

## Relazione finanziaria consolidata al 30 Settembre 2014

---

Data di emissione: 30 Settembre 2014

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo [www.tiscali.com](http://www.tiscali.com)

**TISCALI S.P.A.**

Sede Legale in Cagliari, Località Sa Illetta, SS195 Km 2,3

Capitale Sociale € 92.022.985,67

Registro delle Imprese di Cagliari e P.IVA n. 02375280928 R.E.A. - 191784

Pagina	
1	

## Indice dei contenuti

<b>1</b>	<b>Dati di sintesi</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Indicatori alternativi di performance</b> .....	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Organi di amministrazione e controllo</b> .....	<b>5</b>
<b>4</b>	<b>Relazione Trimestrale al 30 Settembre 2014</b> .....	<b>7</b>
4.1	Azioni Tiscali .....	7
4.2	Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo .....	9
4.3	Fatti di rilievo nel corso dei nove mesi dell'esercizio 2014 .....	18
4.4	Continuità aziendale.....	19
4.5	Eventi successivi alla chiusura dei nove mesi dell'esercizio 2014.....	19
<b>5</b>	<b>Prospetti contabili consolidati e note esplicative al 30 Settembre 2014</b> .....	<b>21</b>
5.1	Conto economico.....	21
5.2	Conto economico complessivo .....	22
5.3	Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria.....	22
5.4	Rendiconto finanziario (in forma sintetica) .....	24
5.5	Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato .....	25
<b>6</b>	<b>Dichiarazione del Dirigente preposto</b> .....	<b>33</b>
<b>7</b>	<b>Appendice - Glossario</b> .....	<b>34</b>



**1 Dati di sintesi**

<b>Dati economici</b>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>30 settembre 2013</b>
<i>(milioni di Euro)</i>		
· Ricavi	158,8	168,7
· Risultato Operativo Lordo (EBITDA) rettificato	37,1	55,0
· Risultato Operativo Lordo (EBITDA)	30,1	43,0
· Risultato Operativo	2,2	7,8
<b>Dati patrimoniali e finanziari</b>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
<i>(milioni di Euro)</i>		
· Totale attività	218,8	222,7
· Indebitamento finanziario netto	(191,3)	(191,6)
· Indebitamento finanziario netto "Consob"	(198,2)	(198,5)
· Patrimonio netto	(161,7)	(151,9)
· Investimenti	13,4	24,8
<b>Dati operativi</b>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>30 settembre 2013</b>
<i>(migliaia)</i>		
Utenti ADSL (broadband)	483,8	504,6
Di cui: Utenti ADSL diretti (ULL)	356,6	358,8
Utenti Narrowband e Voce	40,9	43,5
SIM attive e trafficanti	78,6	34,6



## 2 Indicatori alternativi di performance

---

Nella presente relazione sulla gestione, in aggiunta agli indicatori convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance (EBITDA e EBITDA Rettificato) utilizzati dal *management* del Gruppo Tiscali per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e che non essendo identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS, non devono essere considerati come misure alternative per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo Tiscali. Poiché la composizione dell'EBITDA e dell'EBITDA Rettificato non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Tiscali potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

Risultato operativo lordo (EBITDA) e risultato operativo prima della svalutazione crediti (EBITDA Rettificato) sono gli indicatori economici di performance non definiti dai principi contabili di riferimento e sono costruiti come di seguito indicato:

### **Risultato prima delle imposte e del risultato derivante da attività destinate alla dismissione**

- + Oneri finanziari
- Proventi finanziari
- +/- Proventi/Oneri da partecipazioni in società collegate

### **Risultato Operativo**

- + Costi di ristrutturazione
- + Ammortamenti
- +/- Oneri/proventi atipici

### **Risultato Operativo Lordo (EBITDA)**

- + Svalutazione Crediti verso clienti

### **Risultato Operativo Lordo (EBITDA Rettificato)**

### 3 Organi di amministrazione e controllo

---

#### Consiglio di Amministrazione

**Presidente e Amministratore Delegato:** Renato Soru

#### Consiglieri

Franco Grimaldi

Gabriele Racugno

Luca Scano

Assunta Brizio

#### Collegio Sindacale

##### Presidente

Paolo Tamponi

##### Sindaci Effettivi

Piero Maccioni

Andrea Zini

##### Sindaci supplenti

Rita Casu

Giuseppe Biondo

#### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari

Pasquale Lionetti

#### Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

**Relazione finanziaria consolidata al 30 Settembre 2014**

## 4 Relazione Trimestrale al 30 Settembre 2014

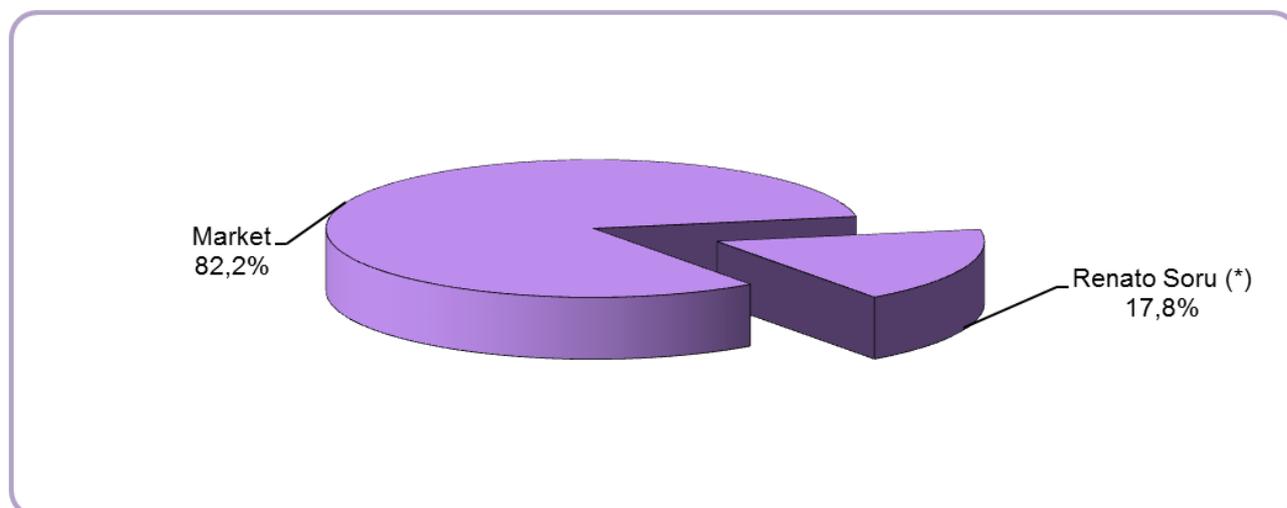
### 4.1 Azioni Tiscali

Le azioni Tiscali sono quotate sulla Borsa Italiana (Milano: TIS) da ottobre 1999. Al 30 Settembre 2014, la capitalizzazione di mercato era pari a circa 94,4 milioni di Euro, calcolata sul valore di Euro 0,0507 per azione a quella data.

Al 30 Settembre 2014 il numero delle azioni rappresentativo del capitale sociale del Gruppo era pari a 1.861.498.942.

Si riporta di seguito la struttura dell'azionariato di Tiscali al 30 Settembre 2014.

**Fig. 4.1 - Azioni Tiscali**



Fonte: Tiscali

(\*) Direttamente per il 15% circa e, indirettamente, tramite le partecipate Monteverdi Srl (0,9%), Cuccureddus Srl (1,8%) e Andalus Ltd (0,1%).

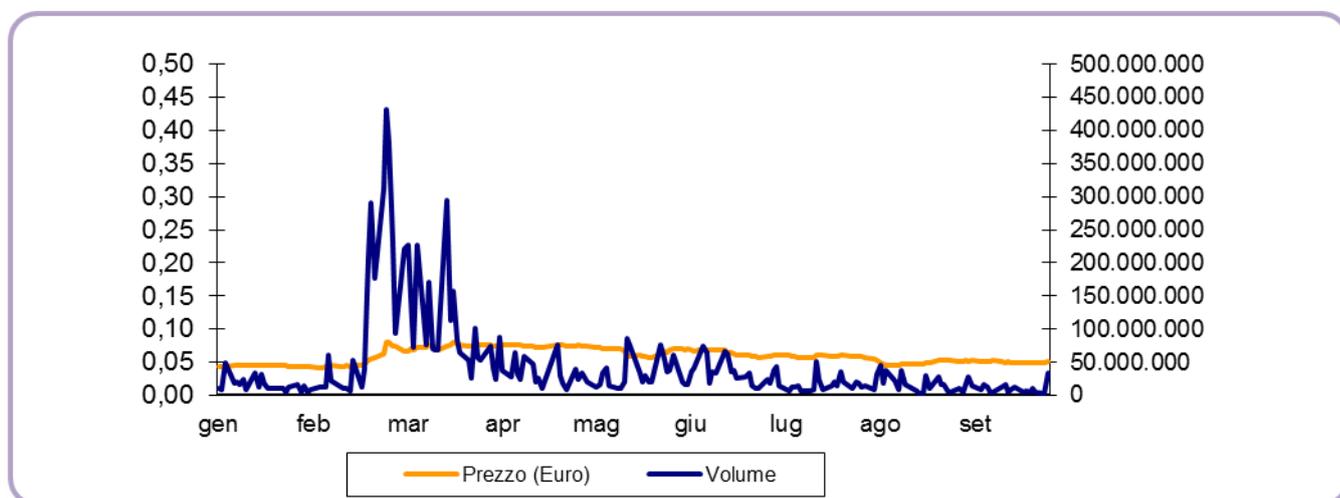
### Struttura del Capitale Sociale al 30 Settembre 2014

STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE		
	N° Azioni	Incidenza rispetto al capitale sociale
Azioni ordinarie	1.861.498.942	100%
ALTRI STRUMENTI FINANZIARI		
	N° Warrant	Mercato di quotazione
Warrant Tiscali 2009-2014***	1.799.318.911	Mercato regolamentato italiano

\*\*\* I Warrant - abbinati gratuitamente alle azioni di nuova emissione relative all'aumento di capitale lanciato ad ottobre 2009 e conclusosi con successo l'11 novembre 2009 - attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni ordinarie della Società in ragione di n. 1 azione di compendio ogni n. 20 Warrant esercitati al prezzo di 0,80 per ogni nuova azione.

