



Gruppo Tiscali

Relazione semestrale 30 giugno 2001



INDICE

Relazione semestrale 30 giugno 2001

Relazione sulla gestione	7
Informazioni sulla gestione del Gruppo	7
Informazioni sulla gestione della Capogruppo	8
Fattori che hanno influito sull'andamento della gestione del semestre	9
Situazione e andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo	10
Situazione e andamento patrimoniale e finanziario della Capogruppo	10
Gli investimenti del Gruppo	10
Gli investimenti della Capogruppo	10
Personale	11
Operazioni societarie	11
Azioni detenute da amministratori e sindaci	11
Le principali società del gruppo	12
Contenzioso in corso	13
Altre azioni giuridiche	15
Eventi successivi	15
Rapporti con imprese controllate	16
Situazione semestrale consolidata - 30 giugno 2001	17
Note illustrative ed esplicative alla situazione semestrale consolidata 30 giugno 2001	25
Forma e contenuto della situazione semestrale	26
Analisi delle voci di bilancio	31
Attivo	31
Passivo	35
Conto economico	39
Altre informazioni	43
Elenchi	43
Situazione semestrale della Capogruppo	47
Note esplicative sui prospetti contabili della capogruppo	55
Forma e contenuto della situazione semestrale	56
Analisi delle voci di bilancio	59
Attivo	59
Passivo	70
Conto economico	73
Analisi di bilancio	78

Composizione degli organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Renato Soru
Consiglieri	Franco Bernabè Victor Bischoff Maurizio Decina Simon Duffy Hermann Hauser James Kinsella Elserino Piol

Collegio sindacale

Presidente	Andrea Zini
Sindaci	Rita Casu Piero Maccioni
Sindaci supplenti	Giuseppe Biondo Livio Bianchi

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Relazione sulla gestione

Informazioni sulla gestione del Gruppo

Il Gruppo Tiscali ha chiuso il primo semestre 2001 con ricavi consolidati pari a 258,7 milioni di euro, contro i 68,6 milioni del corrispondente periodo del 2000. Rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente ha influito in maniera determinante la variazione del perimetro di consolidamento conseguenza della politica di espansione che ha consentito, in un anno, il raggiungimento di una posizione di leadership europea tra gli Internet Service Provider (ISP). Il margine operativo (EBITDA) è stato pari a meno 118,9 milioni di euro contro i meno 15,3 milioni del primo semestre 2000.

La gestione del semestre è stata peraltro caratterizzata, come per i precedenti periodi, dalle importanti operazioni di natura straordinaria per l'acquisizione di operatori ISP nei principali mercati europei, con particolare riferimento al Regno Unito, alla Germania ed alla Francia con l'obiettivo di raggiungere in breve tempo una massa critica determinante per garantire economie di scala in grado di facilitare una stabile profittabilità per in futuro. Le acquisizioni sono state effettuate sia in contanti che per mezzo di operazioni di aumento di capitale sociale anche attraverso il lancio di una Offerta Pubblica di scambio per una parte residuale del capitale di LibertySurf Group in Francia che ha portato il controllo al 94,5%.

Nel contempo la gestione operativa è stata focalizzata sulla ristrutturazione delle attività ed entità esistenti, con l'avvio dell'accorpamento operativo delle stesse in Germania, Svizzera, Belgio e Spagna e Regno Unito.

Il processo di ristrutturazione finora attuato ha consentito, al netto degli stessi oneri di ristrutturazione, un notevole contenimento dei costi, in particolare sul fronte delle spese di struttura e del personale. Per il secondo semestre, terminato il piano di riorganizzazione della rete, tra gli altri, si attendono ulteriori riduzioni dei costi di connettività che rappresentano, singolarmente, i costi con maggior impatto sulla complessiva struttura dei costi. La riduzione è attesa in presenza di una superiore capacità trasmissiva.

L'incremento dei ricavi rispetto al semestre dell'esercizio precedente è stato pari al 277% ed è stato appunto influenzato dall'ampliamento dell'area di consolidamento oltreché dalla crescita dei ricavi della Capogruppo.

L'EBITDA, in termini percentuali, risulta inferiore al primo semestre 2000 e passa dal meno 24% del 2000 al meno 49% del 2001. Il risultato è influenzato dall'andamento delle controllate il cui risultato operativo continua a risentire di una struttura dei costi non ancora in linea con gli effetti previsti dall'attività di riorganizzazione. I benefici sono attesi sia in termini di riduzione dei costi di struttura che in termini di riduzione del costo del venduto per il prossimo semestre.

Nel semestre in esame il costo del personale è stato pari a 75 milioni di euro, con incidenza del 29% sui ricavi, registrano un incremento di circa 66 milioni di euro per effetto dell'ampliamento dell'area di consolidamento. Il numero dei dipendenti è passato dalle 915 unità al 30 giugno 2000, alle 3.931 unità al 31 dicembre 2000 ed alle 3.320 unità al 30 giugno 2001.

Gli ammortamenti pari a 224 milioni di euro registrano un notevole incremento contro i 17 milioni di euro del primo semestre 2000, di cui circa 167 milioni per effetto dell'ammortamento della importante differenza di consolidamento.

Il saldo positivo della gestione finanziaria, passato da meno 0,7 milioni di euro a 6,4 milioni di euro, risente in particolare del beneficio derivante dall'entrata nel perimetro di consolidamento della Sub-holding Wol International BV (la denominazione in data 11 giugno 2001 è stata modificata in Tiscali International BV).

La gestione straordinaria registra un saldo negativo pari a circa 84 milioni di euro. L'importo è particolarmente rilevante in quanto accoglie i costi di ristrutturazione sostenuti nei vari Paesi europei.

I costi di ristrutturazione sono stati pari a circa 79 milioni di euro e hanno riguardato prevalentemente oneri relativi al personale, alla chiusura anticipata di contratti in essere ed allo stralcio di attività.

I ricavi del Gruppo sono stati realizzati per il 65% con l'accesso, per l'8% col portale e con l'13% con il B2B.

Di seguito si evidenziano i dati e le informazioni più significative sull'andamento della gestione del gruppo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2001.

Risultati economici del gruppo
(migliaia di euro)

	30/06/01	30/06/00	variazione
Ricavi	258.736	68.625	190.111
Costi operativi	(377.667)	(83.934)	(293.733)
Ammortamenti e accantonamenti	(227.248)	(18.509)	(208.739)
Risultato operativo (EBITDA)	(118.931)	(15.309)	(103.622)
Proventi e oneri finanziari netti	6.446	(685)	5.761
Proventi / oneri straordinari	(88.196)	(1.812)	(86.384)
Risultato del semestre	(412.331)	(35.310)	(377.021)

Informazioni sulla gestione della Capogruppo

Di seguito si evidenziano i dati e le informazioni più significative sull'andamento della gestione della società per il semestre chiuso al 30 giugno 2001.

Risultati economici della capogruppo
(migliaia euro)

	30/06/01	30/06/00	variazione
Ricavi	60.423	52.687	7.736
Costi operativi	(66.561)	(63.111)	(3.450)
Ammortamenti e accantonamenti	(230.223)	(4.017)	(226.206)
Risultato operativo (EBITDA)	(6.138)	(10.424)	4.286
Proventi e oneri finanziari netti	(6.684)	(1.031)	(5.653)
Proventi / oneri straordinari	(5.073)	(1.388)	(3.685)
Risultato del semestre	(248.118)	(14.081)	(234.037)

Nel primo semestre 2001 la Capogruppo ha registrato una importante crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente proseguendo in particolare nella espansione delle attività dell'area internet pur in presenza di un rallentamento nella crescita del mercato.

La strategia aziendale volta all'incremento della base dei sottoscrittori, sia con azioni mirate alla diffusione del marchio che con il lancio di nuovi servizi, si è concretizzata in un incremento complessivo dei ricavi di circa il 15% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento dei ricavi generati dall'area internet è realizzato, in particolare, grazie allo sviluppo della pubblicità *on-line* che ha registrato ricavi per 7,6 milioni di euro contro i 1,8 milioni di euro del I semestre 2000 con una crescita del 329%.

I ricavi da accesso sono stati pari a 31,5 milioni di euro contro i 20,9 milioni del 2000, ed hanno registrato una crescita del 51% come diretta conseguenza della crescita dei minuti di connessione. I servizi voce hanno registrato un decremento del 55%.

L'EBITDA della Tiscali SpA, al netto delle spese di holding e delle rettifiche per lo IAS 17 sui canoni di locazione, sarebbe stato positivo per circa 7 milioni di euro. In termini percentuali ha registrato un netto

miglioramento rispetto al 2000 come diretta conseguenza dell'espansione dei volumi produttivi in grado di garantire una sempre maggiore copertura dei costi fissi e semi-fissi di gestione della rete oltreché per una attenta politica di contenimento dei costi.

Gli stipendi e gli oneri relativi, pari a circa 9,4 milioni di euro, con incidenza del 16% sui ricavi, registrano un incremento rispetto al primo semestre 2000 di circa 5 milioni di euro per l'incremento degli organici passati dalle 473 unità al 30 giugno 2000 alle 692 unità al 30 giugno 2001.

Gli ammortamenti registrano un incremento del 61% passando dai 2,9 milioni di euro del primo semestre 2000 ai 4,8 milioni di euro del corrispondente periodo del 2001. L'incremento si spiega con la rilevante crescita degli investimenti.

Il saldo negativo della gestione finanziaria pari a meno 6,7 milioni di euro risente dell'indebitamento intragruppo in particolare verso la Tiscali International BV e la Tiscali Finance SA.

La gestione straordinaria registra un saldo pari a meno 5 milioni di euro quale risultante di proventi per 1,5 milioni di euro, ed oneri per 6,5 milioni di euro di cui circa 3 relativi a costi inerenti la chiusura della controversia relativa al passaggio delle quote della controllata CD Telekomunikace s.r.o. di cui si è riferito nella nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2000.

Fattori che hanno influito sull'andamento della gestione del semestre

Nel corso del semestre si è proceduto all'integrazione delle attività in Belgio, Svizzera, Germania e Spagna con l'unificazione del management e delle infrastrutture di base.

A livello consolidato il Gruppo ha raggiunto una base di circa 7,1 milioni di sottoscrittori attivi e nel semestre i minuti di connessione (valutando anche le nuove acquisizioni) sono stati circa 19 miliardi.

La scelta di incrementare il numero di sottoscrittori attraverso operazioni di acquisizione è stata effettuata valutando strategico il posizionamento sul mercato nel minor tempo possibile rispetto ai tempi di acquisizione dei clienti attraverso "tradizionali" politiche di marketing.

Il risultato del semestre deriva sostanzialmente dei sub consolidati delle attività facenti capo direttamente alla Capogruppo, alla Tiscali International BV (ex Wol International BV) ed al Gruppo Liberty Surf.

Per la fine dell'esercizio in corso si prevede di portare a termine il processo di riorganizzazione del gruppo che attualmente risente ancora della presenza di entità legali in perdita in diversi paesi europei ed extra europei.

La riorganizzazione societaria in corso prevede la creazione di un'unica entità capogruppo per paese con operazioni di fusione e di cessione intragruppo ovvero la liquidazione diretta delle singole società non integrabili.

Il business prevalente rimane la fornitura dei servizi di accesso, sia "free" che a pagamento.

I servizi del portale, in prevalenza riferibili all'advertising, sono cresciuti del 597% passando dai 3 milioni di euro del primo semestre 2000 ai 20,9 milioni di euro sia per l'ampliamento del perimetro di consolidamento che per la crescita delle page view.

L'offerta commerciale in Europa va verso una progressiva unificazione. Pur permanendo come modello di offerta prevalente nei servizi di accesso il "free", è in crescita il numero di sottoscrittori dei servizi ADSL. L'offerta del servizio di accesso gratuito alla rete garantisce ricavi attraverso il reverse charge dalle Telecoms nel caso in cui si disponga di un contratto di interconnessione o attraverso il meccanismo del revenue sharing.

Situazione e andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo

Dati del Gruppo (migliaia di euro)

	30/06/01	31/12/00	variazione
Attività totali	3.386.696	3.028.379	358.317
Attività immobilizzate	1.998.320	1.357.274	641.046
Situazione finanziaria netta	558	1.163	(605)
Patrimonio netto	2.212.626	2.224.382	(11.756)

Il totale attività è pari alla chiusura del semestre a 3.388 milioni di euro, con una crescita di 360 milioni di euro, ed è prevalentemente costituito dalla posta "differenza di consolidamento" tra le attività immateriali, tal crescita si spiega con le acquisizioni del semestre in particolare l'ulteriore quota di WOL (passata dal 94,5 del 31 dicembre 2000 al 99,5 del 30 giugno 2001), e di Liberty Surf. Conseguentemente l'ampliamento dell'area di consolidamento ha determinato una crescita di tutte le voci dell'attivo.

La situazione finanziaria netta a breve è pari a 558 milioni di euro. La liquidità disponibile a breve al netto del prestito obbligazionario da 250 milioni di euro in scadenza nel 2005 è pari a 811 milioni di euro.

Situazione e andamento patrimoniale e finanziario della Capogruppo

Dati della Capogruppo (migliaia di euro)

	30/06/01	31/12/00	variazione
Attività totali	3.147.706	2.444.078	703.628
Attività immobilizzate	2.988.104	2.293.720	684.384
Situazione finanziaria netta	4.681	(464)	5.145
Patrimonio netto	2.497.138	2.287.374	209.765

Il totale attività immobilizzate mostra una crescita pari a 704 milioni di euro principalmente spiegata con l'acquisizione di partecipazioni effettuate durante l'esercizio e in misura inferiore con l'incremento delle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

La situazione finanziaria netta pari a 4,6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2000 evidenzia un differenziale positivo di 5 milioni di euro. I dati sono al netto dei debiti nei confronti delle controllate. La dinamica finanziaria è illustrata in dettaglio nel rendiconto finanziario.

Gli investimenti del Gruppo

Nel primo semestre 2001 il Gruppo ha effettuato investimenti immateriali, al netto della differenza di consolidamento e delle variazioni dell'area di consolidamento, per circa 43.310 milioni di euro, e investimenti materiali per 126.262 milioni di euro. Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono, prevalentemente, ad acquisizioni di software e ad implementazioni dello stesso. Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali si riferiscono prevalentemente alle acquisizioni di apparati ed attrezzature tecniche destinati a soddisfare lo sviluppo delle attività e l'implementazione dell'offerta di nuovi servizi nelle società controllate. L'attività di investimento del Gruppo è focalizzata sulla realizzazione di una piattaforma tecnologica unificata e sull'integrazione dei sistemi gestionali ed informativi. Dalla stessa si attendono importanti sinergie sia per la possibilità di offrire gli stessi servizi nei vari Paesi, sia per la presenza di una gestione unitaria dei sistemi di amministrazione dei servizi e dei sistemi informativi contabili e gestionali.

Gli investimenti della Capogruppo

Durante il semestre si è investito prevalentemente in porte, server e spazio disco per supportare l'ampliamento della

capacità produttiva e in apparati per il miglioramento del monitoraggio della rete e della qualità del servizio; sono in corso di realizzazione importanti investimenti in software per l'area amministrazione e controllo la cui valenza riguarda l'intera holding, il progetto di ridondanza rete e di realizzazione di 14 nuovi POP per l'ampliamento della copertura sul territorio a seguito degli accordi di interconnessione inversa con la Telecom Italia nonché nuovi investimenti sulla rete intelligente.

Nel complesso gli investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali sono stati pari a 16 milioni di euro.

Personale

Al 30 giugno il personale della Capogruppo ha raggiunto le 692 unità contro le 625 unità al 31 dicembre 2000. Il gruppo nel suo complesso ha chiuso il semestre con 3.320 unità contro le 3.931 unità al 31 dicembre 2000, con un riduzione del 15,5 %. La capogruppo ha deliberato un piano di stock-option per incentivare il proprio personale.

Al fine di fidelizzare il personale il Consiglio di Amministrazione, su delega dell'assemblea, ha deliberato un Piano di Stock Options di gruppo. Al servizio dell'offerta sono state assegnate 15.000.000 Opzioni per la sottoscrizione di 15.000.000 azioni ordinarie Tiscali S.p.A., del valore nominale di Euro 0,50 cadauna. Nell'ipotesi di integrale sottoscrizione, le azioni sottoscrivibili con le Opzioni rappresenterebbero circa il 4% del capitale sociale della Società alla data del Prospetto Informativo depositato in data 27 Agosto 2001. Le azioni sono dematerializzate ai sensi del D.lgs. 24 giugno 1998, n° 213.

Operazioni societarie

Nella nota integrativa, a cui si rimanda, è riportata l'evoluzione del capitale sociale nel corso dell'esercizio.

Azioni detenute da amministratori e sindaci

Come richiesto dalla normativa vigente, in particolare dall'articolo n.79 del regolamento di attuazione del D.lgs 58/1998 emanato dalla Consob con delibera n. 11971/99, si fornisce nella tabella seguente il numero delle azioni detenute dagli amministratori e sindaci.

Cognome Nome	Carica	N. azioni possedute al 31.12.00	N. azioni acquistate	N. azioni vendute	N. azioni possedute al 30.06.01
Consiglio di amministrazione					
Soru Renato	Presidente e Amm.re delegato	108.100.000	-	-	108.100.000
Bernabè Franco	Consigliere	-	-	-	-
Decina Maurizio	Consigliere	38.293	-	(6.293)	32.000
Hauser Hermann	Consigliere	-	-	-	-
Piol Elserino	Consigliere	-	-	-	-
Bischoff Victor	Consigliere	-	-	-	-
Duffy Simon	Consigliere	-	-	-	-
Kinsella James	Consigliere	-	-	-	-
Collegio sindacale					
Zini Andrea	Presidente	2.054			2.054
Casu Rita	Sindaco effettivo	50			50
Maccioni Piero	Sindaco effettivo	-			-
Biondo Giuseppe	Sindaco supplente	60			60
Bianchi Livio	Sindaco supplente	880			880

Le principali società del gruppo

Principali partecipazioni al 30 giugno e società acquisite nel semestre

World Online International NV

La società è stata acquisita nel novembre 2000 mediante un'offerta pubblica di scambio lanciata da Tiscali sulla totalità delle azioni della World Ondine conclusasi a fine gennaio 2001. Da tale data Tiscali detiene 287.333.645 azioni della World Online.

Il Gruppo World Online che ha iniziato la sua attività come Internet Service Provider nei Paesi Bassi nel 1996, operava nel settore come leader in Europa offrendo una gamma completa di servizi di rete volti verso professionisti e grande pubblico.

L'integrazione col Gruppo Wol ha permesso al Gruppo Tiscali di diventare uno dei protagonisti nel settore Internet in Europa. La sua attività comprende una vasta e completa piattaforma di servizi che vanno dagli accessi ad Internet, ai portali, al e-commerce e allo streaming all'interno di un mercato che abbraccia larga parte dell'Europa.

La società si è quotata alla Borsa di Amsterdam (Euronext) il 17 aprile 2000 e alla luce dei risultati dell'offerta pubblica di scambio lanciata dalla Tiscali SpA, il titolo è stato ritirato dalle quotazioni il 12 gennaio 2001.

Nel corso del primo semestre 2001 la sub-holding ha conseguito ricavi per circa 129 milioni di euro. L'EBITDA del periodo è stato pari a meno 79 milioni di euro.

Liberty Surf Group SA

Liberty Surf Group S.A., uno dei gruppi leader nei settori media e Internet in Francia, è stata acquisita nel mese di marzo 2001 attraverso un accordo con i due principali azionisti, che nel complesso detenevano il 72% del capitale. A seguito della chiusura dell'offerta pubblica di acquisto e scambio nell'aprile 2001, Tiscali ha incrementato la sua partecipazione sino al 94,5%.

A marzo 2001, Liberty Surf era il secondo Internet Service Provider in Francia, con oltre due milioni di utenti registrati, dei quali oltre 700.000 attivi in Francia e 900.000 in Europa, e il terzo portale in Francia, con un "reach" del 38,6%. Il Gruppo Liberty Surf ha compiuto numerose acquisizioni strategiche nell'ultimo anno, realizzate principalmente con scambio azionario, ed attualmente è presente in modo significativo anche in Inghilterra e Spagna. L'integrazione tra Tiscali e Liberty Surf ha portato notevoli benefici in termini di crescita delle quote di mercato nei Paesi europei interessati e di riduzione significativa dei costi, consentendo di porre le basi per un più rapido raggiungimento della profittabilità e rendendo disponibili maggiori risorse per gli investimenti.

