

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 2007

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 (cessato il 7 febbraio 2007)
Enrico Casini	Amministratore (in carica dal 25 gennaio 2007)
Luca Spada	Amministratore Delegato
Michele Marin	Amministratore
Stefano Quintarelli	Amministratore (cessato il 20 dicembre 2006)
Saverio Rennis	Amministratore

Collegio Sindacale

Luca Caretta	Presidente
Marco Brogini	Sindaco effettivo
Cesare Cassina	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 2007

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 2007

Signori Azionisti,

L'esercizio di 12 mesi al 31 marzo 2007 si è chiuso con un risultato positivo per la società pari a 947 migliaia di Euro, dopo imposte per competenza pari a 706 migliaia di Euro.

I ricavi operativi al 31 marzo 2007, sono stati pari a 10.742 migliaia di Euro segnando un incremento del 62% rispetto allo stesso periodo del precedente anno.

Prosegue la forte crescita dei ricavi dei servizi di connettività, passando dai 6.394 migliaia di Euro di ricavi realizzati nei 12 mesi chiusi al 31/03/06, ai 9.527 migliaia di Euro al 31/03/07, con un incremento del 49%.

Grazie agli investimenti effettuati durante l'esercizio, e in linea con il piano strategico, i ricavi da servizi Hosting e Servizi a Valore Aggiunto hanno raggiunto il valore di 1.215 migliaia di euro.

Di seguito i principali indici della Società dal 31 marzo 2007 in confronto allo stesso periodo dell'anno precedente:

- l'EBITDA è positivo per 1.943 migliaia di Euro rispetto a 700 migliaia di Euro del precedente esercizio, segnando un incremento del 178%.
- la posizione finanziaria netta è positiva per 4.875 migliaia di Euro rispetto a 3.803 migliaia di Euro del precedente esercizio, con un aumento del 28%.

La strategia della Società prevede, per il biennio 2008-2009 una progressiva diversificazione dei ricavi al fine di diminuire la percentuale di ricavi da servizi xDSL che attualmente rappresentano oltre il 90% del fatturato.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

La Società, durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 ha proseguito il positivo trend di crescita di tutti i principali valori di reddito e finanziari. Il Margine Lordo è più che raddoppiato rispetto al precedente esercizio grazie alle economie di scala raggiunte sulle gestione della connettività xDSL e all'alta marginalità apportata dai ricavi dei servizi di Hosting.

	Q1 2006_2007	Q2 2006_2007	Q3 2006_2007	Q4 2006_2007
Valore della produzione	2.593	2.416	2.707	3.026
Costi operativi	(1.797)	(1.929)	(2.062)	(2.252)
Valore aggiunto	796	487	645	774
Costo del personale	(170)	(164)	(204)	(220)
EBITDA	626	323	440	554
Ammortamenti e svalutazioni	(82)	(81)	(94)	(137)
Svalutazioni straordinarie	0	0	0	0
EBIT	561	242	348	416
Posizione finanziaria netta	3.990	3.884	4.559	4.875

(Euro migliaia)

EVOLUZIONE DEI RICAVI

Il valore della produzione per l'esercizio chiuso al 31/03/07 è pari a 10.742 migliaia di Euro contro 6.644 migliaia di Euro del periodo al 31/03/06.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così specificati:

DESCRIZIONE	31/03/2007 (Euro migliaia)	31/03/2006 (Euro migliaia)	Variazione %
Connettività	9.527	6.394	49%
Hosting	1.215	250	386%
Totale Ricavi	10.742	6.644	62%

I ricavi da servizi di Connettività, che comprendono sia i servizi dial-up che xDSL hanno segnato una crescita rispetto al precedente periodo del 49%.

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.

Un forte contributo alla crescita dei ricavi di hosting è stato apportato dal successo dell'offerta di Server Virtuali "VIRTUO".

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	31/3/2007 (Euro migliaia)	31/3/2006 (Euro migliaia)	Variazione %
Costi per il personale	758	584	30%
Costi per materie prime, di consumo e merci	6.776	4.391	54%
Costi per servizi	1.171	915	28%
Costi per godimento beni di terzi	52	29	79%
Ammortamenti e svalutazioni	377	313	20%
Variazione delle rimanenze di merci	(18)	(3)	500%
Oneri diversi di gestione	59	27	119%
Totale costi della produzione	9.175	6.257	47%
Proventi e oneri finanziari	88	37	138%
Totale Costi	9.087	6.220	46%

Dettaglio degli ammortamenti e delle svalutazioni:

DESCRIZIONE	31/3/2007 (Euro migliaia)	31/3/2006 (Euro migliaia)	Variazione %
Ammortamento imm. immateriali	153	139	(10%)
Ammortamento imm. materiali	214	112	91%
Svalutazione crediti	10	62	(84%)
Totale Ammortamenti e svalutazioni	377	313	20%

SITUAZIONE FINANZIARIA

Il rendiconto finanziario al 31 marzo 2007 evidenzia come l'attività operativa abbia generato risorse finanziarie, al netto di nuovi investimenti, per un importo pari a 1.740 migliaia di Euro, rispetto ai 3.355 migliaia di Euro del precedente esercizio.

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

A fronte di una generazione netta di cassa nell'esercizio al 31/03/07 pari a 3.803 migliaia di Euro la posizione finanziaria netta risulta positiva di 4.875 migliaia di Euro, quindi con un ulteriore miglioramento rispetto al dato del 31/03/06.