Il grafico sottostante illustra l'andamento del titolo Tiscali nel corso dei primi nove mesi del 2014 caratterizzato da volumi di contrattazione sostenuti, in particolare nel mese di marzo.

**Fig. 4.2 - Andamento del titolo Tiscali durante i primi nove mesi del 2014**



Fonte: Elaborazione dati Bloomberg

Il prezzo medio mensile nei primi nove mesi è stato di 0,060 Euro. Il prezzo massimo del periodo, 0,0802 Euro, mentre il minimo, 0,0419 Euro. I volumi di contrattazione si sono attestati su una media giornaliera pari a circa 44,9 milioni di pezzi, per un controvalore medio giornaliero pari a 2,7 milioni di Euro.

**Scambi medi del titolo Tiscali sulla Borsa Italiana nel corso dei primi nove mesi del 2014**

	Prezzo (Euro)	Numero di azioni
Gennaio	0,044	15.652.100
Febbraio	0,053	119.534.554
Marzo	0,074	115.364.185
Aprile	0,075	36.859.945
Maggio	0,066	34.671.896
Giugno	0,065	33.386.448
Luglio	0,059	18.856.879
Agosto	0,050	18.322.543
Settembre	0,051	11.076.454
<b>Media</b>	<b>0,060</b>	<b>44.858.334</b>

Fonte: Elaborazione dati Bloomberg

## 4.2 Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo

### Premessa

Tiscali è tra i principali fornitori alternativi di servizi di telecomunicazione in Italia.

Attraverso una rete all'avanguardia basata su tecnologia IP, Tiscali fornisce ai suoi clienti un'ampia gamma di servizi, dall'accesso Internet, in modalità *broadband* e *narrowband*, unitamente a prodotti più specifici e tecnologicamente avanzati. Tale offerta include anche servizi voce (VOIP e CPS), servizi da portale e di telefonia mobile, grazie all'accordo per la fornitura di servizi raggiunto con Telecom Italia Mobile (MVNO).

Il Gruppo offre i propri prodotti a clienti *consumer* e *business* sul mercato Italiano, principalmente attraverso cinque linee di business:

- (i) "Accesso", nelle modalità *Broadband* (ULL, Bitstream) , comprensiva dei servizi VOIP e telefonia mobile (c.d. MVNO);
- (ii) *Narrowband*;
- (iii) "Voce", comprensiva dei servizi di traffico telefonico tradizionale (CS e CPS) e wholesale;
- (iv) "Servizi alle Imprese" (c.d. B2B), che comprende, tra gli altri, i servizi VPN, Hosting, concessione di domini e *Leased Lines*, forniti alle imprese e, infine,
- (v) "Media e servizi a valore aggiunto", che raccoglie servizi media, di advertising ed altri.

## Situazione economica

Milioni di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	30 settembre 2014	30 settembre 2013	Variazione
Ricavi	158,8	168,7	(9,9)
Altri proventi	1,6	5,4	(3,8)
Acquisti di materiali e servizi esterni	98,8	95,4	3,4
Costi del personale	25,5	25,8	(0,2)
Altri oneri / (proventi) operativi	(1,0)	(2,1)	1,1
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato</b>	<b>37,1</b>	<b>55,0</b>	<b>(17,9)</b>
Svalutazione crediti verso clienti	7,0	12,0	(5,0)
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>30,1</b>	<b>43,0</b>	<b>(12,9)</b>
Costi di ristrutturazione, accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni	0,6	5,6	(5,1)
Ammortamenti	27,4	29,6	(2,2)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>2,2</b>	<b>7,8</b>	<b>(5,6)</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(11,0)	(10,1)	(1,0)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(2,3)</b>	<b>(6,6)</b>
Imposte sul reddito	(0,6)	(1,1)	0,5
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(6,1)</b>
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	0,0	0,0	0,0
Risultato netto	(9,5)	(3,4)	(6,1)
Risultato di pertinenza di Terzi	0,0	0,0	0,0
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(6,1)</b>

I ricavi del Gruppo Tiscali nel corso dei primi nove mesi del 2014 si sono attestati a 158,8 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al dato di 168,7 milioni di Euro registrato nei primi nove mesi del 2013. Il mix dei ricavi per linea di business è variato, come di seguito descritto:

- riduzione per 7,7 milioni di Euro (6,3%) dei ricavi del segmento "Accesso, VOIP e MVNO" principalmente dovuto al calo dell'Arpu, determinato da maggiori promozioni sul prezzo dei servizi rispetto al terzo trimestre 2013, dovute alla cresciuta competitività del mercato;
- i ricavi BTB crescono di circa 0,9 milioni di euro (7,1%);
- i ricavi Voce analogica diminuiscono di 1,4 milioni di Euro (decremento del 11,1%) principalmente per effetto del decremento del volume dei servizi wholesale per 1,9 milioni di Euro;
- ricavi Media decrescono di 1,5 milioni di Euro (decremento 8,9%).

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 l'accesso a internet e la voce – il 'core business' del Gruppo – rappresentano circa l'80% del fatturato.

I costi per gli acquisti di materiali e servizi, pari a 98,8 milioni di Euro, sono aumentati di 3,4 milioni di Euro rispetto ai primi nove mesi del precedente esercizio.

Il Risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato prima degli accantonamenti, pari a 37,1 milioni di Euro (23,4% dei ricavi) è in diminuzione del 32,5% rispetto al Risultato operativo lordo (EBITDA) di 55 milioni di Euro registrato al 30 settembre 2013.

Il Risultato operativo netto (EBIT) dei primi nove mesi dell'anno, al netto degli accantonamenti, svalutazioni e dei costi di ristrutturazione, è positivo per 2,2 milione di Euro, in peggioramento rispetto al dato comparabile del 2013, positivo per 7,8 milioni di Euro.

Il risultato delle attività in funzionamento (continuative), negativo per 9,5 milioni di Euro, è in peggioramento rispetto al dato comparabile dei primi nove mesi del precedente esercizio, negativi per 3,4 milioni di Euro.

Il Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione è nullo.

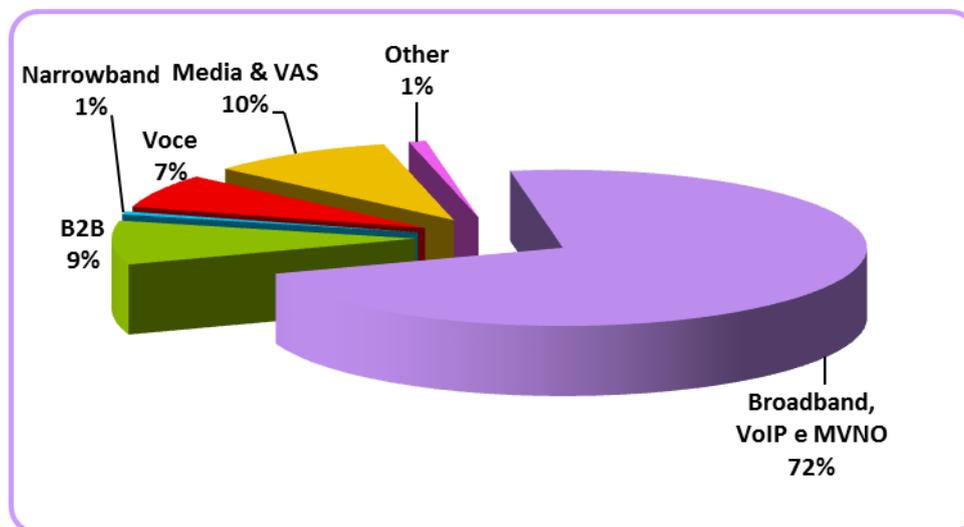
Il Risultato netto del Gruppo è negativo per 9,5 milioni di Euro, in peggioramento rispetto al dato comparabile dei primi nove mesi del precedente esercizio, negativi per 3,4 milioni di Euro.

