



| |
|--|
| RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2006 TERZO TRIMESTRE 2006 |
|--|

Data di emissione: 9 novembre 2006

Il presente fascicolo è disponibile su Internet all'indirizzo www.tiscali.com

TISCALI S.P.A.

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

Capitale Sociale € 212.206.580,98

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

Indice

| | |
|--|----|
| Organi di amministrazione e controllo | 3 |
| Azioni Tiscali | 4 |
| Dati di sintesi | 7 |
| Analisi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo..... | 8 |
| Fatti di rilievo del trimestre | 23 |
| Eventi successivi alla chiusura del trimestre ed evoluzione prevedibile della gestione | 24 |
| Gruppo Tiscali - prospetti contabili e note esplicative al 30 settembre 2006..... | 26 |

ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

- **Composizione degli organi sociali**
- **Consiglio di Amministrazione**

Presidente

Vittorio Serafino

Amministratore Delegato

Tommaso Pompei

Direttore Finanziario

Massimo Cristofori

Consiglieri

Francesco Bizzarri

Gabriele Racugno

Mario Rosso

- **Collegio sindacale**

Presidente

Aldo Pavan

Sindaci

Piero Maccioni

Massimo Giaconia

Sindaci supplenti

Andrea Zini

Rita Casu

- **Società di revisione**

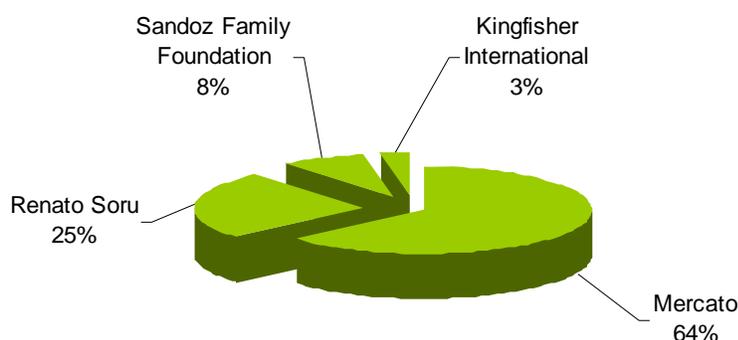
Deloitte & Touche S.p.A.

AZIONI TISCALI

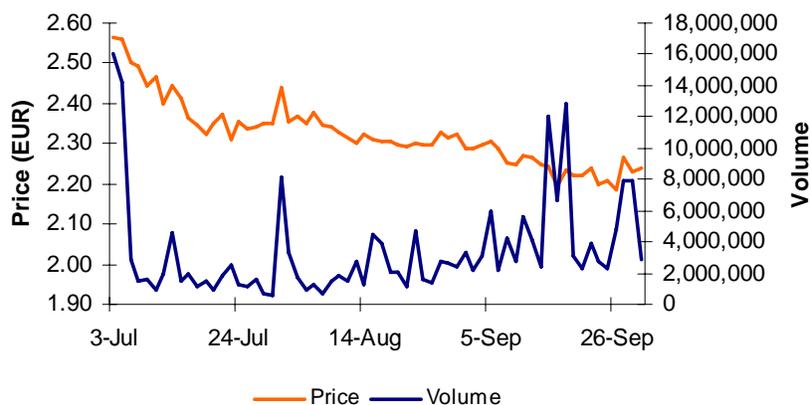
Le azioni Tiscali sono quotate sul segmento Blue Chip di Borsa Italiana (TIS). Al 29 settembre 2006, la capitalizzazione di mercato di Tiscali era pari a circa 949,4 milioni di Euro.

Il numero di azioni rappresentative del capitale sociale del Gruppo al 30 settembre 2006 era pari a 424.413.463, incrementato di 27.765.021 azioni in seguito all'aumento di capitale a servizio dell'Equity-Linked Bond 2003-2006 riservato ai detentori delle obbligazioni.

