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 d'esercizio

al 31 Marzo 2006

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

Marco Maiocchi	Presidente
Luca Spada	Amministratore Delegato
Michele Marin	Amministratore
Stefano Quintarelli	Amministratore
Saverio Rennis	Amministratore

Collegio Sindacale

Cesare Cassina	Presidente
Marco Broggini	Sindaco effettivo
Marco De Ruvo	Sindaco effettivo
Marco Zacchi	Sindaco supplente
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 2006

Reg. Imp. Milano 02487230126
Rea 1726925

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 2006

Signori Azionisti,

L'esercizio di 12 mesi al 31 marzo 2006 si è chiuso con un risultato positivo per la società pari a 267 migliaia di Euro, dopo imposte per competenza pari a 157 migliaia di Euro.

I ricavi operativi al 31 marzo 2006, sono stati pari a 6.644 migliaia di Euro segnando un incremento del 40% rispetto allo stesso periodo del precedente anno.

Per comodità di lettura ogni comparazione, salvo diversamente scritto, è relativa al periodo pro forma 01/04/04 – 31/03/05 non assoggettato a revisione, in quanto la Società, durante l'esercizio 2005, ha cambiato il proprio periodo fiscale portandolo dal 31 dicembre al 31 marzo di ogni anno.

Prosegue la forte crescita dei ricavi dei servizi di connettività, passando dai 4.445 migliaia di Euro di ricavi realizzati nei 12 mesi chiusi al 31/03/05, ai 6.153 migliaia di Euro al 31/03/06, con un incremento del 38%.

Di seguito i principali indici della Società dal 31 marzo 2006 in confronto allo stesso periodo dell'anno precedente:

- l'EBITDA è positivo per 700 migliaia di Euro rispetto a 669 migliaia di Euro del precedente esercizio, segnando un incremento del 5%.
- la posizione finanziaria netta è positiva per 3.803 migliaia di Euro rispetto a 811 migliaia di Euro del precedente esercizio, con un sostanziale aumento del 370%.

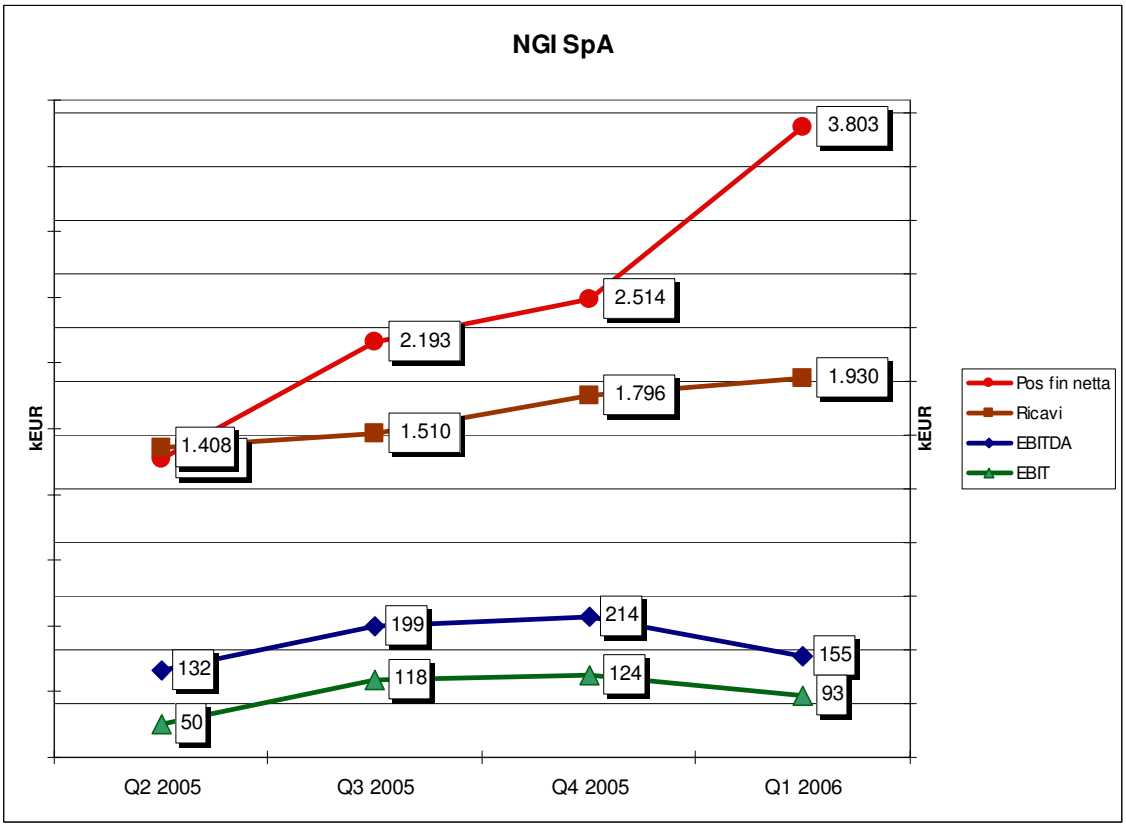
La strategia della Società prevede di continuare per il biennio 2007-2008 la crescita dei ricavi dei servizi a Larga Banda, aumentare progressivamente la quota di clientela aziendale e di utilizzare la brand awareness e la customer base della Società per ampliare in modo deciso i ricavi da servizi di Hosting, Virtual Server e VoIP.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La Società, durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 ha proseguito il positivo trend di crescita di tutti i principali valori di reddito e finanziari. Il leggero calo a livello di EBITDA e EBIT del Q4 2006 è da imputarsi ad un aumento degli investimenti pubblicitari per sostenere ulteriormente la crescita di ricavi prevista per l'esercizio 2006/2007.