**Conto Economico Gestionale di Gruppo**

<i>Milioni di Euro</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>30 settembre 2013</b>
<b>Ricavi</b>	<b>158,8</b>	<b>168,7</b>
Ricavi da Accesso (incluso VOIP)	115,0	122,7
<i>di cui ADSL</i>	65,6	70,5
<i>di cui VOIP</i>	45,6	50,2
<i>di cui MVNO</i>	3,8	2,0
Ricavi da Dial up (Narrowband)	1,1	1,6
Ricavi da Voce	11,2	12,6
Ricavi da servizi alle imprese	14,4	13,5
Ricavi da media e servizi a valore aggiunto	15,7	17,2
Altri ricavi	1,5	1,1
<b>Margine operativo lordo (Gross Margin)</b>	<b>77,5</b>	<b>89,4</b>
<b>Costi operativi indiretti</b>	<b>43,1</b>	<b>41,8</b>
Marketing e vendita	6,6	6,2
Costi del personale	25,5	25,8
Altri costi indiretti	11,0	9,8
Altri (proventi) / oneri	(2,6)	(7,5)
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato</b>	<b>37,1</b>	<b>55,0</b>
Svalutazione crediti	7,0	12,0
<b>Risultato operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>30,1</b>	<b>43,0</b>
Ammortamenti	27,4	29,6
<b>Risultato lordo (EBIT) prima dei costi di ristrutturazione e accant. fondo rischi</b>	<b>2,7</b>	<b>13,4</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>2,2</b>	<b>7,8</b>
<b>Risultato netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(3,4)</b>



## Ricavi per area di business

Fig. 4.5 - Ripartizione dei ricavi per linea di business e modalità di accesso<sup>1</sup>

Fonte: Tiscali

#### Accesso

Il segmento in esame, che accoglie i ricavi dei servizi di accesso a internet nelle modalità broadband (ADSL) e narrowband (dial-up), la componente flat delle offerte bundled (canoni di accesso) e i ricavi di telefonia mobile, ha generato ricavi nei primi nove mesi del 2014 per circa 115 milioni di Euro, in diminuzione del 6,3% rispetto al dato del corrispondente periodo 2013 (122,7 milioni di Euro). Il decremento dei ricavi è da attribuire prevalentemente ai servizi di accesso ADSL (65,6 milioni di Euro al 30 Settembre 2014 rispetto ai 70,5 milioni di Euro al 30 settembre 2013) e dal segmento VOIP (45,6 milioni di Euro al 30 Settembre 2014 rispetto ai 50,2 milioni di Euro al 30 settembre 2013).

Il segmento MVNO, invece, registra una crescita del 95,2%, passando da 2 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2013 a 3,8 nei primi nove mesi del 2014.

Il numero di sim attive e trafficanti al 30 Settembre 2014 è pari a 78,1 mila, in forte crescita rispetto al dato comparabile al 30 Settembre 2013, pari a 34,6 mila.

Al 30 Settembre 2014 i clienti ADSL diretti sono diminuiti di 20,8 mila unità rispetto al dato comparabile del corrispondente periodo 2013. La riduzione dei ricavi come sopra esposto è principalmente dovuta al calo dell'ARPU, determinato da maggiori promozioni sul prezzo dei servizi rispetto al dato del corrispondente periodo 2013.

Il totale dei clienti ADSL al 30 Settembre 2014 è pari a circa 483,8 mila di cui 356,6 mila collegati in *unbundling*.

<sup>1</sup> Il grafico riporta una divisione per linea di *business* che accorpa i ricavi da *dual play* con il *broadband*.

La diminuzione della base utenti è dovuta a fattori diversi. Il mercato dell'accesso da linea fissa vede una marginale contrazione, dovuta in parte al difficile contesto macroeconomico e in parte al fenomeno della sostituzione fisso-mobile. In questo scenario, la politica commerciale intrapresa da Tiscali nel corso del 2014 ha visto un forte privilegio dei canali pull (web e inbound) che hanno mantenuto una performance ragguardevole a scapito dei canali di acquisizione maggiormente costosi. Inoltre, per circa 6 mesi, il flusso di acquisizione clienti in area bitstream è stato negativamente impattato dalla ridotta copertura di rete dovuta alla progressiva sostituzione delle centrali bistream in ATM. Tali fattori, unitamente alla necessità di riduzione del payback period in un momento in cui il Gruppo è particolarmente focalizzato sulla generazione di cassa ed impegnato a raggiungere una soddisfacente conclusione del processo di ristrutturazione, hanno negativamente impattato sul flusso di acquisizioni nei primi 9 mesi dell'anno.

La base clienti che utilizza servizi di accesso *dial-up (narrowband)* e voce analogica si attesta a circa 40,9 mila. In particolare, gli utenti in modalità WLR sono aumentati di circa 3,8 mila unità, passando da 24,4 mila unità al 30 settembre 2013 a 28,2 mila unità al 30 settembre 2014.

#### Evoluzione della base clienti

<i>Migliaia</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>30 settembre 2013</b>
<b>Clienti ADSL</b>	483,8	504,6
<i>di cui LLU</i>	<i>356,6</i>	<i>358,8</i>
<b>Clienti narrowband e voce</b>	40,9	43,5
<b>Clienti dual play</b>	360,7	371,4
<b>SIM attive e trafficanti</b>	78,1	34,6

La copertura di rete in unbundling al 30 Settembre 2014 è pari a 688 siti.

#### Narrowband

Il segmento Narrowband registra ricavi per 1,1 milioni di Euro al 30 Settembre 2014, in fisiologica riduzione rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio 2013, pari a 1,6 milioni di Euro.

#### Voce

Il segmento voce include i servizi di telefonia tradizionale (CS e CPS) e i servizi wholesale.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2014, si è registrato un decremento dei ricavi relativi ai servizi voce del 11,1%, passando da 12,6 milioni di Euro al 30 settembre 2013 a 11,2 milioni di Euro al 30 Settembre 2014.

#### Servizi per le imprese

I ricavi derivanti da servizi alle imprese (servizi VPN, *housing*, *hosting*, domini e *leased lines*), che escludono quelli inerenti i prodotti accesso e/o voce destinati alla stessa fascia di clientela, già compresi nelle rispettive linee di *business*, sono stati nei nove mesi del 2014 pari a 14,4 milioni di Euro, in aumento del 7,1% rispetto al corrispondente valore al 30 settembre 2013 pari a 13,5 milioni di Euro.

## Media

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2014 i ricavi del segmento media e servizi a valore aggiunto (principalmente relativi alla vendita di spazi pubblicitari) ammontano a circa 15,7 milioni di Euro in calo rispetto al periodo analogo precedente (17,2 milioni di Euro).

Il calo è da porre principalmente in relazione con la contrazione che si è verificata sul segmento della pubblicità on line che, in controtendenza rispetto al recente passato, subisce gli effetti del contesto macroeconomico recessivo e della riduzione degli investimenti pubblicitari da parte degli inserzionisti.

I **costi operativi indiretti** nei nove mesi dell'esercizio 2014 si attestano a 43,1 milioni di Euro (27,1% dei ricavi), in aumento rispetto al 30 settembre 2013 pari a Euro 41,8 milioni di Euro (24,8% dei ricavi). All'interno dei costi operativi indiretti, i **costi del personale** sono pari a 25,5 milioni di Euro (16,1% dei ricavi), in linea con il corrispondente periodo precedente (25,8 milioni di Euro, 15,3% dei ricavi).

Il **Risultato operativo lordo (EBITDA) rettificato**, prima degli accantonamenti a fondi rischi, svalutazioni e ammortamenti, ammonta a 37,1 milioni di Euro (23,4% dei ricavi) al 30 Settembre 2014, in diminuzione del 32,5% rispetto al dato di 55 milioni di Euro al 30 settembre 2013 (32,6% dei ricavi).

Il calo è attribuibile, oltre che alla diminuzione dei ricavi come sopra dettagliato, al venir meno di risparmi ottenuti nel 2013 con i maggiori fornitori di servizi di rete i cui effetti non si sono ripetuti nei primi nove mesi del 2014.

Il **Risultato operativo lordo (EBITDA)** al netto della svalutazione crediti e di altri accantonamenti è pari a 30,1 milioni di Euro nei nove mesi dell'esercizio 2014 (19% dei ricavi), in diminuzione del 30% rispetto al dato comparabile del precedente periodo 2013 (43 milioni di Euro, pari al 25,5% dei ricavi), riduzione parzialmente mitigata dal decremento dell'accantonamento al Fondo Svalutazione Crediti.

L'**accantonamento al Fondo Svalutazione Crediti**, ammontante a 7 milioni di Euro, risulta, infatti, in diminuzione del 42% rispetto al corrispondente periodo del 2013, in conseguenza del forte miglioramento dei processi di screening della clientela in ingresso e della forte crescita dell'incidenza dei metodi di pagamento automatici.

Gli **ammortamenti** dei nove mesi del 2014 ammontano a 27,4 milioni di Euro (29,6 milioni di Euro nel corrispondente periodo 2013).

Il **Risultato operativo (EBIT)** dei nove mesi del 2014, al netto degli accantonamenti, svalutazioni e dei costi di ristrutturazione, è positivo per 2,2 milione di Euro (1,4% dei ricavi), rispetto al dato comparabile del corrispondente periodo 2013, pari a positivi 7,8 milioni di Euro (4,6% dei ricavi).

Il **risultato delle attività in funzionamento (continuative)**, negativo per 9,5 milioni di Euro al 30 Settembre 2014, è in peggioramento rispetto al dato corrispondente periodo precedente, negativo per 3,4 milioni di Euro.

Il **Risultato netto del Gruppo** è negativo per 9,5 milioni di Euro, a fronte di un risultato dei primi nove mesi del 2013 negativo per 3,4 milioni di Euro.

## Situazione patrimoniale e finanziaria

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (in forma sintetica)</b> <i>Milioni di Euro</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
Attività non correnti	149,6	163,4
Attività correnti	69,2	59,3
<b>Totale Attivo</b>	<b>218,8</b>	<b>222,7</b>
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	(161,7)	(151,9)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	0,0	0,0
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>(161,7)</b>	<b>(151,9)</b>
Passività non correnti	59,7	64,1
Passività correnti	320,8	310,5
<b>Totale Patrimonio netto e Passivo</b>	<b>218,8</b>	<b>222,7</b>

**Attività**Attività non correnti

Le attività non correnti al 30 Settembre 2014, pari a 149,6 milioni di Euro, sono inferiori rispetto al dato di chiusura al 31 dicembre 2013, pari a 163,4 milioni di Euro. La variazione netta è principalmente imputabile all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

Nel primi nove mesi del 2014 sono stati effettuati investimenti per circa 13,4 milioni di Euro principalmente relativi all'acquisizione di nuovi clienti contro un analogo dato del periodo corrispondente 2013 pari a 18,3 milioni di euro. La riduzione degli investimenti è in larga parte riconducibile al ridotto volume di acquisizione clienti broadband.