Tiscali France S.A. (ex A Telecom S.A.)

La società, che ha sede a Marsiglia ed è stata acquisita nel 1999, continua ad operare nel settore telecomunicazioni essendo titolare di concessioni del governo francese per la fornitura di tutti i servizi di telecomunicazione fissa (Internet, voce e rete). Tiscali France S.A. è coinvolta nel processo di integrazione attualmente in corso nel mercato francese con le società del Gruppo Liberty Surf e World Online. I ricavi del semestre sono pari a 9,3 milioni di euro con un EBITDA pari a meno 8,8 milioni di euro.

Tiscali Germany GmbH (ex Nikoma)

La società opera in Germania come ISP e fornitore di servizi di telecomunicazioni. Oltre all'accesso dial-up, ai servizi di hosting e alla messaggeria unificata Tiscali Germany offre servizi voce e servizi multimedia a valore aggiunto. Nella Tiscali Germany confluiranno tutte le attività tedesche del B2C. Entro la fine dell'anno si prevede che venga concluso il processo di fusione e integrazione con le altre società tedesche acquisite coinvolgendo Addcomm AG, SurfEu GmbH e Guglielmo GmbH.

AddComm A.G.

AddComm A.G. è una società di capitali prima controllata da Web Media GmbH, la holding Internet del Gruppo Ebner, attivo nel settore media ed editore, tra l'altro, di pubblicazioni specializzate su Internet e tecnologia.

Nel dicembre 2000 Tiscali ha acquisito il 100% del capitale azionario di tale società, Internet Service Provider fra i leader in Germania. L'operazione si è perfezionata nel marzo 2001 mediante l'emissione di 1.532.887

nuove azioni Tiscali. AddCom ha sviluppato un'offerta completa di servizi di portali tra cui Top Mail, che conta circa 190.000 utenti attivi, bigbag.de, che offre uno dei più ampi assortimenti di CD, videocassette e videogames, gamesmania.de, una webzone dedicata ai giochi e game community; movieline.de, la più completa e accessibile raccolta di dati e informazione cinematografica del Paese. Contestualmente all'acquisizione di AddCom, Tiscali intende sviluppare una partnership commerciale con il Gruppo Ebner, il quale continuerà a distribuire i servizi di AddCom e delle altre società del Gruppo Tiscali in Germania attraverso le proprie testate, sviluppando al contempo contenuti per i mercati di lingua tedesca.

Tiscali DataComm S.A. (ex DataComm)

La società, acquisita nel gennaio 2000, è un importante ISP indipendente svizzero che offre accesso dial-up a oltre 98.000 abbonati, servizi di affitto linee e di hosting. La società ospita attualmente circa 9.000 siti e gestisce due Internet café a Zurigo e Berna. DataComm sarà collegata al resto della rete europea Tiscali attraverso il previsto anello meridionale di Tiscali, un circuito a fibre ottiche tra Francia, Svizzera, Italia e Spagna, il cui completamento è in programma per la fine del 2001. Nel primo semestre i ricavi sono stati pari a circa 7 milioni di euro con un EBITDA pari a meno 1,2 milioni di euro.

CD Telekomunikace s.r.o

CD-Telekomunikace, titolare di una licenza del governo ceco per la fornitura di servizi di telecomunicazione, rappresenta un'acquisizione strategica nel quadro dell'espansione di Tiscali nei Paesi dell'Europa orientale e centrale. La società detiene in esclusiva i diritti offerti dalle ferrovie ceche per l'installazione e la gestione di una rete a fibre ottiche lungo l'intero tracciato ferroviario della Repubblica Ceca, che ha uno sviluppo di circa 9.600 chilometri. Tiscali ha acquisito l'80% del capitale azionario circolante della società ceca CD-Telekomunikace sro nel luglio 2000. Nel luglio 2001 è stato perfezionato l'acquisto del restante 20%.

Excite Italia B.V.

Nel febbraio 2001 Tiscali ha concluso un accordo di partnership strategica con **Excite@Home**, che ha consentito, anche attraverso un aumento di capitale riservato, l'acquisizione del 70% di Excite Italia B.V., una società di diritto olandese con sede operativa in Italia. Excite@home mantiene una quota del 30%. L'investimento complessivo è stato di 27 milioni di euro, di cui 23,4 milioni a titolo di aumento di capitale in Excite Italia. Excite Italia, lanciato nel 1999, è uno dei principali portali italiani con oltre un milione di utenti registrati e circa 1,5 milioni di unique users (dati relativi a dicembre 2000). L'acquisizione consentirà a Tiscali di incrementare i propri ricavi pubblicitari. Excite Italia manterrà la propria autonomia operativa e gestionale, fungendo al contempo da canale distributivo degli innovativi servizi online di Tiscali, come l'accesso, i servizi di Voice over IP e la navigazione vocale.

Ariete Telemedia S.r.l.

Nel febbraio 2001 Tiscali ha acquistato il 40% del capitale di Ariete Telemedia S.r.l., società con sede legale a Milano che produce contenuti Internet nel campo della medicina. Il restante 60% di Ariete Telemedia fa capo al Gruppo editoriale EDM. Tale operazione, conclusa per un importo complessivo pari a 743.698 Euro (circa 1,4 miliardi di lire), permetterà a Tiscali di acquisire il know how necessario per sviluppare contenuti e servizi ad alto valore aggiunto nel campo della sanità sia per il mercato consumer sia per quello degli addetti ai lavori. Il Gruppo EDM è infatti da anni protagonista dell'informazione nel settore della medicina con riviste ad alta diffusione rivolte ai medici e agli utenti.

Contenziosi in corso

Il Gruppo Tiscali è coinvolto in cause e procedimenti legali di ordinaria amministrazione. Con l'eccezione delle cause menzionate in appresso, il management del Gruppo non crede che un esito sfavorevole nei procedimenti in corso possa sortire un concreto effetto negativo sulla posizione finanziaria di Tiscali o su quella consolidata del Gruppo, o sui risultati futuri delle attività.

Tiscali è coinvolta in un'azione legale intentata da Netfraternity Network S.p.A., una società che fornisce servizi nel settore delle tecnologie informatiche. Netfraternity contesta a Tiscali il diritto alla fornitura del servizio Flatzero sulla base di una precedente registrazione effettuata da Netfraternity delle caratteristiche base del servizio a banner fisso. Questo servizio permette agli utenti Internet il rimborso totale o parziale delle spese di

connessione. Da informazioni di dominio pubblico risulta che Netfraternity abbia sollevato simili istanze in relazione a servizi analoghi offerti da altri ISP. In una di queste cause Netfraternity è risultata soccombente nel primo grado di giudizio, mentre in un'altra vi è stata una transazione. Il management ritiene che la controversia si risolverà in favore di Tiscali. Inoltre, anche nel caso in cui l'esito del procedimento dovesse risolversi sfavorevolmente, va precisato che comunque le attività del servizio Flatzero sono state interrotte da Tiscali per ragioni di natura commerciale.

Il 30 marzo Tiscali ha notificato una domanda arbitrale presso la Camera Arbitrale di Zurigo per un risarcimento per complessivi 27.652.000 Euro da parte di Nikolai Manek, principale venditore della società tedesca Nikoma GmbH, acquisita nell'aprile 2000. La richiesta si basa sul minor numero di active subscribers effettivamente riscontrato rispetto a quello a suo tempo dichiarato dal Sig. Manek, ovvero 73.000 invece di 80.000. Tiscali ha provveduto al blocco di 806.020 azioni della Società, parte del corrispettivo dell'acquisizione, depositate in un escrow account presso la banca ABN Amro. Nikolai Manek ha formulato delle domande riconvenzionali nei confronti di Tiscali nell'ambito di un'autonoma domanda arbitrale. Il management ritiene che la controversia si risolverà in favore di Tiscali. Tuttavia, nel caso in cui l'esito del procedimento arbitrale dovesse risolversi sfavorevolmente, Tiscali potrebbe dover risarcire Manek di eventuali perdite relative al deprezzamento delle azioni depositate in escrow.

In seguito alla quotazione di World Online presso la Borsa olandese avvenuta il 17 marzo 2000, sono state sia intente che annunciate varie azioni legali contro World Online.

Una denuncia è stata presentata presso il Comitato di Supervisione della Pubblicità olandese (Reclame Code Commissie) riguardo a una pubblicità realizzata al momento dell'ingresso in Borsa. Questa denuncia è stata respinta in prima istanza e poi in appello.

La Commissione di Borsa olandese (Stichting Toezicht Effectenverkeer) ha avviato un'investigazione in relazione all'offerta al pubblico delle azioni di World Online, ma questa ha dichiarato di non aver ricevuto alcun rapporto concernente il risultato di questa inchiesta.

Nel settembre 2000, la fondazione di diritto olandese Stichting Lipstick-Effect, e altri azionisti, hanno avviato una procedura presso il Tribunale di circoscrizione di Amsterdam contro uno dei principali gestori dell'ingresso in Borsa, ABN AMRO Bank N.V., per chiedere l'annullamento dell'acquisizione delle loro partecipazioni, e in secondo luogo, il pagamento dei danni. Se la procedura della fondazione Stichting Lipstick-Effect contro ABN AMRO Bank N.V. dovesse svilupparsi, la banca potrebbe rivalersi contro World Online applicando una clausola di risarcimento inserita nell'Underwriting Agreement.

Nell'ottobre 2000, è stata depositata la richiesta di un'istanza di audizione preliminare dei testimoni da parte di due investitori di World Online contro World Online, ABN AMRO e tre membri del Consiglio di Sorveglianza di World Online in carica all'epoca dell'ingresso in Borsa. Si chiede che i testimoni (tra i quali vecchi e attuali membri dei Consigli di World Online) siano ascoltati prima dell'eventuale apertura di una procedura in merito alla questione. Diversi gruppi di azionisti hanno annunciato l'intenzione di avviare un'azione giudiziaria contro World Online. World Online ha dichiarato che nessuna azione giudiziaria di questo tipo era stata avviata entro i termini fatta eccezione per la domanda di audizione preliminare di testimoni sopra descritta. Un Gruppo di vecchi azionisti, rappresentato dall'associazione VEB, ha presentato una citazione contro World Online, contro i principali coordinatori dell'ingresso in Borsa (ABN AMRO Bank N.V. e Goldman Sachs International), e contro gli azionisti cedenti Mallowdale Corporation N.V., Melkpad B.V. e N.S. Telecom B.V. VEB ha annunciato pubblicamente di rappresentare un gruppo di vecchi azionisti detentori più di 4.000.000 di azioni di World Online e ha manifestato l'intenzione di richiedere danni per 25 Euro per azione.

Su richiesta di diversi vecchi azionisti, il Pubblico Ministero olandese ha aperto, presso il Tribunale di circoscrizione di Amsterdam, un'inchiesta penale preliminare contro World Online sulla base di sospetti secondo i quali World Online avrebbe violato gli articoli 46 (reato di "insider trading") e 47 (falsa dichiarazione) della Legge del 1995 sulla Supervisione delle Operazioni su Titoli Mobiliari (Wet toezicht effectenverkeer 1995). World Online ha dichiarato di non aver ricevuto, fino a oggi, alcuna informazione sul risultato di questa inchiesta. Non si può escludere che altre azioni giudiziarie vengano avviate in seguito all'audizione dei testimoni o per altri motivi, contro gli Amministratori di World Online in carica all'epoca dell'ingresso in Borsa, contro gli azionisti cedenti o i principali dirigenti. World Online ha dichiarato di contestare la validità di ogni denuncia o azione giudiziaria e ha insistito sull'assenza di infrazioni civili o penali concernenti le sue offerte pubbliche iniziali. World Online ha manifestato l'intenzione di difendersi vigorosamente contro qualsiasi denuncia o azione giudiziaria presentando delle domande riconvenzionali contro i denunciati. Resta il fatto che l'esito di questi procedimenti potrebbe avere un effetto pregiudizievole significativo sull'attività di World Online, con gravi conseguenze per il Gruppo Tiscali.

Altre azioni giuridiche

Nel dicembre 2000 Jean Philippe Illiesco de Grimaldi e Illiesco de Grimaldi & Co hanno avviato una procedura contro World Online. Secondo i richiedenti World Online avrebbe loro impedito di esercitare un'opzione di acquisto del capitale di World Online Ltd. Essi rivendicano di aver così subito un danno corrispondente alla perdita degli utili che avrebbero potuto ottenere dalla rivendita dei titoli World Online. Grimaldi e la sua società reclamano un importo di 17.499.999 Euro oltre interessi. Con le citazioni del 22 dicembre 2000, Globetrans Ltd e Interglobetrans Ltd hanno avviato una procedura contro World Online. I richiedenti controllati da Jean Philippe Illiesco de Grimaldi reputano che una commissione dell'1% sull'importo totale pagato da Tiscali per acquisire le azioni di World Online sarebbe loro dovuta come compenso di una missione di "chasse de tête" corrispondente all'ingresso di Simon Duffy in World Online e come remunerazione di altri servizi. L'importo totale delle richieste raggiunge 69.000.000 euro circa. World Online ha dichiarato di contestare la validità di tutte queste richieste.

Eventi successivi

Nel mese di luglio la Capogruppo ha annunciato la decisione di non esercitare l'opzione per il riacquisto da Hutchison Whampoa di un ammontare massimo di azioni corrispondente al 25,2% del capitale azionario di Hutchinson Italia SpA, mantenendo invece una partecipazione pari allo 0,3%.

La decisione è stata presa coerentemente con gli obiettivi e le priorità del Gruppo, attualmente impegnato a consolidare la propria posizione di leadership come Internet Communication Company in Europa, focalizzando tutte le attività e le risorse finanziarie in questa direzione.

In data 16 luglio l'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Tiscali S.p.A ha deliberato il ripianamento della perdita di esercizio 2000, pari a lire 206.287.291.724 mediante utilizzo della riserva sovrapprezzo azioni e la conversione del capitale sociale in Euro e l'aumento di capitale gratuito, strumentale a tale conversione con conseguente ridenominazione in Euro e modifica del valore nominale delle azioni Tiscali S.p.A da Lit. 10 a Euro 0,50, mediante utilizzo della riserva di Sovrapprezzo. In sede straordinaria l'assemblea ha approvato e deliberato gli aumenti di capitale per l'emissione di azioni concordate nell'ambito delle operazioni di acquisizione, concluse nel mese di aprile 2001, delle società Guglielmo GmbH e SurfEU.com. Ltd. La società Guglielmo GmbH, che possedeva Planet-interkom, ISP e business portal tedesco, è stata acquisita da VIAG Interkom GmbH & Co. per un corrispettivo in azioni Tiscali di nuova emissione e contanti pari a complessivi 77,1 milioni di Euro, mentre SurfEU.com, ISP e portale pan-europeo con una posizione di leadership in Germania ed una significativa presenza in Austria, Svizzera e Finlandia, è stata acquisita per un importo complessivo pari a 69,6 milioni di Euro di cui circa 51 milioni in azioni Tiscali di nuova emissione e la restante parte in contanti.

Nella stessa assemblea sono state emesse le azioni che hanno permesso di perfezionare l'accordo di acquisizione, mediante la controllata inglese World Online (UK) Holding Plc, della società Springboard Internet Service Ltd, proprietaria del portale Line One. Il corrispettivo complessivo dell'operazione, che comprendeva anche la cessione di alcuni crediti da parte dei venditori alla Capogruppo Tiscali, è pari a 5.367.668 azioni Tiscali di nuova emissione oltre a 20 milioni di Euro in contanti. Line One è uno dei principali ISP britannici con oltre 1,3 milioni di visitatori unici che hanno generato più di 81 milioni di page views nel marzo 2001. Con questa operazione Tiscali ha raggiunto il 4° posto nel Regno Unito, accelerando, inoltre, il raggiungimento del break-even operativo di Tiscali nel Regno Unito, e generando sinergie nette annue attualmente stimabili in un ammontare superiore a 20 milioni di Euro.

Per l'acquisizione del residuo 20% del capitale sociale di CD-Telekomunikace Sro sono state emesse n. 1.043.333 azioni, a fronte del conferimento in natura della residua quota attualmente detenuta da Liberco Holdings Ltd.

Con l'obiettivo di supportare il consolidamento di Tiscali sul mercato tedesco, è stato approvato l'aumento di capitale scindibile riservato al Gruppo Editoriale Ebner, partner strategico nella promozione dei servizi Tiscali in Germania, che sarà effettuato mediante emissione di massimo 1.000.000 di azioni Tiscali, del valore nominale di Lire 10 ciascuna e potrà essere sottoscritto anche in più tranches.

Dopo la chiusura del primo semestre del 2001 il Gruppo Tiscali ha continuato il processo di espansione europea nonché di consolidamento della propria posizione in diversi Paesi quali Spagna, Belgio e Gran Bretagna attraverso l'acquisizione di diversi Internet Service Provider e portali.

Nel luglio 2001 è stato acquisito in Spagna, per il tramite della controllata World Internet Online SA, l'ISP Inicia SA da Prisa, il più importante Gruppo media spagnolo, leader nel mercato locale nella produzione di contenuti, con la quale è stato siglato anche un importante accordo di partnership commerciale. La combinazione di Inicia e Tiscali in Spagna porta la Società a divenire il 4° ISP nazionale, con un aggregato di 570.000 abbonati.

Nello stesso mese Tiscali ha acquisito in Belgio, da British Communication plc (BT) e da Banque Bruxelles Lambert (BBL), per il tramite della propria controllata Tiscali Belgium Holding SA, Yucom SA, uno degli ISP e portali leader in questo Paese, con 85.000 utenti attivi, che generano un traffico mensile pari a 43 milioni di minuti. In seguito a tale operazione, il cui corrispettivo complessivo è pari a 4 milioni di Euro in contanti, Tiscali e Banque Bruxelles Lambert entreranno in un accordo di partnership che prevede la distribuzione dei prodotti e servizi Tiscali ai clienti di BBL.

Nel mese di agosto 2001 Tiscali, mediante la sub holding inglese ha stipulato un preliminare per acquisire in Gran Bretagna l'ISP Tiny Online da Tiny Computers Limited, società leader nella produzione e vendita di computers, con la quale è stato siglato un importante accordo per la distribuzione dei servizi Tiscali attraverso la rete di vendita Tiny.

In data 14 agosto 2001 Tiscali e i suoi azionisti Kingfisher International Holdings Limited e Europatweb N.V. hanno annunciato lo scioglimento dell'impegno di lock-up stipulato in occasione dell'acquisizione della quota di controllo di Liberty Surf da parte di Tiscali. Tale impegno prevedeva la possibilità per Kingfisher e Europatweb di disporre delle proprie azioni Tiscali in tre tranches di pari ammontare, aventi scadenza il 16 giugno 2001, il 7 settembre 2001 e il 16 dicembre 2001. Lo scioglimento del lock-up per le rimanenti due tranches, equivalenti al 2,3% del capitale sociale tanto per Kingfisher quanto per Europatweb, è stato concordato al fine di permettere a questi ultimi di dismettere la propria partecipazione azionaria in Tiscali prima del termine con l'intesa che questo avverrà con modalità tali da non influenzare negativamente il prezzo del titolo Tiscali sul mercato.

Rapporti con imprese controllate

I rapporti intrattenuti con le imprese controllate e tra di loro, per il cui dettaglio si rimanda alla nota integrativa, si riferiscono prevalentemente ad operazioni di natura finanziaria. Le stesse sono state effettuate a condizioni di mercato. Nel corso del semestre non sono state effettuate operazioni di cessione di partecipazioni intragruppo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per il secondo semestre 2001 si prevede un miglioramento dei risultati gestionali coerentemente con i piani di sviluppo del Gruppo e contestualmente un arricchimento dei servizi offerti attraverso il rafforzamento della struttura di marketing e con la riorganizzazione interna in quattro specifiche aree di business. Lo sviluppo delle attività punta ad una sempre maggiore uniformizzazione dei servizi offerti in Europa.

Si prevedono significativi avanzamenti nel processo di ristrutturazione e di integrazione del Gruppo sia da un punto di vista societario che operativo per Paese. Conseguentemente si attendono importanti sinergie sia in termini di una maggiore competitività sui mercati nazionali ed internazionali sia in termini di un miglioramento dei risultati operativi.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Renato Soru

Tiscali S.p.A.