	Q1 2005-2006	Q2 2005-2006	Q3 2005-2006	Q4 2005-2006
Valore della produzione	**1.408**	**1.510**	**1.796**	**1.930**
Costi operativi	(1.139)	(1.158)	(1.432)	(1.631)
Valore aggiunto	**270**	**352**	**364**	**299**
Costo del personale	(137)	(153)	(150)	(144)
EBITDA	**133**	**199**	**214**	**155**
Ammortamenti e svalutazioni	(82)	(81)	(90)	(62)
Svalutazioni straordinarie	0	0	0	0
EBIT	**51**	**119**	**124**	**93**
Posizione finanziaria netta	**1.323**	**2.193**	**2.514**	**3.803**

(Euro migliaia)



EVOLUZIONE DEI RICAVI

Il valore della produzione per l'esercizio chiuso al 31/03/06 è pari a 6.644 migliaia di Euro contro 4.742 migliaia di Euro del periodo al 31/03/05.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così specificati:

DESCRIZIONE	**31/03/2006 (Euro migliaia)**	**31/03/2005 (Euro migliaia)**	**Variazione %**
Connettività	6.153	4.445	38%
IP Telephony	241	17	1318%
Hosting	100	74	35%
Eventi / Altro	150	206	(27%)
Totale Ricavi	**6.644**	**4.742**	**40%**

I ricavi da servizi di Connettività, che comprendono sia i servizi dial-up che xDSL hanno segnato una crescita rispetto al precedente periodo del 38%.

Continua l'ottimo trend di crescita del servizio a Larga Banda F5, nonostante una notevole pressione competitiva esercitata da Telecom Italia SpA e altri operatori nazionali.

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 di IP Telephony, veicolati sul mercato attraverso il marchio SQUILLO e lanciati sul mercato a fine 2004, hanno registrato un buon successo e stanno contribuendo fortemente all'aumento del valore aggiunto dell'offerta di connettività a Larga Banda.

La Società ha inoltre avviato a fine 2005 un innovativo servizio di Hosting basato su Server Virtuali che ha riscontrato immediatamente grande interesse sul mercato. Uno dei principali sforzi della Società durante il prossimo esercizio sarà quello di sviluppare con grande energia questo nuovo servizio.

La Società realizza il 97% dei propri ricavi in Italia, il restante 3% è realizzato negli Stati Uniti d'America relativamente ai servizi nazionali di roaming internazionale venduti alla società I.PASS Inc.

EVOLUZIONE DEI COSTI

Indichiamo di seguito i principali costi relativi alla gestione caratteristica:

DESCRIZIONE	**31/3/2006 (Euro migliaia)**	**31/3/2005 (Euro migliaia)**	**Variazione %**
Costi per il personale	584	458	28%
Costi per materie prime, di consumo e merci	4.391	2.789	57%
Costi per servizi	915	641	43%
Costi per godimento beni di terzi	29	148	(80%)
Ammortamenti e svalutazioni	313	650	(52%)
Variazione delle rimanenze di merci	(3)	10	N/A
Oneri diversi di gestione	27	26	(4%)
Totale costi della produzione	**6.257**	**4.722**	**33%**
Proventi e oneri finanziari	37	(1)	N/A
Proventi e oneri straordinari	0	13	100%
Totale Costi	**6.294**	**4.734**	**33%**

Dettaglio degli ammortamenti e delle svalutazioni:

DESCRIZIONE	**31/3/2006 (Euro migliaia)**	**31/3/2005 (Euro migliaia)**	**Variazione %**
Ammortamento imm. immateriali	139	245	(43%)
Ammortamento imm. materiali	112	108	4%
Svalutazioni imm. immateriali	-	134	100%
Svalutazioni imm. materiali	-	92	100%
Svalutazione crediti	62	71	13%
Totale Ammortamenti e svalutazioni	**313**	**650**	**(52%)**

La diminuzione delle quote di ammortamento è la conseguenza delle svalutazioni straordinarie attuate nel bilancio al 31/12/04 e dal completamento dell'ammortamento di investimenti in pubblicità attuati nell'esercizio dell'anno 2001.

SITUAZIONE FINANZIARIA

Il rendiconto finanziario al 31 marzo 2006 evidenzia come l'attività operativa abbia generato risorse finanziarie per un importo pari a 3.355 migliaia di Euro, rispetto ai 953 migliaia di Euro del precedente esercizio.

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 al 31/03/06 pari a 2.992 migliaia di Euro la posizione finanziaria netta risulta positiva di 3.803 migliaia di Euro, quindi con un ulteriore notevole miglioramento rispetto al dato del 31/03/05.

INVESTIMENTI

Il volume delle attività di investimento realizzato nel corso dell'esercizio al 31/3/2006 è stato pari a 418 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:

Investimenti materiali	(Euro migliaia)
Mobili ed arredi	7
Infrastrutture di rete e server	347
Attrezzatura	17
Totale investimenti materiali	**371**
Investimenti immateriali	
Costi di impianto ed ampliamento	4
Immobilizzazioni immateriali in corso	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti	16
Software applicativo	27
Totale investimenti immateriali	**47**
Totale investimenti	**418**

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 e virtual server.

Nel corso dell'esercizio NGI ha potenziato le proprie tecnologie di automazione interna al fine di ottimizzare l'utilizzo delle risorse e massimizzare l'efficienza dei processi interni.
Si precisa, inoltre, che la società non ha sedi secondarie e svolge la propria attività presso locali messi a disposizione dalla Controllante I.NET SpA.

PERSONALE

Il personale in forza al 31 marzo 2006 è il seguente:

Categoria	31.03.06	31.03.05	Variazioni
Dirigenti	-	-	-
Quadri	3	3	-
Impiegati	11	12	(1)
Collaboratori	2	2	-
Totale	16	17	(1)

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

Relativamente all'esercizio di 12 mesi chiuso il 31 marzo 2006, sono qui di seguito indicati gli emolumenti destinati a qualsiasi titolo dalla Società ai componenti del Consiglio di Amministrazione e ai membri del Collegio Sindacale:

(migliaia di Euro)	**Incarico**	**Emolumenti NGI al 31/03/2006**
Luca Spada	Amministratore Delegato	231
Collegio Sindacale		15
Totale		246

AZIONI PROPRIE

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

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Così come richiesto dall'articolo 2497 bis si specifica che la società è soggetta al coordinamento e controllo da parte di I.NET S.p.A. (per i principali dati economici e patrimoniali di questa ultima si rimanda a quanto esposto in Nota Integrativa), a sua volta controllata da BT Group. Nel corso dell'esercizio di 12 mesi al 31 marzo 2006 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	10
Debiti commerciali	6

Vendite	197
Acquisti	301

Si precisa che nel corso dell'esercizio sono stati acquistati dalla controllante cespiti per Euro 36 migliaia. I rapporti con la società controllante sono avvenuti a normali condizioni di mercato.