Attività correnti

Le attività correnti al 30 Settembre 2014 ammontano a 69,2 milioni di Euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2013 (59,3 milioni di Euro). I crediti verso clienti, al 30 Settembre 2014, sono pari a 46,1 milioni di Euro, rispetto ai 45,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2013. Tra gli altri crediti ed attività diverse correnti, pari a 11,2 milioni di Euro, sono in particolare compresi i ratei attivi su servizi di accesso resi, i risconti attivi di costi per servizi, e i crediti diversi.

**Passività**Passività non correnti

Le passività non correnti al 30 Settembre 2014 sono pari a 59,7 milioni di Euro, rispetto al dato di 64,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2013. Il dato include, oltre alle voci inerenti la posizione finanziaria, per la quale si veda la sezione seguente, anche il fondo rischi ed oneri per 1,5 milioni di Euro, debiti verso fornitori per l'acquisto dei diritti pluriennali di utilizzo della capacità trasmissiva (IRU), oltre al fondo imposte e al fondo di trattamento di fine rapporto.

Passività correnti

Le passività correnti sono pari a 320,8 milioni di Euro al 30 Settembre 2014 (rispetto ai 310,5 milioni al 31 dicembre 2013) ed includono prevalentemente la parte corrente dei debiti finanziari, debiti verso fornitori, unitamente ai ratei passivi inerenti l'acquisto di servizi di accesso ed affitto.

**Situazione finanziaria**

Al 30 Settembre 2014, il Gruppo Tiscali può contare su cassa e depositi bancari per complessivi per 11 milioni di Euro, a fronte di una posizione finanziaria netta alla stessa data negativa per 191,3 milioni di Euro (191,6 milioni di Euro al 31 dicembre 2013).

<i>Milioni di Euro</i>	<b>Note</b>	<b>30 Settembre 2014</b>	<b>31 Dicembre 2013</b>
A. Cassa e Depositi bancari		11,0	3,1
B. Altre disponibilità liquide		0,0	0,0
C. Titoli detenuti per la negoziazione		-	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>		<b>11,0</b>	<b>3,1</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>		<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
F. Crediti finanziari non correnti	(1)	6,9	6,9
G. Debiti bancari correnti	(2)	12,8	11,9
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3)	137,9	131,8
I. Altri debiti finanziari correnti (*)	(4)	7,2	4,3
<b>J. Indebitamento finanziario corrente (G) + (H) + (I)</b>		<b>157,8</b>	<b>148,0</b>
<b>K. Indebitamento finanziario corrente netto (J) - (E) - (D) - (F)</b>		<b>139,8</b>	<b>137,9</b>
L. Debiti bancari non correnti		0,0	0,0
M. Obbligazioni emesse		-	-
N. Altri debiti non correnti (**)	(5)	51,5	53,7
<b>O. Indebitamento finanziario non corrente (N) + (L) + (M)</b>		<b>51,5</b>	<b>53,7</b>
<b>P. Indebitamento finanziario netto (K) + (O)</b>		<b>191,3</b>	<b>191,6</b>

(\*) include debiti per leasing finanziari a breve

(\*\*) include debiti per leasing finanziari a lungo

Note:

- (1) Include prevalentemente il deposito fruttifero vincolato relativo all'operazione finanziaria di Sale & Lease Back di Sa Illetta;
- (2) Include debiti bancari di Tiscali Italia S.p.A., Tiscali S.p.A. e Vevisible S.r.l.;
- (3) Include l'intero ammontare del debito verso i Senior Lenders;
- (4) Include prevalentemente la componente a breve del debito "Sale & Lease Back Sa Illetta";
- (5) Include prevalentemente la componente a lungo del debito "Sale & Lease Back Sa Illetta".

Si segnala che la posizione finanziaria netta elaborata dalla Società secondo quanto richiesto dalla specifica Comunicazione Consob, riportata alla Nota 24 del Bilancio Consolidato trimestrale abbreviato ammonta a 198,2 milioni di Euro.

Di seguito si riporta un prospetto di riconciliazione tra le due posizioni finanziarie nette:

Milioni di Euro	30 Settembre 2014	31 Dicembre 2013
<b>Indebitamento finanziario netto consolidato</b>	<b>191,3</b>	<b>191,6</b>
Altre disponibilità liquide e crediti finanziari non correnti	6,9	6,9
<b>Indebitamento finanziario netto consolidato redatto in base alla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006</b>	<b>198,2</b>	<b>198,5</b>

#### 4.3 Fatti di rilievo nel corso dei nove mesi dell'esercizio 2014

##### Pagamento interessi del Senior Loan

In data 3 gennaio 2014 sono stati pagati gli interessi cash sul debito Senior per 0,5 milioni di Euro.

##### Gara per fornitura servizi di connettività alle Pubbliche amministrazioni ( Servizi BTB)

Come già evidenziato nella Relazione Finanziaria Annuale 2013 in data 15 Maggio 2014 è stata effettuata l'apertura delle buste contenenti l'Offerta Economica della gara Consip S.p.A. (Servizi BTB) per l'affidamento dei servizi di connettività nell'ambito del Sistema Pubblico di Connettività (SPC) e Tiscali è risultato il Gruppo con la migliore offerta economica. La gara ha ad oggetto un contratto quadro "multi fornitore" per la prestazione di servizi su tutto il territorio nazionale per una durata complessiva di 7 anni.

Al termine della procedura di gara, che prevede le verifiche di legge delle offerte economiche e gli adempimenti per stilare la graduatoria finale, il Gruppo potrà risultare aggiudicatario di una quota minima del 52% fino a un massimo del 60% del contratto in oggetto.

##### Approvazione del Bilancio 2013 e avanzamento del processo di rinegoziazione del debito

In data 13 giugno 2014 il Consiglio di Amministrazione di Tiscali S.p.A. ha approvato il Progetto di Bilancio per l'esercizio 2013.

Il Gruppo è impegnato da tempo in un articolato processo negoziale finalizzato alla ristrutturazione dell'indebitamento finanziario senior derivante dal contratto di finanziamento sottoscritto dalle società del Gruppo il 2 luglio 2009 ("Group Facility Agreement" o "GFA"). Tale processo negoziale ha visto, nel mese di giugno 2014, la sottoposizione agli istituti finanziari ai sensi del GFA ("Istituti Finanziatori") di una proposta relativa ad un'operazione di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario del gruppo Tiscali che è stata accettata dalla totalità degli Istituti Finanziatori di cui al GFA, seppur in maniera non vincolante e soggetta

all'approvazione degli organi deliberanti degli stessi Istituti Finanziatori, consentendo quindi al Gruppo di perseguire un'ipotesi di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario di cui al GFA di tipo consensuale.

Il Gruppo, nel mese di giugno 2014, nell'ambito del processo di ristrutturazione del debito, ha dato incarico ad un professionista terzo di svolgere l'attività di asseverazione ex art. 67 della L.F. sul Piano Industriale 2014-2018.

Negli ultimi mesi, e fino alla data di approvazione della presente Relazione Trimestrale al 30 settembre 2014, la Società ha proseguito le trattative riguardanti i nuovi termini e condizioni contrattuali del predetto indebitamento.

#### 4.4 Continuità aziendale

La presente Relazione Trimestrale al 30 Settembre 2014 è redatta secondo principi di continuità. Riguardo alle valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla continuità aziendale, si rinvia al par. "Valutazione sulla continuità aziendale ed evoluzione prevedibile della gestione", all'interno della Nota 4.7 della Relazione Finanziaria consolidata al 30 Giugno 2014.

#### 4.5 Eventi successivi alla chiusura dei nove mesi dell'esercizio 2014

Il 28 ottobre 2014 la Società ha ricevuto dalla Consob la comunicazione di apertura di un procedimento sanzionatorio per la violazione dei termini previsti dall'articolo 154 ter, commi 1 e 5, del Testo Unico della Finanza, per la pubblicazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2013 e della relazione trimestrale al 31 marzo 2014. La Società, che aveva per tempo già comunicato al mercato le nuove date di pubblicazione delle suddette relazioni finanziarie, sta predisponendo le proprie deduzioni.