INVESTIMENTI

Il volume delle attività di investimento realizzato nel corso dell'esercizio al 31/3/2007 è stato pari a 1.228 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	0
Infrastrutture di rete e server	791
Attrezzatura	30
Totale investimenti materiali	821
Investimenti immateriali	
Costi di impianto ed ampliamento	-
Immobilizzazioni immateriali in corso	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti	-
Software applicativo	102
Altre	305
Totale investimenti immateriali	407
Totale investimenti	1.228

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.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

La società non ha effettuato nell'esercizio attività diretta di ricerca e sviluppo.

PERSONALE

Il personale in forza al 31 marzo 2007 è il seguente:

Categoria	31.03.07	31.03.06	Variazioni
Dirigenti	-	-	-
Quadri	3	3	-
Impiegati	18	11	7
Collaboratori	2	2	-
Totale	23	16	7

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	312
Collegio Sindacale		18
Totale		330

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 2007 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	145
Debiti commerciali	18
Debiti per consolidato fiscale	546
Ricavi	197
Costi	301

Si precisa che nel corso dell'esercizio la società ha sottoscritto con la controllante un accordo di acquisizione di contratti di fornitura di servizi di connettività ceduti dalla controllante stessa. Il corrispettivo della cessione, che ha avuto efficacia dal 1 aprile 2006, è stato determinato in Euro 305 migliaia. Tale costo di acquisizione del parco clienti è stato capitalizzato dalla società fra le immobilizzazioni immateriali.

Inoltre sono stati acquistati dalla controllante cespiti per Euro 36 migliaia. I rapporti con la società controllante sono avvenuti a normali condizioni di mercato.

A decorrere dall'esercizio 2006, la società e la controllante I.NET SpA hanno esercitato l'opzione triennale per il regime fiscale del Consolidato Fiscale Nazionale di cui agli artt. 117 e seguenti del T.U.I.R. che consente di determinare l'IRES su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società. I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, tra la società consolidante e le società controllate che hanno esercitato l'opzione sono stati nel contratto stipulato nel mese di settembre 2006.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 NGI S.p.A. ha intrattenuto i seguenti rapporti di natura commerciale con società controllate dalla controllante I.NET SpA:

	<i>(Euro/'000)</i>	Intesys Networking Srl
Crediti commerciali		63
Debiti commerciali		-
Ricavi		77
Costi		-

I rapporti sono esclusivamente di natura commerciale, avvenuti a normali condizioni di mercato.

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

	<i>(Euro/'000)</i>	BT Italia SpA
Crediti commerciali		138
Debiti commerciali		545
Ricavi		178
Costi		463

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, il cui rendimento è legato all'oscillazione dei tassi.

- Rischio di cambio

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

- Rischio di credito

Per quanto riguarda i clienti privati, il rischio di credito può considerarsi limitato in quanto i pagamenti avvengono in via anticipata. Per quanto riguarda i clienti non privati, la società non attua politiche di copertura del rischio di inesigibilità dei crediti commerciali in quanto vengono prescelte controparti considerate solvibili sulla base delle verifiche effettuate.

Il credito della società non risente di particolari e significative concentrazioni di clientela.

CONTESTAZIONI IN CORSO

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

Inoltre da un punto di vista strettamente contrattuale, sebbene Telecom Italia abbia dato disdetta del contratto originariamente stipulato con NGI, tra le parti non è intervenuto 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;
- 5) l'ultima fattura ricevuta risale al 19 maggio 2006. In seguito, la società non ha più ricevuto fatture relative a tali linee.

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

Non si segnala alcun fatto di rilievo avvenuto dopo la chiusura di esercizio.

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

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

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

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

- migliorare la posizione finanziaria netta ottenuto mediamente il positivo cash flow della società;
- continuare lo sviluppo dei ricavi e gli investimenti per i servizi di Hosting e Virtual Server.
- consolidare i prodotti di connettività xDSL e sviluppare innovativi servizi di connettività via wireless principalmente rivolti alle aree nazionali in *digital divide*;

Signori Azionisti,

Vi ringraziamo per la fiducia accordataci e Vi invitiamo ad approvare il bilancio civilistico così come presentato che evidenzia un Utile d'Esercizio, al netto delle imposte, di Euro 947.611. Vi proponiamo di destinare l'utile d'esercizio come segue:

- a riserva legale euro 34.400 (fino al raggiungimento del quinto del capitale sociale);
- quale dividendo gli azionisti l'importo di euro 911.200 in ragione di euro 3,35 per ogni azione;
- a nuovo il residuo importo di euro 2.211.

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 2007

NGI SPA

Sede in Via Darwin, n. 85 - 20019 Settimo Milanese (MI) Capitale sociale Euro 272.000 i.v.
Società soggetta a direzione e coordinamento di I.NET S.P.A.

Bilancio d'Esercizio al 31 marzo 2007

Stato patrimoniale attivo	31/03/2007 Euro	31/03/2006 Euro
B) Immobilizzazioni		
I - Immateriali		
1) Costi di impianto e di ampliamento	5.373	8.397
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	10.946	25.540
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno - Software	119.318	36.937
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	13.480	21.514
7) Altre	212.433	14.332
	361.548	106.719
II - Materiali		
2) Impianti e macchinari	1.061.047	469.573
3) Attrezzature industriali e commerciali	52.955	39.834
	1.114.002	509.407
III - Finanziarie		
2) Crediti		
d) verso altri	3.419	7.315
	3.419	7.315
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	1.478.969	623.441
C) Attivo Circolante		
I - Rimanenze		
4) Prodotti finiti e merci	24.921	6.490
	24.921	6.490
II - Crediti		
1) Verso Clienti		
a) entro 12 mesi	1.661.650	730.861
4) Verso controllanti		
a) entro 12 mesi	144.966	9.705
4ter) Imposte anticipate	57.193	90.634
5) Verso altri		
a) Crediti verso consociate	200.906	89.136
b) verso altri entro 12 mesi	39.561	26.641
	2.104.276	946.976