Situazione semestrale consolidata
30 giugno 2001



Stato patrimoniale consolidato

(migliaia di euro)

ATTIVO	30-giu-2001	31-dic-2000
A) CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI:		
Parte richiamata:		
Parte non richiamata:	248	28
Totale crediti verso soci	248	28
B) IMMOBILIZZAZIONI:		
1° Immobilizzazioni immateriali:		
1) costi di impianto e di ampliamento	12.097	12.783
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	10.330	11.601
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10.878	2.969
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	71.381	52.516
5) avviamento	284	320
6) immobilizzazioni in corso e acconti	9.708	3.119
7) altre	8.600	5.860
8) differenza da consolidamento	1.487.116	1.022.930
Totale	1.610.394	1.112.098
2° Immobilizzazioni materiali:		
1) terreni e fabbricati	38.988	8.342
2) impianti e macchinario	57.776	30.393
3) attrezzature industriali e commerciali	182.967	134.372
4) altri beni	22.563	7.452
5) immobilizzazioni in corso e acconti	32.224	2.757
Totale	334.518	183.316
3° Immobilizzazioni finanziarie:		
<i>1) Partecipazioni in:</i>		
a) imprese del gruppo		
b) imprese controllate e collegate non consolidate	1.288	27.178
c) imprese controllanti		
d) altre imprese	38.341	14.858
2) Crediti:		
	<i>Esigibili entro l'esercizio successivo:</i>	
	<u>30-giu-2001</u>	<u>31-dic-2000</u>
a) verso imprese del gruppo:		
b) verso imprese collegate:	142	142
c) verso controllanti:		
d) verso altri:	<u>5.974</u>	<u>9.223</u>
	<u>6.116</u>	<u>9.223</u>
3) altri titoli		104
4) azioni proprie		
Totale	53.408	61.860
Totale immobilizzazioni	1.998.320	1.357.274

Stato patrimoniale consolidato - attivo (segue)		30-giu-2001	31-dic-2000
C)	Attivo circolante		
	1° Rimanenze:		
	1) materie prime, sussidiarie e di consumo	3.056	1.109
	2) prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	1.190	40
	3) lavori in corso su ordinazione	904	697
	4) prodotti finiti e merci	9.442	2.603
	5) acconti		1.572
	Totale	14.592	6.021
	2° Crediti:	<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>	
		30 giugno 2001	31-dic-2000
	1) verso clienti	3.873	1.509
	2) verso imprese del gruppo		185.447
	3) verso imprese collegate		34.708
	4) verso controllanti		
	5) verso altri:	1.842	1.588
	Totale	5.715	3.097
	3° Attività finanziarie, che non costituiscono immobilizzazioni:		
	1) partecipazioni in imprese controllate		
	2) partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate		
	3) partecipazioni in imprese controllanti		
	4) altre partecipazioni		3.768
	5) azioni proprie		
	6) altri titoli	194.619	50.256
	Totale	198.387	50.256
	4° Disponibilità liquide:		
	1) depositi bancari e postali	525.120	1.130.700
	2) assegni		
	3) danaro e valori in cassa	258.360	248.532
	Totale	783.480	1.379.232
	Totale attivo circolante	1.347.327	1.621.000
D)	Ratei e risconti		
	<i>Ratei e risconti attivi</i>	37.770	49.949
	<i>Disaggio sui prestiti</i>	3.031	128
	Totale ratei e risconti	40.801	50.077
	Totale Attivo	3.386.696	3.028.379

Passivo		30-giu-2001	31-dic-2000
A)	Patrimonio netto:		
	Del Gruppo:		
	1° Capitale sociale	1.771	1.573
	2° Riserva soprapprezzo azioni	2.850.024	2.392.340
	3° Riserve di rivalutazione		
	4° Riserva legale		
	5° Riserva azioni proprie in portafoglio		
	6° Riserve statutarie		
	7° <i>Altre riserve:</i>		
	Riserva straordinaria		
	Riserva da valutazione partecipazioni a patrimonio netto		
	Riserva traduzione bilanci in valuta	(2.545)	7.039
	Utili indivisi controllate e altre riserve	(117.755)	1.043
	Riserva di consolidamento		
	i) Altre riserve		
	8° Utili (perdite) portati a nuovo	(106.538)	(5.537)
	9° Utile (perdita) dell'esercizio	(412.331)	(181.386)
	Totale patrimonio netto del gruppo	2.212.626	2.215.072
	Patrimonio netto di pertinenza di terzi:		
	10° Capitale e riserve di terzi	59.107	14.097
	11° Utile (perdita) di competenza di terzi	(9.026)	(4.787)
	Totale patrimonio netto di terzi	50.081	9.310
	Totale patrimonio netto	2.262.707	2.224.382
B)	Fondi per rischi e oneri:		
	1) per trattamento quiescenza e obblighi simili		
	2) per imposte	183	83
	3) altri	34.863	10.269
	4) fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri		417
	Totale fondi per rischi ed oneri	35.046	10.769
C)	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	1.718	1.164
D)	Debiti:		
		<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>	
		30-giu-2001	31-dic-2000
	1) obbligazioni	250.000	250.000
	2) obbligazioni convertibili		
	3) debiti verso banche:	2.416	2.739
	4) debiti verso altri finanziatori:	36.901	28.039
	5) acconti		1
	6) debiti verso fornitori		290.954
	7) debiti rappresentati da titoli di credito		
	8) debiti verso imprese del gruppo		
	9) debiti verso imprese collegate		448
	10) debiti verso controllanti		
	11) debiti tributari		19.818
	12) debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale		27.351
	13) altri debiti	12.666	9.509
	Totale debiti	301.983	290.287
E)	Ratei e risconti		
	Ratei e risconti passivi	93.575	58.830
	Aggio sui prestiti		200
	Totale ratei e risconti	93.575	59.030
	Totale Passivo	3.386.696	3.028.379

Conti d'ordine		30-giu-2001	31-dic-2000
A)	Garanzie prestate:		
	1) a terzi:		
	a) fidejussioni	250.026	6.020
	b) altre	106.572	29.227
	c) altre garanzie personali	6.597	186
	d) garanzie reali	294.240	241.142
	Totale	657.435	276.575
B)	Altri conti d'ordine:		
	Canoni di leasing a scadere	92.254	108.845
	Effetti e ricevute bancarie in circolazione		
	Materie prime e prodotti finiti presso terzi		
	Titoli presso terzi	5.834	
	Warrants	28.422	70.075
	altri impegni	5.281	
	Totale	131.791	178.920
C)	Garanzie ricevute:		
	1) fidejussioni	13.938	826
	2) avalli		
	3) altre garanzie personali		
	4) garanzie reali		
	Totale	13.938	826
	Totale conti d'ordine	803.164	456.321

Conto economico		30-giu-2001	30-giu-2000	31-dic-2000
A)	(+) Valore della produzione:			
	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni:	250.038	65.482	169.730
	2) variazioni rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1		
	3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(103)		981
	4) incrementi immobilizzazioni per lavori interni	7.752		476
	5) altri ricavi e proventi:			
	altri ricavi e proventi:	1.048	3.143	1.983
	Totale	258.736	68.625	173.170
B)(-)	Costi della produzione:			
	6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci:	(6.689)	(3.234)	(8.698)
	7) per servizi:	(282.400)	(68.634)	(170.228)
	8) per godimento di beni di terzi	(9.882)	(2.300)	(5.451)
	9) per il personale:			
	a) salari e stipendi	(57.200)	(7.617)	(22.177)
	b) oneri sociali	(7.327)	(802)	(4.104)
	c) trattamento di fine rapporto	(2.134)	(234)	(787)
	d) trattamento di quiescenza e simili	(598)		(31)
	e) altri costi	(7.856)	(38)	(1.208)
	10) ammortamenti e svalutazioni:			
	a) ammortamento delle immobilizz. immateriali	(184.129)	(14.356)	(90.560)
	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(39.770)	(2.875)	(12.059)
	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(9)		
	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(3.340)	(1.268)	(6.897)
	11) variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(157)	(562)	(188)
	12) accantonamenti per rischi			(13.656)
	13) altri accantonamenti		(10)	(7.132)
	14) oneri diversi di gestione	(3.424)	(513)	(3.375)
	Totale	(604.915)	(102.443)	(346.551)
(A - B)	Differenza fra valore e costi della produzione	(346.179)	(33.818)	(173.381)
C)	Proventi e oneri finanziari:			
	15) (+) <i>proventi da partecipazioni:</i>			
	a) in imprese del gruppo	82		
	b) in imprese collegate			
	c) in altre imprese	384		791
	16) (+) <i>altri proventi finanziari:</i>			
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
	verso terzi	112		1.681
	verso imprese collegate	3		
	verso imprese controllanti			
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	574		
	c) da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	21.144	6	
	d) proventi diversi dai precedenti:			
	verso terzi	22.412	951	9.853
	verso imprese collegate			
	verso imprese controllanti			
	17) (-) <i>interessi e altri oneri finanziari:</i>			
	a) verso terzi	(38.262)	(1.642)	(19.486)
	b) verso imprese collegate			
	c) verso imprese controllanti	(3)		
	Totale	6.446	(685)	(7.161)

Conto economico consolidato			
(segue)			
	30-giu-2001	30-giu-2000	31-dic-2000
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) (+) rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	7.339		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c) di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
19) (-) svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(767)		(1.040)
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni			
c) di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
Totale delle rettifiche	6.572		(1.040)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) (+) proventi straordinari:			
a) proventi	4.527	405	2.461
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	1.976		786
21) (-) oneri straordinari:			
a) oneri	(94.473)	(2.217)	(3.168)
b) minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	(190)		(338)
c) imposte relative a esercizi precedenti	(36)		(4.115)
Totale delle partite straordinarie	(88.196)	(1.812)	(4.374)
Risultato prima delle imposte	(421.357)	(36.315)	(185.956)
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:			
a) correnti			(439)
b) differite			222
23) Totale imposte sul reddito	(421.357)	(36.315)	(186.173)
(Utile) perdita d'esercizio di competenza di terzi	9.026	1.005	4.787
Utile (perdita) dell'esercizio	(412.331)	(35.310)	(181.386)

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Renato Soru

Tiscali S.p.A.

Note illustrative ed esplicative
alla situazione semestrale consolidata
30 giugno 2001



Forma e contenuto della situazione semestrale

1) Criteri di formazione

La seguente relazione semestrale è costituita dai prospetti contabili dello stato patrimoniale, del conto economico e dalle note esplicative ed illustrative che costituiscono parte integrante della presente relazione semestrale consolidata. I prospetti sono presentati in forma comparativa con il semestre precedente e con il 31 dicembre 2000, i dati sono coerenti ed omogenei con quelli del semestre e dell'esercizio precedente.

Alle presenti note illustrative è allegato il rendiconto finanziario.

2) Area di consolidamento

La situazione semestrale consolidata del Gruppo include le situazioni semestrali della Capogruppo e delle imprese italiane ed estere nelle quali controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, le imprese di cui dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nella assemblea ordinaria, le imprese su cui ha un'influenza dominante in virtù di un contratto o di una clausola statutaria, ove la legge applicabile lo consenta, e le imprese di cui ha un autonomo controllo della maggioranza dei diritti di voto in base ad accordi con altri soci. L'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2000 si è modificata con l'entrata della Liberty Surf Group, CD Telekomunikace, Addcomm, Excite, Tiscali Telecommunicationes, Energy Byte per il consolidamento con il metodo integrale. Sono escluse dal consolidamento integrale le imprese controllate la cui entità è irrilevante, le imprese controllate detenute esclusivamente allo scopo della successiva alienazione e le non operative. Sono valutate con il metodo del patrimonio netto le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese controllate escluse dal consolidamento e le partecipazioni in imprese collegate la cui entità non è irrilevante. Sono considerate imprese collegate quelle imprese di cui la Tiscali SpA controlla direttamente o indirettamente un quinto dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria. L'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è riportato nella nota integrativa. Si precisa inoltre che per le subholding estere ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i sub consolidati redatti a tal fine dalle stesse controllate.

3) Principi di consolidamento

Per il consolidamento sono utilizzate le situazioni semestrali delle singole imprese controllate opportunamente riclassificate e rettificata al fine di uniformarle ai principi contabili e ai criteri di valutazione della capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile e con quelli raccomandati dalla CONSOB.

Nella redazione dei prospetti consolidati gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento. Viene eliso il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento contro le loro corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle partecipate.

La differenza fra il valore contabile delle partecipazioni, che viene eliso, e la corrispondente quota di patrimonio netto, che viene assunta, è imputata a rettifica del patrimonio netto consolidato. In caso di acquisizioni la differenza sopracitata viene attribuita agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento. L'eventuale residuo, se negativo, è iscritto in una voce denominata riserva di consolidamento, ovvero, quando è riferibile a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata "fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri"; se positivo è iscritto in una voce dell'attivo denominata "differenza da consolidamento".

L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazione di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".

4) Traduzione dei bilanci espressi in valuta estera

Le poste dello Stato Patrimoniale espresse in valuta extra UE sono convertite in euro utilizzando i cambi di fine periodo, mentre quelle di Conto Economico sono convertite in euro utilizzando i cambi medi del periodo. La

differenza tra il risultato dell'esercizio quale risulta dalla conversione ai cambi medi e quello risultante dalla conversione in base ai cambi di fine periodo e gli effetti sulle attività e sulle passività delle variazioni intervenute nei rapporti di cambio tra l'inizio e la fine del periodo, sono iscritti nel patrimonio netto nel conto denominato "Riserva da differenza di traduzione bilanci in valuta". Le valute extra UE presenti nei bilanci oggetto di consolidamento sono il Franco Svizzero (1,522=1euro), la corona ceca (33,78=1euro), il dollaro USA (0,8532\$ = 1euro) e la sterlina inglese (0,6031=1euro).

5) Criteri di valutazione

a) Criteri generali

I principi contabili e i criteri di valutazione sono stati applicati in modo uniforme a tutte le imprese consolidate. I criteri di valutazione adottati per la redazione dei prospetti contabili sono quelli utilizzati dalla capogruppo Tiscali S.p.A. e sono conformi o compatibili con le disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, integrate ed interpretate dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. I criteri utilizzati nel semestre testè chiuso non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi. La valutazione delle voci dei prospetti contabili è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica; per quanto riguarda le attività finanziarie esse vengono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

b) Rettifiche di valore e riprese di valore

Il valore dei beni materiali e immateriali la cui durata utile è limitata nel tempo è rettificato in diminuzione attraverso lo strumento dell'ammortamento. Gli stessi beni e le altre componenti dell'attivo sono svalutati ogni qualvolta si sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della precedente svalutazione siano venuti meno. Le metodologie analitiche di ammortamento e di svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente nota integrativa.

c) Deroghe

Nel presente periodo e nei passati esercizi non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione previsti dalla legislazione sul bilancio d'esercizio e consolidato.

d) Appostazioni contabili effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

Non ci sono appostazioni contabili effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:

e) Immobilizzazioni immateriali

I costi di impianto e di ampliamento, vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati per un periodo non superiore a 5 anni a partire dall'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di ricerca, sviluppo e pubblicità sono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati per un periodo di cinque anni a partire dall'esercizio in cui sono sostenuti, in ragione della utilità pluriennale dei relativi costi.

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono esposti al costo di acquisizione e sono ammortizzati in modo sistematico in conformità al periodo di utilizzazione stabilito da contratto e comunque non superiore a cinque anni a partire dall'esercizio in cui sono sostenuti.

Le concessioni, licenze marchi e diritti simili sono iscritti al costo di acquisizione e sono ammortizzati in modo sistematico in conformità al periodo di utilizzazione stabilito da contratto e comunque non superiore a cinque anni a partire dall'esercizio in cui sono sostenuti. Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna comprensivo degli oneri accessori e ammortizzate a quote costanti. L'avviamento è iscritto all'attivo solo se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo non superiore alla durata del suo utilizzo, o se essa non fosse determinabile in un periodo non superiore ai cinque anni.

La differenza da consolidamento emerge in sede di redazione del bilancio consolidato allorché si eliminano i valori contabili delle partecipazioni contro le corrispondenti frazioni di patrimonio netto delle partecipate. L'eventuale eccedenza, non attribuibile a singoli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento, è imputata a rettifica del patrimonio netto consolidato, ovvero, in presenza dei dovuti presupposti, è iscritta all'attivo nella voce "differenza da consolidamento"; questa voce è ammortizzata in un periodo di tempo entro il quale si ritiene di fruire dei benefici economici dello stesso, con un limite massimo di cinque anni. Le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopracitati, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione, si procede al ripristino del costo. Le spese di manutenzione straordinaria e migliorie su beni di terzi sono esposte alla voce "altre" ed ammortizzate in modo sistematico per il minore tra il periodo di prevista utilità futura e quello risultante dal contratto di locazione.

f) Immobilizzazioni materiali e ammortamenti

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensive degli oneri accessori. Gli ammortamenti sono calcolati con riferimento al costo, in modo sistematico in funzione della residua possibilità di utilizzazione. Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono ed ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

Le aliquote di ammortamento utilizzate, invariate rispetto all'esercizio precedente, sono sostanzialmente allineate a quelle della capogruppo che sono le seguenti:

impianti e macchinario	
impianti e macchinari generici	20%
impianti generici minori	12%
impianti e macchinari specifici	20%
altri macchinari e impianti	20%
attrezzature industr. e commerciali	
attrezzature di rete e altre attrezzature specifiche	20%
attrezzature industriali e commerciali	20%
attrezzatura varia e minuta	25%
altri beni	
mobili, arredi e macchine d'ufficio	12%
macchine d'ufficio elettroniche ed elettrom.	20%
autovetture	25%
mobili, arredi e macchine d'ufficio	12%
altri beni	20%

Nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito l'ammortamento viene ridotto forfettariamente alla metà, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio. I beni oggetto di contratti di locazione finanziari sono iscritti fra le immobilizzazioni tecniche nelle classi di pertinenza e vengono ammortizzati, come i cespiti di proprietà, in modo sistematico secondo la residua possibilità di utilizzazione. In contropartita all'iscrizione del bene vengono iscritti i debiti, a breve e a medio termine, verso l'ente finanziario locatore; i canoni sono stornati dalle spese per godimento di beni di terzi e sono iscritte le quote interessi di competenza dell'esercizio fra gli oneri finanziari. Si ottiene in tale modo una rappresentazione delle operazioni di locazione finanziaria secondo la cosiddetta "metodologia finanziaria" prevista dal Principio Contabile Internazionale I.A.S. n. 17.

g) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese controllate non consolidate e in imprese collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese medesime, dopo aver detratto i dividendi ed operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato. Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono valutate al presumibile valore di realizzo. Le plusvalenze o le minusvalenze derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono iscritte nel conto economico rispettivamente nelle linee "rivalutazioni di partecipazioni" e "svalutazione di partecipazioni".

Altre partecipazioni, titoli e crediti immobilizzati

Le altre partecipazioni ed i titoli sono valutati al costo. Nel caso di perdite durevoli di valore, derivanti anche dalle quotazioni espresse dal mercato per i titoli quotati, viene effettuata una adeguata svalutazione e nell'esercizio in cui le condizioni per la svalutazione vengono meno, viene ripristinato il valore precedente alla svalutazione. Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono valutate al presumibile valore di realizzo.

h) Rimanenze

Materie prime, prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate tenendo conto delle possibilità di utilizzo e di realizzo.