## Prospetti contabili e note esplicative al 30 Settembre 2014

## 5 Prospetti contabili consolidati e note esplicative al 30 Settembre 2014

## 5.1 Conto economico

	30 settembre 2014	30 settembre 2013
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Ricavi	158.838	168.732
Altri proventi	1.615	5.380
Acquisti di materiali e servizi esterni	98.821	95.427
Costi del personale	25.548	25.762
Altri oneri (proventi) operativi	(1.012)	(2.073)
Svalutazione crediti verso clienti	6.971	11.989
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	553	5.645
Ammortamenti	27.418	29.572
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.154</b>	<b>7.791</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	(11.046)	(10.053)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(8.892)</b>	<b>(2.262)</b>
Imposte sul reddito	(613)	(1.098)
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)</b>	<b>(9.505)</b>	<b>(3.359)</b>
Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione	0	0
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>(9.505)</b>	<b>(3.359)</b>
<b>Attribuibile a:</b>		
- Risultato di pertinenza della Capogruppo	<b>(9.505)</b>	<b>(3.359)</b>
- Risultato di pertinenza di Terzi	0,00	0,0
<b>Utile (Perdita) per azione</b>		
Utile per azione da attività in funzionamento e cessate:		
- Base	(0,01)	<b>(0,00)</b>
- Diluito	(0,01)	<b>(0,00)</b>
Utile per azione da attività in funzionamento:		
- Base	(0,01)	<b>(0,00)</b>
- Diluito	(0,01)	<b>(0,00)</b>



## 5.2 Conto economico complessivo

(Migliaia di Euro)	30 settembre 2014	30 settembre 2013
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(9.505)</b>	<b>(3.359)</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>		
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/perdita d'esercizio	-	-
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio	(285)	(1.320)
<b>(Perdita)/utile da rivalutazione su piani a benefici definiti</b>	<b>(285)</b>	<b>(1.320)</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo</b>	<b>(285)</b>	<b>(1.320)</b>
<b>Totale risultato di Conto economico complessivo</b>	<b>(9.790)</b>	<b>(4.679)</b>
Attribuibile a:		
Azionisti della Capogruppo	<b>(9.790)</b>	<b>(4.679)</b>
Azionisti di minoranza	-	-
	<b>(9.790)</b>	<b>(4.679)</b>

## 5.3 Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

(Migliaia di Euro)	30 settembre 2014	31 dicembre 2013
<i>Attività non correnti</i>		
Attività immateriali	61.187	67.792
Immobili, impianti e macchinari	77.498	84.934
Altre attività finanziarie	10.931	10.713
	<b>149.616</b>	<b>163.440</b>
<i>Attività correnti</i>		
Rimanenze	766	744
Crediti verso clienti	46.135	45.213
Altri crediti ed attività diverse correnti	11.164	10.128
Altre attività finanziarie correnti	159	97



Disponibilità liquide	10.965	3.112
	<b>69.189</b>	<b>59.293</b>
Attività detenute per la vendita	-	-
<b>Totale Attivo</b>	<b>218.805</b>	<b>222.733</b>
<i>Capitale e riserve</i>		
Capitale	92.023	92.023
Risultati di esercizi precedenti e Altre Riserve	(244.205)	(239.136)
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	(9.505)	(4.782)
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>(161.687)</b>	<b>(151.896)</b>
Interessi di terzi	-	-
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>(161.687)</b>	<b>(151.896)</b>
<i>Passività non correnti</i>		
Debiti verso banche ed altri finanziatori	-	-
Debiti per locazioni finanziarie	51.456	53.742
Altre passività non correnti	1.414	3.346
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	5.327	5.146
Fondi rischi ed oneri	1.520	1.863
	<b>59.716</b>	<b>64.097</b>
<i>Passività correnti</i>		
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	150.619	143.730
Debiti per locazioni finanziarie	7.119	4.208
Debiti verso fornitori	85.000	94.001
Altre passività correnti	78.037	68.592
	<b>320.776</b>	<b>310.531</b>
Passività direttamente correlate ad attività cedute	-	-
<b>Totale Patrimonio netto e Passivo</b>	<b>218.805</b>	<b>222.733</b>



## 5.4 Rendiconto finanziario (in forma sintetica)

	30 settembre 2014	30 settembre 2013
<i>(Migliaia di Euro)</i>		
Risultato netto del periodo delle attività in funzionamento (continuative)	(9.505)	(3.359)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (incluso Risultato)	24.307	34.471
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(13.657)	(18.279)
FLUSSI GENERATI DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA	(2.797)	(11.914)
<b>INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>7.853</b>	<b>4.278</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	<b>3.112</b>	<b>4.406</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO	<b>10.965</b>	<b>8.683</b>



## 5.5 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di stock option	Riserve per benefici ai dipendenti	Perdite cumulate e Altre Riserve	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>92.023</b>			<b>(1.294)</b>	<b>(242.624)</b>	<b>(151.896)</b>		<b>(151.896)</b>
Aumento di capitale Incrementi/(Decrementi)					(1)	(1)		(1)
Risultato di Conto Economico Complessivo				(285)	(9.505)	(9.790)		(9.790)
<b>Saldo al 30 Settembre 2014</b>	<b>92.023</b>			<b>(1.580)</b>	<b>(252.130)</b>	<b>(161.687)</b>		<b>(161.687)</b>

	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di stock option	Riserve per benefici ai dipendenti	Perdite cumulate e Altre Riserve	Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	Interessenze di minoranza	Totale
<b>Saldo al 31 dicembre 2012 Restated*</b>	<b>92.020</b>			<b>(1.585)</b>	<b>(237.654)</b>	<b>(147.219)</b>		<b>(147.219)</b>
Aumento di capitale Incrementi/(Decrementi)	1 2					1 2		1 2
Risultato di Conto Economico Complessivo				181	(3.359)	(3.178)		(3.178)
<b>Saldo al 30 Settembre 2013</b>	<b>92.023</b>			<b>(1.403)</b>	<b>(241.014)</b>	<b>(150.394)</b>		<b>(150.394)</b>

(\*) I dati al 31 dicembre 2012 sono stati rideterminati per recepire gli effetti dell'applicazione, dal 1° gennaio 2013 (in modo retrospettivo), del nuovo principio IAS 19 revised (benefici ai dipendenti); per ulteriori dettagli si rimanda al paragrafo "Forma e contenuto dei prospetti contabili".



**NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2014**

Tiscali S.p.A. è una società per azioni costituita in Italia presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Cagliari.

Il Gruppo Tiscali fornisce ai suoi clienti, privati e aziende, una vasta gamma di servizi, dall'accesso ad Internet, in modalità dial-up e ADSL ai servizi voce (inclusa la telefonia mobile) e servizi da portale.

Questa combinazione permette a Tiscali di competere efficacemente con gli altri operatori del mercato.

Grazie alla sua rete unbundling (ULL), alla sua offerta di servizi innovativi e al suo brand affermato, Tiscali si colloca in una posizione strategica nel mercato delle telecomunicazioni.

Il presente resoconto intermedio di gestione è espresso in migliaia di Euro (€) in quanto questa è la valuta nella quale sono condotte la maggior parte delle operazioni del Gruppo.

Nella predisposizione del presente bilancio, gli amministratori hanno assunto l'esistenza del presupposto della continuità aziendale e pertanto hanno redatto il bilancio utilizzando i principi e criteri applicabili alle aziende in funzionamento.

**Forma e contenuto dei prospetti contabili**Criteri di redazione e di consolidamento

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2014, è stato predisposto in rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC").

La forma e il contenuto sono conformi all'informativa prevista dall'International Accounting Standard n. 34 'Bilanci intermedi' (IAS 34), nel rispetto dell'art. 154-ter del D.Lgs 24.2.98 n. 58 (TUF) e successive modifiche e integrazioni, tenendo altresì conto delle altre comunicazioni e delibere CONSOB in materia.

Le note sono state predisposte in forma abbreviata, applicando la facoltà prevista dallo IAS 34 e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale redatto in accordo agli IFRS; in quanto, il seguente resoconto intermedio di gestione nella logica dello IAS 34 ha l'obiettivo di fornire un aggiornamento della situazione patrimoniale-finanziaria ed economica rispetto a quanto fornito dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Il presente resoconto intermedio di gestione, come consentito dalla normativa di riferimento, è stato redatto su base consolidata e non è oggetto di revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A.

I principi di consolidamento, i principi contabili, i criteri e le stime di valutazione adottate nella redazione del resoconto intermedio di gestione al 30 Settembre 2014 sono stati omogeneamente applicati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, presentati ai fini comparativi, al quale si rimanda per completezza di trattazione. Al fine di consentire una migliore comparazione, i dati relativi ai periodi di confronto sono stati adattati, ove necessario.

La redazione del resoconto intermedio di gestione e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di alcune stime ed, in determinati casi, l'adozione di ipotesi nell'applicazione dei principi contabili. Nell'ambito della redazione del bilancio semestrale, le valutazioni significative della direzione aziendale circa l'applicazione dei principi contabili e le principali fonti di incertezza delle stime corrispondono a quelle applicate nella preparazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

Area di consolidamento

In data 21 gennaio 2014 la controllata Tiscali Financial Services SA ha rilevato, al prezzo di Euro 1 per singola azione, la partecipazione delle seguenti consociate tedesche:

- Tiscali Deutschland GmbH;
- Tiscali Business GmbH;
- Tiscali Verwaltungs GmbH;
- Tiscali GmbH.

Variazioni di stime contabili

Le aliquote di ammortamento delle immobilizzazioni sono riviste dagli amministratori su base annuale e sono modificate se l'attuale vita utile differisce da quella stimata in precedenza. Gli effetti di tali variazioni sono riconosciuti a conto economico su base prospettica.

Principi contabili

Per quanto riguarda le modifiche ai principi esistenti e le interpretazioni, rilevanti per il Gruppo, di prima adozione al 1° gennaio 2014, si rinvia a quanto descritto nella Nota Integrativa della Relazione Finanziaria Consolidata al 31 Dicembre 2013.

**Ricavi**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>30 settembre 2013</b>
Ricavi	158.838	168.732

Il ricavi sono diminuiti rispetto al corrispondente periodo del 2013, (per maggiori dettagli si rinvia al par. 4.2 "Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo").