	31/03/2007	31/03/2006
	Euro	Euro
III - Attivita' finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
1) Altri Titoli	2.223.097	-
	<u>2.223.097</u>	<u>-</u>
IV - Disponibilita' liquide		
1) Depositi bancari e postali	2.642.905	3.706.203
3) Denaro e valori in cassa	9.102	4.747
	<u>2.652.007</u>	<u>3.710.949</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	7.004.301	4.664.416
D) Ratei e risconti		
1) Ratei Attivi	3.748	1.042
2) Risconti Attivi	695.897	535.907
TOTALE RATEI E RISCONTI ATTIVI	699.644	536.949
TOTALE ATTIVO	9.182.914	5.824.806

Stato patrimoniale passivo	31/03/2007 Euro	31/03/2006 Euro
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	272.000	272.000
IV - Riserva legale	20.000	
VII - Altre riserve	235.115	
VIII - Perdita esercizi precedenti	-	(11.788)
IX - Utile dell'esercizio	947.611	266.903
TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.474.726	527.115
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAVORO SUBORDINATO		
	69.961	43.082
D) Debiti		
6) Acconti		
a) entro 12 mesi	40.629	16.544
7) Debiti verso fornitori		
a) entro 12 mesi	3.133.058	3.105.575
11) Debiti verso controllanti		
a) entro 12 mesi	564.359	5.921
12) Debiti tributari		
a) entro 12 mesi	196.653	180.796
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
a) entro 12 mesi	46.681	31.652
14) Altri debiti		
a) Debiti verso Consociate	544.956	414
b) altri debiti entro 12 mesi	256.207	145.544
TOTALE DEBITI	4.782.543	3.486.446
E) Ratei e risconti		
1) Ratei passivi	1.067	341
2) Risconti passivi	2.854.618	1.767.822
TOTALE RATEI E RISCONTI PASSIVI	2.855.685	1.768.163
TOTALE PASSIVO	9.182.914	5.824.806
Conti d'ordine		
Garanzie rilasciate da Terzi per nostro conto	750.000	240.000
Impegni verso Terzi	42.096	20.717
Totale conti d'ordine	792.096	260.717

Conto Economico	Esercizio 31/03/2007	Esercizio 31/03/2006
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	10.394.515	6.624.165
5) Altri ricavi e proventi	347.129	19.590
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	10.741.644	6.643.755
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	6.776.248	4.391.212
7) Per servizi	1.171.277	915.375
8) Per godimento di beni di terzi	52.095	29.086
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	548.373	409.805
b) Oneri sociali	168.254	145.490
c) Trattamento di fine rapporto	38.967	27.525
d) Altri costi	2.418	741
	<u>758.012</u>	<u>583.561</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	152.288	138.655
b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	214.426	112.345
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	10.068	62.336
	<u>376.782</u>	<u>313.336</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(18.431)	(2.956)
14) Oneri diversi di gestione	59.378	27.257
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	9.175.360	6.256.871
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE	1.566.284	386.884
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari		
d) Proventi diversi dai precedenti	92.897	38.272
	<u>92.897</u>	<u>38.272</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari		
a) Altri	0	9
	<u>0</u>	<u>9</u>
17 bis) Utile e perdite su cambi		
a) Perdita su cambi	(513)	(1.959)
b) Utile su cambi	986	393
	<u>472</u>	<u>(1.566)</u>
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	93.369	36.697

	Esercizio 31/03/2007	Esercizio 31/03/2006
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie		
19) Svalutazioni		
b) di titoli iscritti all'attivo circolante	5.923	-
	<u>5.923</u>	<u>-</u>
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(5.923)	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.653.730	423.581
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	672.678	160.293
b) imposte differite - anticipate	33.441	(3.615)
	706.119	156.678
23) UTILE DELL'ESERCIZIO	947.611	266.903

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 2007

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 2007

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 su 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 2006. Per un'adeguata comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di I.NET SpA al 31 marzo 2006, 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	31/03/2006
STATO PATRIMONIALE	
ATTIVO	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0
B) Immobilizzazioni	73.163.093
C) Attivo circolante	93.316.966
D) Ratei e risconti	3.032.566
Totale Attivo	169.512.625
PASSIVO	
A) Patrimonio netto:	131.667.416
Capitale sociale	4.100.000
Riserve	145.628.373
Perdite esercizi precedenti	(13.979.265)
Utile (perdita) del periodo	(4.081.692)
B) Fondi per rischi e oneri	0
C) Trattamento di fine rapporto di lav.Sub	2.117.679
D) Debiti	28.526.987
E) Ratei e risconti	7.200.543
Totale Passivo	169.512.625
CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	47.664.996
B) Costi della produzione	(52.777.848)
C) Proventi e oneri finanziari	1.718.585
D) Rettifiche di valore di att.finanziarie	(421.483)
E) Proventi e oneri straordinari	121.114
Imposte sul reddito dell'esercizio	(387.056)
Utile (perdita) del periodo	(4.081.692)

Criteria di formazione

E' stata fornita la comparazione dei dati patrimoniali ed economici al 31 marzo 2007 con i dati al 31 marzo 2006.

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

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

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

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

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

Criteria di valutazione

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/03/2007 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.

