

■ **Relazione Trimestrale al 30 giugno 2004**

■ **Composizione degli organi sociali**

■ **Consiglio d'Amministrazione**

Presidente

Renato Soru

Amministratore Delegato

Ruud Huisman

Consiglieri

Tomaso Barbini

Franco Bernabè

Victor Bischoff

Massimo Cristofori

Gabriel Pretre

Mario Rosso

■ **Collegio sindacale**

Presidente

Aldo Pavan

Sindaci

Piero Maccioni

Massimo Giaconia

Sindaci supplenti

Andrea Zini

Rita Casu

■ **Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

■ Highlights

Totale ricavi consolidati nel trimestre a 272,6 milioni di Euro in crescita del 26% rispetto al secondo trimestre 2003 e del 2% rispetto primo trimestre 2004.

200.000 nuovi utenti ADSL: raggiungono quota 1.440.000 con un incremento del 16% rispetto al primo trimestre 2003 e del 213% rispetto al secondo trimestre 2003.

Il trimestre è stato caratterizzato dagli investimenti per lo sviluppo della rete *unbundling*, in Italia e in Francia. Continua il successo dell'offerta *unbundling* in Olanda e Danimarca dove oltre il 55% e oltre l'80%, rispettivamente, dei clienti ADSL e in modalità *unbundling* con una marginalità di circa il 70%.

L'EBITDA del trimestre si è attestato a 24,3 milioni di Euro (9% dei ricavi) in crescita del 42% rispetto al risultato di 17,1 milioni di Euro nel secondo trimestre 2003 e del 2% rispetto al primo trimestre 2004.

Risultato lordo negativo per 65,5 milioni di Euro contro una perdita lorda pari 56,3 milioni di Euro nel secondo trimestre 2003 a 52,1 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2004

Posizione finanziaria netta negativa per 370,0 milioni di Euro, a fronte di risorse di finanziarie pari a 223,6 milioni di Euro al 30 giugno 2004.

■ **Informazioni sulla gestione**

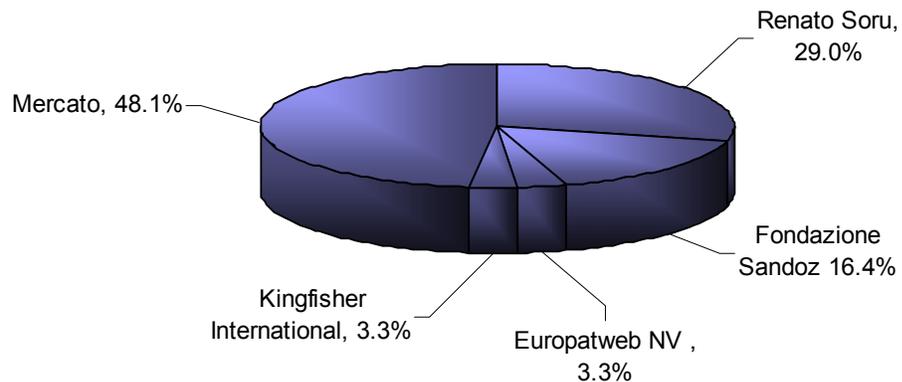
■ **Azioni Tiscali**

Le azioni Tiscali sono quotate sia sul Nuovo Mercato di Milano (segmento Tech Star) (TIS) che al Nouveau Marché di Parigi (005773). Al 30 giugno 2004 la capitalizzazione di mercato era pari a 1.380 milioni di Euro.

Tiscali mantiene il primato di società a più elevata capitalizzazione sul Nouveau Marché di Parigi.

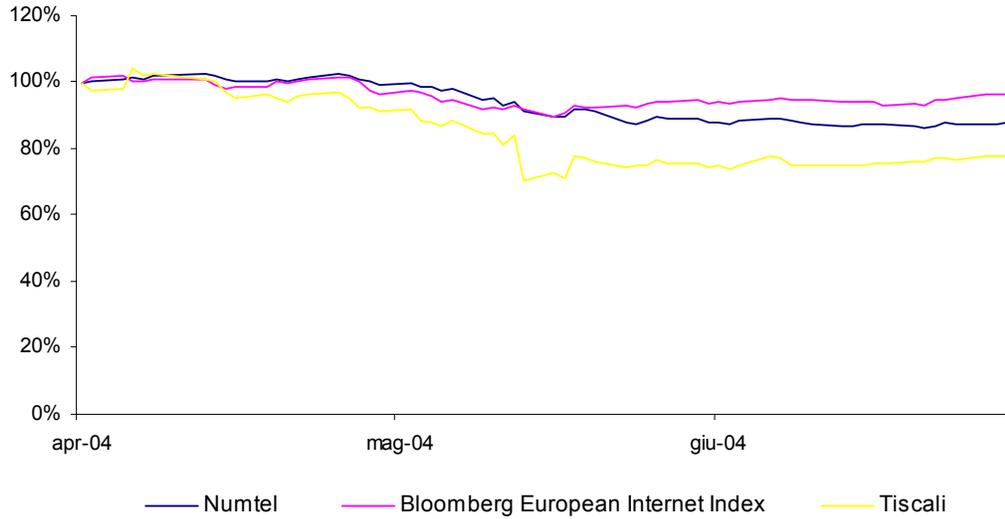
Al 30 giugno 2004 il numero delle azioni che rappresentano il capitale sociale è di 372.858.515.