**Acquisti di materiali e servizi esterni, costi del personale e altri costi operativi**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>30 settembre 2013</b>
Acquisti di materiali e servizi esterni	98.821	95.427
Costi del personale	25.548	25.762
Altri costi operativi	(1.012)	(2.073)
	<b>123.357</b>	<b>119.116</b>

**Costi di ristrutturazione, accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>30 settembre 2013</b>
Svalutazione crediti verso clienti	6.971	11.989
Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni	553	5.645
<b>Totale</b>	<b>7.525</b>	<b>17.634</b>

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti dei primi nove mesi dell'esercizio 2014 si riferisce alla quota di competenza del periodo, ed è pari al 4,4% del fatturato complessivo.

**Proventi ed oneri finanziari**

Gli oneri finanziari e la relativa dinamica sono legati alla struttura dell'indebitamento del Gruppo. Il dato dei primi nove mesi, pari a 11 milioni di Euro, tendenzialmente in linea con il corrispondente periodo precedente pari a 10,1 milioni di Euro.

**Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione**

Il "Risultato delle attività operative cessate e/o detenute per la vendita" è nullo.

**Attività non correnti**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
Attività immateriali	61.187	67.792
Immobili, impianti e Macchinari	77.498	84.934
Altre attività finanziarie	10.931	10.713
<b>Totale</b>	<b>149.616</b>	<b>163.440</b>

Le Attività non correnti comprendono le attività immateriali e le attività materiali (prevalentemente Immobili, impianti e macchinari), per un valore complessivo al 30 Settembre 2014 di 138,7 milioni di Euro (152,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2013).

Nelle attività non correnti sono inoltre comprese Altre attività finanziarie per 10,9 milioni di Euro (10,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), che includono depositi cauzionali per 6,9 milioni di Euro in capo alla controllata italiana Tiscali Italia S.p.A. relativi all'operazione di "Sale and Leaseback" sull'immobile di Sa Illetta) e il valore della partecipazione posseduta da Tiscali Italia S.p.A. in Janna per 2,1 milioni di Euro.

**Attività correnti**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
Rimanenze	766	744
Crediti verso clienti	46.135	45.213
Altri crediti ed attività diverse correnti	11.164	10.128
Altre attività finanziarie correnti	159	97
Disponibilità liquide	10.965	3.112
<b>Totale</b>	<b>69.189</b>	<b>59.293</b>

Le Attività correnti accolgono prevalentemente i Crediti verso clienti, 46,1 milioni di Euro al 30 Settembre 2014, rispetto ad un saldo di 45,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2013.

Tra gli altri crediti ed attività diverse correnti, pari a 11,2 milioni di Euro, sono compresi ratei e risconti attivi di costi per servizi per 9,2 milioni di Euro, anticipi a fornitori per 0,3 milioni di Euro, crediti verso erario per 0,4 milione di Euro e altri crediti per 1,3 milioni di Euro (0,5 milioni di Euro per contributi su progetti europei e per 0,8 milioni di Euro per recupero commissioni su RID).

**Passività non correnti**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
Debiti per locazioni finanziarie	51.456	53.742
Altre passività non correnti	1.414	3.346
Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto	5.327	5.146
Fondo rischi ed oneri	1.520	1.863
<b>Totale</b>	<b>59.716</b>	<b>64.097</b>

Le Passività non correnti al 30 Settembre 2014 ammontano complessivamente a 59,7 milioni di Euro (64,1 milioni al 31 dicembre 2013).

La voce Altre passività non correnti pari a 1,4 milione di Euro al 30 Settembre 2014 (3,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2013) include prevalentemente debiti verso la società collegata Janna per circa 1 milione di Euro.

Il saldo delle passività non correnti accoglie inoltre, unitamente al fondo per trattamento di fine rapporto dei dipendenti delle società italiane (5,3 milioni di Euro al 30 Settembre 2014), i fondi per rischi e oneri (1,5 milioni di Euro).

**Passività correnti**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
Debiti verso banche ed altri enti finanziatori	150.619	143.730
Debiti per locazioni finanziarie	7.119	4.208
Debiti verso fornitori	85.000	94.001
Altre passività correnti	78.037	68.592
<b>Totale</b>	<b>320.776</b>	<b>310.531</b>

Le Passività correnti ammontano complessivamente a 320,8 milioni di Euro rispetto a 310,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2013.

La voce "debiti verso banche ed altri finanziatori", pari a 150,6 milioni di Euro (143,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2013) include principalmente il debito verso i Senior Lenders, pari a 137,9 milioni di Euro e i debiti bancari di Tiscali italia S.p.A. e Tiscali S.p.A. per 12,8 milioni di Euro.

I "Debiti per locazioni di finanziarie" includono principalmente i debiti a breve per leasing della controllata italiana Tiscali italia S.p.A.

Le poste di natura non finanziaria si riferiscono in particolare a debiti verso fornitori (85 milioni di Euro al 30 Settembre 2014, contro un saldo di 94 milioni di Euro alla fine del precedente esercizio).

La voce "Altre passività correnti" include ratei passivi inerenti l'acquisto di servizi di accesso, affitto linee e oneri del personale per 4,6 milioni di Euro, risconti passivi per 38 milioni di Euro, debiti verso il personale per 1,5 milioni di Euro, saldo debito Iva per circa 20,8 milioni di Euro, debiti verso Erario e Istituti previdenziali per circa 7 milioni di Euro, debiti irap per 1 milione di Euro e altri debiti per 4,9 milioni di Euro.

**Patrimonio Netto**

<i>(Migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2014</b>	<b>31 dicembre 2013</b>
Capitale sociale	92.023	92.023
Perdite cumulate ed altre riserve	(244.205)	(239.136)
Risultato del periodo	(9.505)	(4.782)
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>(161.687)</b>	<b>(151.896)</b>

Le variazioni intervenute nelle diverse voci del patrimonio netto sono dettagliatamente riportate nel relativo prospetto. Al 30 Settembre 2014 il capitale sociale è pari a 92 milioni di Euro corrispondente a 1.861.498.942 azioni ordinarie.

**Informativa per settore di attività (area geografica)**

La Società, nell'anno 2013, ha modificato la logica utilizzata per la definizione di settore operativo ai fini dell'Informativa di settore. E' stato abbandonato il criterio dell'area geografica, e seguito un criterio basato

sulla aggregazione per aree di business e per responsabilità manageriale, come descritto nel paragrafo "Forma e contenuto dei prospetti contabili" nella Relazione finanziaria consolidata al 31 Dicembre 2013.

L'informativa di settore è esposta sulla base dei seguenti settori:

- Italia (connettività BTC e BTB);
- Veesible (Media & Adversing);
- Altri paesi;
- Corporate.

I dati di conto economico e stato patrimoniale relativi all'esercizio 2014 (e all'esercizio 2013) sono stati riaggregati seguendo la nuova logica implementata nell'esercizio 2013.

#### Conto Economico al 30 Settembre 2014

30 Settembre 2014 <i>(migliaia di Euro)</i>	Italia	Veesible	Altri	Corporate	HFS/ Discontinued	Rettifiche di elisione	Totale
<b>Ricavi</b>							
Verso terzi	143.653	15.103	-	83	-	-	158.838
Infragruppo	5.005	2.157	-	4.849	-	(12.011)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>148.658</b>	<b>17.259</b>	<b>-</b>	<b>4.931</b>	<b>-</b>	<b>(12.011)</b>	<b>158.838</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>143</b>	<b>277</b>	<b>(49)</b>	<b>1.783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.154</b>
<b>Quota dei risultati partecipazioni al patrimonio netto</b>							-
<b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>							(11.046)
<b>Risultato prima delle imposte</b>							(8.892)
<b>Imposte sul reddito</b>							(613)
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)</b>							(9.505)
<b>Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione</b>							-
<b>Risultato netto</b>							<b>(9.505)</b>



## Conto Economico al 30 Settembre 2013

30 Settembre 2013 <i>(migliaia di Euro)</i>	Italia	Veesele	Altri	Corporate	HFS/ Discontinued	Rettifiche di elisione	Totale
<b>Ricavi</b>							
Verso terzi	152.057	16.593	-	83	-	-	168.732
Infragruppo	5.506	1.825	-	3.209	-	(10.540)	-
<b>Ricavi totali</b>	<b>157.562</b>	<b>18.418</b>	<b>-</b>	<b>3.292</b>	<b>-</b>	<b>(10.540)</b>	<b>168.732</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.846</b>	<b>(51)</b>	<b>(136)</b>	<b>(2.865)</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>7.791</b>
<b>Quota dei risultati partecipazioni al patrimonio netto</b>							-
<b>Proventi (Oneri) finanziari netti</b>							(10.053)
<b>Risultato prima delle imposte</b>							(2.262)
<b>Imposte sul reddito</b>							(1.098)
<b>Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative)</b>							(3.359)
<b>Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione</b>							-
<b>Risultato netto</b>							<b>(3.359)</b>

## Contenziosi, passività potenziali e impegni

Il Gruppo Tiscali è coinvolto in alcuni procedimenti legali, per la descrizione dei quali si rimanda all'analogo paragrafo contenuto nella Relazione Finanziaria consolidata al 30 Giugno 2014.

Oltre a quanto indicato nella Relazione suddetta, si segnala che, in data 29 ottobre 2014, la Società ha ricevuto un verbale di accertamento dell'Agenzia delle Entrate relativo all'esercizio 2011 nel quale vengono mossi dei rilievi per un valore complessivo per imposte non versate e sanzioni, di circa 2 milioni di euro. La Società, nella convinzione della correttezza del proprio operato, sta valutando, unitamente ai proprio consulenti fiscali, i suddetti rilievi.

Infine, si precisa che, come riportato nell'analogo paragrafo della Relazione Finanziaria consolidata al 30 Giugno 2014, non sono stati effettuati accantonamenti a fondi rischi in assenza di elementi certi ed obiettivi o qualora l'esito negativo del contenzioso non sia ritenuto probabile.