Lavori in corso su ordinazione

I lavori in corso su ordinazione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, in proporzione allo stato avanzamento dei lavori, tenendo conto di tutti i rischi contrattuali prevedibili.

i) Crediti

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo. Tale valore è ottenuto mediante svalutazione diretta dei crediti stessi effettuata in modo analitico per le posizioni più rilevanti e in modo forfettario per le altre posizioni.

k) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le altre partecipazioni e i titoli sono valutati al costo di acquisto, ovvero al valore di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato in caso di titoli quotati, se minore.

l) Ratei e risconti

Nella voce ratei e risconti attivi e passivi sono esclusivamente iscritti proventi e oneri dell'esercizio che avranno manifestazione numeraria in esercizi successivi, e ricavi e costi conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. In ogni caso vi sono iscritti soltanto quote di costi e di proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

m) Fondi per rischi e oneri

Vengono stanziati fondi rischi nel passivo della situazione patrimoniale allo scopo di coprire le passività potenziali a carico delle società la cui manifestazione viene giudicata probabile secondo stime realistiche della loro definizione.

n) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto copre le spettanze da corrispondere e le riserve relative agli impegni maturati alla data di chiusura dell'esercizio, a favore dei dipendenti, in applicazione delle leggi, dei contratti di lavoro e di eventuali accordi aziendali in vigore nei singoli Paesi ove operano le imprese consolidate.

o) Debiti

I debiti sono rilevati al valore di estinzione.

p) Rischi, impegni, garanzie

Gli impegni e le garanzie sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è probabile sono descritti nelle note esplicative ed accantonati secondo criteri di congruità nei fondi rischi. I rischi per i quali la manifestazione di una passività è solo possibile sono descritti nelle note esplicative, senza procedere allo stanziamento di fondi rischi, secondo i principi contabili di riferimento. Non si tiene conto dei rischi di natura remota.

q) Importi espressi in valuta

I crediti ed i debiti in valuta extra area euro sono allineati al cambio di fine periodo mediante iscrizione in bilancio di apposito fondo rischi di copertura rischi su cambi. Gli utili e le perdite da conversione sono accreditati o addebitate al conto economico.

r) Ricavi

I ricavi per la vendita dei servizi sono riconosciuti in base alla competenza e sulla base del traffico effettivamente prodotto alla data di chiusura dell'esercizio.

Analisi delle voci di bilancio:**Attivo****B) Immobilizzazioni****I - Immobilizzazioni immateriali**

Il saldo delle immobilizzazioni immateriali all'inizio e alla fine del periodo è così composto:

Categorie	Saldo 31-12-2000	Incrementi	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altri Movimenti	(Ammortamento)	Saldo 30-06-2001
costi di impianto e di ampliamento	12.783	15	(76)	1.443	(2.068)	12.097
costi ricerca, sviluppo e pubblicità	11.601	1.343			(2.614)	10.330
diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	2.969	1.603		8.261	(1.955)	10.878
conc., licenze, marchi e diritti simili	52.516	28.499	(12)	(3.038)	(6.584)	71.381
avviamento	320			4	(40)	284
immobilizzazioni in corso e acconti	3.119	8.276		(535)	(1.152)	9.708
altre	5.860	3.574	3	2.158	(2.995)	8.600
differenza da consolidamento	1.022.930		6.156	624.751	(166.721)	1.487.116
Totale	1.112.098	43.310	6.071	633.044	(184.129)	1.610.394

L'incremento che le immobilizzazioni immateriali hanno registrato nel periodo è riferito prevalentemente agli investimenti in software e alle relative implementazioni. Le immobilizzazioni in corso accolgono costi relativi a progetti in corso relativi a alla realizzazione di un' unica piattaforma tecnologica per il gruppo.

Le "altre immobilizzazioni" sono riferite principalmente alla capogruppo, in particolare agli investimenti effettuati per le miglioria dei siti tecnici e della nuova sede del call center di Cagliari e della sede di Milano.

La colonna "altri movimenti" accoglie le variazioni della voce imputabili all'andamento dell'area di consolidamento in particolare.

La differenza di consolidamento, è ammortizzata in 3 o 5 anni a partire dalla data di acquisizione delle partecipazioni. Rispetto al 31 dicembre 2000 aumenta con particolare riferimento alle acquisizioni della sub-holding Liberty Surf Group e dell'ulteriore 5% della World Online. L'incremento presente è un ripristino di valore a seguito di una precedente eccessiva svalutazione.

Le voci "costi di impianto e di ampliamento" e "costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità" risultano così composte:

Costi di impianto e di ampliamento	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Spese di costituzione società	1.592	364	1.228
Spese aumento capitale	4.864	5.606	(742)
Costi di start up	5.159	6.813	(1.654)
Altre	482		482
Totale	12.097	12.783	(686)

Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Totale	10.330	11.601	(1.271)

I costi si riferiscono prevalentemente a costi di sviluppo dei portali per le società della sub-holding World Online International BV.

II - Immobilizzazioni materiali

Costo	Saldo 31dic 2000	Incrementi	Rivalutazioni	Altri Movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30giu 2001
terreni e fabbricati	9.030	29.375	9	2.556	(108)	40.862
impianti e macchinario attrezzature industriali e commerciali	35.298	12.853	121	23.549	(803)	71.018
altri beni	176.161	64.333	1.040	36.745	(5.917)	272.362
immobilizzazioni in corso e acconti	11.029	9.617	91	12.029	(67)	32.699
	2.757	10.084		19.711	(328)	32.224
Totale	234.275	126.262	1.261	94.590	(7.223)	449.165

Fondi ammortamento	Saldo	Quote di 31-dic-2000	Svalutazioni ammortamento	Altri Movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30-giu-2001
terreni e fabbricati	688	805	1	380		1.874
impianti e macchinario attrezzature industriali e commerciali	4.905	6.534	21	1.782		13.242
altri beni	41.789	28.004	328	19.274		89.395
immobilizzazioni in corso e acconti	3.577	4.427	(341)	2.473		10.136
Totale	50.959	39.770	9	23.909		114.647

Valore netto	Saldo 31-dic-2000	Incrementi (Ammortamenti) e Svalutazioni)	(Ammortamenti)	Altri Movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30-giu-2001
terreni e fabbricati	8.342	29.384	(806)	2.176	(108)	38.988
impianti e macchinario attrezzature industriali e commerciali	30.393	12.974	(6.555)	21.767	(803)	57.776
altri beni	134.372	65.373	(28.332)	17.471	(5.917)	182.967
immobilizzazioni in corso e acconti	7.452	9.708	(4.086)	9.556	(67)	22.563
	2.757	10.084		19.711	(328)	32.224
Totale	183.316	127.523	(39.779)	70.681	(7.223)	334.518

Le immobilizzazioni materiali nette al 30 giugno 2001 sono pari a circa 332 milioni di euro e si incrementano rispetto allo scorso esercizio per un valore complessivo al lordo degli ammortamenti pari a circa 103 milioni di euro. Tale incremento è legato agli investimenti necessari a supportare lo sviluppo dell'attività in tutti i paesi. La colonna "Altri movimenti" accoglie le variazioni relative all'area di consolidamento.

Nella voce "terreni e fabbricati" sono inclusi essenzialmente gli immobili di proprietà della Tiscali Denmak controllata indirettamente.

La voce "impianti e macchinari" e "attrezzature" includono prevalentemente gli apparati specifici e di rete, prevalentemente routers, servers e centrali telefoniche.

La colonna altri movimenti accoglie le variazioni della voce imputabili alle variazioni dell'area di consolidamento nonchè eventuali riclassifiche effettuate nel periodo.

III - Immobilizzazioni finanziarie

L'analisi delle immobilizzazioni finanziarie è la seguente:

Partecipazioni in	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
imprese collegate e controllate non consolidate	1.288	27.178	(25.890)
altre imprese	38.341	14.858	23.483
Crediti:			
verso imprese collegate:controllate non consolidate	142		142
verso altri:	13.637	19.720	(6.083)
Totale	53.408	61.860	(8.452)

Le partecipazioni in altre imprese si riferiscono a partecipazioni di minoranza detenute dalla World Online International BV per un valore pari a 25,8 milioni di euro e, per un importo pari a 13,5 milioni di euro, alla partecipazione nella società Andala S.p.A. in capo alla Tiscali Finance della quale detiene il 0,3%.

Le imprese controllate non consolidate al 31 dicembre accoglievano il valore della partecipata CD Telekomunikace.

C) Attivo circolante**I - Rimanenze**

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

Rimanenze:	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
materie prime, sussidiarie e di consumo	3.056	1.109	1.947
prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	1.190	40	1.150
lavori in corso su ordinazione	904	697	207
prodotti finiti e merci	9.442	2.603	6.839
acconti		1.572	(1.572)
Totale	14.592	6.021	8.571

Al 30 giugno 2001 le rimanenze sono pari complessivamente a circa 14,5 milioni di euro e sono rappresentate prevalentemente da materiali di consumo, schede telefoniche, beni destinati alla rivendita per attività di merchandising e modem e altri apparati accessori alla fornitura dei servizi.

II - Crediti

I crediti sono così composti:

Crediti:	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
verso clienti	185.447	119.381	66.066
verso altri:	130.713	46.691	84.022
Totale	350.868	185.491	165.377

I crediti verso clienti, pari complessivamente a 185 milioni di euro, sono originati dalle vendite dei servizi internet, costituiti prevalentemente dalle fatturazioni dei servizi di accesso alla rete, dal traffico di interconnessione inversa, dalla raccolta pubblicitaria e dai servizi alla clientela business e di fonia forniti dal gruppo.

Il rilevante incremento si spiega prevalentemente con la variazione del perimetro di consolidamento.

I crediti sono esposti al valore di presumibile realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione che è pari a circa 24 milioni di euro.

I crediti verso imprese collegate, pari a 35 milioni di euro, comprendono crediti di natura finanziaria e trovano origine nella sub holding Tiscali International BV.

I crediti verso i clienti sono così composti:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
clienti UE	200.693	129.387	71.306
clienti extra UE	8.678	6.022	2.656
meno: fondo svalutazione crediti	(23.924)	(16.028)	(7.896)
Totale	185.447	119.381	66.066

L'analisi degli altri crediti è la seguente:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>			
Crediti verso l'erario per ritenute subite	693	427	266
Crediti verso i dipendenti	3.978	1.491	2.487
Crediti verso altri soggetti	30	7.177	(7.147)
Crediti di imposta su dividendi	366		366
Crediti per IRPEG e ILOR	31	170	(139)
Crediti per IVA	49.367	36.540	12.827
Altri crediti	80.380	8.520	71.860
	134.845	54.325	80.520
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>			
Crediti per rimborsi IRPEG e ILOR	1.042	1.042	
Depositi cauzionali	727	785	(58)
Altri crediti	7.736	10.259	(2.523)
	9.505	12.086	(2.581)
Totale	144.350	66.411	77.939

III - Attività finanziarie non immobilizzate

Il saldo delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni è analizzato come segue:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
altre partecipazioni	3.768		3.768
altri titoli	194.619	50.256	144.363
Totale	198.387	50.256	148.131

La voce "Altri titoli" include gli investimenti di liquidità in titoli a breve con rendimento a tassi di mercato.

IV - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono così composte:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Disponibilità liquide	783.480	1.379.232	(595.752)

Al 30 giugno 2001 le disponibilità liquide ammontano a 783 milioni di euro e in capo prevalentemente alla World Online International BV, alla LibertySurf Group. Il rilevante scostamento rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente è imputabile alle acquisizioni di partecipazioni effettuate nel periodo, agli investimenti nonché alla liquidità assorbita dalla gestione.

D) Ratei e risconti attivi

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Ratei attivi:	3.247	13.934	(10.687)
Risconti attivi:			
	34.523	36.015	(1.492)

I risconti attivi si riferiscono a spese prepagate in particolare su costi per affitto linee, a contratti di sponsorizzazione.

Rispetto all'esercizio precedente il disaggio di emissioni sui prestiti è stato classificato nell'apposita voce di dettaglio dei ratei e risconti passivi.

Passivo**A) Patrimonio netto**

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto nel corso dell'esercizio.

Patrimonio netto	Saldo 31-12-2000	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Differenze traduzione	Altri movimenti	Saldo 30-06-2001
Del Gruppo:						
Capitale	1.573				198	1.771
Riserva da soprapprezzo delle azioni	2.392.340				457.684	2.850.024
Riserva da differenza di traduzione	7.039			(9.584)		(2.545)
Utili indivisi controllate e altre riserve	1.043	34			(118.832)	(117.755)
Altre riserve						
Utili (perdite) portati a nuovo	(5.537)	(181.420)			80.419	(106.538)
Utile (perdita) dell'esercizio	(181.386)	181.386			(412.331)	(412.331)
Totale patrimonio netto del gruppo	2.215.072			(9.584)	7.138	2.212.626
Di terzi:						
Capitale e riserve di terzi	14.097	(4.787)			49.797	59.107
Utile (perdita) di competenza di terzi	(4.787)	4.787			(9.026)	(9.026)
Totale patrimonio netto di terzi	9.310				40.771	50.081
Totale Patrimonio Netto	2.224.382			(9.584)	47.909	2.262.707

Le variazioni intervenute nelle voci del patrimonio netto, indicate nella colonna "altri movimenti", sono riferite all'ampliamento dell'area di consolidamento, e principalmente agli aumenti di capitale effettuati dalla capogruppo durante l'esercizio. La differenza di traduzione deriva prevalentemente dalle società controllate indirettamente attraverso la World Online International N.V. che hanno scontato la forte oscillazione dei cambi durante l'esercizio.

Il prospetto che segue mette in evidenza una sintesi delle differenze fra bilancio d'esercizio della capogruppo e bilancio consolidato con riferimento alle voci che hanno un impatto sul risultato d'esercizio e al patrimonio netto.

Prospetto di raccordo fra bilancio della capogruppo e bilancio consolidato				
	<i>Esercizio corrente</i>		<i>Esercizio precedente</i>	
	Risultato netto	Patrimonio netto	Risultato netto	Patrimonio netto
Saldi come da bilancio consolidato d'esercizio della Capogruppo	(248.119)	2.497.138	(101.002)	2.287.375
Effetto della eliminazione delle rettifiche di valore e degli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie al netto degli effetti fiscali:				
- Ammortamenti anticipati eccedenti				
- Altre appostazioni di origine tributaria				
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali:				
- Profitti interni sulle rimanenze di magazzino				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni materiali				
- Profitti interni sulle immobilizzazioni finanziarie		(1.183)	(1.183)	
- Storno svalutazione partecipazioni in imprese controllate			46.017	
- Dividendi ricevuti da società consolidate				
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali:				
- Adeguamento cambi				
- Applicazione metodologia finanziaria per beni presi in leasing	(74)	3.022	2.923	3.104
- Applicazione metodologia finanziaria per beni dati in leasing				
- Valutazione a p. netto di imprese iscritte nel bilancio d'esercizio al costo	(13)	(1.283)	(939)	(943)
- Rilevazione imposte sugli utili indivisi delle controllate				
Valore di carico delle partecipazioni consolidate		(2.941.185)		(2.232.592)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate	(300.793)	1.677.406	(55.878)	1.471.105
Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali				
- Avviamento da consolidamento	(85.644)	756.399	(71.189)	682.439
- Fondo di consolidamento per rischi e oneri				
Effetto di altre rettifiche:				
- Modifica area di consolidamento				
- Azioni della capogruppo possedute dalle controllate				
- Storno fondo rischi su partecipazioni	222.312	222.312		
- Altre rettifiche			(135)	4.584
- Applicazione IAS 17 nuovi leasing				
- Altre rettifiche				
Saldi come da bilancio consolidato - Quota del Gruppo	(412.331)	2.212.626	(181.386)	2.215.072
Saldi come da bilancio consolidato - Quota di Terzi	(9.026)	50.081	(4.787)	9.310
Saldi come da bilancio consolidato	(421.357)	2.262.707	(186.173)	2.224.382

B) Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri sono analizzati come segue:

	Saldo 31-12-2000	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 30-06-2001
per tratt. quiescenza e obblighi simili					
per imposte	83		53	47	183
fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	417			(417)	
altri:					
Fondo oscillazione cambi		123			123
Fondo rischi per controversie legali in corso	1.531	507	(213)		1.825
Altri fondi minori	8.738	6.986	(4.916)	22.107	32.915
Totale altri fondi	10.269	7.616	(5.129)	22.107	34.863
Totale	10.769	7.616	(5.076)	21.737	35.046

La voce altri fondi si riferiscono ad accantonamenti a fronte di oneri di ristrutturazione, in particolare 17,6 milioni di euro si riferiscono alla Liberty Surf.

La colonna "altri movimenti" accoglie le variazioni della voce imputabili alla variazione dell'area di consolidamento.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

	Saldo 31-12-2000	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 30-06-2001
per tratt. quiescenza e obblighi simili					
Operai	5				5
Intermedi	54	19		1	74
Impiegati	1.018	2.115	(76)	(1.505)	1.552
Dirigenti	87				87
Totale	1.164	2.134	(76)	(1.504)	1.718

D) Debiti**Analisi dei debiti**

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
obbligazioni	383.558	380.932	2.626
debiti verso banche	36.173	16.380	19.793
debiti verso altri finanziatori	148.564	44.042	104.522
acconti	1	114	(113)
debiti verso fornitori	290.954	213.278	77.676
debiti verso imprese collegate	448	1.182	(734)
debiti verso controllanti			
debiti tributari	19.818	53.456	(33.638)
debiti v/ istituti previd. e secur. sociale	27.351	1.278	26.073
altri debiti	86.783	22.372	64.411
Totale	993.650	733.034	260.616

La voce obbligazioni pari a 383 milioni di euro accoglie i prestiti obbligazionari contratti dalla Tiscali Finance nel secondo semestre 2000 e dalla Word Online International B.V. per il finanziamento dell'acquisizione della Telinco U.K. Il prestito contratto dalla Tiscali Finance è pari a 250 milioni di euro e prevede il rimborso in un'unica soluzione alla scadenza dei 5 anni. Gli interessi maturano sulla base dell'euribor più spread del 3,25%. A copertura del rischio oscillazione tassi sono stati stipulati dei contratti swap come segnalato nei conti d'ordine.

I debiti tributari sono così composti:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Imposte sul reddito	419	287	132
Debiti verso l'erario per IVA	(74)	312	(386)
Debiti verso l'erario per ritenute	1.777	645	1.132
Altri debiti tributari	17.696	52.212	(34.516)
Totale	19.818	53.456	(33.638)

L'ammontare degli "altri debiti tributari" è riferito a debiti per ritenute d'acconto su interessi maturati in capo alla controllata World Online.

Gli altri debiti sono così composti:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Debiti verso Amministratori per emolumenti	74	4	70
Debiti verso Sindaci per emolumenti	452	750	(298)
Debiti verso il personale per retribuzioni	3.470	2.951	519
Altri debiti	82.787	18.667	64.120
Totale	86.783	22.372	64.411

Gli "Altri debiti" si riferiscono prevalentemente al Gruppo Libertysurf Group, per circa 52 milioni di euro.

E) Ratei e risconti passivi

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Altri:	66.278	45.090	21.188
Ratei Passivi	76.028	49.432	26.596
Risconti passivi	17.547	9.398	8.149
Totale	93.575	58.830	34.745

I ratei passivi sono principalmente riferiti al gruppo World Online e si riferiscono agli oneri di ristrutturazione e riorganizzazione del gruppo conseguenti ai nuovi assetti societari e organizzativi e sono relativi a oneri da sostenere per esodo agevolato dei dipendenti, oneri per rescissioni contrattuali anticipate e per stralcio di attività.

I risconti passivi si riferiscono essenzialmente al rinvio agli esercizi successivi della competenza dei servizi pre-pagati.

Conto economico**A) Valore della produzione****Analisi delle vendite e prestazioni****Suddivisione dei Ricavi per categorie di attività**

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Servizio di accesso	169.227	28.178	141.049
Servizi di fonia	22.418	31.299	(8.881)
Servizi di portale	20.883	2.980	17.903
Servizi di business	33.630	2.287	31.343
Altri servizi	3.880	738	3.142
Totale	250.038	65.482	184.556

I ricavi del gruppo generati prevalentemente nell'area UE, sono principalmente riferibili alle attività di Internet Service Provider. In particolare il 67% dei ricavi è generato dai servizi di accesso, il 12,5% proviene essenzialmente dalla raccolta pubblicitaria. I servizi business sono prevalentemente generati dalle attività della francese NETS S.A. e dalla tedesca Nacamar oltre alle minori italiane STS e Quinary.

Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche

	30-giu-2001	30-giu-2000	Variazione
Vendite UE	226.211	54.683	171.528
Vendite extra UE	23.827	10.799	13.028
Totale	250.038	65.482	184.556

L'analisi degli altri ricavi e proventi è la seguente:

	30-giu-2001	30-giu-2000	Variazione
Contributi in conto esercizio		10	(10)
Altre sopravvenienze non straordinarie	739		739
Altri ricavi e proventi	309	3.133	(2.824)
Totale	1.048	3.143	(2.095)

Al 30 giugno 2000 gli altri ricavi e proventi ricomprendevano le fatturazioni alla CD Telekomunikace al tempo non controllata.