Di seguito si riporta la struttura dell'azionariato di Tiscali al 30 giugno 2004:



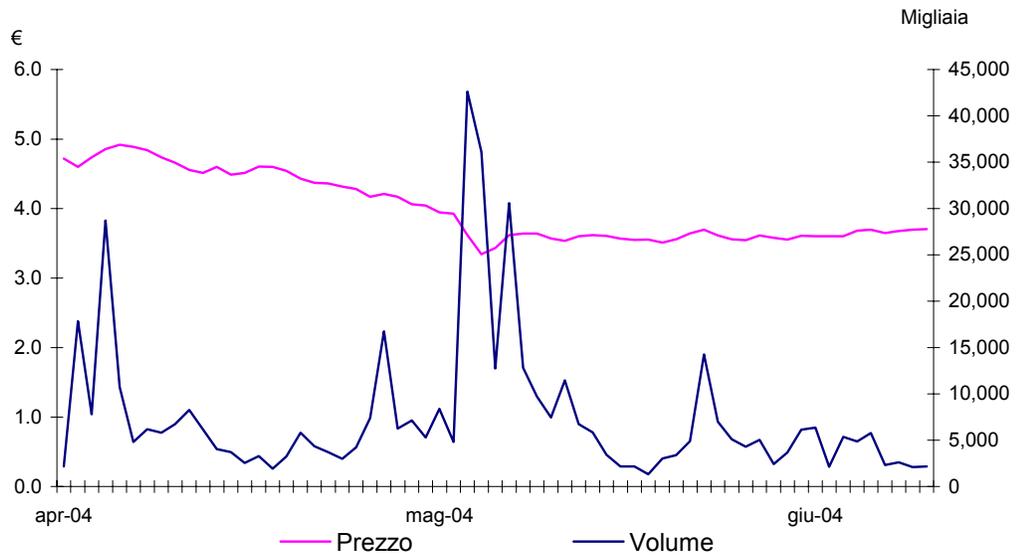
Fonte: Tiscali

Nel secondo trimestre 2004 il titolo Tiscali ha avuto un andamento inferiore sia all'indice Numtel, che al Bloomberg European Internet Index.



Fonte: Bloomberg

I volumi di contrattazione sul titolo nel secondo trimestre 2004 si sono attestati su una media giornaliera pari a circa 7,6 milioni di pezzi, per un controvalore medio giornaliero pari a 30,1 milioni di Euro.



Fonte: Bloomberg

Scambi medi giornalieri del titolo Tiscali sui due mercati di quotazione.

Valori in numero di azioni

Data	Nuovo Mercato		Nouveau Marche'		Totale	
	numero di azioni	in %	numero di azioni	in %	numero di azioni	in %
gennaio-04	9,598,341	99.78%	20,737	0.22%	9,619,077	100%
febbraio-04	7,102,954	99.79%	14,760	0.21%	7,117,713	100%
marzo-04	8,589,810	99.81%	16,332	0.19%	8,606,143	100%
aprile-04	6,894,626	99.87%	9,020	0.13%	6,903,646	100%
maggio-04	11,657,484	99.67%	38,123	0.33%	11,695,607	100%
giugno-04	4,384,632	99.14%	38,153	0.86%	4,422,786	100%
Media giornalieri:	8,037,974	99.68%	22,854	0.32%	8,060,829	100.00%