Nel corso dell'esercizio di 12 mesi al 31 marzo 2006 NGI S.p.A. ha intrattenuto i seguenti rapporti di natura commerciale con società controllate dalla controllante I.NET SpA:

(Euro/'000)	**Siosistemi SpA**
Crediti commerciali	43
Debiti commerciali	1
Vendite	74
Acquisti	358
(Euro/'000)	**Intesys Networking Srl**
Crediti commerciali	46
Debiti commerciali	-
Vendite	128
Acquisti	-

I rapporti sono esclusivamente di natura commerciale, avvenuti a normali condizioni di mercato. Si precisa inoltre che nel corso dell'esercizio sono stati acquistati da Siosistemi SpA cespiti per Euro 100 migliaia.

Si evidenziano inoltre i rapporti con BT Albacom SpA, società controllata da BT Group:

(Euro/'000)	**BT Albacom SpA**
Crediti commerciali	318
Debiti commerciali	868
Vendite	240
Acquisti	775

Tali rapporti, che si concretizzano in fornitura di connettività e reverse interconnection, sono avvenuti a normali condizioni di mercato.

GESTIONE DEI RISCHI

Come previsto dalle nuove disposizioni di cui all'art.2428 comma 2 punto 6 bis del codice civile, vengono di seguito riportati l'esposizione al rischio finanziario della società e le attività che lo hanno generato, gli obiettivi, nonché le politiche volte a misurarli, monitorarli e controllarli.
Le politiche e i criteri utilizzati per misurare, monitorare e controllare i rischi finanziari sono poste in essere dalla direzione finanziaria e amministrativa, valutando le principali strategie di attenuazione dei rischi finanziari.

- Rischio di tasso di interesse e rischio di liquidità

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

- Rischio di cambio

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

- Rischio di credito

Per quanto riguarda i clienti privati, il rischio di credito può considerarsi limitato in quanto i pagamenti avvengono in via anticipata. Per quanto riguarda i clienti non privati, la società non attua politiche di copertura del rischio di inesigibilità dei crediti commerciali in quanto vengono prescelte controparti considerate solvibili dal mercato.
Il credito della società non risente di particolari e significative concentrazioni di clientela.

CONTESTAZIONI IN CORSO

Si segnala che è in corso una contestazione con Telecom Italia SpA in merito ad alcune fatture ricevute durante l'esercizio corrente per un importo totale di 619 migliaia di Euro, relative alle linee senza fonia che NGI acquista da Telecom Italia per l'erogazione del servizio ADSL ai propri clienti (c.d. "ADSL Naked"). Gli amministratori, confortati dal parere di due studi legali, esperti in telecomunicazione, ritengono del tutto infondati gli addebiti effettuati da Telecom Italia ed illegittime le richieste effettuate e stanno agendo, tramite l'AIIP (Associazione Italiana Internet Provider), presso l'Autorità per le garanzie nelle Comunicazioni ("AGCOM") al fine di tutelare gli interessi della Società.
Inoltre da un punto di vista strettamente contrattuale, sebbene Telecom Italia abbia dato disdetta del contratto originariamente stipulato con NGI, tra le parti non è intervenuto un successivo accordo che abbia sostituito il precedente; le parti hanno infatti continuato a dare esecuzione all'originario contratto che, a parere degli amministratori e dei consulenti legali, continua pertanto ad essere valido in ogni sua parte.
Si evidenzia che nel corso del 2005 Telecom Italia ha effettuato addebiti analoghi a tutti gli operatori che da essa acquistano linee ADSL senza fonia e che l'azione di NGI è pertanto coordinata con gli altri operatori coinvolti e con AIIP.

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

1) in data 21 gennaio 2005 Telecom Italia comunicava a NGI che il contratto *wholesale* tra di esse stipulato il 14 maggio 2004 non potesse essere più rinnovato;
2) in data 10 giugno 2005 Telecom Italia comunicava ad AGCOM la propria nuova proposta di offerta *wholesale* nella quale si prevedeva il pagamento di un canone mensile in relazione alle linee senza fonia;
3) l'AGCOM in data 12 luglio 2005 imponeva a Telecom Italia di non iniziare la commercializzazione della nuova offerta sino a quando non fossero state completate le valutazioni di competenza dell'Autorità;
4) Telecom Italia, nonostante il provvedimento di sospensione di cui al punto precedente fatturava a NGI e agli altri operatori i canoni delle linee senza fonia in consistenza a far data dal 10 luglio 2005 sostenendo che in relazione alla propria nuova proposta di offerta si sarebbe formato una sorta di silenzio assenso di AGCOM;

Alla data di redazione del bilancio non risulta che l'AGCOM abbia completato il procedimento di valutazione della nuova offerta di Telecom Italia.

Alla luce degli elementi raccolti, gli amministratori ritengono che Telecom Italia non possa pretendere la corresponsione dei canoni addebitati per la fornitura delle linee senza fonia e che, anche dopo l'instaurarsi di un nuovo rapporto contrattuale o la modifica di quello attualmente in essere. Gli amministratori hanno pertanto prudenzialmente determinato l'ammontare delle relative note di credito da ricevere alla luce degli elementi disponibili alla data di redazione del bilancio.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel mese di aprile 2006 la Società ha siglato con la controllante I.NET SpA un contratto commerciale del valore di 320 migliaia di euro inerente la cessione da I.NET SpA a NGI SpA di contratti di servizi Internet relativi a clienti non privati.

L'operazione, che segue la strategia della Società di accrescere il proprio portafoglio di clientela aziendale e, da parte del controllante, di razionalizzazione delle proprie attività, è stata definita sulla base di criteri aziendali e commerciali di mercato.

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

- migliorare la posizione finanziaria netta ottenuto mediamente il positivo cash flow della società;
- consolidare i prodotti di connettività ADSL e aumentare progressivamente la quota di clientela aziendale, meno incline alle offerte della concorrenza;
- sviluppare fortemente i ricavi e gli investimenti per i servizi di Hosting e Virtual Server.