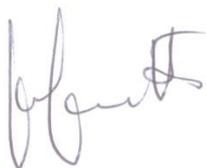
Il Presidente e Amministratore Delegato

Renato Soru

**6 Dichiarazione del Dirigente preposto**

---

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili Pasquale Lionetti societari dichiara ai sensi del comma 2, articolo 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Tiscali S.p.A. al 30 Settembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.



---

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari  
Pasquale Lionetti

## 7 Appendice - Glossario

---

**Accesso condiviso  
o Shared access**

Tecnica di accesso disaggregato alla rete locale in cui l'operatore ex monopolista noleggia agli altri operatori parte dello spettro del doppino: in tale porzione di spettro l'operatore può fornire i servizi Broadband, mentre l'operatore ex monopolista, sulla porzione di spettro non noleggiata, continua a fornire i servizi di telefonia.

**ADSL**

Acronimo di Asymmetric Digital Subscriber Line, una tecnologia DSL asimmetrica (la banda disponibile in ricezione è superiore a quella disponibile in trasmissione) che permette l'accesso ad internet ad alta velocità.

**ADSL2+**

Tecnologia ADSL che estende la capacità dell'ADSL base raddoppiando il flusso di bit in scaricamento. L'ampiezza di banda può arrivare fino a 24 Mbps in download e 1,5 Mbps in upload e dipende dalla distanza tra la DSLAM e la casa del cliente.

**Aree scoperte**

Denominate anche "aree ad accesso indiretto", identificano le zone geografiche che non vengono servite direttamente dalla rete di proprietà di Tiscali (si veda anche Bitstream e Wholesale)

**ARPU**

Ricavo medio da servizi di telefonia fissa e mobile per utente calcolati nel corso di un determinato periodo per il numero medio dei clienti del Gruppo Tiscali o clienti attivi (per gli altri operatori) nel medesimo periodo.

**Bitstream**

Servizio *Bitstream* (o di flusso numerico): servizio consistente nella fornitura da parte dell'operatore di accesso della rete telefonica pubblica fissa della capacità trasmissiva tra la postazione di un utente finale ed il punto di presenza di un operatore o ISP che vuole offrire il servizio a banda larga all'utente finale.

**Broadband**

Sistema di trasmissione dati nel quale più dati sono inviati simultaneamente per aumentare l'effettiva velocità di trasmissione con un flusso di dati pari o superiore a 1,5 Mbps.

**Broadcast**

Trasmissione simultanea di informazioni a tutti i nodi di una rete.

**Browsers unici**

Numero di browser diversi che, in un determinato arco temporale, effettuano una o più visite ad un sito.

**Canone di Accesso**

E' l'importo addebitato dagli operatori nazionali per ogni minuto di utilizzo della loro rete da parte di gestori di altre reti. Viene anche chiamato 'canone di interconnessione'.



<b>Capex</b>	Acronimo di Capital Expenditure (Spese in conto capitale). Identifica i flussi di cassa in uscita generati dagli investimenti nella struttura operativa.
<b>Carrier</b>	Compagnia che rende disponibile fisicamente la rete di telecomunicazioni.
<b>Co-location</b>	Spazi dedicati nelle centrali dell'operatore incumbent per l'installazione da parte di Tiscali delle proprie apparecchiature di rete.
<b>CPS</b>	Acronimo di Carrier Pre Selection, sistema di preselezione dell'operatore: permette all'operatore/fornitore di servizi locali di instradare automaticamente le chiamate sulla rete del vettore scelto dal cliente che non deve più digitare codici speciali di selezione.
<b>CS</b>	Acronimo di Carrier Selection, sistema di selezione dell'operatore: permette a un cliente di selezionare, digitando un apposito codice, un operatore a lunga distanza nazionale o internazionale, diverso da quello con cui ha sottoscritto il contratto per accedere alla rete.
<b>Clienti business</b>	I SoHo, le piccole, medie e grandi aziende.
<b>Clienti consumer</b>	I clienti che sottoscrivono l'offerta destinata alle famiglie.
<b>Dial Up</b>	Connessione a Internet in Narrowband tramite una normale chiamata telefonica, normalmente soggetta a tariffazione a tempo.
<b>Digitale</b>	E' il modo di rappresentare una variabile fisica con un linguaggio che utilizza soltanto le cifre 0 e 1. le cifre sono trasmesse in forma binaria come serie di impulsi. Le reti digitali, che stanno rapidamente sostituendo le vecchie reti analogiche, permettono maggiori capacità e una maggiore flessibilità mediante l'utilizzo di tecnologia computerizzata per la trasmissione e manipolazione delle chiamate. I sistemi digitali offrono una minore interferenza di rumore e possono comprendere la crittografia come protezione dalle interferenze esterne.
<b>Double Play</b>	Offerta combinata di accesso a internet e telefonia fissa.
<b>DSL Network</b>	Acronimo di Digital Subscriber Line Network, si tratta di una rete costruita a partire dalle linee telefoniche esistenti con strumenti a tecnologia DSL che, utilizzando sofisticati meccanismi di modulazione, permettono di impacchettare dati su cavi di rame e così collegare una stazione telefonica di commutazione con una casa o un ufficio.



<b>DSLAM</b>	Acronimo di Digital Subscriber Line Access Multiplexer, l'apparato di moltiplicazione, utilizzato nelle tecnologie DSL, che fornisce trasmissione dati ad alta capacità sul doppino telefonico, laddove per apparato di moltiplicazione si intende un apparato che permette la trasmissione dell'informazione (voce, dati, video) in flussi tramite connessioni dirette e continuate tra due differenti punti di una rete.
<b>Fibra Ottica</b>	Sottili fili di vetro, silicio o plastica che costituiscono la base di un'infrastruttura per la trasmissione di dati. Un cavo in fibra contiene diverse fibre individuali, ciascuna capace di convogliare il segnale (impulsi di luce) a una lunghezza di banda praticamente illimitata. Sono utilizzate solitamente per trasmissioni si lunga distanza, per il trasferimento di 'dati pesanti' così che il segnale arrivi protetto dai disturbi puo' incontrare lungo il proprio percorso. La capacità di trasporto del cavo di fibra ottica è notevolmente superiore a quella dei cavi tradizionali e del doppino di rame.
<b>GigaEthernet</b>	Termine utilizzato per descrivere le varie tecnologie che implementano la velocità nominale di una rete Ethernet (il protocollo standard di schede e cavi per il collegamento veloce fra computer in rete locale) fino a 1 gigabit per secondo.
<b>Home Network</b>	Rete locale costituita da diversi tipi di terminali, apparati, sistemi e reti d'utente, con relative applicazioni e servizi, ivi compresi tutti gli apparati installati presso l'utente.
<b>Hosting</b>	Servizio che consiste nell'allocare su un server web le pagine di un sito web, rendendolo così accessibile dalla rete internet.
<b>Incumbent</b>	Operatore ex-monopolista attivo nel settore delle telecomunicazioni.
<b>IP</b>	Acronimo di Internet Protocol, protocollo di interconnessione di reti (Inter-Networking Protocol), nato per interconnettere reti eterogenee per tecnologia, prestazioni, gestione.
<b>IPTV</b>	Acronimo di Internet Protocol Television, tecnologia atta ad utilizzare l'infrastruttura di trasporto IP per veicolare contenuti televisivi in formato digitale, utilizzando la connessione internet.
<b>IRU</b>	Acronimo di Indefeasible Right of Use, accordi di lunga durata che garantiscono al beneficiario la possibilità di utilizzare per un lungo periodo la rete in fibra ottica del concedente.
<b>ISDN</b>	Acronimo di Integrated Service Digital Network, protocollo di telecomunicazione in Narrowband in grado di trasportare in maniera integrata diversi tipi di informazione (voce, dati, testi, immagini), codificati in forma digitale, sulla stessa linea di trasmissione.



<b>Internet Service Provider o ISP</b>	Società che fornisce l'accesso a Internet a singoli utenti o organizzazioni.
<b>Leased lines</b>	Linee di capacità trasmissiva messa a disposizione con contratti d'affitto di capacità trasmissiva.
<b>MAN</b>	Acronimo di Metropolitan Area Network, la rete in fibra ottica che si estende all'interno delle aree metropolitane e collega il Core Network con la Rete di Accesso.
<b>Mbps</b>	Acronimo di megabit per secondo, unità di misura che indica la capacità (quindi la velocità) di trasmissione dei dati su una rete informatica.
<b>Modem</b>	Modulatore/demodulatore. È un dispositivo che modula i dati digitali per permettere la loro trasmissione su canali analogici, generalmente costituiti da linee telefoniche.
<b>MNO</b>	Acronimo di Mobile Network Operator, l'operatore di telecomunicazioni proprietario della rete mobile che offre i propri servizi all'ingrosso (wholesale) all'MVNO (Mobile Virtual Network Operator).
<b>MPF</b>	Acronimo di Metallic Path Facility, la coppia di cavi di rame (coppia elicoidale non schermata) che parte dal permutatore (MDF -Main Distribution Frame) presente nella centrale telefonica dell'operatore e arriva nella sede dell'utente (privato o azienda). Le connessioni possono essere di tipo Full o Shared. Una connessione di tipo "Full" abilita sia la fruizione del servizio dati (banda larga) sia quella di servizi voce. Una connessione di tipo "Shared" abilita soltanto la fruizione del servizio dati (banda larga). Nel servizio in "shared access" l'operatore LLU (in accesso disaggregato) fornisce il servizio ADSL all'utente finale, mentre l'operatore incumbent fornisce il servizio di telefonia analogica sfruttando la medesima linea d'accesso.
<b>MSAN</b>	Acronimo di Multi-Service Access Node, piattaforma capace di trasportare su una rete IP una combinazione dei servizi tradizionali e che supporta una varietà di tecnologie di accesso come ad esempio la tradizionale linea telefonica (POTS), la linea ADSL2+, la linea simmetrica SHDSL, il VDSL e il VDSL2, sia attraverso rete in rame che in fibra.