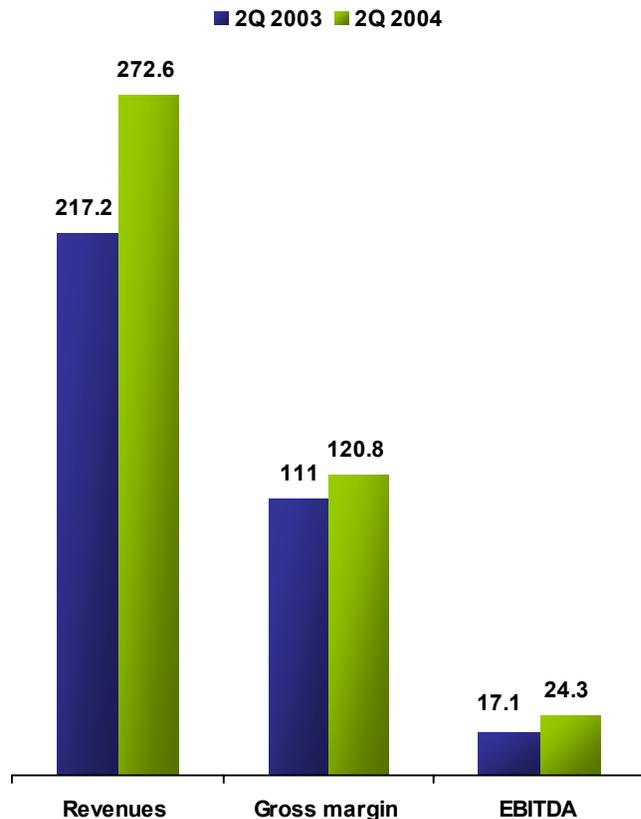
Fonte: Bloomberg

■ Dati economico finanziari del Gruppo Tiscali

I ricavi totali del Gruppo Tiscali nel secondo trimestre 2004 sono stati pari a 272,6 milioni di Euro, in crescita del 26% rispetto al secondo trimestre 2003 e del 2% rispetto al trimestre precedente.

Gli utenti attivi sono pari a 7,9 milioni in lieve contrazione rispetto al dato registrato nel trimestre precedente. Si rileva una forte crescita dei clienti ADSL, pari a 1,44 milioni di unità con un incremento nel trimestre di 200.000 utenti attivi.. Al 30 giugno 2004 gli utenti attivi dial-up sono 6,46 milioni, in lieve contrazione rispetto al dato registrato nel trimestre precedente, effetto dovuto sia alla migrazione degli utenti dial-up verso la modalità ADSL che alla stagionalità del mese di giugno. Oltre il 55% del totale utenti ADSL in Olanda e oltre l'80% degli utenti ADSL in Danimarca sono già passati alla modalità *unbundling*, raggiungendo le 127.000 unità- Si prevede di convertire un numero sempre maggiore di clienti con il lancio di offerte commerciali di unbundling in Italia e in Francia nella seconda metà dell'esercizio.

In crescente evoluzione anche i visitatori unici al portale Tiscali che, nel mese di giugno 2004, hanno raggiunto i 17,4 milioni (fonte: Nielsen/Netratings), confermando Tiscali come una delle principali web property in Europa.



Il diverso mix dei ricavi da accesso che vede la forte e continua crescita degli utenti ADSL - per la maggior parte ancora in modalità *wholesale* - ha un effetto sul **Gross**

Margin, che si attesta a 120,8 milioni di Euro (incidenza sul fatturato pari al 44%) con un incremento del 9% in valore assoluto rispetto al gross margin del secondo trimestre 2003 (incidenza 51% del fatturato). Esso risulta in diminuzione (-5%) rispetto al dato registrato nel trimestre precedente (incidenza 48% del fatturato). Si prevede che lo sviluppo dei servizi a banda larga in modalità unbundling porterà ad un progressivo miglioramento del Gross Margin, che si consoliderà nei prossimi trimestri.

Tiscali chiude il secondo trimestre 2004 con un margine operativo lordo (EBITDA) positivo per 24,3 milioni di Euro in forte miglioramento rispetto al secondo trimestre 2003, nel quale si registrava un risultato positivo per 17,1 milioni di Euro, e sostanzialmente stabile rispetto al risultato registrato nel trimestre precedente che registrava un'EBITDA pari a 23,9 milioni di Euro.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e gli accantonamenti sono stati pari a 64,1 milioni di Euro rispetto agli 49,6 milioni di Euro registrati nel secondo trimestre 2003, l'aumento è imputabile ai maggiori investimenti. L'incremento rispetto ai 51,1 milioni di Euro del trimestre precedente è dovuto a maggiori accantonamenti. Si evidenziano ammortamenti di beni materiali per 20,7 milioni di Euro e di beni immateriali per 30,4 milioni di Euro, di cui 13,9 milioni di Euro relativi all'ammortamento della differenza da consolidamento ("*goodwill*").

La perdita a livello operativo (EBIT) è pari a 39,7 milioni di Euro, contro un risultato negativo per 32,6 milioni di Euro registrato nel secondo trimestre 2003 e negativo per 27,2 milioni di Euro registrato nel trimestre precedente.

Il risultato lordo ante imposte nel trimestre è negativo per 65,5 milioni di Euro, che si confronta con una perdita lorda pari a 56,3 milioni di Euro registrata nel secondo trimestre 2003 ed una perdita lorda del trimestre precedente pari a 52,1 milioni di Euro.