Signori Azionisti,

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio civilistico così come presentato e che evidenzia un Utile d'Esercizio, al netto delle imposte, di Euro 266.903 che Vi proponiamo di:

- destinare a copertura perdite pregesse per Euro 11.788
- destinare a riserva legale per Euro 20.000
- accantonare a riserva straordinaria Euro 235.115

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 d'esercizio

al 31 Marzo 2006

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 2006

Stato patrimoniale attivo	**31/03/2006 Euro**	**31/03/2005 Euro**
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-
B) Immobilizzazioni		
I - Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	8.397	110.143
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	25.540	40.134
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno - Software	36.937	21.200
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	21.514	6.699
7) Altre	14.332	19.543
	106.719	197.720
II - Materiali		
1) Terreni e Fabbricati		
2) Impianti e macchinari	469.573	222.531
3) Attrezzature industriali e commerciali	39.834	28.390
	509.407	250.921
III - Finanziarie		
2) Crediti		
d) verso altri		
oltre 12 mesi	7.315	3.212
	7.315	3.212
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	623.441	451.853
C) Attivo Circolante		
I - Rimanenze		
4) Prodotti finiti e merci	6.490	3.535
	6.490	3.535
II - Crediti		
1) Verso Clienti		
a) entro 12 mesi	730.861	1.062.218
4) Verso controllanti		
a) entro 12 mesi	9.705	150.497
4ter) Imposte anticipate	90.634	87.019
5) Verso altri		
a) Crediti verso consociate	89.136	-
b) verso altri entro 12 mesi	26.641	11.189
	946.976	1.310.923

		31/03/2006 Euro/'000	31/03/2005 Euro/'000
IV - Disponibilita' liquide			
1)	Depositi bancari e postali	3.706.203	802.980
3)	Denaro e valori in cassa	4.747	7.759
		3.710.949	810.739
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		4.664.416	2.125.197
D) Ratei e risconti			
1)	Ratei Attivi	1.042	1.867
2)	Risconti Attivi	535.907	653.465
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI		536.949	655.333
TOTALE ATTIVO		**5.824.806**	**3.232.383**

Stato patrimoniale passivo	**31/03/2006**	**31/03/2005**
	Euro	**Euro**
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	272.000	272.000
VIII - Perdita esercizi precedenti	(11.788)	(130.338)
IX - Utile (perdita) del periodo	266.903	118.550
TOTALE PATRIMONIO NETTO	527.115	260.212
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO	43.082	31.103
D) Debiti		
6) Acconti		
a) entro 12 mesi	16.544	21.335
7) Debiti verso fornitori		
a) entro 12 mesi	3.105.575	1.010.256
11) Debiti verso controllanti		
a) entro 12 mesi	5.921	247.485
12) Debiti tributari		
a) entro 12 mesi	180.796	43.844
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) entro 12 mesi	31.652	29.166
14) Altri debiti		
a) Debiti verso Consociate	414	92.652
b) altri debiti entro 12 mesi	145.544	107.275
TOTALE DEBITI	3.486.446	1.552.013
E) Ratei e risconti		
1) Ratei passivi	341	1.072
2) Risconti passivi	1.767.822	1.387.983
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	1.768.163	1.389.055
TOTALE PASSIVO	**5.824.806**	**3.232.383**
Conti d'ordine		
Garanzie rilasciate da Terzi per nostro conto	240.000	390.000
Impegni verso Terzi	20.717	33.918
Totale conti d'ordine	**260.717**	**423.918**

Conto Economico			**Esercizio 31/03/2006**		**Esercizio 31/03/2005 (tre mesi)**		**Periodo 01/04/04-31/03/2005 proforma (non assoggettato a a revisione)**
A) Valore della produzione							
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		6.624.165		1.305.314		4.692.443
5)	Altri ricavi e proventi		19.590		18.909		48.652
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE			6.643.755		1.324.223		4.741.095
B) Costi della produzione							
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		4.391.212		799.283		2.789.489
7)	Per servizi		915.375		147.180		640.846
8)	Per godimento di beni di terzi		29.086		9.334		147.862
9)	Per il personale						
	a) Salari e stipendi	409.805		85.009		323.955	
	b) Oneri sociali	145.490		31.148		113.856	
	c) Trattamento di fine rapporto	27.525		4.618		18.502	
	d) Altri costi	741		426		1.419	
			583.561		121.201		457.733
10)	Ammortamenti e svalutazioni						
	a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	138.655		42.142		245.253	
	b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	112.345		17.774		108.376	
	c) Altre svalutazioni delle imm.	-		-		226.233	
	d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	62.336		51.218		70.615	
			313.336		111.134		650.477
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(2.956)		602		10.280
14)	Oneri diversi di gestione		27.257		6.802		25.794
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE			6.256.871		1.195.536		4.722.480
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE			**386.884**		**128.688**		**18.615**
C) Proventi e oneri finanziari							
16)	Altri proventi finanziari						
	d) Proventi diversi dai precedenti		38.272		2.271		5.493
			38.272		2.271		5.493
17)	Interessi e altri oneri finanziari						
	a) Altri		9		6		6.180
			9		6		6.180
17 bis)	Utile e perdite su cambi						
	a) Perdita su cambi		(1.959)		(144)		-
	b) Utile su cambi		393		321		-
			(1.566)		177		-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI			36.697		2.443		(687)

		Esercizio 31/03/2006		Esercizio 31/03/2005 (tre mesi)		Periodo 01/04/04-31/03/2005 proforma (non assoggettato a a revisione)
E) Proventi e oneri straordinari						
20) Proventi						
a) altri proventi			-		11.499	16.153
21) Oneri						
a) altri oneri			-		-	3.572
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE			-		11.499	12.580
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			**423.581**		**142.630**	**30.508**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio						
a) imposte correnti	160.293		14.452		45.743	
b) imposte differite - anticipate	(3.615)		9.628		(87.019)	
		156.678		**24.080**		**(55.728)**
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO			**266.903**		**118.550**	**86.236**

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 2006

Reg. Imp. 02487230126
Rea 1726925

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 Euro 272.000,00 i.v.

Nota integrativa al bilancio chiuso al 31 marzo 2006

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.

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 79,65% 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 marzo 2005. Per un'adeguata comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di I.NET SpA al 31 marzo 2005, 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.