Ove non indicato diversamente i dati riportati nella presente nota integrativa sono espressi in migliaia di Euro e, ai fini di una maggiore chiarezza, negli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico, sono state omesse le voci il cui valore risulta pari a zero sia nel presente sia nel passato esercizio.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

Immobilizzazioni

Immateriali

Sono iscritte al costo storico di acquisto o di produzione comprensivo degli eventuali oneri accessori, rettificata dai corrispondenti fondi di ammortamento e sono sistematicamente ammortizzate in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione.

I costi di impianto e di ampliamento, i costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità con utilità pluriennale sono stati iscritti nell'attivo al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, con il consenso del Collegio Sindacale, e ammortizzati in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione e comunque in un periodo non superiore a 5 esercizi.

In particolare, i prodotti software sviluppati da personale interno della Società sono ammortizzati in un periodo di 5 anni. Tali costi sono stati capitalizzati in quanto soddisfano i requisiti di definizione del progetto, identificabilità e misurabilità, realizzabilità del progetto e recuperabilità dei costi tramite i ricavi che si svilupperanno dalla identificazione del progetto stesso.

Le concessioni, licenze e marchi relativi a licenze software capitalizzate vengono iscritte al costo di acquisto e ammortizzate in 3 anni in funzione della residua possibilità di utilizzazione.

I diritti di brevetto industriale relativi unicamente a prodotti software, licenze, concessioni e marchi e diritti simili sono ammortizzati in un periodo di 5 anni.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo e decurtate delle quote di ammortamento determinate, secondo prudente apprezzamento, in relazione al periodo di utilità futura. In particolare, i costi capitalizzati sostenuti per l'acquisizione del parco clienti dalla controllante I.NET SpA, sono ammortizzati su un periodo di 3 anni, periodo ritenuto rappresentativo

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

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

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

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

L'ammortamento delle immobilizzazioni acquisite nel periodo inizia dal momento in cui il cespite è disponibile per l'uso.

I costi di manutenzione e riparazione sono addebitati al Conto Economico dell'esercizio in cui sono sostenuti.

Nel caso in cui alla data di chiusura dell'esercizio, il valore delle immobilizzazioni materiali risulti durevolmente inferiore rispetto 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.

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.

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

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

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

Crediti e Debiti

I crediti sono iscritti al presunto valore di realizzo, che corrisponde al valore nominale rettificato da apposito fondo svalutazione al fine di neutralizzare le perdite dovute a situazioni di inesigibilità già manifestatesi sia quelle temute o latenti nonché il rischio di mancato incasso.

I debiti sono esposti al loro valore nominale.

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore nominale od al valore corrente rappresentativo del valore di realizzo.

Ratei e risconti

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

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.

Fondo TFR

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

Imposte sul reddito

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

A decorrere dall'esercizio la società e la società controllante I.NET S.p.A., hanno esercitato l'opzione per il regime del Consolidato fiscale nazionale che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società. La società classifica nella voce D 11 Debiti verso controllanti i debiti per imposte da trasferire alla consolidante.

Il contratto siglato con la controllante I.NET SpA ha durata di tre anni, rinnovabile come previsto dalla vigente normativa.

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

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

Riconoscimento ricavi

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti, al netto dei resi, degli sconti, degli abbuoni e dei premi, nonché delle imposte direttamente connesse, al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I ricavi derivanti da prestazioni di servizi vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

Iscrizione dei costi

I costi sono imputati nel presente bilancio secondo i principi di prudenza e competenza economica e temporale.

Garanzie, impegni, beni di terzi e rischi

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

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

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

Euro/000	Costo storico	Inc r.	Dec r.	Riclas s.	Costo storico	Amm.to cumulato 31/03/2006	Incr.	Decr.	Riclass.	Amm.to cumulato 31/03/2007	Valore Netto al 31/03/2007
	31/03/2006				31/03/2007						
<i>Costi impianto ed ampliamento</i>	711	-	-	-	711	(703)	(3)	-	-	(706)	5
<i>Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità</i>	81	-	-	-	81	(55)	(15)	-	-	(70)	11
<i>Diritti di brevetto ed utilizzazione opere dell'ingegno</i>	97	102	-	-	199	(60)	(20)	-	-	(80)	119
<i>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</i>	28	-	-	-	28	(7)	(8)	-	-	(15)	13
<i>Altre</i>	26	305	-	-	331	(11)	(107)	-	-	(118)	213
Totale	943	407	-	-	1.350	(836)	(153)	-	-	(989)	361

La voce "Costi di impianto e di ampliamento" ammonta a 5 migliaia di Euro e si riferisce a modifiche statutarie avvenute nei passati esercizi.

La voce "Costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità" ammonta a 11 migliaia di Euro e comprende i 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 119 migliaia di Euro. La variazione intervenuta rispetto al 31 marzo 2006 è dovuta all'acquisto di software per la gestione del prodotto VIRTUO, commercializzato dalla società dal corrente esercizio.

La voce "Concessioni, licenze, marchi" pari a 13 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 213 migliaia di Euro si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per l'acquisto parco clienti di I.NET SpA. Tali costi, sostenuti per l'acquisizione di contratti di connettività di durata pluriennale, sono stati capitalizzati e sono ammortizzati su un periodo di 3 anni, periodo ritenuto rappresentativo della durata media attesa dei contratti di oggetto di cessione.

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

Al 31 marzo 2007 non sono state effettuate rivalutazioni.