B) Costi della produzione**Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci****L'analisi degli acquisti è la seguente:**

	30-giu-2001	30-giu-2000	Variazione
Acquisto beni destinati alla rivendita	451	146	305
Acquisti materiali di consumo	398	402	(4)
Acquisto materiale pubblicitario e promozionale	474	269	205
Altri acquisti	5.366	2.417	2.949
Totale	6.689	3.234	3.455

La voce accoglie costi sostenuti dalla capogruppo per la realizzazione della rete in fibra ottica nella Repubblica Ceca (i costi sono stati rifatturati alla controllata CD Telekomunikace), beni destinati alla rivendita per l'attività di merchandising e materiali vari di tipo promozionale.

Composizione spese per prestazioni di servizi

L'analisi e la composizione delle prestazioni di servizi è la seguente:

	30-giu-2001	30-giu-2000	Variazione
Costi di affitto linee	78.197	21.757	56.440
Costi di acquisto traffico	73.976	20.696	53.280
Spese di pubblicità e promozione	53.506	12.568	40.938
Costi per manutenzione	3.694	689	3.005
Consulenze e prestazioni professionali	6.370	1.799	4.571
Spese di vendita	19.325	940	18.385
Altre prestazioni di servizi	47.332	10.185	37.147
Totale	282.400	68.634	213.766

La voce accoglie i costi industriali di maggior rilevanza come sotto sintetizzato:

Affitto linee, rappresenta una tipologia di costo tipica e presente su tutte principali controllate. L'incremento è direttamente correlato allo sviluppo dell'attività e all'espansione, nel corso del 2001, dell'area di consolidamento. L'attività di riorganizzazione del gruppo ha già consentito, a parità di capacità trasmissiva, l'ottenimento di significative economie. Per il semestre successivo è obiettivo del gruppo sostenere l'espansione dell'attività con un ulteriore abbattimento dell'incidenza percentuale di tale tipologia di costi.

Acquisto traffico, vengono acquistati i servizi di interconnessione dagli operatori di rete fissa e il trasporto di chiamate da carriers principalmente per le direttrici internazionale e verso la telefonia mobile oltre a connettività per ISP.

Spese di pubblicità e promozione, l'incremento scaturisce dalla variazione dell'area di consolidamento.

Composizione degli oneri diversi di gestione

L'analisi e la composizione degli oneri diversi di gestione è la seguente:

	30-giu-2001	30-giu-2000	Variazione
Concessioni governative, licenze telecomunicazioni	794	145	649
Imposte diverse da quelle sul reddito	764	185	579
Altri oneri minori	1.866	183	1.683
Totale	3.424	513	2.911

C) Proventi e oneri finanziari

I proventi finanziari sono analizzati dal prospetto che segue:

	30-giu-2001	30-giu-2000	Variazione
da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni da titoli di stato			
Proventi da negoziazione	106		106
Altri	468		468
Totale	574		574
da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni da titoli di stato			
Interessi	20.109		20.109
da altri titoli			
Interessi	926		926
Altri	109	6	103
Totale	21.144	6	21.138
proventi diversi dai precedenti: verso terzi			
Interessi attivi verso banche	2.029	800	1.229
Utili di cambio realizzati	2.028	5	2.023
Interessi da clienti	2		2
Altri proventi finanziari	18.353	146	18.207
Totale	22.412	951	21.461
Totale	44.130	957	43.173

I proventi finanziari accolgono gli interessi attivi maturati sulla liquidità del gruppo. Gli altri proventi finanziari si riferiscono alle competenze attive maturate sui contratti di swap attivati dalla Tiscali Finance a copertura del rischio oscillazione tassi.

La composizione degli interessi passivi e degli altri oneri finanziari è la seguente:

	30-giu-2001	30-giu-2000	Variazione
Oneri finanziari su:			
obbligazioni	9.905		9.905
debiti verso banche per scoperti di c/c	459	262	197
debiti verso banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	221	45	176
debiti verso altri finanziatori	7.934	930	7.004
debiti verso fornitori	36		36
altri debiti	642	2	640
Altri oneri finanziari:			
perdite su cambi	68		68
perdite da negoziazione Titoli	16.402		16.402
commissioni e spese bancarie	209	1	208
altri	2.386	402	1.984
Totale	38.262	1.642	36.620

Gli oneri finanziari pari complessivamente a 38,2 milioni di euro migliaia si riferiscono prevalentemente agli oneri sui prestiti obbligazionari e agli oneri sulle operazioni di swap connesse alla copertura del rischio oscillazione tassi. I restanti oneri finanziari si riferiscono agli scoperti di conto corrente ed alla quota di interessi relativa alle operazioni in leasing finanziario.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le rivalutazioni, i ripristini di valore e le svalutazioni di partecipazioni e di altre attività finanziarie sono esposti e commentati precedentemente nella parte relativa alle immobilizzazioni finanziarie.

E) Proventi e oneri straordinari

Composizione proventi straordinari

Di seguito si espone la composizione dei proventi straordinari:

	30-giu-2001	30-giu-2000	Variazione
Proventi straordinari:			
Sopravvenienze attive e insussistenze passive	1.910	284	1.626
Correzione errori di rilevazione poste di esercizi precedenti	285	100	185
Altri proventi straordinari	2.332	21	2.311
Totale	4.527	405	4.122
Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni:			
Plusvalenze alienazione immobilizzazioni immateriali	1		1
Plusvalenze alienazione immobilizzazioni materiali	29		29
Altre plusvalenze straordinarie	1.946		1.946
Totale	1.976		1.976
Totale	6.503	405	6.098

Di seguito si espone la composizione degli oneri straordinari:

	30-giu-2001	30-giu-2000	Variazione
Oneri straordinari:			
Spese e perdite di natura straordinaria	80.076	262	79.814
Correzione errori di rilevazione poste di esercizi precedenti	1.546	120	1.426
Sopravvenienze passive e insussistenze attive	6.434	1.672	4.762
Altri oneri straordinari	6.417	163	6.254
Totale	94.473	2.217	92.256
Minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni:			
Minusvalenze alienazione immobilizzazioni immateriali	40		40
Minusvalenze alienazione immobilizzazioni finanziarie	131		131
Altre minusvalenze straordinarie	19		19
Totale	190		190
Imposte relative ad esercizi precedenti:			
Altre imposte relative ad esercizi precedenti	37		37
Totale	37		37
Totale	94.700	2.217	92.483

Gli oneri straordinari si riferiscono prevalentemente alle spese di ristrutturazione sostenute e da sostenere nei prossimi mesi in relazione al piano di ristrutturazione. Gli stessi sono relativi a oneri da sostenere per esodo agevolato dei dipendenti, oneri per rescissioni contrattuali anticipate e per stralcio di attività.

Altre informazioni

Si evidenzia di seguito la composizione dei dipendenti per categoria cumulativamente per categoria.

Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

	30-giu-2001	30-giu-2000	31-dic-2000
Operai	3	2	33
Intermedi	460	5	867
Impiegati	2.729	158	755
Dirigenti	128	7	85
Totale	3.320	172	1.740

Elenchi**Elenco delle partecipazioni possedute direttamente consolidate col metodo integrale**

Denominazione:	Sede	Capitale sociale	% posseduta
Controllate:			
Addcomm Ag	Monaco di Baviera	7.500	100,00%
Best Engineering S.p.A	Torino	775	60,00%
C D Telekomunikace sro	Praga	18	80,00%
Energy Byte S.p.A	Milano	950	55,00%
Excite Italia B.V	Amsterdam	76	70,00%
Ideare S.p.A	Pisa	516	60,00%
Informedia S.r.l	Roma	52	100,00%
Liberty Surf Group S.A	Parigi	77.486	100,00%
Motorcity S.p.A.	Cagliari	100	60,00%
Nets SA	Parigi	11.284	100,00%
Quinary S.p.A	Milano	1.280	70,00%
STS S.r.l	Roma	21	50% (*)
Tiscali Belgium Holding SA	Bruxelles	62	100,00%
Tiscali Datacomm Ag (ex Datacomm AG)	Basilea	16.483	80,00%
Tiscali Finance SA	Bruxelles	125	100,00%
Tiscali France SA (ex A Telecom SA)	Marsiglia	923	100,00%
Tiscali Germany Gmbh (ex Nikoma)	Amburgo	20.487	100,00%
Tiscali Telecomunicaciones SA	Madrid	2.100	99,90%
World Online International N.V	Maarsen (Olanda)	125.522	99,50%

Elenco delle altre partecipazioni possedute direttamente in imprese collegate valutate al costo

Denominazione	Sede	Capitale sociale in euro/000	% posseduta	Valore al 30/06/01 in euro/000
Ariete Telemedia S.r.l.	Milano	(*) 52	40,00%	744
Gilla S.p.A.	Cagliari	2.500	50,00%	1.250
FreeTravel S.p.A.	Milano	(*) 500	50,00%	250
				2.244

(* *) dati al 31/12/2000

Elenco delle partecipazioni possedute direttamente consolidate col metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Capitale sociale	% posseduta	Valore al 30/06/01
Andaledda S.p.A	Cagliari	(**)103	85%	88
Tiscali Czech Republic sro	Praga	30	100%	39
Connect Software Inc.	S.Francisco (California)	(*) 54	100%	1.027
				1.154

(* *) dati al 31/12/2000

Imprese controllate indirettamente

Posseduta da	Denominazione	Paese	% posseduta ind.
World Online International N.V.			
	CZ com s.r.o, CZ	Rep. Ceca	100,00%
	World Online A/S, DK	Danimarca	100,00%
	12Move Aps Denmark, DK	Danimarca	100,00%
	World Online EPE, Greece	Grecia	100,00%
	World Online Sp.z.o.o., Poland	Polonia	100,00%
	World Online Kft Hungary, H	Ungheria	100,00%
	World Online AS Norway, N	Norvegia	100,00%
	World Online SA, E	Spagna	49,22%
	Ready Soft SA, E	Spagna	100,00%
	World Internet Online SL, E	Spagna	100,00%
	Map Telecom SL, E	Spagna	100,00%
	World Online Srl, I	Italia	80,00%
	World Online GmbH, A	Austria	100,00%
	Nacamar Internet Services GmbH, A	Austria	100,00%
	World Online NV, B	Belgio	100,00%
	World Online Holding SA, CH	Svizzera	100,00%
	World Online SA, CH	Svizzera	100,00%
	World Online GmbH, D	Germania	100,00%
	Nacamar Data Communication GmbH, D	Germania	100,00%
	Nacamar Sued-West GmbH, D	Germania	100,00%
	12Move Germany, D	Germania	100,00%
	World Online France SA, F	Francia	100,00%
	Nacamar France Sarl, F	Francia	100,00%
	World Online Ltd., GB	Gran Bretagna	100,00%
	Nacamar PLC	Gran Bretagna	100,00%
	Telinco	Gran Bretagna	100,00%
	Telinco Specialist Communication Ltd, GB	Gran Bretagna	100,00%
	Telinco Ltd, GB	Gran Bretagna	100,00%
	Telinco Internet Services Limited, GB	Gran Bretagna	100,00%
	Telinco Management Services Limited, GB	Gran Bretagna	100,00%
	Telinco Business Communications Ltd, GB	Gran Bretagna	100,00%
	World Online UK Holdings PLC, UK	Gran Bretagna	100,00%
	Nacamar Limited UK, UK	Gran Bretagna	100,00%
	World Online Telecom Ltd, UK	Gran Bretagna	100,00%
	Line One, UK	Gran Bretagna	100,00%
	World Online SA, LUX (Tiscali Luxembourg??)	Lussemburgo	100,00%
	Nacamar Sarl, LUX	Lussemburgo	51,00%
	World Online BV, NL	Olanda	100,00%
	The Internet Plaza BV, NL	Olanda	100,00%
	Freemail BV, NL	Olanda	100,00%
	The Portal company BV, NL	Olanda	100,00%
	12Move Netherlands, NL	Olanda	60,00%
	WOLStar BV, NL	Olanda	50,00%
	E-Trade bv, NL	Olanda	100,00%
	12move VOF, NL	Olanda	60,00%
	Vodacom World Online Ltd., SA	Sud Africa	60,00%
	World Online Merchandising LLC, USA	USA	70,00%
	US Portal, USA	USA	100,00%
	World Online Acquisition Corp, USA	USA	100,00%
	Nacamar (Ireland) Limited, IRL	Irlanda	100,00%

Posseduta da	Denominazione	Paese	% posseduta ind.
Liberty Surf Group S.A.	Film non stop Monsieur Cinema.com S.A.	Francia	100%
	Liberty Surf S.A.	Francia	100%
	Objectif Net S.A.	Francia	100%
	Liberty Surf	Italia	100%
	Liberty Contact S.A.	Francia	50%
	CEIC SRL	Francia	100%
	Praxitel S.A.	Francia	51%
	Liberty Surf	Spagna	100%
	Repubblica S.A.	Francia	100%
	Liberty Surf AB	Svezia	100%
	Liberty Surf Gmbh	Germania	100%
	OVNI Web S.A.	Francia	100%
	None Networks S.A.	Francia	100%
	Liberty Surf Holding A.S.	Norvegia	100%
	Cyber Press Publishing S.A.	Francia	15,80%
	X-Stream Network Inc	USA	100%
	Liberty Surf Network B.V.	Olanda	100%
	Intercall S.A.	Francia	67%
Nets S.A.			
	Nets Broadband Ltd	Uk	100%
	Nets Broadband S.A.U.	Spagna	100%
	Nets Broadband Gmbh	Germania	100%
	Nets Broadband S.p.A	Italia	90%
Tiscali France S.A.			
	A Telecom Enterprise S.A	Francia	100%
	Trastel S.A.	Francia	100%
	Taxiphone S.A.	Francia	100%
	M.C.I S.A. Francia	100%	
Tiscali Germany Gmbh			
	Tiscali GmbH	Germania	100%
	SDI Informationstechnik GmbH	Germania	100%
	Tiscali Games GmbH	Germania	100%
	Brand Gate	Germania	65%
	Time to Trade GmbH	Germania	100%
	Finanzdirekt 24	Germania	60%
	Tiscali Voice GmbH	Germania	100%
	Tiscali Technics GmbH	Germania	100%
Tiscali Holding Belgium S.A.			
	Tiscali Belgium S.A. (ex Link Line)	Belgio	99,99%
Tiscali Telecomunicaciones S.A.			
	Asepi S.A.	Spagna	100%
	Oem S.A.	Spagna	100%

Rendiconto finanziario (Flussi)

Flussi di cassa generati dall'attività operativa:	30-06-2001		31-12-2000
<i>Utile (Perdita) d'esercizio</i>	(412.331)		(181.387)
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:</i>			
Ammortamenti	223.908		102.619
T.F.R. maturato nell'esercizio	2.134		787
T.F.R. pagato nell'esercizio	(1.580)		174
Accant. (utilizzo) fondo imposte differite			(222)
Minusvalenze (plusvalenze) alienazione cespiti	(1.786)		(447)
Variazioni nelle attività e passività correnti:	(189.655)		(78.476)
Clienti	(162.759)		(152.973)
Altri crediti	(145.244)		(49.394)
Rimanenze	(8.571)		(5.054)
Ratei e risconti attivi	9.276		(45.693)
Fornitori	77.676		178.268
Debiti diversi	184.766		160.350
Ratei e risconti passivi	34.545		54.109
Debiti tributari	(33.638)	178.727	53.293
<i>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</i>	(233.604)		114.430
Flussi di cassa dall'attività d'investimento:			
Ricavi dalla vendita immobilizzazioni tecniche	(88.934)		(2.262)
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	(100.261)		(175.451)
Incrementi nelle attività immateriali	(682.425)		(1.175.879)
(incrmento) decremento nelle partecipazioni	2.511	(869.109)	(40.159)
Flussi di cassa dall'attività finanziaria:			
assunzione di nuovi finanziamenti	77.468		271.075
rimborso di finanziamenti	(68.929)		(1.314)
Altri movimenti di patrimonio netto	419.469		2.251.383
Dividendi distribuiti			
Riduzione (incremento) altre att. immobilizzate	216		(9.431)
Incremento (riduzione) altre pass. a M/L termine	68.205	496.429	25.817
<i>Differenze di traduzione bilanci in valuta</i>	(9.584)		7.039
Incremento (decr.) nei conti cassa e banche	(615.868)		1.265.248
Cassa e banche all'inizio dell'esercizio	1.365.591		100.343
Cassa e banche alla fine dell'esercizio	749.723		1.365.591

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Renato Soru

Situazione semestrale della Capogruppo
30 giugno 2001



Stato patrimoniale - Attivo	30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
A) Crediti V/ soci per versamenti ancora dovuti:			
Parte richiamata			
Parte non richiamata			
Totale crediti v/ soci per versamenti ancora dovuti			
B) Immobilizzazioni:			
1° Immobilizzazioni immateriali:			
1) costi di impianto e di ampliamento	10.367	12.233	13.875
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	5	8	502
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	949	991	745
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	9.148	9.134	5.391
5) avviamento	280	320	355
6) immobilizzazioni in corso e acconti	6.187	2.178	7.962
7) altre	5.814	4.666	1.805
Totale	32.750	29.530	30.635
2° Immobilizzazioni materiali:			
1) terreni e fabbricati			
2) impianti e macchinario	5.962	2.182	1.932
3) attrezzature industriali e commerciali	1.184	1.096	1.031
4) altri beni	2.670	2.323	1.829
5) immobilizzazioni in corso e acconti	1.953		
Totale	11.769	5.601	4.792
3° Immobilizzazioni finanziarie:			
1) <i>Partecipazioni in:</i>			
a) imprese controllate	2.941.185	2.256.713	503.309
b) imprese collegate	2.244	1.500	4.729
c) altre imprese	156	156	132
2) Crediti: <i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>			
3) altri titoli			
4) azioni proprie			
Totale	2.943.585	2.258.369	508.170
Totale immobilizzazioni	2.988.104	2.293.500	543.597

Stato patrimoniale - Attivo (segue)		30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
C) Attivo Circolante				
1° Rimanenze:				
1) materie prime, sussidiarie e di consumo		638	769	405
5) acconti			1.572	585
Totale		638	2.341	990
2° Crediti:				
	<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>			
	30 giugno 2001	31-dic-2000		
1) verso clienti		57.292	59.350	58.717
2) verso imprese controllate	26.558	71.769	59.879	25.767
3) verso imprese collegate		480	49	65
5) verso altri	226	220	12.470	17.456
Totale	26.784	220	142.011	102.005
3° Attività finanziarie, che non costituiscono immobilizzazioni:				
6) altri titoli		9.251	9.251	
Totale		9.251	9.251	
4° Disponibilità liquide:				
1) depositi bancari e postali		2.145	1.409	2.089
2) assegni				
3) danaro e valori in cassa		35	5	8
Totale		2.180	1.414	2.097
Totale attivo circolante		154.080	144.655	105.092
D) Ratei e risconti				
<i>Ratei e risconti attivi</i>		5.522	5.923	15.691
Totale ratei e risconti		5.522	5.923	15.691
Totale Attivo		3.147.706	2.444.078	664.380

Stato patrimoniale - Passivo	30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
A) Patrimonio netto:			
1° Capitale sociale	1.771	1.573	863
2° Riserva soprapprezzo azioni	2.850.024	2.392.340	582.661
3° Riserve di rivalutazione			
4° Riserva legale			
5° Riserva azioni proprie in portafoglio			
6° Riserve statutarie			
7° <i>Altre riserve:</i>			
8° Utili (perdite) portati a nuovo	(106.538)	(5.537)	(5.538)
9° Utile (perdita) dell'esercizio	(248.119)	(101.002)	(14.800)
Totale patrimonio netto del gruppo	2.497.138	2.287.374	563.186
B) Fondi per rischi e oneri:			
1) per trattamento quiescenza e obblighi simili			
2) per imposte			
3) altri	230.065	12.490	
Totale fondi per rischi ed oneri	230.065	12.490	
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			
	1.275	743	419
<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo:</i>			
D) Debiti:	30-giu-2001	31-dic-2000	
1) obbligazioni			
2) obbligazioni convertibili			
3) debiti verso banche:	6.750	11.129	13.932
4) debiti verso altri finanziatori:		6	
5) acconti			
6) debiti verso fornitori	60.445	68.925	74.683
7) debiti rappresentati da titoli di credito			
8) debiti verso imprese controllate	347.622	57.927	6.325
9) debiti verso imprese collegate	56	1.050	1.050
10) debiti verso controllanti			
11) debiti tributari	507	414	311
12) debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale	404	336	199
13) altri debiti	1.962	1.037	1.129
Totale debiti	417.746	140.824	97.629
E) Ratei e risconti			
Ratei e risconti passivi	1.482	2.647	3.146
Aggio sui prestiti			
Totale ratei e risconti	1.482	2.647	3.146
Totale Passivo	3.147.706	2.444.078	664.380