ATTIVO	
A) Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti	0
B) Immobilizzazioni	63.440.889
C) Attivo circolante	91.913.377
D) Ratei e risconti	3.028.334
Totale Attivo	**158.382.600**
PASSIVO:	
A) Patrimonio Netto:	135.749.108
Capitale sociale	4.100.000
Riserve	145.628.373
Perdite esercizi precedenti	(8.010.817)
Utile (perdite) dell'esercizio	(5.968.448)
B) Fondi per rischi e oneri	
C) Trattamento di fine rapporto di lav. Sub.	2.282.842
D) Debiti	13.211.043
E) Ratei e risconti	7.139.607
Totale passivo	**158.382.600**

CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	45.525.968
B) Costi della produzione	(51.777.453)
C) Proventi e oneri finanziari	1.636.730
D) Rettifiche di valore di att. Finanziarie	(864.212)
E) Proventi e oneri straordinari	(112.257)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(377.224)
Perdita dell'esercizio	**(5.968.448)**

Criteri di formazione

E' stata fornita la comparazione dei dati patrimoniali al 31 marzo 2006 con i dati al 31 marzo 2005 (esercizio di soli 3 mesi in seguito alla modifica della chiusura degli esercizi sociali dal 31 dicembre al 31 marzo di ogni anno deliberata dall'assemblea dei soci in data 21 dicembre 2004), mentre per i dati economici la comparazione riguarda anche i dati proforma relativi al periodo 1 aprile 2004 – 31 marzo 2005. Tali dati proforma non sono stati assoggettati a revisione.

Il seguente bilancio è stato redatto secondo le disposizioni del Decreto Legislativo numero 127 del 9 aprile 1991 e considerando le nuove norme del Codice Civile integrate dai Principi Contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri (C.N.D.C.R.) e dall'Organismo Italiano di Contabilità.

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

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

Maggiori informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa, ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo, ai rapporti con imprese controllate e controllanti e sottoposte al controllo di queste ultime sono contenute nella relazione sulla gestione.

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

Ai fini di una migliore esposizione si è provveduto alla classificazioni nelle seguenti voci rispetto allo scorso esercizio: i debiti verso imprese consociate sono stati classificati nella voce D 14) Altri Debiti – Debiti verso consociate.

Criteri di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/03/2006 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

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

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

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

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

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.
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.
Si precisa inoltre che ai fini di una maggior chiarezza negli schemi di Stato patrimoniale e Conto economico, sono state omesse le voci il cui valore risulta pari a zero sia nel presente che nel passato esercizio, ad accezione delle voci precedute da lettera nello schema legislativo

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, rettificate dai corrispondenti fondi di ammortamento e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità con utilità pluriennale 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:

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

I costi di manutenzione e riparazione sono addebitati al Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.
Nel caso in cui alla data di chiusura dell'esercizio, il valore delle immobilizzazioni materiali risulti durevolmente inferiore rispetto a quello di iscrizione, le stesse vengono svalutate. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione, il valore originario viene ripristinato.

Finanziarie

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

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

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

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

Crediti e Debiti

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

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 le 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 l'ultimo costo di acquisto che approssima il FIFO. Le giacenze di magazzino obsolete ed a lento rigiro sono valutate in relazione al loro valore recuperabile tramite l'utilizzo o al presunto valore di realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo rettificativi del valore delle rimanenze.

Fondo TFR

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

Imposte sul reddito

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

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

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

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse, al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.
I ricavi derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

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

Euro/000	Costo storico 31/03/2005	Incr.	Decr.	Riclass.	Costo storico 31/03/2006	Amm.to cumulato 31/03/2005	Incr.	Decr.	Riclass.	Amm.to cumulato 31/03/2006	Valore Netto al 31/03/2006
Costi Impianto ed ampliamento	707	4	-	-	711	(597)	(106)	-	-	(703)	8
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	81	-	-	-	81	(41)	(14)	-	-	(55)	26
Diritti di brevetto ed utilizzazione opere dell'ingegno	70	27	-	-	97	(49)	(11)	-	-	(60)	37
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12	16	-	-	28	(5)	(2)	-	-	(7)	21
Altre	26	-	-	-	26	(6)	(5)	-	-	(11)	15
Totale	896	47	-	-	943	(698)	(138)	-	-	(836)	107

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" ammonta a 8 migliaia di Euro e si riferisce modifiche statutarie avvenute nei passati esercizi.

La voce "Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità" ammonta a 26 migliaia di Euro e comprende la voce "Software" ed è relativa ai costi sostenuti di personale interno per lo sviluppo dei sistemi informativi aziendali.

La voce "Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno" ammonta a 37 migliaia di Euro. La variazione intervenuta rispetto al 31 marzo 2005 è dovuta all'acquisto di software per la realizzazione e gestione del prodotto VIRTUO, commercializzato dalla società dal corrente esercizio.

La voce "Concessioni, licenze, marchi" pari a 21 migliaia di Euro si riferisce ai costi sostenuti dalla società per l'acquisto di licenze e pacchetti software per lo sviluppo della tecnologia dei prodotti di gestione della rete Internet.

Le Altre Immobilizzazioni pari a 15 migliaia di Euro e sono relative ai costi sostenuti per effetto di capitalizzazioni software riferiti al nuovo sistema contabile.

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

Al 31 marzo 2006 non sono state effettuate rivalutazioni.

II. Immobilizzazioni materiali

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

Euro/000	Costo storico 31/03/2005	Incr.	Decrem.	Costo storico 31/03/2006	Fondo Amm.to 31/03/2005	Incremento	Decrem.	Amm.to cumulato al 31/03/2006	Valore Netto al 31/03/2006
Mobili e Arredi	4	7	0	11	(3)	(1)	0	(4)	7
Macchine Ufficio Elettr.	48	17	0	65	(22)	(10)	0	(32)	33
Telefoni cellulari	4	0	0	4	(3)	(1)	0	(4)	0
Attrezzature Varie	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attrezzature industriali e commerciali	56	24	0	80	(28)	(12)	0	(40)	40
Impianti e macchinari	368	347	0	715	(145)	(100)	0	(245)	470
Totale	424	371	0	795	(173)	(112)	0	(285)	510

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" ammonta a 40 migliaia di Euro Tale voce ha subito un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di 12 migliaia di Euro e comprende le seguenti categorie di beni.

- "Mobili e Arredi" pari a 8 migliaia di Euro è relativa ad arredi d'ufficio in uso.
- "Macchine Ufficio Elettroniche" pari a 32 migliaia di Euro, è riferita ai costi per attrezzatura hardware in uso.