II. Immobilizzazioni materiali

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

Euro/000	Costo storico 31/03/2006	Incr.	Decre m.	Costo storico 31/03/2007	Fondo Amm.to 31/03/2006	Incr.	Decrem.	Amm.to cumulato 31/03/2007	Valore Netto al 31/03/2007
<i>Mobili e Arredi</i>	11	-	-	11	(4)	(1)	-	(5)	6
<i>Macchine Ufficio Elettr.</i>	65	30	-	95	(32)	(16)	-	(48)	47
<i>Telefoni cellulari</i>	4	-	-	4	(4)	-	-	(4)	0
<i>Attrezzature Varie</i>	0	-	-	0	0	-	-	0	0
Attrezzature industriali e commerciali	80	30	-	110	(40)	(17)	-	(57)	53
Impianti e macchinari	715	791	(3)	1.503	(245)	(197)	-	(442)	1.061
Totale	795	821	-	1.613	(285)	(214)	-	(499)	1.114

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" ammonta a 53 migliaia di Euro. Tale voce ha subito un incremento netto rispetto all'esercizio precedente di 13 migliaia di Euro e comprende le seguenti categorie di beni:

- "Mobili e Arredi" pari a 6 migliaia di Euro è relativa ad arredi d'ufficio in uso.
- "Macchine Ufficio Elettroniche" pari a 47 migliaia di Euro, è riferita ai costi per attrezzatura hardware in uso.

La voce "Impianti e macchinari" ammonta a 1.061 migliaia di Euro. In tale voce sono confluiti i costi sostenuti per l'acquisto di server, router e apparati di networking per le connessioni Internet, che la Società acquista sia per sostenere la crescita della 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.

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 2007 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 31/03/2007	Saldo 31/03/2006	Variazioni
<i>Crediti v/altri</i>	3	7	(4)
Totale	3	7	(4)

Tale appostazione è costituita da crediti relativi a importi versati alla Tesoreria Provinciale, a cauzione dei concorsi effettuati. La variazione è relativa alla restituzione del deposito cauzionale relativo al contratto di call center terminato a dicembre 2006.

C) Attivo circolante**I. Rimanenze**

Euro/000	Saldo 31/03/2007	Saldo 31/03/2006	Variazioni
<i>Prodotti finiti e merci</i>	25	12	13
<i>Fondo obsolescenza magazzino</i>	-	(6)	6
Totale	25	6	19

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

II. Crediti

Euro/000	Saldo 31/03/2007	Saldo 31/03/2006	Variazioni
<i>Crediti v/clienti</i>	1.662	730	932
<i>Crediti v/controllanti</i>	145	10	135
<i>Crediti per imposte</i>	57	91	(34)
<i>Crediti v/altri</i>	240	116	124
- <i>Crediti v/consociate</i>	201	89	112
- <i>Altri crediti</i>	39	27	12
Totale	2.104	947	1.157

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 31/03/2007	Saldo 31/03/2006
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	73	79
<i>Utilizzo</i>	0	(68)
<i>Accantonamento dell'esercizio</i>	10	62
Saldo alla fine dell'esercizio	83	73

I crediti per "Imposte anticipate" ammontano a 57 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" (BT Italia SpA per 138 migliaia di Euro e Intesys Networking S.r.l. per 63 migliaia di Euro) e da "Altri crediti", così composti:

Euro/000	Saldo 31/03/2007	Saldo 31/03/2006	Variazioni
<i>Fornitori c/anticipi</i>	10	10	0
<i>Acconti Inail</i>	2	7	(5)
<i>Ritenute interessi att.c/c</i>	28	10	18
Totale	40	27	13

Non esistono crediti con scadenza superiore a 5 anni.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Euro/000			
Descrizione	Saldo 31/03/2007	Saldo 31/03/2006	Variazioni
<i>Altri titoli</i>	2.223	0	2.223
Totale	2.223	0	2.223

Il saldo rappresenta il valore dell'investimento in un fondo bilanciato obbligazionario e azionario caratterizzato da un basso livello di rischio e di volatilità.

IV. Disponibilità liquide**Euro/000**

Descrizione	Saldo	Saldo	Variazioni
	31/03/2007	31/03/2006	
<i>Depositi bancari e postali</i>	2.643	3.706	(1.063)
<i>Denaro e altri valori in cassa</i>	9	5	4
Totale	2.652	3.711	(1.059)

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

D) Ratei e risconti

Il valore di 700 migliaia di Euro si riferisce principalmente a risconti relativi a costi di connettività di competenza dell'esercizio successivo per Euro 694 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio:

Euro/000

Descrizione	Saldo	Saldo	Variazioni
	31/03/2007	31/03/2006	
<i>Risconti connettività</i>	694	451	243
<i>Risconti attivi diversi</i>	2	85	(83)
<i>Ratei attivi</i>	4	1	3
Totale	700	537	163

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 2007 e nei due esercizi precedenti:

Euro/000	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre reserve - Riserva Straordinaria	Utili (perdite) a nuovo	Risultato d'Esercizio	Totale
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 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 (delibera dell'assemblea del 23 giugno 2005)				118.550	-118.550	-
Utile d'esercizio					266.903	266.903
Saldi al 31.03.2006	272.000	-	-	-11.789	266.903	527.114
Attribuzione utile per l'esercizio al 31.03.2006 (delibera dell'assemblea del 21 giugno 2006)		20.000	235.115	11.789	-266.903	-
Utile d'esercizio					947.611	947.611
Saldi al 31.03.2007	272.000	20.000	235.115	0	947.611	1.474.726

**Possibilità di
utilizzo e
distribuzione**

A-B

A-B-C

A-B-C

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

L'assemblea ordinaria del 21 giugno 2006 ha approvato la destinazione dell'utile di esercizio, pari a euro 266.903, a copertura delle perdite pregresse per euro 11.788, a riserva legale per euro 20.000 e a riserva straordinaria per euro 235.115.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Ammonta al 31 marzo 2007 a Euro 70 migliaia, con un incremento di Euro 27 migliaia rispetto al precedente esercizio.