Conto economico	30.06.2004		30.06.2003	
	3 mesi	6 mesi	3 mesi	6 mesi
Ricavi	272,640	539,708	217,175	429,687
Valore della produzione	272,640	539,708	217,175	429,687
Costi operativi per beni e servizi	(209,912)	(416,022)	(164,956)	(324,346)
Costo del lavoro	(38,389)	(75,444)	(35,155)	(72,640)
EBITDA	24,339	48,242	17,064	32,701
Ammortamenti e svalutazioni	(37,216)	(72,319)	(26,641)	(67,622)
Ammortamento del Goodwill	(13,856)	(28,134)	(13,027)	(50,397)
Altri accantonamenti	(12,982)	(14,661)	(9,963)	(13,461)
EBIT	(39,715)	(66,872)	(32,567)	(98,779)
Risultato della gestione finanziaria	(8,598)	(18,700)	(2,890)	(10,417)
Risultato straordinario	(17,162)	(31,998)	(20,835)	(32,438)
Risultato Lordo	(65,475)	(117,570)	(56,292)	(141,634)

Ricavi per linea di business	30.06.2004	30.06.2004	30.06.2003	30.06.2003
	3 mesi	6 mesi	3 mesi	6 mesi
Ricavi Accesso	186,619	367,539	150,448	298,701
Ricavi Voce	21,876	42,830	16,913	32,517
Ricavi Business	49,861	101,976	35,232	69,437
Ricavi Portale	11,254	22,635	11,923	23,905
Altri Ricavi	3,030	4,728	2,659	5,127
Totale Ricavi	272,640	539,708	217,175	429,687

Nel complesso i ricavi da accesso pari a 186,6 milioni di Euro nel trimestre sono in crescita del 3% rispetto al risultato registrato nel primo trimestre 2004 e pesano per il 68% del totale ricavi. Il risultato è ancora più significativo se confrontato con i 150,5 milioni di Euro registrati nel secondo trimestre 2003 (+24%), crescita dovuta alla forte espansione della base clienti ADSL.

I servizi a banda larga (ADSL) nel secondo trimestre 2004 hanno generato ricavi pari a 77,3 milioni di Euro (41% dei ricavi da accesso) in crescita del 14% rispetto ai circa 68 milioni di Euro generati nel primo trimestre 2004. Il miglioramento del risultato è ancor più significativo se confrontato con il risultato (37 milioni di Euro) registrato nel secondo trimestre 2003.

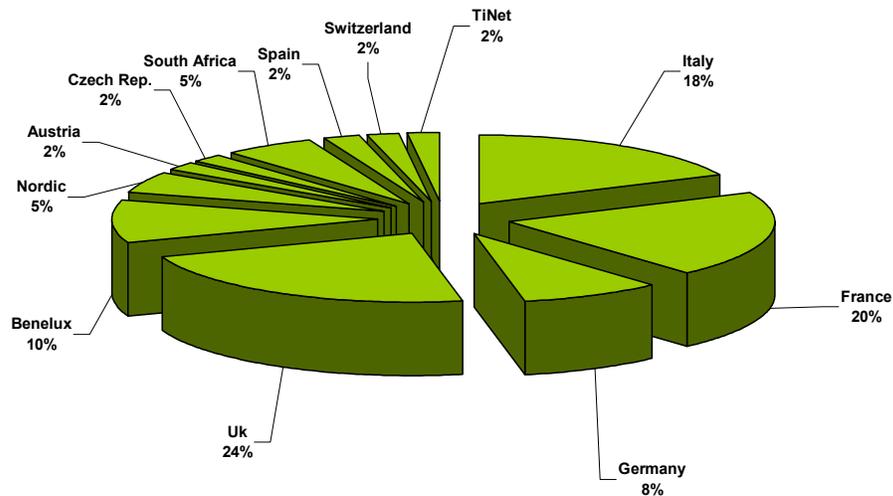
I ricavi dial-up pari a 109,3 milioni di Euro, risentono di una diminuzione degli utenti e dei minuti di connessione rispetto al secondo trimestre 2003, dovuta sia alla migrazione dell'utenza dial-up più attiva verso la modalità di accesso broadband, sia alla stagionalità del mese di giugno.

I ricavi derivanti da servizi alle imprese, pari a 49,9 milioni di Euro (18% dei ricavi), crescono del 42% rispetto al secondo trimestre 2003 a fronte delle sinergie derivate dall'integrazione delle attività acquisite durante l'esercizio 2003 e sono in lieve contrazione rispetto al primo trimestre 2004. Tale area di business si conferma come la seconda fonte di ricavi di Tiscali e fortemente sinergica con l'area consumer.

I ricavi da portale nel secondo trimestre ammontano a 11,3 milioni di Euro, con un'incidenza sui ricavi del 4%, in linea rispetto al primo trimestre 2004 ed in lieve contrazione rispetto al medesimo periodo del 2003. Il risultato riflette gli effetti della rinuncia alla vendita di spazi pubblicitari legati ai cosiddetti "dialer" (i sistemi di connessione a Internet su numeri a tariffazione maggiorata nascosti dietro banner pubblicitari, che molto spesso generano aumenti incontrollati delle spese di connessione). Tale scelta rappresenta un deciso e importante intervento di Tiscali sul fronte della sicurezza e tutela dei propri utenti. Nel secondo trimestre 2004, Tiscali si conferma come una delle principali web properties europee, con oltre 17,4 milioni di visitatori unici nel giugno 2004, in crescita del 30% rispetto a giugno 2003.