La voce "Impianti e macchinari" ammonta a 470 migliaia di Euro. 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 il noleggio ai clienti.

Si precisa che nel corso dell'esercizio NGI SpA ha acquisito cespiti per un ammontare di 36 migliaia di Euro dalla controllante I.NET S.p.A., e 100 migliaia di Euro dalla società Siosistemi S.p.A, società facente parte degl gruppo I.NET SpA.

Si precisa che nei passati esercizi la società ha provveduto a svalutare la voce "Mobili e Arredi" per Euro 20 migliaia, la voce "Macchine Ufficio Elettroniche" per Euro 16 migliaia, la voce "Impianti e macchinari"per Euro 56 migliaia.

Gli ammortamenti sono stati calcolati sui cespiti disponibili per l'uso applicando aliquote ritenute rappresentative della vita economico tecnica e specificate nei criteri di valutazione.

Al 31 marzo 2006 non sono state effettuate rivalutazioni e non vi sono immobilizzazioni materiali gravate da garanzie reali.
Non vi sono oneri finanziari capitalizzati.

III. Immobilizzazioni finanziarie

Euro/000	Saldo 31/03/2006	Saldo 31/03/2005	Variazioni
Crediti v/altri	7	3	4
Totale	**7**	**3**	**4**

Tale appostazione è costituita da crediti relativi a importi versati alla Tesoreria Provinciale, a cauzione dei concorsi effettuati e da un deposito cauzionale relativo al contratto di call center.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Euro/000	Saldo 31/03/2006	Saldo 31/03/2005	Variazioni
Prodotti finiti e merci	12	9	3
Fondo obsolescenza magazzino	(6)	(6)	0
Totale	**6**	**3**	**3**

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 6 migliaia di Euro al fine di riflettere l'adeguamento del valore dei beni a quello di presunto realizzo e/o utilizzazione.

II. Crediti

Euro/000	Saldo 31/03/2006	Saldo 31/03/2005	Variazioni
Crediti v/clienti	730	1.036	(306)
Crediti v/controllanti	10	150	(140)
Crediti tributari	0	6	6
Crediti per imposte anticipate	91	87	4
Crediti v/altri	116	32	84
- Crediti v/consociate	*89*	*26*	63
- Altri crediti	*27*	*6*	21
Totale	**947**	**1.311**	**(364)**

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

Euro/000	Saldo 31/03/2006	Saldo 31/03/2005
Saldo all'inizio dell'esercizio	79	33
Utilizzo dell'esercizio	(68)	(5)
Accantonamento dell'esercizio	62	51
Saldo alla fine dell'esercizio	**73**	**79**

L'utilizzo si riferisce alla rinuncia, effettuata nel corso dell'esercizio, a un vecchio credito verso Telecom Italia SpA, già interamente svalutato nel precedente esercizio.

I crediti per "Imposte anticipate" ammontano a 91 migliaia di Euro. Si rimanda a quanto riportato nei commenti alla voce "Imposte".

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

I "Crediti verso altri" sono costituiti da:
"Crediti verso consociate" pari a 89 migliaia di Euro, così suddivisi:
Siosistemi S.p.A. 43 migliaia di Euro
Intesys Networking S.r.l. 46 migliaia di Euro

e da "Altri crediti", così composti:

Euro/000	Saldo 31/03/2006	Saldo 31/03/2005	Variazioni
Erario c/to Iva	0	6	(6)
Fornitori c/anticipi	10	0	10
Acconti Inail	7	4	3
Ritenute interessi att.c/c	10	1	9
Totale	**27**	**11**	**16**

Non esistono crediti con scadenza superiore a 5 anni.

IV. Disponibilità liquide

Descrizione	31/03/2006	31/03/2005
Depositi bancari e postali	3.706	803
Denaro e altri valori in cassa	5	8
Totale	**3.711**	**811**

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.
Il forte incremento delle disponibilità liquide è riconducibile all'incremento

dei ricavi, all'incremento delle attivazioni dell'ultimo trimestre dell'esercizio e all'allungamento dei tempi di pagamento dei fornitori.

D) Ratei e risconti

Il valore di 537 migliaia di Euro si riferisce principalmente a:

- risconti relativi a costi di connettività di competenza dell'esercizio successivo per Euro 451 migliaia;

- a risconti residui sui costi sostenuti per l'attivazione del numero verde per Euro 86 migliaia.

Passività

A) Patrimonio netto

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

Azioni	Numero	Valore nominale di ciascuna azione
Azioni Ordinarie	272.000	1

La ripartizione del capitale sociale è la seguente:

Socio	Numero Azioni	% possesso
I.NET SpA	216.652	79,65%
Luca Spada	44.963	16,53%
Giancarlo De Bortoli	4.136	1,52%
Marco Lorenzo Negri	6.249	2,30%
TOTALE	**272.000**	**100%**

Si riporta di seguito il prospetto che sintetizza le variazioni intervenute nella composizione del Patrimonio netto nell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006 e nei due esercizi precedenti:

Euro/000		Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Straordinaria	Perdite a nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale
Saldo al 31.12.03		272.000	-	319.236	-	(384.585)	**206.651**
Attribuzione perdita per l'esercizio al 31.12.2003				(319.236)	(65.349)	384.585	**-**
Utile/(Perdita) d'esercizio						(64.990)	(64.990)
Saldi al 31.12.2004		272.000	-	-	(65.349)	(64.990)	**141.661**
Attribuzione perdita per l'esercizio al 31.12.2004					(64.990)	64.990	**-**
Utile/(Perdita) d'esercizio						118.550	118.550
Saldi al 31.03.2005		272.000	-	-	(130.339)	118.550	**260.211**
Attribuzione utile per l'esercizio al 31.03.2005					118.550	(118.550)	-
Utile d'esercizio (delibera dell'assemblea del 23 giugno 2005)						266.903	266.903
Saldi al 31.03.2006		272.000	-	-	(11.789)	266.903	**527.114**
Possibilità di utilizzo e			**-**	**-**		**A-B-C**	
origine							
Legenda: A per aumento capitale sociale; B copertura perdita; C distribuzione soci; D non disponibile							

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta al 31 marzo 2006 a Euro 43 migliaia, con un incremento di Euro 12 migliaia rispetto al precedente esercizio.