Euro/000	Saldo 31/03/2007	Saldo 31/03/2006
<i>Saldo all'inizio dell'esercizio</i>	43	31
<i>Utilizzo</i>	(12)	(16)
<i>Accantonamento dell'esercizio</i>	39	28
Saldo alla fine dell'esercizio	70	43

L'importo accantonato rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 marzo 2007 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 31/03/2007	Saldo 31/03/2006	Variazioni
<i>Acconti da clienti</i>	41	16	25
<i>Debiti verso fornitori</i>	3.133	3.105	28
<i>Debiti verso controllanti</i>	564	6	558
<i>Debiti tributari</i>	197	181	16
<i>Debiti verso istituti di previdenza</i>	46	32	14
<i>Altri debiti</i>	801	146	655
- <i>Debiti v/consociate</i>	545	1	544
- <i>Debiti v/altri</i>	256	145	111
Totale	4.782	3.486	1.296

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti per 3.133 migliaia di Euro al netto degli sconti commerciali, comprensivi delle fatture da ricevere pari a 620 migliaia di Euro e delle note di credito da ricevere per 1.345 migliaia di Euro. Tali

importi includono la valutazione prudenziale delle fatture da ricevere e delle note di credito da ricevere da Telecom Italia SpA inerenti il servizio "ADSL naked". Le fatture relative a tale servizio ricevute dal fornitore sono state contestate dalla Società. Le note di credito stanziare nell'esercizio a fronte di tali fatture ammontano a Euro 657 migliaia. Si rimanda alla Relazione sulla Gestione, paragrafo "Contestazioni in corso". Gli amministratori, supportati dai consulenti legali, ritengono che da tale contestazione non possano sorgere passività significative oltre a quelle prudenzialmente stimate.

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

18 migliaia di Euro per transazioni di carattere commerciale relative ad acquisti di servizi di connettività da rivendere alla clientela avvenute a normali condizioni di mercato e 546 migliaia di Euro per imposte IRES per l'adesione al consolidato fiscale nazionale.

La voce "Debiti tributari" si riferisce principalmente a debiti per imposte IRAP per Euro 65 migliaia e a debito IVA per Euro 115 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 31/03/2007	Saldo 31/03/2006	Variazioni
<i>Debito verso INPS</i>	21	15	6
<i>Debiti verso INAIL</i>	1	1	-
<i>Deb. per contributi su compet.maturate</i>	24	16	8
Totale	46	32	14

La voce "Altri debiti" è costituita da debiti verso la consociata BT Italia Spa

per 545 migliaia di Euro e da debiti verso altri come indicato nella tabella seguente:

Euro/000	Saldo 31/03/2007	Saldo 31/03/2006	Variazioni
<i>Debiti verso il personale per retribuzioni</i>	12	3	9
<i>Debiti verso amministratore</i>	150	75	75
<i>Debiti verso collaboratori per retribuzioni</i>	6	5	1
<i>Debiti per competenze da liquidare</i>	37	26	11
<i>Debiti per ferie maturate e non godute</i>	45	29	16
<i>Altri minori</i>	6	7	(1)
Totale	256	145	111

Si precisa che non sussistono debiti assistiti da garanzie reali su beni societari. Non esistono debiti con durata superiore a 5 anni.

E) Ratei e risconti

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

Trattasi, per la maggior parte, di risconti passivi pari a 2.856 migliaia di Euro. Tali risconti sono riferiti a canoni relativi ad abbonamenti annuali sottoscritti dai clienti i cui ricavi sono di competenza dell'esercizio successivo.

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

Si riporta di seguito il dettaglio:

Euro/000	Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006	Variazioni
<i>Risconti passivi</i>	2.855	1.768	1.087
<i>Ratei passivi</i>	1	0	1
Totale	2.856	1.768	1.088

Conti d'ordine

Euro/000		
Saldo al 31/03/2007	Saldo al 31/03/2006	Variazioni
792	261	531

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 750 migliaia di Euro si riferisce a una fideiussione bancaria.

“Canoni di leasing” a scadere per un importo pari a 42 migliaia di Euro si riferisce ai canoni da pagare per contratti di leasing.

Conto economico**A) Valore della produzione**

Euro/000	31/03/2007	31/03/2006	Variazioni
<i>Ricavi vendite e prestazioni</i>	10.395	6.625	3.770
<i>Altri ricavi e proventi</i>	347	19	328
Totale	10.742	6.644	4.098

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.

Negli “Altri ricavi e proventi” sono iscritti i proventi generati dalle penali addebitate a Telecom Italia Spa a fronte di ritardi nelle attivazioni e disservizi calcolate sulla base del contratto sottoscritto fra le parti.

B) Costi della produzione

Euro/000	31/03/2007	31/03/2006	Variazioni
<i>Materie prima e sussidiarie</i>	6.776	4.391	2.385
<i>Per servizi</i>	1.171	915	256
<i>Per godimento beni di terzi</i>	52	29	23
<i>Per il personale</i>	758	584	174
<i>Ammortamenti e svalutaz.</i>	377	313	64
<i>Oneri diversi</i>	59	27	32
<i>Variazioni delle rimanenze</i>	(18)	(3)	(15)
Totale	9.175	6.256	2.919

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	31/03/2007
<i>Acquisto connettività</i>	6.630
<i>Acquisto materiale</i>	101
<i>Altre</i>	45
Totale	6.776

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

I "Costi per servizi" sono principalmente costituiti da:

- Compensi amministratori per 312 migliaia di Euro;
- Pubblicità e marketing per 213 migliaia di Euro;
- Consulenze commerciali e tecniche per 276 migliaia di Euro;
- Consulenze amministrative e fiscali per 41 migliaia di Euro.