Di seguito si riporta la struttura dell'azionariato di Tiscali al 30 settembre 2006:



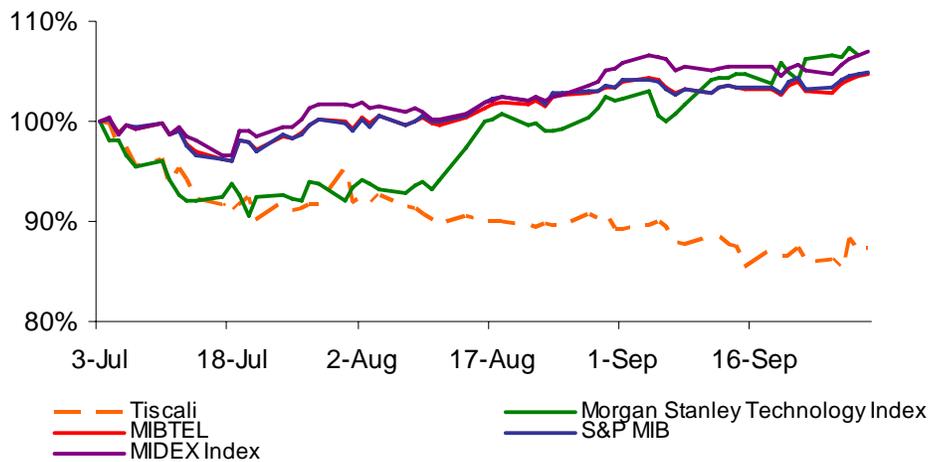
Il grafico sottostante illustra l'andamento del titolo nel corso del terzo trimestre 2006, che ha risentito, tra le altre circostanze, della pressione al ribasso determinata dall'annunciato aumento di capitale destinato all'obbligazione Equity-Linked, che ha portato ad operazioni di copertura da parte dei fondi internazionali.



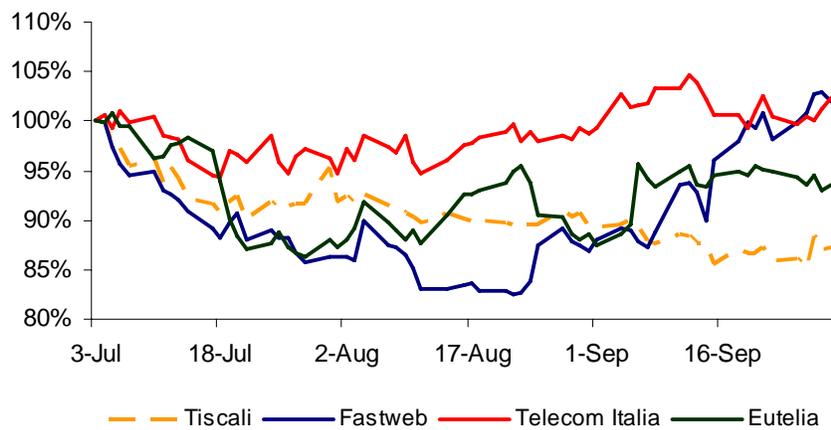
Fonte: Bloomberg

Il prezzo medio per azione registrato nel corso del terzo trimestre è stato di 2,324 Euro. Il prezzo massimo del periodo di 2,563 Euro è stato registrato il 3 luglio, mentre il minimo di 2,185 Euro, il 26 settembre 2006, data di esecuzione dell'aumento di capitale riservato ai detentori delle obbligazioni Equity-linked 2003-2006.

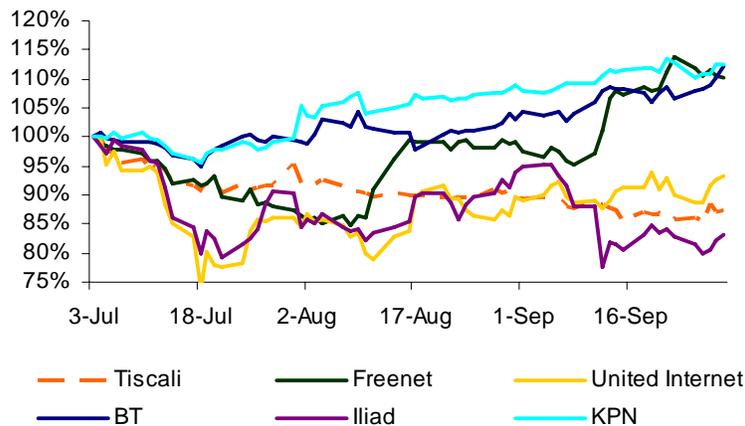
I grafici sottostanti riportano l'andamento del titolo Tiscali rispetto agli indici di riferimento e ai principali concorrenti italiani ed internazionali.



Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg

Nel trimestre, i volumi si sono attestati su una media giornaliera pari a circa 3,4 milioni di azioni, per un controvalore medio giornaliero di circa 7,9 milioni di Euro. Nel terzo trimestre dell'esercizio 2006, il controvalore complessivo degli scambi è stato pari circa 511 milioni di Euro.

Scambi medi del titolo Tiscali sulla Borsa Italiana

| | Prezzo (Euro) | Numero di azioni |
|--------------|---------------|------------------|
| Luglio | 2,406 | 3.247.865 |
| Agosto | 2,321 | 2.228.715 |
| Settembre | 2,245 | 4.862.481 |
| Media | 2,324 | 3.427.328 |

DATI DI SINTESI

| Dati economici (milioni di Euro) | | | | |
|--|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <i>Terzo Trimestre 2006</i> | <i>Terzo Trimestre 2005</i> | | <i>Al 30 settembre 2006</i> | <i>Al 30 settembre 2005</i> |
| 169 | 129 | • Ricavi | 487 | 382 |
| 27 | 12 | • Risultato Operativo Lordo | 68 | 45 |
| 16 | (14) | • Risultato Operativo | (12) | (44) |
| Dati patrimoniali e finanziari (milioni di Euro) | | | | |
| <i>Terzo Trimestre 2006</i> | <i>Terzo Trimestre 2005</i> | | <i>Al 30 settembre 2006</i> | <i>Al 31 dicembre 2005</i> |
| | | • Totale attività | 1.249 | 1.043 |
| | | • Indebitamento finanziario netto | 311 | 277 |
| 45 | 17 | • Patrimonio netto | 338 | 311 |
| | | • Investimenti | 125 | 123 |
| Dati operativi (migliaia) | | | | |
| <i>Terzo trimestre 2006</i> | <i>Terzo trimestre 2005</i> | | <i>Al 30 settembre 2006</i> | <i>Al 31 dicembre 2005</i> |
| | | Utenti Accesso | 3.467 | 3.372 |
| 160 | 162 | Utenti ADSL (<i>broadband</i>) | 1.744 | 1.236 |
| 204 | 20 | di cui: Utenti ADSL <i>diretti</i> | 442 | 119 |

ANALISI DELLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

ANDAMENTO ECONOMICO

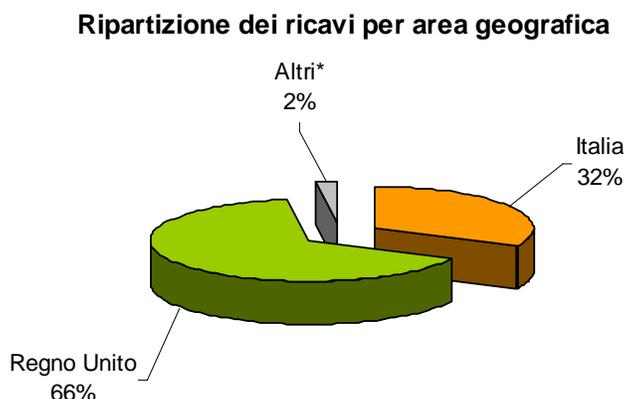
| Terzo Trimestre 2006 | Terzo Trimestre 2005 | CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (Migliaia di Euro) | 30 settembre 2006 (9 mesi) | 30 settembre 2005 (9 mesi) |
|----------------------|----------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|
| 168.915 | 128.576 | Ricavi | 487.010 | 382.014 |
| (802) | (60) | Altri proventi | 1.558 | 2.745 |
| 121.537 | 96.719 | Acquisti di materiali e servizi esterni | 360.941 | 279.045 |
| 18.732 | 18.573 | Costi del personale | 55.859 | 55.831 |
| 1.342 | 1.009 | Altri costi operativi | 3.908 | 4.637 |
| 26.502 | 12.215 | Risultato operativo lordo | 67.860 | 45.246 |
| (41.352) | (3.932) | Costi di ristrutturazione, accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni | (52.599) | (20.292) |
| (33.525) | (22.532) | Ammortamenti | (91.314) | (69.335) |
| 64.352 | - | Altri proventi/oneri atipici | 64.352 | - |
| 15.977 | (14.249) | Risultato operativo | (11.701) | (44.381) |
| (131) | (30) | Quota dei risultati delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto | (355) | (726) |
| (12.936) | (2.538) | Proventi (Oneri) finanziari netti | (23.663) | (20.132) |
| 2.910 | (16.817) | Risultato prima delle imposte | (35.719) | (65.239) |
| (114) | 16 | Imposte sul reddito | 830 | 45.068 |
| 2.795 | (16.833) | Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative) | (36.549) | (110.307) |
| 4.149 | 796 | Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione | (30.646) | 108.809 |
| 6.945 | (16.037) | Risultato netto | (67.196) | (1.498) |