Euro/000	Saldo 31/03/2006	Saldo 31/03/2005
Saldo all'inizio dell'esercizio	31	32
Utilizzo	(16)	(6)
Accantonamento dell'esercizio	28	5
Saldo alla fine dell'esercizio	**43**	**31**

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 marzo 2006 verso i dipendenti in forza a tale data. Tale accantonamento è stanziato per coprire l'intera passività maturata nei confronti dei singoli dipendenti in conformità alla legislazione vigente, ed a norma dell'art. 2120 del Codice Civile.

D) Debiti

Euro/000	Saldo 31/03/2006	Saldo 31/03/2005	Variazioni
Acconti da clienti	16	21	(5)
Debiti verso fornitori	3.105	1.103	2.002
Debiti verso controllanti	6	247	(241)
Debiti tributari	181	44	137
Debiti verso istituti di previdenza	32	29	3
Altri debiti	146	108	38
- Debiti v/consociate	*1*	*0*	1
- Debiti v/altri	*145*	*108*	37
Totale	**3.486**	**1.552**	**1.934**

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti per 3.105 migliaia di Euro al netto degli sconti commerciali, comprensivi delle fatture da ricevere pari a 222 migliaia di Euro e delle note di credito da ricevere per 854 migliaia di Euro Tale importo include la valutazione prudenziale delle note di credito da ricevere da Telecom Italia SpA inerenti il servizio "ADSL naked", relative a fatture contestate dalla Società. Si rimanda alla Relazione sulla Gestione, paragrafo "Contestazioni in corso". Gli amministratori, supportati dai

consulenti legali, ritengono che da tale contestazione non possano sorgere passività significative oltre quelle prudenzialmente stimate.

L'incremento dei debiti verso fornitori pari 2.095 migliaia di Euro è dovuto all'aumento del volume d'affari con Telecom Italia SpA, primario fornitore della Società e all'allungamento dei tempi di pagamento del fornitore BT Albacom SpA.

Si precisa che, ai fini della comparabilità delle voci, i dati relativi al bilancio al 31 marzo 2005 sono stati riclassificati dalla voce D 7) Debiti verso fornitori alla voce D 14) Altri debiti – debiti verso consociate per Euro 93 migliaia.

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.

La voce "Debiti tributari" si riferisce principalmente a debiti per imposte IRES e IRAP per Euro 146 migliaia e a debito IVA per Euro 20 migliaia.

Riguardo alla situazione fiscale si segnala che gli anni aperti ai fini delle imposte dirette sono quelli a partire dall'esercizio 2002 e quelli a partire dall'esercizio 2001 per le imposte indirette.
Si segnala inoltre che la Società non ha attualmente in corso alcun contenzioso fiscale.

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

Euro/000	Saldo 31/03/2006	Saldo 31/03/2005	Variazioni
Debiti verso INPS	15	17	(2)
Debiti verso INAIL	1	1	0
Deb.per contributi su compet.maturate	16	11	5
Totale	**32**	**29**	**3**

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

Euro/000	Saldo 31/03/2006	Saldo 31/03/2005	Variazioni
Debiti verso il personale per retribuzioni	3	2	1
Debiti verso amministratore	75	52	23
Debit verso collaboratori per retribuzioni	5	5	0
Debiti per competenze da liquidare	26	19	7
Debiti per ferie maturate e non godute	29	20	9
Altri minori	7	9	(2)
Totale	**145**	**107**	**38**

La voce "Debiti verso consociate", pari 1 migliaia di Euro si riferisce a debiti verso Siosistemi S.p.A., società facente parte del Gruppo I.NET.

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

Non esistono debiti con durata superiore a cinque anni.

E) Ratei e risconti

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

Trattasi, per la maggior parte, di risconti passivi pari a 1.768 migliaia di Euro per canoni relativi ad abbonamenti annuali sottoscritti dai clienti di competenza dell'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Saldo al 31/03/2006	Saldo al 31/03/2005	Variazioni
261	424	(163)

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

"Garanzie rilasciate da terzi per nostro conto" per un importo pari a 240 migliaia di Euro si riferisce a una fideiussione bancaria.

"Canoni di leasing" a scadere per un importo pari a 21 migliaia di Euro si riferisce ai canoni da pagare per contratti di leasing.

Conto economico

A) Valore della produzione

Euro/000	31/03/2006	01/04/04 - 31/03/2005	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	6.625	4.692	1.933
Altri ricavi e proventi	19	49	(30)
Totale	**6.644**	**4.741**	**1.903**

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

B) Costi della produzione

Euro/000	31/03/2006	01/04/04 - 31/03/2005	Variazioni
Materie prime e sussidiarie	4.391	2.789	1.602
Per servizi	915	641	274
Per godimento beni di terzi	29	148	(119)
Per il personale	584	458	126
Ammortamenti e svalutaz.	313	650	(337)
Oneri diversi	27	26	1
Variazioni delle rimanenze	(3)	10	(13)
Totale	**6.256**	**4.722**	**1.534**

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

Euro/000	31/03/2006
Acquisto servizi connettività	4.281
Acquisto materiale	96
Altre	14
Totale	**4.391**

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

I "Costi per servizi" sono principalmente costituiti da:
- Compensi amministratori per 231 migliaia di Euro;
- Pubblicità e marketing per 232 migliaia di Euro;
- Consulenze tecniche per 174 migliaia di Euro;
- Consulenze amministrative e fiscali per 41 migliaia di Euro.

L'incremento dei costi per servizi è connesso ai costi per campagne pubblicitarie per il lancio dei nuovi prodotti SQUILLO e VIRTUO.

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

Euro/000	31/03/2006
Affitto Beni immobili	13
Lesing automobili	12
Leasing operativo Macchinari	4
Totale	**29**

Il decremento dei costi per godimento beni di terzi è legato alla conclusione dei contratti di leasing macchinari avvenuta nel corso dell'esercizio.

Costi per il personale

I costi del personale comprensivi di accantonamenti delle mensilità aggiuntive, ferie e Rol non godute e relativi oneri, oltre al trattamento di fine rapporto,

ammontano a 583 migliaia di Euro e sono così ripartiti:

Il personale mediamente in forza risulta così costituito:

	31/03/2006	31/03/05	Variazioni
Dirigenti	0	0	0
Quadri	3	2	1
Impiegati	13	14	(1)
Totale	**16**	**16**	**0**

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti ammontano 251 migliaia di Euro suddivisi in immateriali per 139 migliaia di Euro e materiali per 112 migliaia di Euro. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto già illustrato nel commento delle relative voci dello Stato Patrimoniale.