L'incremento dei costi per servizi è principalmente connesso all'incremento degli emolumenti degli amministratori, all'incremento dei servizi di call center e delle consulenze commerciali e tecniche.

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

Euro/000	31/03/2007
<i>Affitto uffici</i>	38
<i>Leasing automobili</i>	14
Totale	52

L'incremento dei costi per godimento beni di terzi è legato alla sottoscrizione di un nuovo contratto di locazione uffici con la controllante I.NET SpA.

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 758 migliaia di Euro e sono così ripartiti:

Il personale mediamente in forza risulta così costituito:

Euro/000	31/03/2007	31/03/2006	Variazioni
<i>Quadri</i>	3	3	-
<i>Impiegati</i>	18	13	5
Totale	21	16	5

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti ammontano 377 migliaia di Euro suddivisi in immateriali per 153 migliaia di Euro e materiali per 214 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 10 migliaia di Euro.

Oneri diversi di gestione

Ammontano a 59 migliaia di Euro e sono composti principalmente da rettifiche su stime di esercizi precedenti per 22 migliaia di Euro e da iscrizioni ad associazioni di settore per 30 migliaia di Euro.

C) Proventi e oneri finanziari

Euro/000	31/03/2007	31/03/2006	Variazioni
<i>Altri proventi finanziari</i>	93	38	55
<i>Perdite su cambi</i>	0	(1)	1
Totale	93	37	56

Ammontano al 31 marzo 2007 a 93 migliaia di Euro e sono costituiti principalmente da interessi attivi bancari e proventi realizzati sugli investimenti. L'incremento degli interessi attivi è connesso all'incremento delle disponibilità liquide.

Imposte sul reddito d'esercizio

Imposte	31/03/2007	31/03/2006
<i>Imposte correnti</i>		
<i>IRES</i>	546	105
<i>IRAP</i>	126	55
<i>Imposte differite (anticipate)</i>	34	(4)
Totale	706	156

Per quanto attiene l'IRES, il debito per imposte e' rilevato alla voce "Debiti verso controllanti".

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 2007			Esercizio 2006		
Migliaia di Euro	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale	Ammontare delle differenze temporanee	Aliquota %	Effetto fiscale
Imposte Anticipate						
compenso amministratore	150	33,00%	50	23	33,00%	8
Svalutazione cespiti	16	37,25%	6	109	37,25%	41
Fondi svalutazione tassati	4	33,00%	1	130	33,00%	43
Totale			57			91

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli amministratori e ai membri del Collegio sindacale relativi all'esercizio al 31 marzo 2007.

Euro/000	Compenso
<i>Collegio Sindacale</i>	18
<i>Amministratori</i>	312
Totale	330

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 31/03/2007 evidenzia, al netto delle imposte, un utile d'esercizio di 948 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 2007

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**31 marzo 2007**

	31/03/07	%	31/03/06	%	Variazione %
Valore della produzione	10.742	100%	6.644	100%	62%
Costi operativi	(8.042)	(75%)	(5.360)	(81%)	50%
Valore aggiunto	2.702	25%	1.284	19%	110%
Costo del personale	(758)	(7%)	(584)	(9%)	30%
EBITDA	1.943	18%	700	11%	178%
Ammortamenti e svalutazioni	(377)	(4%)	(313)	(4%)	20%
EBIT	1.566	14%	387	6%	305%
Gestione finanziaria	88	1%	37	1%	138%
Utile/perdita prima delle tasse	1.654	15%	424	6%	290%

Confronto trimestrale

	Q4 06/07	%	Q3 06/07	%	Q2 06/07	%	Q1 06/07	%
Valore della produzione	3.026	100%	2.707	100%	2.416	100%	2.593	100%
Costi operativi	(2.252)	(74%)	(2.062)	(76%)	(1.929)	(80%)	(1.797)	(69%)
Valore aggiunto	774	26%	645	24%	487	20%	796	31%
Costo del personale	(220)	(7%)	(204)	(8%)	(164)	(7%)	(170)	(7%)
EBITDA	554	19%	440	16%	323	13%	626	24%
Ammortamenti e svalutazioni	(137)	(5%)	(94)	(3%)	(81)	(3%)	(65)	(3%)
EBIT	416	14%	348	13%	242	10%	561	21%
Gestione finanziaria	39	1%	27	1%	50	2%	(28)	1%
Utile/perdita prima delle tasse	455	15%	375	14%	292	12%	533	20%