I ricavi voce, nel trimestre pari a 21,9 milioni di Euro, contano per l'8% sui ricavi totali, in aumento del 4% rispetto al primo trimestre 2004 e in forte crescita, 29%, rispetto al risultato riportato nel secondo trimestre 2003. La considerevole evoluzione del fatturato da telefonia rispetto all'esercizio precedente è dovuta oltre che alla crescita organica alla crescita esterna generata dall'entrata nel perimetro di consolidamento di npower, attività voce consolidata da settembre 2003.

■ Ripartizione del fatturato per area geografica



La ripartizione dei ricavi per area geografica evidenzia come i ricavi siano concentrati per l'80% nei cinque principali mercati europei. Nel secondo trimestre il peso dei ricavi nei cinque principali mercati resta stabile, con un'incidenza di circa, il 24% del Regno Unito, il 20% della Francia, il 18% dell'Italia il 10% della regione Paesi Bassi e l'8% della Germania.

Le attività di Tiscali International Network mostrano un sempre crescente peso sul fatturato totale del Gruppo grazie alla rivendita di banda e servizi ad altri operatori e grosse multinazionali. Tiscali International Network è attiva su tutto il continente europeo ed ha sedi in Francia, Spagna, Italia e Olanda.

■ Gross Margin e costi operativi

Il Gruppo Tiscali nel secondo trimestre 2004 registra un margine di contribuzione (Gross Margin) pari al 44% dei ricavi totali (120,8 milioni di Euro), in lieve contrazione sia rispetto al risultato registrato nel trimestre precedente (48% dei ricavi) sia rispetto al dato registrato nel secondo trimestre 2003 (51% dei ricavi). Il gross margin ha risentito della minore marginalità dei servizi ADSL principalmente in modalità wholesale.

I **costi operativi**, pari a 96,5 milioni di Euro presentano un'incidenza percentuale sui ricavi in diminuzione dal 43% dei ricavi al 35% dei ricavi rispetto al secondo trimestre 2003, pur crescendo in valore assoluto (+3%). Essi sono inoltre in diminuzione di 4 punti percentuali rispetto al primo trimestre 2004 (dal 39% al 35%) ed in diminuzione del 7% rispetto al trimestre precedente in valore assoluto.

I costi operativi sono così suddivisi:

- I **costi di marketing**, pari a 30,2 milioni di Euro (incidenza 11% dei ricavi) in diminuzione del 12% rispetto al secondo trimestre 2003 (incidenza 16% dei ricavi) e del 26% rispetto al primo trimestre 2004 (incidenza 15% dei ricavi).

La minore incidenza dei costi di marketing è il risultato di una redistribuzione degli investimenti che vede una minore incidenza nei primi mesi dell'esercizio rispetto quella prevista nel secondo semestre dell'esercizio in corso, con una focalizzazione finalizzata alla promozione del servizio ADSL in unbundling e dei servizi voce.

- I **costi del personale**, pari 40,9 milioni di Euro (incidenza 15% dei ricavi), aumentano in valore assoluto del 16% rispetto al secondo trimestre 2003 (incidenza 16% dei ricavi) e del 10% rispetto al trimestre precedente ma sostanzialmente stabili se si considera l'incidenza sul fatturato (incidenza 14% dei ricavi). Al 30 giugno 2004 il Gruppo Tiscali conta 3.253 dipendenti contro i 3.164 di fine marzo 2004.
- I **costi generali**, pari a 25,5 milioni di Euro (incidenza 9% dei ricavi) aumentano in valore assoluto del 4% rispetto al secondo trimestre 2003 (incidenza 11% dei ricavi) e diminuiscono del 3% rispetto al trimestre precedente con (incidenza 10% dei ricavi).

L'**EBITDA** è positivo per 24,3 milioni di Euro (9% del fatturato), in crescita del 40% rispetto al dato registrato nel secondo trimestre 2003, pari a 17,1 milioni di Euro (8% del fatturato). L'EBITDA risulta sostanzialmente stabile (+2%) rispetto al dato del primo trimestre 2004, pari a 23,9 milioni di Euro a causa della contrazione del gross margin spiegabile con la crescita degli utenti ADSL principalmente in modalità wholesale, compensata però da una minore incidenza dei costi operativi.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e gli accantonamenti sono stati pari a 64,1 milioni di Euro in contrazione rispetto ai 49,6 milioni di Euro registrati nel primo trimestre 2003 e a 105,3 milioni di Euro del primo trimestre 2004.

Si evidenziano nel trimestre ammortamenti di beni materiali per 20,7 milioni di Euro e di beni immateriali per 30,4 milioni di Euro, di cui 13,9 milioni di Euro relativi all'ammortamento della differenza da consolidamento ('goodwill').