Le svalutazioni dei crediti ammontano a 62 migliaia di Euro.

Oneri diversi di gestione

Ammontano a 27 migliaia di Euro e sono composti principalmente da rettifiche su stime di esercizi precedenti per 15 migliaia di Euro e da iscrizioni ad associazioni per a 10 migliaia di Euro.

C) Proventi e oneri finanziari

Euro/000	31/03/06	01/04/04-31/03/05	Variazioni
Altri proventi finanziari	38	5	33
Interessi e altri oneri finanziari	0	(6)	6
Perdite su cambi	(1)	0	(1)
Totale	**37**	**(1)**	**38**

Ammontano al 31 marzo 2006 a 37 migliaia di Euro e sono costituiti principalmente da interessi attivi bancari. L'incremento degli interessi attivi è connesso all'incremento delle disponibilità liquide.

Imposte sul reddito d'esercizio

Imposte	**31/03/2006**	**31/03/2005**
Imposte correnti		
IRES	105	0
IRAP	55	14
Imposte differite (anticipate)	(4)	10
Totale	**156**	**24**

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

Situazione delle differenze temporanee	**Esercizio 2006**			**Esercizio 2005**		
Migliaia di Euro	**Ammontare delle differenze temporanee**	**Aliquota %**	**Effetto fiscale**	**Ammontare delle differenze temporanee**	**Aliquota %**	**Effetto fiscale**
Imposte Anticipate						
compenso amministratore	23	33,00%	8	52	33,00%	17
Svalutazione cespiti	109	37,25%	41	188	37,25%	70
Fondi svalutazione tassati	130	33,00%	43			
Totale			**91**			**87**

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale per il situazione patrimoniale chiuso al 31 marzo 2006.

Euro/000	**Compenso**
Collegio Sindacale	15
Amministratori	231
Totale	**246**

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione

patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

*** *** ***

Signori Azionisti,

il bilancio chiuso al 31/03/2006 evidenzia, al netto delle imposte, un utile d'esercizio di 267 migliaia di Euro.

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 2006

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

al 31 marzo 2006

Confronto annuale

	Periodo dal 01/04/05 al 31/03/06	%	Periodo dal 01/04/04 al 31/03/05	%	Variazione %
Valore della produzione	**6.644**	**100%**	**4.741**	**100%**	**40%**
Costi operativi	(5.360)	(81%)	(3.614)	(76%)	48%
Valore aggiunto	**1.284**	**19%**	**1.127**	**24%**	**14%**
Costo del personale	(584)	(9%)	(458)	(10%)	(28%)
EBITDA	**700**	**11%**	**669**	**14%**	**5%**
Ammortamenti e svalutazioni	(313)	(4%)	(354)	(7%)	(29%)
Svalutazioni straordinarie	-	(1%)	(297)	(6%)	(79%)
EBIT	**387**	**6%**	**18**	**0%**	**2.050%**
Gestione finanziaria	37	1%	(1)	0%	(3.800%)
Gestione straordinaria	-	N/A	13	(0%)	(100%)
Utile/perdita prima delle tasse	**424**	**6%**	**30**	**(1%)**	**1.313%**

Confronto trimestrale

	Q4 2005-2006	%	Q3 2005-2006	%	Q2 2005-2006	%	Q1 2005-2006	%
Valore della produzione	**1.930**	**100%**	**1.796**	**100%**	**1.510**	**100%**	**1.408**	**100%**
Costi operativi	(1.631)	(85%)	(1.432)	(80%)	(1.158)	(77%)	(1.139)	(81%)
Valore aggiunto	**299**	**15%**	**364**	**20%**	**352**	**23%**	**270**	**19%**
Costo del personale	(144)	(7%)	(150)	(8%)	(153)	(10%)	(137)	(10%)
EBITDA	**155**	**8%**	**214**	**12%**	**199**	**13%**	**133**	**9%**
Ammortamenti e svalutazioni	(62)	(3%)	(90)	(5%)	(81)	(5%)	(82)	(6%)
Svalutazioni straordinarie	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	**93**	**4,8%**	**124**	**6,9%**	**119**	**7,9%**	**51**	**3,6%**
Gestione finanziaria	11	1%	10	1%	8	1%	8	1%
Gestione straordinaria	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile/perdita prima delle tasse	**104**	**5,4%**	**134**	**7,5%**	**127**	**8%**	**59**	**4,2%**

NGI S.p.A.

Rendiconto Finanziario

Rendiconto Finanziario		*31 marzo 2006*	*31 marzo 2005*
Rendiconto Finanziario della gestione operativa			
Entrate di disponibilità liquide da clienti		8.303	5.079
Uscite di disponibilità liquide a fornitori		(3.878)	(3.042)
Costi relativi al personale (stipendi e contributi)		(835)	(824)
Interessi corrisposti		-	(3)
Imposte e tasse		(235)	(257)
Disponibilità liquide nette derivanti dalla gestione operativa		**3.355**	**953**
Rendiconto finanziario della gestione di investimento			
Acquisizione di controllate		-	-
Acquisto impianti e macchinari		(328)	-
Interessi percepiti		38	3
Spese bancarie e fidejussorie		(73)	(50)
Dividendi percepiti		-	-
Disponibilità liquide nette impiegate nella gestione di investimento		**(363)**	**(47)**
Rendiconto finanziario della gestione finanziaria			
Disponibilità liquide nette impiegate nella gestione finanziaria		-	-
Incremento netto delle disponibilità liquide ed equivalenti		**2.992**	**906**
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio		**811**	**(95)**
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio		**3.803**	**811**

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 2006

PRICEWATERHOUSECOOPERS

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 marzo 2006. 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 2005. La Società, a fini comparativi ha incluso anche il conto economico proforma relativo al periodo dal 1 aprile 2004 al 31 marzo 2005. Il precitato conto economico proforma non è stato assoggettato a revisione contabile.

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 Fochetti 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. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 – **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel.0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della NGI SpA al 31 marzo 2006 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.

Milano, 6 giugno 2006

PricewaterhouseCoopers SpA

Marilena Cederna
(Revisore contabile)

(2)

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 2006