Rendiconto Finanziario

<i>Rendiconto Finanziario</i>	<i>31 Marzo 2007</i>	<i>31 Marzo 2006</i>
Rendiconto Finanziario della gestione operativa		
Entrate di disponibilità liquide da clienti	11.903	8.303
Uscite di disponibilità liquide a fornitori	(8.441)	(3.878)
Costi relativi al personale (stipendi e contributi)	(1.061)	(835)
Imposte sul reddito	(214)	(235)
Altre imposte	(447)	-
<i>Disponibilità liquide nette derivanti dalla gestione operativa</i>	1.740	3.355
Rendiconto finanziario della gestione di investimento		
Acquisto impianti e macchinari	(626)	(328)
Interessi percepiti	67	38
Spese bancarie e fidejussorie	(91)	(73)
<i>Disponibilità liquide nette impiegate nella gestione di investimento</i>	(650)	(363)
Rendiconto finanziario della gestione finanziaria		
Pagamenti per locazioni finanziarie	(18)	-
<i>Disponibilità liquide nette impiegate nella gestione finanziaria</i>	(18)	-
<i>Incremento netto delle disponibilità liquide ed equivalenti</i>	1.072	2.992
<i>Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio</i>	3.803	811
<i>Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio</i>	4.875	3.803

Reg. Imp. Milano 02487230126

Rea 1726925

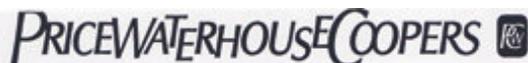


Sede in Via Darwin, 85 – 20019 Settimo Milanese (MI)

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 2007**



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 2007. 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 6 giugno 2006.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della NGI SpA al 31 marzo 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.



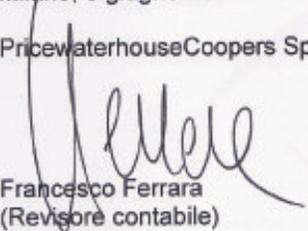
Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - Bologna 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - Brescia 25124 Via Cefalonia 70 Tel. 0302219811 - Firenze 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - Padova 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - Trento 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Feliscent 90 Tel. 0422699911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

- 4 A titolo di richiamo d'informativa evidenziamo che sussistono operazioni significative con la controllante I.NET SpA e con altre parti correlate, come illustrato al paragrafo "Operazioni con parti correlate" della Relazione sulla Gestione e ai paragrafi "Immobilizzazioni", "Crediti" e "Debiti" della Nota Integrativa.

Milano, 5 giugno 2007

PricewaterhouseCoopers SpA


Francesco Ferrara
(Revisore contabile)

Bilancio d'esercizio
al 31 marzo 2007

(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 2007**

NGI S.p.A.

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

Sede in Settimo Milanese (MI), Via Darwin, 85

Capitale sociale € 272.000,00 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 02487230126

REA della C.C.I.A.A. di Milano n. 1726925

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART 153

DEL D.LGS 58/98 E DELL'ART. 2429, COMMA 3, C.C.

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 marzo 2007, redatto secondo le norme del Codice Civile integrate dai Principi Contabili elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il bilancio d'esercizio, a noi comunicato dal Consiglio di amministrazione nei termini previsti dall'art. 2429 del Codice civile, evidenzia un risultato d'esercizio positivo pari ad € 947.611.

La presente relazione è stata redatta ai sensi dell'art. 2429, terzo comma, del Codice civile e dell'art. 153 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, seguendo le indicazioni fornite dalla Comunicazione Consob 6 aprile 2001, n. 1025564, in quanto la società è controllata direttamente da società quotata.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 2409 bis del Codice civile, l'incarico di revisione e controllo contabile del presente bilancio è stato attribuito, con



12/06 2007 TUE 17:21 FAX +39 0267644860 STUDIO ASSOCIATO

003/005

apposita delibera assembleare e previo parere favorevole del collegio sindacale, alla società PricewaterhouseCoopers Spa.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2007 abbiamo svolto l'attività di vigilanza a noi demandata dalle norme di legge.

In particolare:

- abbiamo partecipato alle assemblee degli azionisti e alle riunioni del consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne regolano il funzionamento;
- abbiamo ottenuto dagli amministratori con periodicità trimestrale informazioni sull'attività svolta e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società e dalle società controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, tramite osservazioni dirette, raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni organizzative e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;

12/06 2007 TUE 17:22 FAX +39 0267644860 STUDIO ASSOCIATO

004/005

- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione e a tal riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione dello stesso e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette e le informazioni assunte dalla società di revisione.

Si osserva inoltre che:

- gli Amministratori nella loro relazione, hanno fornito un prospetto riepilogativo dei rapporti economici, regolati da normali condizioni di mercato, con le altre società del Gruppo;
- secondo le informazioni contenute nella relazione sulla gestione predisposta dagli Amministratori, non abbiamo rilevato operazioni atipiche/inusuali;
- non sono stati ricevuti esposti e pertanto non sono state intraprese iniziative in merito;
- non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ex art. 2408 c.c.;
- la società, in ottemperanza al secondo comma dell'art. 114 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, trasmette tempestivamente le notizie richieste alla

12/06 2007 TUE 17:22 FAX +39 0267644860 STUDIO ASSOCIATO

005/005

società controllante, garantendo il corretto flusso di informazioni tra la società e le altre società del gruppo;

- per quanto a nostra conoscenza, nel corso dell'esercizio, non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art. 2423, comma 4 e all'art. 2423 bis, comma 2 del Codice civile;
- abbiamo espresso il nostro consenso al mantenimento dell'iscrizione, nell'attivo dello stato patrimoniale, dei costi di impianto ed ampliamento, nonché dei costi di ricerca, sviluppo e pubblicità, sostenuti nei precedenti esercizi, ai sensi dell'art. 2426, punto 6) del Codice civile, al netto degli ammortamenti effettuati nei passati e nel presente esercizio, come specificato in nota integrativa.

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

Milano, 5 giugno 2007

Il Collegio Sindacale

Dott. Luca G. Caretta (Presidente)



Dott. Marco Brogini (Sindaco Effettivo)

Dott. Cesare Cassina (Sindaco Effettivo)