La perdita a livello operativo (**EBIT**) è pari a 39,7 milioni di Euro contro un risultato negativo per 32,6 milioni di Euro registrato nel secondo trimestre 2003 (non comparabile per un minore peso dell'ammortamento del goodwill a causa del cambiamento avvenuto nella stima della vita utile del goodwill nel corso del primo semestre 2003) e un risultato negativo del primo trimestre 2004 di 27,2 milioni di Euro.

La perdita lorda ante imposte nel periodo si è attestata a 65,5 milioni di Euro contro una perdita pari a 56,3 milioni di Euro registrata nel secondo trimestre 2003 e alla perdita lorda nel primo trimestre 2004 pari a 52,1 milioni di Euro.

■ Investimenti del Gruppo

Gli investimenti nel secondo trimestre 2004 sono stati pari a 19 milioni di Euro, di cui circa 5,8 milioni di Euro imputabili ad investimenti materiali e 13,2 milioni di Euro in investimenti in beni immateriali.

Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

	30.06.2004	31.03.2004	31.12.2003	30.06.2003
Attivo corrente	592,595	597,147	675,004	591,534
Attivo fisso	991,855	1,015,012	986,257	994,667
Totale attivo	1,584,450	1,612,159	1,661,261	1,586,201
Passività a breve	705,815	661,032	664,739	583,638
Passività consolidate	576,351	575,329	570,966	515,045
Patrimonio netto	302,284	375,798	425,556	487,518
Totale passivo	1,584,450	1,612,159	1,661,261	1,586,201

Al 30 giugno 2004 il totale delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie ammontano a 940,1 milioni di Euro.

Il patrimonio netto consolidato a fine giugno 2004, è pari a 302,3 milioni di Euro. La variazione intervenuta nel trimestre è principalmente dovuta alla perdita del periodo che è stata pari a 65,5 milioni di Euro e ad incrementi di capitale della Capogruppo pari a 5,1 milioni di Euro.

Il consumo di cassa nel trimestre si attesta a 28,878 milioni di Euro ed è dimezzato rispetto al primo trimestre 2004.

Il totale delle risorse finanziarie del Gruppo alla fine del primo trimestre 2004, comprensivo della attività finanziarie a breve è pari a 223,6 milioni di Euro, mentre la posizione finanziaria netta, esclusi debito verso altri finanziatori (47,7 milioni di Euro) è negativa, per 370 milioni di Euro, contro un dato al 31 dicembre 2003 che registrava una posizione finanziaria negativa per 279,6 milioni di Euro.

Posizione finanziaria netta (in euro milioni)		breve termine	lungo termine	totale 31.06.2004	31.03.2004
<i>a</i>	<i>Liquidità</i> Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	135.0	-	135.0	123.6
	Di cui conti vincolati in garanzia	30.7	-		53.5
	Di cui crediti fiscali e contributi esigibili*	57.9	-		76.6
<i>b</i>	<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	-	-	88.6	
c=(a+b)	TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	223.6	-	223.6	253.7
	Obbligazioni in scadenza luglio 2004**	73.1	-		73.1
	Obbligazioni in scadenza luglio 2005	-	250.0		250.0
<i>d</i>	Obbligazioni Equity Linked scadenza settembre 2006	-	209.5		209.5
	Obbligazioni Telinco	0.6	-		0.6
	Mutui e altri debiti a lungo/T	-	32.0		31.8
	Altri debiti finanziari a breve/T	28.3	-		29.8
e	TOTALE INDEBITAMENTO LORDO 1	102.1	491.5	593.7	594.8
<i>f</i>	Debiti verso altri finanziatori ***	5.5	42.2	47.7	40.5
g=(e+f)	TOTALE INDEBITAMENTO LORDO 2	107.6	533.8	641.4	635.3
h=(e-c)	INDEBITAMENTO NETTO 1	-121.5	491.5	370.0	341.1
i=(g-c)	INDEBITAMENTO NETTO 2	-116.0	533.8	417.8	381.6
l=(h-d)	INDEBITAMENTO NETTO PRO-FORMA 1 (ipotizzando l'integrale conversione dell'obbligazione equity-linked)	-121.5	282.0	160.5	131.6
m=(i-d)	INDEBITAMENTO NETTO PRO-FORMA 2 (ipotizzando l'integrale conversione dell'obbligazione equity-linked)	-116.0	324.3	208.3	172.1
	* Crediti verso l'erario chiesti a rimborso e contributi				
	** Rimborsato il 12 luglio 2004				
	*** Debiti verso società di leasing				

Al fine di garantire il puntuale ripagamento dell'emissione obbligazionaria di 250 milioni Euro in scadenza nel luglio 2005 - indipendentemente dalla situazione dei mercati finanziari - la società ha approvato un piano che prevede la cessione di asset per un ammontare complessivo di circa 250 milioni di Euro, ampliando il piano già in precedenza approvato dal Consiglio di Amministrazione ed in corso d'avanzata implementazione. Peraltro, non si esclude la possibilità di finanziare la crescita ed il

debito in scadenza, in una logica di ottimizzazione della struttura finanziaria di Tiscali, con strumenti di debito bancario ovvero con il ricorso al mercato dei capitali di debito o di rischio.