I dati di conto economico presentati risentono delle intervenute variazioni dell'area di consolidamento, ed in particolare della classificazione nella voce 'Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione' delle componenti di conto economico delle controllate operanti in Repubblica Ceca, Germania ed Olanda. I ricavi del Gruppo Tiscali nel terzo trimestre 2006, che sono pertanto relativi alle attività in Italia, Regno Unito ed a quelle di alcune controllate minori (tra cui Tinet) sono stati 168,9 milioni di Euro, in crescita del 31% rispetto al dato omogeneo di 128,6 milioni di Euro registrato nel corrispondente trimestre 2005.

L'accelerazione della dinamica dei ricavi nel terzo trimestre 2006 rispetto all'esercizio precedente, attribuibile in primo luogo ai servizi di accesso ADSL, ha portato i ricavi dei primi nove mesi dell'esercizio a 487,0 milioni di Euro, rispetto al dato di 382,0 milioni di Euro riferito ai primi nove mesi del 2005, con un incremento in termini percentuali complessivamente superiore al 27%.

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

Il grafico si riferisce ai risultati dei primi nove mesi del 2006.



* La voce altri include i ricavi derivanti dalle controllate Tinet e altre minori.

Italia

Tiscali Italia Srl, la controllata italiana alla quale fanno capo le attività operative strategiche del Gruppo Tiscali in Italia, ha realizzato nel terzo trimestre 2006 ricavi per 52,6 milioni di Euro, rispetto all'importo di 42,6 milioni di Euro del corrispondente periodo 2005, con un incremento percentuale del 23,5%. Nel contesto di crescita complessiva, i ricavi inerenti i servizi di accesso a internet mediante la 'banda larga' (Adsl) sono stati 18,1 milioni di Euro, contro gli 11,4 milioni di Euro del terzo trimestre 2005 (incremento di circa il 59%). Di questi, il 50% circa generati da clienti 'diretti', ovvero collegati all'infrastruttura di rete Tiscali (ULL). Il trimestre in esame ha visto inoltre una sostenuta dinamica dei ricavi 'voce' che, grazie anche alla spinta dei servizi VoIP (oltre 3 milioni di Euro di ricavi nel periodo), hanno superato i 10 milioni di Euro (10,4 milioni di Euro, rispetto ai 6,5 milioni di Euro del terzo trimestre 2005, con un incremento di oltre il 59%).

Nel terzo trimestre 2006 la dinamica della 'customer base' di Tiscali in Italia è stata caratterizzata da un incremento 'netto' di 23.600 nuovi clienti Adsl, che ha portato il totale dei clienti di tale servizio a 407.000 (crescita del 35% rispetto alla fine dell'esercizio precedente), di cui oltre 179.000 già attivati e collegati tramite l'infrastruttura di rete di Tiscali (*unbundling*). Di rilievo il dato relativo ai clienti che, nel trimestre, hanno sottoscritto l'offerta di servizi 'double play' (dati e voce tramite internet), pari a oltre 11.000, portando il totale dei clienti VoIP in Italia a 61.000. La base clienti che utilizza servizi di accesso 'dial-up' (narrowband), pur in un contesto di mercato in fisiologico decremento, resta significativa (882,660).