<b>MVNO</b>	Acronimo di Mobile Virtual Network Operators (operatore virtuale di rete mobile): soggetto che offre servizi di telecomunicazioni mobili al pubblico, utilizzando proprie strutture di commutazione di rete mobile, un proprio HLR, un proprio codice di rete mobile (MNC, Mobile Network Code), una propria attività di gestione dei clienti (commercializzazione, fatturazione, assistenza) ed emettendo proprie SIM card, ma che non ha delle risorse frequenziali assegnate e si avvale, per l'accesso, di accordi su base negoziale o regolamentare con uno o più operatori di rete mobile licenziatari.
<b>Narrowband</b>	Modalità di connessione alle reti dati, ad esempio Internet, stabilita attraverso una chiamata telefonica. In questo tipo di connessioni tutta l'ampiezza di banda del mezzo di trasmissione viene usata come un canale unico: un solo segnale occupa tutta la banda disponibile. L'ampiezza di banda di un canale di comunicazione identifica la quantità massima di dati che può essere trasportata dal mezzo di trasmissione nell'unità di tempo. La capacità di un canale di comunicazione è limitata sia dall'intervallo di frequenze che il mezzo può sostenere sia dalla distanza da percorrere. Un esempio di connessione Narrowband è la comune connessione Narrowband via modem a 56 Kbps.
<b>OLO</b>	Acronimo di Other Licensed Operators, operatori diversi da quello dominante che operano nel mercato nazionale dei servizi di telecomunicazioni.
<b>Opex</b>	Acronimo di Operating Expenses (costi operativi), si tratta di costi diretti e indiretti che vengono registrati all'interno del conto economico.
<b>Pay-Per-View</b>	Sistema per cui lo spettatore paga per vedere un singolo programma (quale un evento sportivo, un film o un concerto) nel momento nel quale è trasmesso o diffuso.
<b>Pay TV</b>	Canali televisivi a pagamento. Per ricevere i programmi di Pay TV o di Pay-Per-View, si deve collegare al televisore un decodificatore ed avere un sistema di accesso condizionato
<b>Piattaforma</b>	È la totalità degli input, incluso l'hardware, il software, le attrezzature di funzionamento e le procedure, per produrre (piattaforma di produzione) o gestire (piattaforma di gestione) un particolare servizio (piattaforma di servizio)
<b>POP</b>	Acronimo di Point of Presence, sito in cui sono installati gli apparati di telecomunicazioni e che costituisce un nodo della rete.
<b>Portale</b>	Sito web che costituisce un punto di partenza ossia una porta di ingresso ad un gruppo consistente di risorse di Internet o di una Intranet.



<b>Router</b>	Strumento hardware o in alcuni casi un software, che individua il successivo punto della rete a cui inoltrare il pacchetto di dati ricevuto, instradando tale pacchetto dati verso la destinazione finale.
<b>Service Provider</b>	Soggetto che fornisce agli utilizzatori finali ed ai provider di contenuto una gamma di servizi, compreso un centro servizi di proprietà, esclusivo o di terzi.
<b>Server</b>	Componente informatica che fornisce servizi ad altre componenti (tipicamente chiamate client) attraverso una rete.
<b>Set-top-box o STB</b>	Apparecchio in grado di gestire e veicolare la connessione dati, voce e televisiva, installati presso il cliente finale.
<b>Syndication</b>	La rivendita di trasmissioni radio e tv all'ingrosso da parte di una media company che ne possiede i diritti e solitamente anche la piattaforma di delivery.
<b>SoHo</b>	Acronimo di Small office Home office, piccoli uffici, per lo più studi professionali o piccole attività.
<b>SHDSL</b>	Acronimo di Single-pair High-speed Digital Subscriber Line. La SHDSL è una tecnologia per le telecomunicazioni della famiglia delle xDSL ed è realizzata tramite interconnessione diretta in ULL e consente il collegamento dati ad alta velocità bilanciato nelle due direzioni (trasmissione e ricezione).
<b>Single Play</b>	Servizio comprendente solo l'accesso dati a banda larga, non in combinazione con altri componenti multi play come il servizio voce e l'IPTV. L'accesso a banda larga può essere fornito attraverso piattaforme LLU, Wholesale o Bitstream.
<b>Single Play voce</b>	Comprende solo l'accesso al servizio voce, non in combinazione con altri componenti multi play come l'accesso a banda larga e l'IPTV. Il servizio voce può essere fornito attraverso modalità VoIP e CPS.
<b>SMPF</b>	Acronimo di Shared Metallic Path Facilities sinonimo di Shared Access (accesso disaggregato).
<b>Triple Play</b>	Un'offerta combinata di servizi di telefonia fissa e/o mobile, Internet e/o TV da parte di un unico operatore.
<b>Unbundling del local loop o ULL</b>	Accesso disaggregato alla rete locale, ossia, la possibilità che hanno gli operatori telefonici, da quando è stato liberalizzato il mercato delle telecomunicazioni, di usufruire delle infrastrutture fisiche esistenti costruite da altro operatore, per offrire ai clienti servizi propri, pagando un canone all'operatore effettivamente proprietario delle infrastrutture.



- VAS** Acronimo di Value-Added Services, i servizi a valore aggiunto forniscono un maggiore livello di funzionalità rispetto ai servizi di trasmissione di base offerti da una rete di telecomunicazioni per il trasferimento delle informazioni fra i suoi terminali. Includono le comunicazioni voce analogiche commutate via cavo o wireless; servizio diretto digitale point-to-point “senza restrizioni” a 9,600 bit/s; commutazione di pacchetto (chiamata virtuale); trasmissione analogica e a banda larga diretta dei segnali TV e dei servizi supplementari, quali i gruppi di utenti chiusi; la chiamata in attesa; le chiamate a carico; l’inoltro di chiamata e l’identificazione del numero chiamato. I servizi a valore aggiunto forniti dalla rete, dai terminali o dai centri specializzati includono i servizi di smistamento dei messaggi (MHS) (che possono essere usati, tra l’altro, per documenti commerciali secondo una modulistica predeterminata); elenchi elettronici degli utenti, degli indirizzi di rete e dei terminali; e-mail; fax; teletex; videotex e videotelefono. I servizi a valore aggiunto potrebbero anche includere i servizi a valore aggiunto di telefonia voce quali i numeri verdi o servizi telefonici a pagamento.
- VISP** Acronimo di Virtual Internet Service provision (a volte chiamato anche Wholesale ISP). Si tratta della rivendita di servizi internet acquistati all’ingrosso da un Internet Service Provider (ISP) che possiede l’infrastruttura di rete.
- VoD** Acronimo di Video On Demand, è la fornitura di programmi televisivi su richiesta dell’utente dietro pagamento di un abbonamento o di una cifra per ogni programma (un film, una partita di calcio) acquistato. Diffuso in special modo per la televisione satellitare e per la tv via cavo.
- VoIP** Acronimo di Voice over internet Protocol, tecnologia digitale che consente la trasmissione di pacchetti vocali attraverso reti Internet, Intranet, Extranet e VPN. I pacchetti vengono trasportati secondo le specifiche H.323, ossia lo standard ITU (International Telecommunications Union) che costituisce la base per i servizi dati, audio, video e comunicazioni su reti di tipo IP.
- VPN** Acronimo di Virtual Private Network rete virtuale privata realizzata su Internet o Intranet. I dati fra workstation e server della rete privata vengono inoltrati tramite le comuni reti pubbliche Internet, ma utilizzando tecnologie di protezione da eventuali intercettazioni da parte di persone non autorizzate.
- Virtual Unbundling del local loop o VULL** Modalità di accesso alla rete locale analogica per cui, pur in mancanza delle infrastrutture fisiche, si replicano le condizioni ed i termini dell’accesso in modalità ULL. Si tratta di una modalità di accesso temporanea che, generalmente, viene sostituita dalla modalità ULL.



**xDSL**

Acronimo di Digital Subscribers Lines, tecnologia che, attraverso un modem, utilizza il normale doppino telefonico e trasforma la linea telefonica tradizionale in una linea di collegamento digitale ad alta velocità per il trasferimento di dati. A questa famiglia di tecnologie appartengono le diverse ADSL, ADSL 2, SHDSL etc.

**WI-FI**

Servizio per la connessione ad Internet in modalità wireless ad alte velocità.

**Wi-Max**

Acronimo di Worldwide Interoperability for Microwave Access è una tecnologia che consente l'accesso senza fili a reti di telecomunicazioni a banda larga. È stato definito dal WiMAX Forum, un consorzio a livello mondiale, formato dalle più importanti aziende del campo delle telecomunicazioni fisse e mobili che ha lo scopo di sviluppare, promuovere e testare la interoperabilità di sistemi basati sugli standard IEEE 802.16-2004 per l'accesso fisso e IEEE.802.16e-2005 per l'accesso mobile e fisso

**Wholesale**

Servizi che consistono nella rivendita a terzi di servizi di accesso.

**WLR**

Acronimo di Wholesale Line Rental, la rivendita da parte di un operatore delle telecomunicazioni del servizio di linee affittate dall'Incumbent.