Conti d'ordine	30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
A) Garanzie prestate:			
1) a terzi:			
a) fidejussioni	250.026	250.716	5.105
Totale garanzie prestate	250.026	250.716	5.105
B) Altri conti d'ordine:			
Canoni di leasing a scadere	45.353	45.881	30.673
Warrants	7.404	10.577	10.579
Impegni	297	55.243	28.809
Totale altri conti d'ordine	53.054	111.701	70.061
C) Garanzie ricevute:			
1) da terzi e da imprese del gruppo:			
a) fidejussioni	6.131	6.131	826
Totale garanzie ricevute	6.131	6.131	826
Totale conti d'ordine	309.211	368.548	75.992

Conto economico	30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
A) (+) Valore della produzione:			
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni:	60.422	120.089	50.153
2) variazioni rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti			
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione			
4) incrementi immobilizzazioni per lavori interni			
5) altri ricavi e proventi			
- altri ricavi e proventi	1	892	2.534
Totale	60.423	120.981	52.687
B) (-) Costi della produzione:			
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-5.864	-6.758	-3.235
7) per servizi	-44.774	-117.195	-50.820
8) per godimento di beni di terzi	-5.958	-9.734	-3.806
9) per il personale:			
a) salari e stipendi	-7.943	-9.963	-3.795
b) oneri sociali	-913	-965	-355
c) trattamento di fine rapporto	-592	-608	-235
e) altri costi		-27	-3
10) ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizz. immateriali	-3.923	-5.892	-2.554
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-889	-966	-430
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni			
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	-3.099	-5.379	-1.033
11) variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-131	-199	-563
12) accantonamenti per rischi	-222.312	-12.490	
13) altri accantonamenti			
14) oneri diversi di gestione	-387	-739	-302
Totale	-296.785	-170.915	-67.131
(A - B) Differenza fra valore e costi della produzione	-236.362	-49.934	-14.444
C) Proventi e oneri finanziari:			
15) (+) proventi da partecipazioni:			
a) in imprese controllate	26		
16) (+) altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
verso imprese controllate		1.107	
c) da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	251	212	
d) proventi diversi dai precedenti:			
verso terzi	438	1.166	596
verso imprese controllate			728
17) (-) interessi e altri oneri finanziari:			
a) verso terzi	-1.006	-982	-293
b) verso imprese controllate	-6.393	-2.613	
Totale	-6.684	-1.110	1.031

Conto economico (segue)	30-giu-2001	31-dic-2000	30-giu-2000
D) Rettifiche di valore di attività finanziaria			
18) (+) rivalutazioni:			
19) (-) svalutazioni:			
a) di partecipazioni		-46.118	
Totale delle rettifiche		-46.118	
E) Proventi e (oneri) straordinari			
20) (+) proventi straordinari:			
a) proventi	1.512	300	284
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	1	1.938	
21) (-) oneri straordinari:			
a) oneri	-6.586	-2.062	-1.672
b) minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni		-9	
c) imposte relative a esercizi precedenti		-4.007	
Totale delle partite straordinarie	-5.073	-3.840	-1.388
Risultato prima delle imposte	-248.119	-101.002	-14.801
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:			
a) correnti			
Totale imposte sul reddito			
23) Utile (perdita) dell'esercizio	-248.119	-101.002	-14.801

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Renato Soru

Note esplicative sui prospetti contabili
della Capogruppo

30 giugno 2001



Forma e contenuto della situazione semestrale

1) Criteri di formazione

La seguente situazione semestrale è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa. La situazione semestrale è presentata in forma comparativa con l'esercizio precedente, i cui dati sono coerenti ed omogenei con quelli dell'esercizio corrente. Inoltre, come previsto dal DLgs n.127/1991, è stata predisposta la situazione semestrale consolidata presentata unitamente a quello d'esercizio della Tiscali S.p.A.

2) Criteri di valutazione

a) Criteri generali

I criteri utilizzati nella redazione della situazione semestrale sono conformi alle disposizioni legislative vigenti precedentemente citate, integrate ed interpretate dai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. I criteri utilizzati nell'esercizio non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività. Ai fini delle appostazioni contabili, viene data prevalenza alla sostanza economica delle operazioni piuttosto che alla loro forma giuridica; per quanto riguarda le attività finanziarie esse vengono contabilizzate al momento del regolamento delle stesse. Gli utili sono inclusi solo se realizzati entro la data di chiusura dell'esercizio, mentre si tiene conto dei rischi e delle perdite anche se conosciuti successivamente. Gli elementi eterogenei ricompresi nelle singole voci del bilancio sono stati valutati separatamente. Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

b) Rettifiche di valore e riprese di valore

Il valore dei beni materiali e immateriali la cui durata utile è limitata nel tempo è rettificato in diminuzione attraverso lo strumento dell'ammortamento. Gli stessi beni e le altre componenti dell'attivo sono svalutati ogni qualvolta si sia riscontrata una perdita durevole di valore; il valore originario è ripristinato nella misura in cui si reputi che i motivi della precedente svalutazione siano venuti meno. Le metodologie analitiche di ammortamento e di svalutazione adottate sono descritte nel prosieguo della presente nota integrativa.

c) Rivalutazioni

Non sono mai state fatte rivalutazioni.

d) Deroghe

Nel presente e nei passati esercizi non sono state operate deroghe ai criteri di valutazione previsti dalla legislazione sul bilancio d'esercizio.

I principi ed i criteri più significativi sono i seguenti:

e) Immobilizzazioni immateriali

I costi di impianto e di ampliamento, vengono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati per un periodo non superiore a 5 anni a partire dall'esercizio in cui sono sostenuti.

I costi di ricerca e sviluppo e di pubblicità vengono normalmente addebitati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. Fanno eccezione le spese relative allo sviluppo di nuovi prodotti, i cui costi di ricerca, sviluppo e pubblicità sono esposti nell'apposita voce dell'attivo ed ammortizzati per un periodo di cinque anni a partire dall'esercizio in cui sono sostenuti, in ragione della utilità pluriennale dei relativi costi.

I diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno sono esposti al costo di acquisizione e sono ammortizzati in modo sistematico in conformità al periodo di utilizzazione stabilito da contratto e comunque non superiore a cinque anni a partire dall'esercizio in cui sono sostenuti.

Le concessioni, licenze marchi e diritti simili sono iscritti al costo di acquisizione e sono ammortizzati in modo sistematico in conformità al periodo di utilizzazione stabilito da contratto e comunque non superiore a cinque anni a partire dall'esercizio in cui sono sostenuti.

L'avviamento è iscritto nei limiti del costo sostenuto ed ammortizzato in cinque anni.

Le spese di manutenzione e di migliorie sui beni di terzi sono espese alla voce "altre" ed ammortizzate in modo sistematico per il minore tra il periodo di prevista utilità futura e quello risultante dal contratto di locazione.

f) Immobilizzazioni materiali e ammortamenti

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensive degli oneri accessori.

Gli ammortamenti sono calcolati con riferimento al costo, in modo sistematico in funzione della residua possibilità di utilizzazione.

La rappresentazione delle operazioni di locazione finanziaria per i beni strumentali riflette l'interpretazione della normativa vigente, ovvero la contabilizzazione dei canoni di leasing per competenza in base al periodo di riferimento.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono ed ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

Le aliquote di ammortamento utilizzate, invariate rispetto all'esercizio precedente, sono le seguenti:

impianti e macchinario	
impianti e macchinari generici	20%
impianti generici minori	12%
impianti e macchinari specifici	20%
altri macchinari e impianti	20%
attrezzature industr. e commerciali	
attrezzature di rete e altre attrezzature specifiche	20%
attrezzature industriali e commerciali	20%
attrezzatura varia e minuta	25%
altri beni	
mobili, arredi e macchine d'ufficio	12%
macchine d'ufficio elettroniche ed elettromeccaniche	20%
autovetture	25%
altri beni	20%

Nell'esercizio in cui il cespite viene acquisito l'ammortamento viene ridotto forfettariamente alla metà, nella convinzione che ciò rappresenti una ragionevole approssimazione della distribuzione temporale degli acquisti nel corso dell'esercizio.

g) Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni in imprese controllate e collegate

Le partecipazioni in società controllate e in società collegate che costituiscono immobilizzazioni sono valutate secondo il metodo del costo; il valore di iscrizione in bilancio è determinato sulla base del prezzo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene rettificato in diminuzione per perdite durevoli di valore.

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono valutate al presumibile valore di realizzo.

h) Rimanenze

Materie prime, prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti

Le rimanenze, costituite prevalentemente da beni destinati alla rivendita, sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto, calcolato con il metodo della media ponderata, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

i) Crediti

I crediti sono esposti al loro presunto valore di realizzo, ottenuto mediante svalutazione diretta dei crediti stessi. Tra i crediti sono appostati anche gli importi relativi a fatture da emettere per servizi di competenza dell'esercizio.

k) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli sono valutati al costo di acquisto, ovvero al valore di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato se minore, in caso di titoli quotati.

l) Ratei e risconti

Il principio della competenza temporale viene realizzato per mezzo della appostazione di Ratei e Risconti attivi e passivi.

m) Fondi per rischi e oneri

Vengono stanziati fondi rischi nel passivo dello Stato Patrimoniale allo scopo di coprire le passività potenziali a carico della società la cui manifestazione viene giudicata probabile, secondo stime realistiche della loro definizione.

n) Imposte sul reddito

Nell'esercizio in commento la società non ha maturato debiti tributari per imposte dell'esercizio, per assenza di base imponibile.

o) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

L'accantonamento corrisponde all'importo integrale delle competenze maturate a favore dei dipendenti in virtù delle norme vigenti.

p) Debiti

I debiti sono rilevati al valore di estinzione.

q) Rischi, impegni, garanzie

Gli impegni e le garanzie prestate e ricevute sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. Le garanzie prestate sono rappresentate da fideiussioni rilasciate a favore di terzi in applicazione di disposizioni contrattuali. Gli impegni si riferiscono ad obbligazioni derivanti da contratti stipulati che non hanno trovato ancora esecuzione e dai canoni di locazione finanziaria e operativa di competenza degli esercizi futuri.

r) Iscrizione dei ricavi

I ricavi per la vendita dei servizi sono riconosciuti sulla base del traffico effettivamente prodotto alla data di chiusura dell'esercizio. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

s) Importi espressi in valuta

I crediti ed i debiti in valuta extra area Euro sono adeguati al cambio di fine periodo mediante iscrizione in bilancio di apposito fondo rischi su cambi. Gli utili e le perdite da conversione sono accreditati o addebitati al conto economico.

Analisi delle voci di bilancio:

Attivo

B) Immobilizzazioni

I - Immobilizzazioni immateriali

Il costo storico delle immobilizzazioni immateriali all'inizio e alla fine del periodo è così composto:

Categorie	30/06/2001			31/12/2000		
	Costo	(ammortamenti)	Valore netto	Costo	(ammortamenti)	Valore netto
costi di impianto e di ampliamento	18.664	-8.297	10.367	18.664	-6.431	12.233
costi ricerca, sviluppo e pubblicità	26	-21	5	26	-18	8
diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	1.240	-291	949	1.160	-169	991
conc., licenze, marchi e diritti simili	11.655	-2.507	9.148	10.475	-1.341	9.134
avviamento	400	-120	280	400	-80	320
immobilizzazioni in corso e acconti	6.187		6.187	2.178		2.178
altre	7.260	-1.446	5.814	5.387	-721	4.666
Totale	45.432	-12.682	32.750	38.290	-8.760	29.530

I movimenti intervenuti nella consistenza delle singole voci sono i seguenti:

Categorie	Saldo		Rivalutaz. (Svalutaz.)	Altri Movimenti	Ammortamento	Saldo
	31/12/2000	Incrementi				
costi di impianto e di ampliamento	12.233				-1.866	10.367
costi ricerca, sviluppo e pubblicità	8				-3	5
diritti brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	991	80			-122	949
conc., licenze, marchi e diritti simili	9.134	1.147		32	-1.165	9.148
avviamento	320				-40	280
immobilizzazioni in corso e acconti	2.178	6.053		-2.043	-1	6.187
altre	4.666	1.223		651	-726	5.814
Totale	29.530	8.503		-1.360	-3.923	32.750

I "Costi di impianto e ampliamento" risultano così composti:

Costi di impianto e di ampliamento	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Spese di costituzione società		1	-1
Spese aumento capitale	4.846	5.579	-733
Costi di start up	5.039	6.653	-1.614
Altre	482		482
Totale	10.367	12.233	-1.866

La voce "Costi di impianto e ampliamento" - formatasi prevalentemente nel 1999 - accoglie i costi di avviamento dell'attività, inerenti il processo di realizzazione della rete (installazione e attivazione delle centrali) nonché della campagna di lancio "TiscaliFreeNet".

La voce "diritti di brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno" include principalmente il software applicativo acquisito a tempo indeterminato e personalizzato per l'uso esclusivo di Tiscali S.p.A. L'incremento subito nel periodo deriva prevalentemente dall'acquisto di software destinati allo sviluppo di nuovi servizi forniti dal portale. La variazione della voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è prevalentemente rappresentata dall'acquisto di licenze d'uso di software e dagli oneri connessi. In particolare gli investimenti si riferiscono al software gestionale per i sistemi di accesso e gestione dei servizi forniti in rete (prevalentemente gestione banner, gestione 'voice over IP', investimenti nel motore di ricerca).

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" accoglie principalmente, per un importo pari a circa 3,3 milioni di euro, quote di costi relativi a licenze software e altri servizi acquisiti nell'ambito del progetto di unificazione della piattaforma tecnologica e gestionale dei servizi forniti dal gruppo, tuttora in corso di realizzazione per cui è stato sospeso il processo di ammortamento.

I decrementi ('altri movimenti') di circa 2 milioni di euro, sono ascrivibili alla allocazione di costi che erano stati sospesi nello scorso esercizio ai conti definitivi.

La voce "Altre" si riferisce prevalentemente agli investimenti effettuati per gli adattamenti dei siti tecnici e delle sedi operative e amministrative. La voce accoglie inoltre per circa 1,2 milioni di euro l'importo residuale (esclusa la parte pagata a titolo di avviamento iscritta nella specifica voce) delle immobilizzazioni immateriali relative al ramo d'azienda "Voltrade".

II - Immobilizzazioni materiali

Costo	Saldo 31dic 2000	Incrementi	Rivalutazioni	Altri Movimenti	(Alienazioni)	Saldo 30giu 2001
<i>impianti e macchinario</i>						
- impianti e macchinari generici		83		940		1.023
- impianti e macchinari specifici	799	3.770		-799		3.770
- altri macchinari e impianti	1.968	384		-110		2.242
	2.767	4.237		31		7.035
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>						
- attrezzature di rete e altre attrezzature specifiche	656	163		-656		163
- altre attrezzature	485	89		1.010		1.584
- attrezzatura varia e minuta	478			-478		
	1.619	252		-124		1.747
<i>altri beni</i>						
- mobili, arredi e macchine d'ufficio		267		908		1.175
- macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche		243		1.645		1.888
- altri beni	2.628	105		-2.460		273
	2.628	615		93		3.336
<i>immobilizzazioni in corso e acconti</i>						
- immobilizzazioni in corso		1.953				1.953
		1.953				1.953
	7.014	7.057				14.071

I beni sono costituiti principalmente da attrezzature tecniche destinate alla realizzazione delle reti interne e degli impianti per l'allestimento dei siti, da server, personal computer e apparati per il call center.

Gli incrementi derivano nella sostanza dall'acquisto di macchine server sulle quali girano attualmente i sistemi informativi gestionali delle società del gruppo (c.a. 3 milioni di euro) e di apparecchiature per la gestione della telefonia su internet (0,6 milioni di euro).

Le immobilizzazioni in corso accolgono delle attrezzature per centrali telefoniche acquistate da una società del gruppo in attesa di essere messe in operatività.

La colonna "altri movimenti" accoglie le riclassifiche effettuate nel 2001, allo scopo di ottenere una migliore e più corretta classificazione delle voci rispetto al 31 dicembre 2000.

Ammortamenti	Saldo 31-12-2000	Quota di Ammortamento	Svalutazione	Altri Movimenti	Saldo (Alienazioni) 30-06-2001
<i>impianti e macchinario</i>					
- impianti e macchinari generici		65		130	195
- impianti e macchinari specifici	185	189		-185	189
- altri macchinari e impianti	400	204		85	689
	585	458		30	1.073
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>					
- attrezzature di rete e altre attrezzature specifiche	523	8		-522	9
- altre attrezzature		154		400	554
- attrezzatura varia e minuta					
	523	162		-122	563
<i>altri beni</i>					
- mobili, arredi e macchine d'ufficio		63		85	148
- macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche		177		274	451
- altri beni immobilizzazioni in corso e acconti	305	29		-267	67
	305	269		92	666
	1.413	889			2.302

Valore netto	Saldo 31-12-2000	Incrementi	Rivalutazioni e altri movimenti	(Ammortamenti e svalutazioni)	(Alienazioni)	Saldo 30-06-2001
<i>impianti e macchinario</i>						
- impianti e macchinari generici		83	810	-65		828
- impianti e macchinari specifici	614	3.770	-614	-189		3.581
- altri macchinari e impianti	1.568	384	-195	-204		1.553
	2.182	4.237	1	-458		5.962
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>						
- attrezzature di rete e altre attrezzature specifiche	133	163	-134	-8		154
- altre attrezzature	485	89	610	-154		1.030
- attrezzatura varia e minuta	478		-478			
	1.096	252	-2	-162		1.184
<i>altri beni</i>						
- mobili, arredi e macchine d'ufficio		267	823	-63		1.027
- macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche		243	1.371	-177		1.437
- altri beni immobilizzazioni in corso e acconti	2.323	105	-2.193	-29		206
	2.323	615	1	-269		2.670
<i>immobilizzazioni in corso e acconti</i>						
- immobilizzazioni in corso		1.953				1.953
		1.953				1.953
	5.601	7.057		-889		11.769

III - Immobilizzazioni finanziarie

I - Partecipazioni

Tale voce alla data del 30 giugno 2001 include partecipazioni in imprese controllate per un importo pari a circa 2.941,2 milioni di euro, partecipazioni in imprese collegate per 2,2 milioni di euro e partecipazioni in altre imprese per un valore pari a circa 0,2 milioni di euro migliaia.

Nelle tabelle che seguono si riportano, in dettaglio, la composizione del saldo al 30 giugno 2001 e le movimentazioni intervenute con riferimento al chiusura dell'esercizio precedente, nonché l'elenco delle partecipazioni possedute dalla società in imprese controllate e collegate ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del codice civile.

Composizione Saldo

Imprese controllate	Costo	30-06-2001		Costo	31-12-2000	
		Rival.(Sval.)	V.Bilancio		Rival.(Sval.)	V.Bilancio
Addcomm Ag	2.528		2.528	-		-
Best Engineering S.p.A.	5.644		5.644	5.644		5.644
C D Telekomunikace sro	20.372		20.372	20.372		20.372
Energy Byte S.p.A.	523		523	523		523
Excite Italia B.V.	27.000		27.000	-		-
Ideare S.p.A.	6.745		6.745	6.745		6.745
Informedia S.r.l.	558	(101)	457	558	(101)	457
Liberty Surf	596.540		596.540	-		-
Motorcity S.p.A.	500		500	500		500
Nets SA	17.720		17.720	17.720		17.720
Quinary S.p.A.	24.292		24.292	23.559		23.559
STS S.r.l.	3.228		3.228	3.228		3.228
Tiscali Belgium SA (Ex Link Line)				-		-
Tiscali Belgium Holding SA	57		57	57		57
Tiscali Datacomm Ag (ex Datacomm AG)	63.682	(3.861)	59.821	63.682	(3.861)	59.821
Tiscali Finance SA	125		125	125		125
Tiscali France SA (ex A Telecom SA)	121.365	(25.494)	95.871	121.365	(25.494)	95.871
Tiscali Germany Gmbh (ex Nikoma)	283.475	(16.662)	266.813	283.475	(16.662)	266.813
Tiscali Telecomunicaciones SA	2.100		2.100	2.100		2.100
World Online						
International N.V.	1.809.695		1.809.695	1.752.051		1.752.051
Andaledda S.p.A.	88		88	88		88
Tiscali Czech Republic sro	39		39	39		39
Connect Software Inc.	1.027		1.027	1.000		1.000
	2.987.303	(46.118)	2.941.185	2.302.831	(46.118)	2.256.713

Imprese collegate	Costo	30-06-2001		Costo	31-12-2000	
		Rival.(Sval.)	V.Bilancio		Rival.(Sval.)	V.Bilancio
Ariete Telemedia S.r.l.	744	-	744	-	-	-
Gilla S.p.A.	1.250	-	1.250	1.250	-	1.250
FreeTravel S.p.A.	250	-	250	250	-	250
	2.244	-	2.244	1.500	-	1.500

Imprese collegate	Costo	30-06-2001		Costo	31-12-2000	
		Rival.(Sval.)	V.Bilancio		Rival.(Sval.)	V.Bilancio
Crs4	126	-	126	126	-	126
Consorzio Green Management	5	-	5	5	-	5
Mix S.r.l.	1	-	1	1	-	1
Stud Soc. Consortile	15	-	15	15	-	15
Nets Broadband S.p.A	9	-	9	9	-	9
	156	-	156	156	-	156

Movimenti dell'esercizio

Nella tabella seguente sono riportati i movimenti intervenuti nell'esercizio per ciascuna partecipazione.