In questa ottica, la delibera assembleare di aumento di capitale dello scorso giugno è uno strumento di cui la Società potrebbe avvalersi qualora ricorrano opportune condizioni di mercato.

Inoltre il Consiglio di Amministrazione ha definito le linee guida di un piano di una riduzione dei costi gestionali del 15% entro i prossimi dodici mesi, tenuto anche conto della prevista cessione di attività.

■ Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Il 12 luglio 2004 Tiscali ha rimborsato la parte residua dell'obbligazione emessa dalla controllata lussemburghese, Tiscali Finance SA, per nominali Euro 72,867 milioni e interessi per circa Euro 4,645 milioni. L'emissione obbligazionaria, originariamente d'ammontare pari a Euro 150 milioni di nominale, è stata oggetto di un'offerta pubblica di acquisto volontaria per la sua totalità lo scorso dicembre 2003.

■ Evoluzione prevedibile della gestione

La società annuncia i seguenti target per il 2004:

- Fatturato di oltre 1,2 miliardi di Euro in crescita di oltre 30% rispetto al 2003
- Margine EBITDA pari al 10% del fatturato
- 1,7 milioni di utenti ADSL
- Investimenti pari al 10% del fatturato
- Utile netto positivo prima di componenti straordinari nel 2005
- Generazione di cassa a partire dall'ultimo trimestre del 2004
- Dimissioni già annunciate dei paesi non strategici completate entro l'esercizio 2004

■ **Dati economico finanziari della Capogruppo**

Conto economico della Capogruppo

Conto economico	06.2004	06.2003	06.2004	06.2003
<i>(dati in migliaia di euro)</i>	<i>6 mesi</i>	<i>6 mesi</i>	<i>3 mesi</i>	<i>3 mesi</i>
Ricavi	104.519	84.992	52.145	50.499
Valore della produzione	104.519	84.992	52.145	50.499
Costi operativi per beni e servizi	(92.209)	(73.923)	(45.520)	(38.574)
Costo del lavoro	(18.493)	(14.982)	(9.003)	(7.888)
EBITDA	(6.183)	(3.913)	(2.378)	4.037
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	(16.077)	(12.069)	(8.251)	(6.697)
Altri accantonamenti	(1.479)	(418)	(818)	(418)
EBIT	(23.739)	(16.400)	(11.447)	(3.078)
Risultato della gestione finanziaria	(1.372)	(4.241)	(582)	(214)
Risultato straordinario	(4.246)	(9.484)	(2.828)	(7.945)
Utile Lordo	(29.357)	(30.125)	(14.857)	(11.237)

Il primo semestre del 2004 chiude con ricavi per 104,5 milioni di Euro ed un margine operativo lordo (EBITDA) negativo per 6,2 milioni di Euro contro ricavi del primo semestre 2003 pari 84,9 milioni di Euro, ed un margine operativo dello stesso periodo negativo per 3,9 milioni di Euro. Il risultato del primo semestre al netto delle rettifiche sulla base dello IAS n. 17 positivo per 2,6 milioni di Euro.

Il secondo trimestre 2004 chiude con un margine operativo negativo per 2,4 milioni di Euro contro un margine operativo del secondo trimestre 2003 positivo per 4,0 milioni di Euro. Il decremento è imputabile all'aumento delle voci di costo di seguito analizzate.

Le principali voci di costo al 30 giugno 2004, sono rappresentate dai costi di affitto linee e porte (pari a 28,4 milioni di Euro, con un'incidenza del 27% sui ricavi, nel primo semestre 2003 risultavano pari a 13 milioni di Euro), dai costi di acquisto traffico (pari a 19,9 milioni di Euro con un'incidenza del 19% sui ricavi, nel primo semestre 2003 gli stessi costi ammontavano a 19,4 milioni di Euro) e dai costi promozionali e pubblicitari

(pari a 6,5 milioni di Euro, con un'incidenza del 6% sui ricavi, nel primo semestre 2003 gli stessi costi ammontavano a 8,7 milioni di Euro).

Il costo del personale ha registrato un incremento del 24% passando dai 14,9 milioni di Euro al 30 giugno 2003 ai 18,5 milioni di Euro al 30 giugno 2004. Il secondo trimestre 2004 registra un incremento del 19% rispetto allo stesso periodo del 2003. Gli incrementi sono giustificati dalla crescita dell'organico e dagli adeguamenti contrattuali decorsi dall'autunno 2003. Il numero di dipendenti è passato dalle 799 unità del 30 giugno 2003 alle 901 unità del 30 giugno 2004.

