemblea degli azionisti, a n.2 adunanza del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- di aver ottenuto dagli amministratori con la frequenza semestrale di legge le informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società, anche ai sensi art.2381 C.C., assicurandosi che le azioni deliberate e poste in essere fossero conformi alla legge ed allo statuto sociale e non fossero manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea;
- di aver acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite la raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa, con riscontri diretti in merito agli adempimenti ripetitivi e mediante l'analisi dell'apposita relazione dell'organo amministrativo;
- di aver acquisito conoscenza sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;



- di aver tenuto n.2 riunioni con il soggetto incaricato del controllo contabile nel corso delle quali non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- che i rapporti con le parti correlate sono relativi ad operazioni commerciali e che le stesse rispondono a logiche di mercato ed esiste un interesse della società al compimento di dette operazioni.

Non sono pervenute denunce ex Art.2408 C.C. né si hanno notizie di esposti o segnalazioni da parte di terzi.

Abbiamo esaminato il bilancio di esercizio chiuso al 31 marzo 2005, il cui stato patrimoniale evidenzia un utile di esercizio di Euro 118.550 ; in merito al quale riferiamo quanto segue.

Il controllo contabile ex Art.2409 C.C. e seguenti 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.

Non essendo pertanto a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, C.C..

Inoltre, ai sensi dell'art. 2426 C.C., punto 5, abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e ampliamento e costi di ricerca e sviluppo e pubblicità, rispettivamente per Euro 110.143 ed Euro 40.134 e fino a che non siano totalmente ammortizzati, sul relativo importo vige il vincolo alla distribuzione dei dividendi previsto dal predetto art. 2426.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile e contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

La suddetta Società di Revisione ha rilasciato in data 8 Giugno 2005 la propria relazione ex Art.2409 ter C.C. ed ai sensi dell'Art. 156 e 165 del Dlgs 24/2/98 n.58, nella quale attesta che il Bilancio al 31 Marzo 2005 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 ed il risultato economico della Società.

Sulla base di quanto sopra, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio di esercizio al 31 Marzo 2005 come predisposto dal Consiglio di Amministrazione, approvando la proposta che lo

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

stesso sottopone all'Assemblea dei Soci e precisamente di destinare l'utile di esercizio a copertura delle perdite relative ai precedenti esercizi.

Milano, 8 Giugno 2005

IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente Dott. Cesare Cassina



Il Sindaco effettivo Dott. Marco Brogгинi



Il Sindaco effettivo Dott. Marco de Ruvo