Imprese controllate	Saldo 31-12-2000	Incrementi	(Alienaz.)	Rivalut.(Sval.)	Altri Movim.	Saldo 30-06-2001
Addcomm Ag	-	2.528				2.528
Best Engineering S.p.A.	5.644					5.644
C D Telekomunikace sro	20.372					20.372
Energy Byte S.p.A.	523					523
Excite Italia B.V.	-	27.000				27.000
Ideare S.p.A.	6.745					6.745
Informedia S.r.l.	457					457
Liberty Surf	-	596.540				596.540
Motorcity S.p.A.	500					500
Nets SA	17.720					17.720
Quinary S.p.A.	23.559	733				24.292
STS S.r.l.	3.228					3.228
Tiscali Belgium Holding SA	57					57
Tiscali Datacomm Ag (ex Datacomm AG)	59.821					59.821
Tiscali Finance SA	125					125
Tiscali France SA (ex A Telecom SA)	95.871					95.871
Tiscali Germany Gmbh (ex Nikoma)	266.813					266.813
Tiscali Telecomunicaciones SA	2.100					2.100
World Online International N.V.	1.752.051	57.644				1.809.695
Andaledda S.p.A.	88					88
Tiscali Czech Republic sro	39					39
Connect Software Inc.	1.000	27				1.027
	2.256.713	684.472				2.941.185

Le partecipazioni aumentano rispetto al 31 dicembre 2000 di 684.472 Euro/000. Tale incremento è legato alle operazioni di acquisizione concluse nel semestre 2001 delle società Addcomm Ag, Excite Italia B.V. e Liberty Surf Group S.A., nonché alla conclusione dell'offerta pubblica di scambio lanciata nel novembre 2000 sulla totalità delle azioni di World Online. L'operazione si è perfezionata nel marzo 2001 mediante l'emissione di 1.532.887 nuove azioni Tiscali per un valore complessivo pari a circa 1,5 milioni di euro.

Nel febbraio 2001 Tiscali ha concluso un accordo di partnership strategica con Excite@Home, con l'acquisizione da parte della Società del 70% di Excite Italia B.V., una società di diritto olandese con sede operativa in Italia proprietaria di uno dei principali portali italiani. Excite@home mantiene una quota del 30%. L'investimento complessivo è stato di 27 milioni di euro, di cui 23,4 milioni a titolo di aumento di capitale in Excite Italia.

L'acquisizione di Liberty Surf Group S.A., una delle società leader nei settori media e Internet in Francia, è stata perfezionata nel mese di marzo 2001 mediante un Accordo Quadro con Europ@web, società del gruppo Arnault, e Eijsvogel, che detenevano, in quote paritetiche, congiuntamente il 72,9% del capitale sociale di Liberty Surf.

Ai termini dell'Accordo Quadro Europ@web e Eijsvogel hanno conferito in Tiscali n. 23.353.988 azioni Liberty Surf ciascuna in cambio di n. 24.354.874 azioni Tiscali di nuova emissione e hanno venduto n. 10.008.852 azioni Liberty Surf ciascuna a Tiscali ricevendo quale corrispettivo complessivamente 142.125.698,40 Euro.

Tiscali, inoltre, ha lanciato un'offerta pubblica di acquisto e scambio sulle rimanenti azioni di Liberty Surf in circolazione, garantendo i medesimi termini economici previsti per gli azionisti di controllo. L'offerta, apertasi il 22 marzo 2001 e conclusasi il 27 aprile 2001, ha consentito a Tiscali di incrementare la propria partecipazione in Liberty Surf sino al 94,5%. A seguito dell'operazione, in data 18 giugno 2001 le azioni Tiscali sono state ammesse alle negoziazioni presso il Nouveau Marché della Borsa di Parigi.

Alla fine del periodo dell'offerta pubblica di scambio, lanciata nel novembre 2000 sulla totalità delle azioni World Online Tiscali, il 6 dicembre 2000 possedeva 278.772.154 azioni, pari al 96,5% del capitale. In cambio di queste azioni, Tiscali ha emesso e assegnato 136.347.460 azioni. In seguito alla accettazione di adesioni tardive all'offerta, sino al 29 dicembre 2000, sono state scambiate 6.388.659 azioni World Online contro 3.124.693 azioni Tiscali. Infine, nel corso del periodo sino al 26 gennaio 2001 (ulteriore periodo di accettazione di adesioni tardive), 2.172.832 azioni World Online sono state scambiate con 1.062.732 azioni Tiscali. In totale Tiscali, alla fine del periodo di scambio, è arrivata a possedere circa il 99,5% del capitale World Online.

La variazione nel valore di carico della controllata Quinary S.p.A. è determinata dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale, per un importo pari a circa 733 Euro migliaia (circa 1.415 lire milioni.), deliberato dall'assemblea straordinaria della società partecipata nel giugno 2001.

Per ulteriori informazioni e commenti sulle partecipazioni più significative possedute da Tiscali S.p.A. alla data del 30 giugno 2001 si rimanda a quanto evidenziato nelle informazioni sulla gestione.

Imprese collegate	Saldo 31-12-2000	Incrementi	(Alienaz.)	Rivalut.(Sval.)	Altri Movim.	Saldo 30-06-2001
Ariete Telemedia S.r.l.		744				744
Gilla S.p.A.	1.250					1.250
FreeTravel S.p.A.	250					250
	1.500	744				2.244

L'incremento avvenuto nel periodo è relativo all'acquisizione, avvenuta nel febbraio 2001, del 40% del capitale della società Ariete Telemedia S.r.l., attiva nella produzione di contenuti internet nel campo della medicina. Il restante 60% del capitale fa capo al gruppo editoriale EDM. e con tale partnership Tiscali, oltre che rafforzare la propria presenza nel mondo dei contenuti internet, potrà sfruttare le proprie risorse tecnologiche e la penetrazione nel mercato Web per offrire al pubblico un sistema integrato di contenuti e servizi all'avanguardia del mercato. Il valore delle partecipazioni nella società Gilla S.p.A, costituita nel 1999 per l'offerta al pubblico di servizi telefonici di Directory, e nella società Freetravel S.p.A, costituita nel marzo 2000 per la vendita on-line di biglietti e pacchetti di viaggi turistici, non è variato rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Altre imprese	Saldo 31-12-2000	Incrementi	(Alienaz.)	Rivalut.(Sval.)	Altri Movim.	Saldo 30-06-2001
Crs4	126					126
Consorzio Green Management	5					5
Mix S.r.l.	1					1
Stud Soc. Consortile	15					15
Nets Broadband S.p.A.	9					9
	156					156

Con riferimento alla società Nets Broadband si evidenzia che la stessa è posseduta per il 10% da Tiscali S.p.A e per il restante 90% dalla società Nets S.A. controllata da Tiscali S.p.A. al 100%. Sorge pertanto un rapporto di controllo indiretto pari, complessivamente, al 100%.

Altre informazioni**Partecipazioni in imprese controllate**

Imprese controllate	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato	% posseduta	Valore di bilancio
Addcomm Ag	Monaco di Baviera	7.500	(2.605)	(2.605)	100,00%	2.528
Best Engineering S.p.A.	Torino	775	712	(69)	60,00%	5.644
C D Telekomunikace sro	Praga	18	(717)	(104)	80,00%	20.372
Energy Byte S.p.A.	Milano	950	339	(163)	55,00%	523
Excite Italia B.V.	Amsterdam	76	15.764	(1.406)	70,00%	27.000
Ideare S.p.A.	Pisa	516	2.581	(235)	60,00%	6.745
Informedia S.r.l.	Roma	52	(142)	(219)	100,00%	457
Liberty Surf Group S.A.	Parigi	(*) 77.486 (*)	467.137 (*)	(127.776)	94,50%	596.540
Motorcity S.p.A.	Cagliari	100	164	(45)	60,00%	500
Nets SA	Parigi	(*) 11.284 (*)	3.493 (*)	(3.780)	100,00%	17.720
Quinary S.p.A.	Milano	1.280	1.358	(65)	70,00%	24.292
STS S.r.l.	Roma	21	320	(262)	50,00%	3.228
Tiscali Belgium Holding SA	Bruxelles	(*) 62 (*)	(19.560) (*)	(8.391)	92,00%	57
Tiscali Datacomm AG (ex Datacomm AG)	Basilea	16.483	10.282	(2.509)	80,00%	59.821
Tiscali Finance SA	Bruxelles	125	(4.515)	(1.928)	100,00%	125
Tiscali France SA (ex A Telecom SA)	Marsiglia	(*) 923 (*)	(23.479) (*)	(13.913)	100,00%	95.871
Tiscali Germany GmbH (ex Nikoma)	Amburgo	(*) 20.487 (*)	(10.070) (*)	(7.486)	100,00%	266.813
Tiscali Telecomunicaciones SA	Madrid	(*) 2.100 (*)	(1.716) (*)	(3.155)	100,00%	2.100
World Online						
International N.V.	Maarsen (Olanda)	(*) 125.522 (*)	1.287.248 (*)	(191.246)	100,00%	1.809.695
Andaledda S.p.A.	Cagliari	(**) 103 (**)	96 (**)	(7)	85,00%	88
Tiscali Czech Republic sro	Praga	30	(381)	(77)	100,00%	39
Connect Software Inc.	S.Francisco (California)	(**) 54 (**)	54	-	100,00%	1.027
						2.941.185

La differenza emergente tra il valore di carico iscritto in bilancio ed il patrimonio netto delle controllate si ritiene sia motivata dalle positive prospettive economiche del settore e dalle potenzialità legate alle iniziative in corso.

Si evidenzia inoltre che per la società STS S.r.l. si configura un controllo di fatto in quanto il Presidente e Amministratore Delegato, nonché maggior azionista della Tiscali S.p.A., detiene una ulteriore quota del 10% della stessa.

(*) Dati riferiti ai sub consolidati

(* *) Dati riferiti al 31/12/2000

Partecipazioni in imprese collegate

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato	% posseduta	Valore di bilancio
Ariete Telemedia S.r.l.	Milano	(**) 52 (**)	111 (**)	45	40,00%	744
Gilla S.p.A.	Cagliari	2.500	798	(990)	50,00%	1.250
FreeTravel S.p.A.	Milano	(**) 500 (**)	365 (**)	(135)	50,00%	250
						2.244

(**) Dati riferiti al 31/12/2000

C) Attivo circolante

I - Rimanenze

L'analisi delle rimanenze di materie prime è la seguente:

materie prime, sussidiarie, di consumo	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
materiali di consumo e schede telefoniche	211	213	-2
beni destinati alla rivendita	427	556	-129
Totale	638	769	-131

I beni destinati alla rivendita si riferiscono prevalentemente agli accessori per l'utilizzo del servizio Voispring.

II - Crediti

Il saldo clienti è così composto:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
clienti UE	66.082	65.041	1.041
clienti extra UE			
meno: fondo svalutazione crediti	-8.790	-5.691	-3.099
Totale	57.292	59.350	-2.058

I crediti verso clienti sono originati dalle vendite dei servizi di telefonia e dei servizi dell'area internet costituiti prevalentemente dalle fatturazioni del traffico di interconnessione inversa e dalla raccolta pubblicitaria. Non hanno subito sostanziali variazioni durante il periodo in esame.

Al fine di adeguare il valore dei crediti a quello di presumibile valore di realizzo il fondo svalutazione crediti è stato portato a circa 8,8 milioni di euro.

Analisi dei crediti in base alla scadenza

Il seguente prospetto evidenzia, per ciascuna voce di bilancio relativa a crediti, gli importi suddivisi per fasce di scadenza.

Attivo circolante	30-06-2001			31-12-2000		
	Importo dei crediti scadente			Importo dei crediti scadente		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
<i>Crediti:</i>						
verso clienti	57.292			59.350		
verso imprese controllate	45.211	26.558		59.879		
verso imprese collegate	480			49		
verso altri	12.244	226		12.151	220	
	115.227	26.784		131.429	220	

Crediti verso imprese controllate

Di seguito è riportato il dettaglio dei crediti vantati verso società del gruppo:

Imprese controllate:	Crediti Finanziari		Crediti Commerciali		TOTALE
	< 1 Anno	> 1 Anno	< 1 Anno	> 1 Anno	
World Online International N.V.			124		124
Tiscali France Sa			1.345		1.345
Tiscali Germany Gmbh (Nikoma)			3.315		3.315
Addcomm Ag		1.915			1.915
Nets Sa	40				40
Tiscali Datacomm Ag			1.503		1.503
Tiscali Belgium Holding Sa	1.712		33.127		34.839
Tiscali Finance			96		96
Cd Telekomunikace Sro		10.330	1.228	14.313	25.871
Quinary S.P.A.			50		50
Best Engineering S.P.A.			3		3
Informedia S.P.A.	98		238		336
Tiscali Telecomunicaciones Sa			1.530		1.530
Motorcity S.P.A.	775		9		784
Ideare S.P.A.			15		15
Energy Byte S.P.A.			3		3
	2.625	12.245	42.586	14.313	71.769

I crediti verso controllate riclassificati fra i crediti a lungo termine si riferiscono a crediti, commerciali e finanziari, per i quali la capogruppo ha manifestato l'intenzione di convertirli in incrementi di valore delle partecipazioni.

In particolare si tratta di circa 24,6 milioni di euro verso CD Telekomunikace Sro: di questi 14,3 milioni di euro si riferiscono alla rifatturazione di costi per cavi e relative prestazioni di servizi sostenuti dalla capogruppo per la realizzazione del progetto di cablatura nella Repubblica Ceca. A partire dal secondo semestre i contratti di fornitura sono stati stipulati direttamente in capo alla controllata.

In quanto agli 1,9 milioni di euro di crediti verso Addcomm Ag gli stessi si riferiscono al subentro in un credito vantato dai precedenti azionisti.

Il credito nei confronti della Tiscali Belgium Holding S.A. è dovuto alla vendita della partecipata Tiscali Belgium S.A. avvenuta nel dicembre 2000. L'operazione è stata effettuata nell'ambito dell'azione di ristrutturazione societaria delle società del Belgio.

Analisi degli altri crediti

La suddivisione degli altri crediti è la seguente:

	COMMERCIALI	
	Saldo 30-06-2001	Saldo 31-12-2000
esigibili entro l'esercizio successivo		
Crediti verso l'erario per ritenute subite	428	389
Crediti verso i dipendenti	9	9
Crediti verso altri soggetti	26	25
Crediti per IVA	11.564	11.669
Altri crediti	217	59
	12.244	12.151
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Depositi cauzionali	226	220
	226	220
	12.470	12.371

III - Attività finanziarie non immobilizzate

Di seguito si riportano i dettagli del costo e dei movimenti dell'esercizio relativi alle attività finanziarie non immobilizzate e, per i titoli quotati, il confronto fra valore di libro e valore di mercato, determinato in base alla media aritmetica delle quotazioni dell'ultimo mese dell'esercizio.

Altri titoli

Imprese collegate	30-06-2001			31-12-2000		
	Costo	Rival.(Sval.)	V.Bilancio	Costo	Rival.(Sval.)	V.Bilancio
Titoli obbligazionari italiani	9.251		9.251	9.251		9.251

I titoli, che erano stati acquistati nello scorso esercizio per investire un temporaneo eccesso di liquidità, hanno un rendimento superiore al tasso passivo mediamente pagato sullo scoperto bancario. Si è deciso quindi di tenerli in portafoglio fino alla scadenza.

Disponibilità liquide

Il saldo è così composto:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
depositi bancari e postali	2.145	1.409	736
danaro e valori in cassa	35	5	30
Totale	2.180	1.414	766

D) Ratei e risconti attivi

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Ratei e risconti attivi	5.522	5.923	-1.034

La voce accoglie per 3,8 milioni di euro i canoni anticipati per l'affitto dei circuiti diretti numerici (CDN) dalla Telecom Italia; i canoni di leasing (2,4 milioni di euro) e le quote dei maxicanoni (1,3 milioni di euro) da rimandare a periodi futuri; costi di manutenzione prepagati per 0,6 milioni di euro, commissioni bancarie e contributi ministeriali con valenza annuale.

Passivo**A) Patrimonio netto****Prospetto dei movimenti di patrimonio netto**

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto nel corso dell'esercizio.

	Saldo 31-12-2000	Destinaz. Risultato	Dividendi	Altri movimenti	Risultato d'esercizio	Saldo 30-06-2001
Capitale sociale	1.573			198		1.771
Riserva soprapprezzo azioni	2.392.340			457.684		2.850.024
Riserva legale						
Utili (perdite) portati a nuovo	-5.537	-101.002		1		-106.538
Utile (perdita) dell'esercizio	-101.002	101.002			-248.119	-248.119
	2.287.374			457.883	-248.119	2.497.138

Al 30 giugno 2001 il capitale sociale è pari a 1.770.632 euro (pari a Lit. 3.428.421.500) corrispondente a n° 342.842.150 azioni ordinarie del valore nominale di 10 lire cadauna (la conversione del capitale sociale in euro è stata effettuata nel successivo mese di luglio portando il valore netto di ogni azione a 0,50 euro).

Gli aumenti del capitale sociale e della riserva da soprapprezzo azioni sono relativi agli aumenti di capitale effettuati durante il semestre in esame al servizio delle operazioni di acquisizione, mediante conferimento, delle partecipate. Nel corso del semestre sono state emesse complessivamente n° 38.216.068 azioni per un valore nominale di 382.160.680 lire (pari a 197.370 euro). Contestualmente la riserva soprapprezzo azioni ha registrato un incremento di 886.199.152.243 lire (pari a 457.683.666 euro).

Di seguito sono riportati i movimenti del capitale sociale con indicazione dell'operazione cui si riferiscono:

	data emissione	nr azioni emesse	aumento capitale sociale	
			Lit	euro
Acquisizione WOL - adesione OPS	3-1-01	3.124.693	31.246.930	16.138
Acquisizione Addcomm AG	29-3-01	1.532.887	15.328.870	7.917
Acquisizione Liberty Surf - 71%	31-3-01	24.354.874	243.548.740	125.782
Acquisizione WOL - adesione OPS	29-1-01	1.062.732	10.627.320	5.489
Acquisizione Liberty Surf - OPS	16-3-01	8.103.707	81.037.070	41.852
Acquisizione Connect Software	6-4-01	37.175	371.750	192
			382.160.680	197.370

B) Fondi per rischi ed oneri

Il seguente prospetto mette in evidenza i movimenti intervenuti nell'esercizio nei fondi per rischi e oneri.

	Saldo 31-12-2000	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 30-06-2001
Fondo oscillazione cambi		123			123
F.fondi rischi ed oneri futuri	12.490	222.311	-4.859		229.942
	12.490	222.434	-4.859		230.065

L'incremento della voce 'Fondi rischi e oneri futuri, pari a 222 milioni di euro, è dovuto ad uno stanziamento prudenziale a fronte di possibili rischi e oneri su partecipate dirette e indirette.

Nel semestre è stato utilizzato il fondo rischi e oneri futuri per un importo pari a 4,9 milioni di euro prevalentemente a fronte delle operazioni a premio di cui si è data descrizione nella nota integrativa al bilancio del 31.12.2001.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	Saldo 31-12-2000	Accantonamento	(Utilizzi)	Altri movimenti	Saldo 30-06-2001
	743	592	-60		1.275

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società verso i dipendenti in forza alle date indicate, al netto degli anticipi corrisposti. Gli utilizzi sono riferiti alle indennità corrisposte al personale cessato nel corso del semestre.