Nel primo semestre dell'esercizio sono stati effettuati investimenti complessivi per 12,1 milioni di Euro, di cui circa 5,4 nel secondo trimestre. Nel primo semestre 2003 gli investimenti sono stati pari a 21,7 milioni di Euro, nel secondo trimestre 2003 sono stati pari a 6,1 milioni di Euro. Gli investimenti 2004 sono riferiti per 8,4 milioni di Euro ad immobilizzazioni immateriali e 3,7 milioni di Euro ad immobilizzazioni materiali. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono prevalentemente riferiti ad ampliamenti di capacità produttiva. Per le immobilizzazioni immateriali prevalentemente ad attività di sviluppo software.

Situazione patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

Stato patrimoniale	06.2004	06.2003	12.2003
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>			
Attivo corrente	203.810	296.540	207.034
Attivo fisso	2.126.406	2.201.952	2.131.067
Totale attivo	2.330.216	2.498.492	2.338.101
Passività a breve	734.900	800.562	721.095
Passività a medio lungo	40.497	48.023	40.394
Patrimonio netto	1.554.819	1.649.907	1.576.612
Totale passivo	2.330.216	2.498.492	2.338.031

Posizione Finanziaria Netta	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>			
Disponibilità liquide	3.427	3.718	6.989
Debiti verso banche a breve termine	(20.419)	(31.820)	(31.003)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(16.992)	(28.102)	(24.014)
Indebitamento a medio e lungo termine	(32.049)	(31.946)	(33.503)
Posizione finanziaria netta	(49.041)	(60.048)	(57.517)

Dettaglio dei ricavi della Capogruppo

Ricavi per Linea di Business	30.06.2004	30.06.2003	30.06.2004	30.06.2003
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<i>6 mesi</i>	<i>6 mesi</i>	<i>3 mesi</i>	<i>3 mesi</i>
Ricavi Accesso	60.434	45.866	30.394	24.101
Ricavi Voce	17.403	13.932	8.922	8.132
Ricavi Business	5.838	4.490	3.780	2.425
Ricavi Portale	5.149	7.194	3.057	3.743
Altri Ricavi	15.695	13.510	5.991	12.091
Totale Ricavi	104.519	84.992	52.144	50.498

I ricavi della Capogruppo alla chiusura del primo semestre 2004 ammontano a 104,5 milioni di Euro con una crescita del 23% rispetto al primo semestre del 2003.

L'incremento dei ricavi si rileva in particolare sull'accesso e sui ricavi voce. Per i ricavi da Accesso (+32%) la crescita deve porsi in relazione con l'importante crescita dei servizi ADSL e con il processo di migrazione dei servizi di connessione *Dial-up* dalla numerazione geografica alla numerazione unica nazionale in decade 7. Per i servizi voce i ricavi mostrano un incremento del 25% determinato dalla crescita dei minuti di traffico sia sul *retail* che sui servizi *wholesale*.

I ricavi del secondo trimestre 2004 sono stati pari a 52,1 milioni di Euro contro i 50,5 milioni di Euro registrati nel secondo trimestre 2003, registrando una crescita del 3,2%. I ricavi da accesso sono stati pari a 30,4 milioni di Euro contro i 24,1 milioni di Euro del secondo trimestre 2003 registrando un incremento del 26%. La variazione si spiega prevalentemente con la forte crescita degli abbonati ADSL che hanno raggiunto al 30 giugno 2004 le 197.444 unità (con una crescita del 190% rispetto al 30 giugno 2003) e con l'introduzione del servizio di accesso alla rete attraverso la numerazione decade 7 che genera, rispetto all'interconnessione inversa, un maggiore ricavo per minuto. I minuti di connessione dial-up sono rimasti sostanzialmente stabili passando dai 2,0 miliardi di minuti del secondo trimestre 2003 ai 2,1 miliardi del secondo trimestre 2004. Gli utenti attivi si mantengono sostanzialmente stabili a 1,6 milioni. I ricavi voce hanno registrato un incremento passando dai 8,1 milioni di Euro del secondo trimestre 2003 ai 8,9 milioni di Euro secondo trimestre 2004. L'incremento si spiega prevalentemente con i maggiori volumi dei servizi retail e wholesale. I servizi B2B del secondo trimestre 2004 sono stati pari a 3,8 milioni di Euro contro 2,4 milioni di Euro del secondo trimestre 2003.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nel mese di luglio sono state completate le prime installazioni per l'offerta dei servizi ADSL in modalità unbundling per i quali si prevede l'offerta al mercato a partire dal mese di settembre. La migrazione dei clienti ADSL in modalità unbundling consentirà di migliorare la marginalità lorda rispetto alla modalità wholesale (attualmente utilizzata) e di aumentare il ricavo medio per utente (ARPU) mediante l'offerta di servizi accessori, quali, ad esempio, i servizi voce.