D) Debiti

Analisi dei debiti in base alla scadenza

	30-giu-2001	31-dic-2000
	Importo dei debiti scadente entro 1 anno	
debiti verso banche	6.750	11.129
debiti verso fornitori	60.445	68.925
debiti verso imprese controllate	347.622	57.927
debiti verso imprese collegate	56	1.050
debiti tributari	507	414
debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale	404	336
altri debiti	1.962	1.037
	417.746	140.818

Debiti infragruppo

L'analisi dei debiti verso le altre società del gruppo è la seguente:

Imprese controllate:	Debiti Finanziari		Debiti Commerciali		Totale
	< 1 Anno	> 1 Anno	< 1 Anno	> 1 Anno	
World Online International N.V.		229.915	10.161		240.076
Tiscali Germany Gmbh (Nikoma)			12		12
Tiscali Datacomm Ag		3			3
Tiscali Belgium Holding Sa		6.149			6.149
Tiscali Finance		91.578			91.578
Excite Italia B.V.	7.746		71		7.817
Quinary S.P.A.	513				513
Best Engineering S.P.A.			17		17
Informedia S.P.A.			56		56
Tiscali Telecomunicaciones Sa			111		111
Motorcity S.P.A.	42		707		749
Ideare S.P.A.			469		469
Energy Byte S.P.A.			72		72
Totale	8.301	327.645	11.676		347.622

I debiti finanziari verso le società del gruppo rappresentano prevalentemente finanziamenti ottenuti dalle controllate che disponevano di liquidità per far fronte alle acquisizioni. In particolare il debito verso World Online International, che si è formato interamente nel corso del semestre, è un finanziamento fruttifero di interessi a tasso variabile (euribor + 0,50%) calcolati su base mensile; il debito verso Tiscali Finance, che si è incrementato nel periodo di 37 milioni di euro oltre al debito per interessi, è un finanziamento fruttifero di interessi a tasso fisso al 9% calcolati alla scadenza del contratto; il debito verso Excite Italia SpA, che si è formato anch'esso interamente nel corso del semestre, è un finanziamento fruttifero di interessi a tasso variabile (euribor + 1,50%) calcolati alla scadenza del contratto.

Analisi dei debiti tributari

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Debiti verso l'erario per ritenute	466	414	52
Altri debiti tributari	41		41
Totale	507	414	93

I debiti per ritenute si riferiscono alle ritenute IRPEF effettuate a lavoratori dipendenti e autonomi.

Analisi degli altri debiti

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Debiti verso il personale per retribuzioni	1.894	5	1.889
Altri debiti	68	1.032	-964
Totale	1.962	1.037	925

La voce 'debiti verso il personale accoglie fundamentalmente i debiti ordinari nei confronti dei dipendenti per retribuzioni da corrispondere: si tratta degli stipendi di giugno il cui pagamento è stato effettuato eccezionalmente nei primi giorni del mese successivo. La voce 'altri debiti accoglieva nello scorso esercizio il debito verso i precedenti azionisti della società 'Connect Software'.

E) Ratei e risconti passivi

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	30-giu-2001	31-dic-2000	Variazione
Totale ratei e risconti passivi	1.482	2.647	-1.165

La voce accoglie stanziamenti a fronte delle ferie maturate dal personale per un importo pari a circa 0,5 milioni di euro e crediti residui per servizi prepagati.

Conti d'ordine

	30-06-2001	31-12-2000	Variazione
Garanzie prestate a terzi			
fidejussioni	250.026	250.716	-690
	250.026	250.716	-690
Altri conti d'ordine			
Canoni di leasing a scadere	45.353	45.881	-528
Warrants	7.404	10.577	-3.173
Impegni	297	55.243	-54.946
	53.054	111.701	-58.647
Garanzie ricevute da terzi			
fidejussioni	6.131	6.131	
	6.131	6.131	
	309.211	368.548	-59.337

La riduzione nei conti d'ordine è dovuta principalmente all'eliminazione dell'impegno per l'emissione dei titoli a fronte delle acquisizioni di WOL e Addcomm effettivamente avvenuta nel corso del primo semestre del 2001.

Conto economico

A) Valore della produzione

Analisi delle vendite e prestazioni

La voce aumenta di 8,1 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente e comprende le seguenti voci:

Analisi per categoria di attività:

	30-06-2001	30-06-2000	Variazione
accesso	31.575	20.933	10.642
fonia	11.761	26.310	-14.549
portale	7.635	1.780	5.855
business	1.425	1.123	302
Altri servizi	8.027	2.541	5.486
	60.423	52.687	7.736

L'incremento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è imputabile al notevole incremento degli accessi alla rete (+51%), con una conseguente crescita dei minuti di connessione, al forte impatto dei ricavi di pubblicità on line +(328%), settore al quale è stato dato particolare impulso e da altri ricavi del cosiddetto settore 'B2B' ("business to business") (+215%) quali Housing e hosting.

Si sono ridotti decisamente i ricavi per fonia a causa del combinato effetto della riduzione delle tariffe e del traffico a causa dell'impatto della forte concorrenza dei principali competitor, nazionali e regionali.

Si evidenzia inoltre che il totale delle vendite è stato conseguito nell'area UE mentre un importo pari a 8,1 milioni di euro è stato realizzato nei confronti di società del gruppo, come di seguito specificato.

Analisi delle vendite e prestazioni infragruppo

	importo
Società:	
WORLD ONLINE INTERNATIONAL N.V.	124
TISCALI FRANCE SA	356
TISCALI GERMANY GMBH (NIKOMA)	254
TISCALI DATACOMM AG	278
TISCALI BELGIUM HOLDING SA	518
TISCALI FINANCE	69
CD TELEKOMUNIKACE sro	4.982
EXCITE ITALIA B.V.	439
QUINARY S.p.A.	50
BEST ENGINEERING S.p.A.	2
INFORMEDIA S.p.A.	165
TISCALI TELECOMUNICACIONES SA	874
MOTORCITY S.p.A.	1
IDEARE S.p.A.	12
	8.124

I ricavi verso CD Telekomunikace, come già detto in precedenza, includono la rifatturazione dei cavi e dei servizi per la cablatura della Repubblica Ceca; i ricavi verso Tiscali Telecomunicaciones, Tscali Belgium, Excite Italia e verso Informedia sono ricavi per pubblicità.

Altri ricavi e proventi

	30-06-2001	30-06-2000	Variazione
Altri ricavi e proventi	1	892	891

La voce "Altri ricavi e Proventi" nel 2000 accoglieva principalmente, per circa 0,8 milioni di euro, i ricavi derivanti dalla fornitura di servizi generali e amministrativi a società del gruppo oltre a utili realizzati sulle differenze cambi, riclassificati in questo semestre fra i proventi finanziari.

B) Costi della produzione**Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci**

Descrizione	30-06-2001	30-06-2000	Variazione
Acquisto beni destinati alla rivendita	408	146	262
Acquisti materiali di consumo	305	402	-97
Acquisto materiale pubblicitario e promozionale	168	269	-101
Altri acquisti	4.983	2.418	2.565
	5.864	3.235	2.629

La voce "Altri acquisti" accoglie gli acquisti di cavi in fibra ottica effettuati per lo sviluppo del progetto di cablatura avviato nel mese di aprile 2000 nella Repubblica Ceca. I costi sostenuti sono rifatturati alla società controllata CD Telekomunikace s.r.o.

Composizione spese per prestazioni di servizi

Descrizione	30-06-2001	30-06-2000	Variazione
Costi di affitto linee	14.085	14.260	-175
Costi di acquisto traffico	9.110	18.424	-9.314
Spese di pubblicità e promozione	6.974	12.221	-5.247
Costi per manutenzione	2.690	631	2.059
Consulenze e prestazioni professionali	1.529	1.033	496
Spese di vendita	568	941	-373
Utenze	585	191	394
Spese bancarie postali	158	99	59
Spese di trasporto	120	819	-699
Altre prestazioni di servizi	8.955	2.201	6.754
	44.774	50.820	-6.046

I costi per servizi hanno registrato nel complesso un decremento rispetto al primo semestre del 2000. Nel dettaglio le poste più significative sono costituite da:

- costi per affitto linee: l'onere pari a 14 milioni di euro si riferisce alla locazione di circuiti nazionali ed internazionali utilizzati per il funzionamento della rete dati e fonia. Il costo è sostanzialmente analogo a quello del 2000 a fronte però di un maggior carico di traffico di dati;
- costi per acquisto traffico: ammontano a 9 milioni di euro e sono originati dai servizi di fonia e ricomprendono anche i costi variabili di interconnessione. Il decremento è prevalentemente riferito alla riduzione dei volumi;
- costi per pubblicità e promozione, ammontano a circa 7 milioni di euro (12,2 milioni di euro nel primo semestre del 2000). La forte riduzione di tale tipologia di costo deriva dalla strategia aziendale adottata per il semestre in corso nel quale si è prestata particolare attenzione al contenimento dei costi, oltre alla presenza, nel 2000, del lancio di nuovi prodotti;
- costi di manutenzione: ammontano a 2,7 milioni di euro e sono generati principalmente dai contratti in essere relativi alla manutenzione delle centrali e dei router e degli altri apparati di rete (c.a. 1,4 milioni di euro), del software (c.a. 1,2 milioni di euro) e di altri impianti e macchine d'ufficio;
- altre prestazioni di servizi: si riferiscono per circa 2,8 milioni di euro a costi sostenuti nell'interesse di altre società del gruppo e rifatturati alle stessi, per circa 2 milioni di euro a costi sostenuti per viaggi e trasferte del personale dipendente, per circa 1,5 milioni di euro per la produzione di contenuti.

Costi della produzione infragruppo

Nei confronti di imprese del Gruppo sono stati sostenuti i seguenti costi:

Società:	Importo
TISCALI GERMANY GMBH (NIKOMA)	12
EXCITE ITALIA B.V. 480	
BEST ENGINEERING S.p.A.	14
INFORMEDIA S.p.A. 3	
TISCALI TELECOMUNICACIONES SA	111
MOTORCITY S.p.A. 1.751	
ENERGY BYTE S.p.A.	135
	2.506

I costi di Energy Byte, Excite Italia, Tiscali Telecomunicaciones e una parte (circa 0,3 milioni di euro) dei costi fatturati da Motorcity sono costi di pubblicità.

I rimanenti costi fatturati da Motorcity (circa 1,4milioni di euro) sono costi per l'unificazione e l'aggiornamento di portali su base europea.

Costi per godimento di beni di terzi

	30-06-2001	30-06-2000	Variazione
canoni di locazione finanziaria ed operativa	5.059	3.311	1.748
locazioni immobiliari	746	401	345
altre	153	94	59
	5.958	3.806	2.152

L'incremento rispetto all'esercizio precedente si spiega con l'attività di investimento effettuata nell'esercizio attraverso il ricorso agli strumenti della locazione.

Costi per il personale

	30-06-2001	30-06-2000	Variazione
Salari e stipendi	7.943	3.795	4.148
Oneri sociali	913	355	558
Trattamento di fine rapporto	592	235	357
Altri costi		3	-3
	9.448	4.388	5.060

L'incremento si giustifica con la crescita dell'organico.

C) Proventi e oneri finanziari**Analisi altri proventi finanziari**

	30-06-2001	30-06-2000	Variazione
da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni			
Interessi da altri titoli	251		251
	251		251
proventi diversi dai precedenti:			
Interessi attivi verso banche	150	596	-446
Utili di cambio realizzati	288		288
	438	596	-158
	689	596	93

I proventi finanziari derivanti da "titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni" sono riferiti agli interessi maturati sulle obbligazioni Cariplo. Gli utili su cambi erano classificati nello scorso esercizio fra gli "Altri ricavi" per un importo di 0,05 milioni di euro.

Oneri finanziari infragruppo

L'analisi degli oneri finanziari per singola società del gruppo è la seguente:

	Interessi	Perdite su crediti finanziari	Prestazioni servizi finanziari	Totale
<i>Società:</i>				
WORLD ONLINE INTERNATIONAL N.V.	2.793			2.793
TISCALI FINANCE	3.579			3.579
EXCITE ITALIA B.V.	21			21
	6.393			6.393

Composizione altri oneri finanziari

	30-06-2001	30-06-2000	Variazione
Oneri finanziari su:			
debiti verso banche per scoperti di c/c	377	37	340
altri debiti	196	195	
perdite su cambi	224	224	
altri	209	255	-46
	1.006	293	713

La voce è principalmente composta dalle perdite su cambi e dagli oneri per interessi maturati sugli scoperti di conto corrente. Gli oneri finanziari sui altri debiti è riferita ad interessi di mora verso fornitori. Si evidenzia inoltre che le commissioni e le spese bancarie sono state più opportunamente riclassificate nei costi per servizi.

La voce 'altri oneri finanziari' raccoglie gli interessi passivi su operazioni PCT - pronti contro termini.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Le svalutazioni delle partecipazioni, che nel 2001 erano state effettuate 'in conto', direttamente a riduzione del valore delle partecipazioni, al 30 giugno sono invece state effettuate indirettamente tramite la costituzione di un apposito fondo inserito fra i 'Fondi per rischi ed oneri'. La relativa voce di accantonamento è stata inserita alla voce B) 12. "Accantonamenti per rischi". Le rivalutazioni, i ripristini di valore e le svalutazioni di partecipazioni e di altre attività finanziarie sono esposti e commentati precedentemente nella parte relativa alle immobilizzazioni finanziarie.

E) Proventi e oneri straordinari

Composizione proventi straordinari

Descrizione	30-06-2001	30-06-2000	Variazione
Proventi straordinari:			
Sopravvenienze attive e insussistenze passive	1.512	284	1.228
	1.512	284	1.228

Composizione oneri straordinari

Descrizione	30-06-2001	30-06-2000	Variazione
Oneri straordinari:			
Sopravvenienze passive e insussistenze attive	6.431	1.672	4.759
Altri oneri straordinari	155		155
	6.586	1.672	4.914

La voce Sopravvenienze passive accoglie costi di competenza di esercizi precedenti per 3,4 milioni di euro, indennizzi corrisposti a terzi per 3 milioni di euro.

Altre informazioni

Ai sensi di legge si evidenzia la composizione dei dipendenti per categoria e i compensi spettanti agli Amministratori e ai Sindaci, cumulativamente per ogni categoria.

Numero medio dipendenti

	30-06-2001	31-12-2000	30-6-2000
Operai	7	6	5
Impiegati	618	572	435
Quadri	45	29	17
Dirigenti	22	18	16
	692	625	473

Analisi di bilancio

Ai fini di una migliore comprensione del bilancio nel suo insieme, si presenta, nelle tabelle che seguono, una breve analisi di bilancio composta dallo stato patrimoniale riclassificato, dal conto economico riclassificato, da una serie di indici di bilancio e dal rendiconto finanziario.

Analisi di bilancio - Stato Patrimoniale

Attività	30-06-2001	%	31-12-2000	%	variaz.	variaz. %
Attività a breve						
Cassa e banche	2.180		1.414		766	54,17%
Crediti verso clienti	115.227		131.429		-16.202	-12,33%
Giacenze di magazzino	638		2.341		-1.703	-72,75%
Ratei e risconti attivi	5.522		5.923		-401	-6,77%
Altre attività a breve	9.251		9.251			
Totale attività e breve	132.818	4,22%	150.358	6,15%	-17.540	-11,67%
Attività immobilizzate						
Immobilizz. tecniche	11.769		5.601		6.168	110,12%
Immobilizzaz. immateriali	32.750		29.530		3.220	10,90%
Partecipazioni e titoli	2.943.585		2.258.369		685.216	30,34%
Altre attività fisse	26.784		220		26.564	12074,55%
Totale attività immobilizzate	3.014.888	95,78%	2.293.720	93,85%	721.168	31,44%
Totale attività	3.147.706	100,00%	2.444.078	100,00%	703.628	28,79%
Passività e p. netto						
Passività a breve						
Banche	6.750		11.129		-4.379	-39,35%
Fornitori	60.445		68.925		-8.480	-12,30%
Altri debiti	350.044		60.356		289.688	479,97%
Ratei e risconti passivi	1.482		2.647		-1.165	-44,01%
Debiti per imposte	507		414		93	22,46%
Totale passività a breve	419.228	13,32%	143.471	5,87%	275.757	192,20%
Passività a m/l termine						
Finanziamenti a M/L termine						
Fondo tratt. di fine rapporto	1.275		743		532	71,60%
Fondi per rischi e oneri	230.065		12.490		217.575	1741,99%
Totale passività a m/l termine	231.340	7,35%	13.233	0,54%	218.107	1648,21%
Totale passività	650.568	20,67%	156.704	6,41%	493.864	315,16%
Patrimonio netto						
Capitale sociale	1.771		1.573		198	12,59%
Riserve	2.743.486		2.386.803		356.683	14,94%
Utile netto	-248.119		-101.002		-147.117	145,66%
Totale patrimonio netto	2.497.138	79,33%	2.287.374	93,59%	209.764	9,17%
Totale	3.147.706	100,00%	2.444.078	100,00%	703.628	28,79%

Analisi di bilancio - Conto economico

Conto economico	30-06-2001	%	31-12-2000	%	variaz.	variaz. %
vendite nette	60.422	100,00%	120.089	100,00%	-59.667	-49,69%
costi operativi:						
acquisti	-5.864	-9,71%	-6.758	-5,63%	894	-13,23%
prestazioni di servizi	-44.774	-74,10%	-117.195	-97,59%	72.421	-61,80%
ammortamenti	-4.812	-7,96%	-6.858	-5,71%	2.046	-29,83%
costo del lavoro	-9.448	-15,64%	-11.563	-9,63%	2.115	-18,29%
incremento (riduzione) rimanenze	-131	-0,22%	-199	-0,17%	68	-34,17%
altri costi di gestione	-231.756	-383,56%	-28.342	-23,60%	-203.414	717,71%
Risultato operativo	-236.363	-391,19%	-50.826	-42,32%	-185.537	365,04%
proventi finanziari	715	1,18%	2.485	2,07%	-1.770	-71,23%
oneri finanziari	-7.399	-12,25%	-3.595	-2,99%	-3.804	105,81%
proventi diversi	1.514	2,51%	3.130	2,61%	-1.616	-51,63%
oneri diversi	-6.586	-10,90%	-52.196	-43,46%	45.610	-87,38%
Risultato prima delle imposte	-248.119	-410,64%	-101.002	-84,11%	-147.117	145,66%
imposte sul reddito:						
correnti						
differite						
Utile (perdita) d'esercizio	-248.119	-410,64%	-101.002	-84,11%	-147.117	145,66%

Rendiconto finanziario (flussi)

Flussi di cassa generati dall'attività operativa:	30-06-2001		31-12-2000	
Perdita d'esercizio		-248.119		-101.002
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:</i>				
Ammortamenti	4.812		6.858	
T.F.R. maturato nell'esercizio	592		608	
T.F.R. pagato nell'esercizio	-60		-68	
Accant. (utilizzo) fondi per rischi ed oneri	217.575	-25.200	12.480	-81.124
<i>Variazioni nelle attività e passività correnti:</i>				
Clienti	16.202		-101.036	
Altri crediti			-9.251	
Rimanenze	1.703		-1.373	
Ratei e risconti attivi	401		360	
Fornitori	-8.480		34.792	
Debiti diversi	289.688		55.293	
Ratei e risconti passivi	-1.165		-2.214	
Fondo imposte	93	521.361	257	-3.294
Flussi di cassa generati dall'attività operativa		273.242		-104.296
Flussi di cassa dall'attività di investimento:				
Valore netto contabile cespiti alienati			6	
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	7.057		-3.622	
Incrementi nelle attività immateriali	-7.143		-17.296	
(incremento) decremento nelle partecipazioni	-685.216	-699.416	-2.248.953	-2.269.865
Flussi di cassa dall'attività finanziaria:				
assunzione di nuovi finanziamenti				
rimborso di finanziamenti				
Aumenti di capitale	457.883		2.250.448	
Dividendi distribuiti				
Riduzione (incremento) altre att. immobilizzate	-26.564	431.319	13.928	2.264.376
Incremento (DECR.) nei conti cassa e banche		5.145		-109.785
Cassa e banche all'inizio dell'esercizio		-9.715		100.070
Cassa e banche alla fine dell'esercizio		-4.570		-9.715

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Renato Soru