I ricavi del Gruppo in Italia dei primi nove mesi 2006 ammontano a 157,3 milioni di Euro, con un incremento del 14% rispetto all'esercizio 2005 (138,0 milioni di Euro). Le linee di business che hanno contribuito alla performance sono state in primo luogo i servizi di accesso Adsl, con ricavi complessivi di 51,6 milioni di Euro (35,9 milioni di Euro al 30 settembre 2005, per un incremento del 43,5%), rappresentativi del 33% dei ricavi totali di Tiscali Italia. I servizi voce hanno generato

ricavi nei primi nove mesi del 2006 per 28,5 milioni di Euro (22,7 milioni di Euro al 30 settembre 2005), di cui 6,4 milioni derivanti da servizi VoIP.

Il terzo trimestre dell'esercizio 2006, pur caratterizzato da fenomeni di stagionalità legati alle ferie estive, che influenzano in particolare i servizi relativi a contratti 'a consumo' esistenti (sia in ambito accesso che voce) e condizionano l'acquisizione di nuovi clienti, ha d'altra parte beneficiato, in termini di ricavi, delle acquisizioni di clientela effettuate nei periodi precedenti. Le nuove offerte introdotte a partire dal secondo trimestre 2006 (Adsl e voce - Tiscali Tandem), ovvero una serie di soluzioni "flat" che consentono sia nelle aree coperte dalla rete *unbundling*, sia in quelle non coperte, di navigare e telefonare ai numeri di rete fissa in tutta Italia senza limiti, hanno consentito un'accelerazione della dinamica dei volumi di ricavi.

Regno Unito

L'elemento che, sotto un profilo strategico, ha distinto il terzo trimestre 2006 del Gruppo Tiscali nel Regno Unito è rappresentato dal perfezionamento dell'accordo che ha portato all'integrazione delle attività di Video Networks Limited (VNL), consolidate a partire dal mese di settembre.

Video Networks Ltd fornisce servizi TV e video, attualmente sotto il marchio Homechoice, ai propri clienti broadband, attraverso una piattaforma IPTV proprietaria e all'avanguardia. L'offerta premium di Homechoice, in corso di integrazione con le offerte di Tiscali UK, include contenuti di tutte le principali major di Hollywood con un catalogo di oltre 1.000 film disponibili, più di 5.000 video musicali interattivi fruibili attraverso il servizio V:MX e un pacchetto completo di canali pay TV. Su base annuale, i ricavi di VNL ammontano a circa 27 milioni di Euro. Il contributo complessivo di VNL nel terzo trimestre 2006, limitato al solo mese di settembre, data di primo consolidamento, è stato di 2,5 milioni di Euro di ricavi.

Tiscali UK, comprensiva pertanto di VNL, ha realizzato nel terzo trimestre 113,5 milioni di Euro di ricavi, con un incremento percentuale del 37% rispetto al terzo trimestre 2005 (ricavi per 82,8 milioni di Euro). Tale performance è il risultato, in primo luogo, di una crescita 'organica ed omogenea' della controllata, particolarmente evidente nel segmento dei servizi di accesso Adsl (74,2 milioni di Euro nel trimestre, rispetto al dato di 44,9 milioni di Euro del terzo trimestre 2005, per un incremento percentuale del 65%), servizi rappresentativi di oltre il 65% dei ricavi Tiscali in UK. In tale contesto di elevata crescita dei ricavi, i servizi voce, comprensivi anche di prodotti analogici venduti congiuntamente a servizi Adsl (in 'bundled') hanno generato ricavi per 17,8 milioni di Euro (13,2 milioni di Euro del corrispondente periodo 2005).

Nel terzo trimestre 2006 la base clienti ha registrato un significativo incremento: gli utenti Adsl acquisiti sono stati 137.000, di cui circa 43.000 derivanti dall'integrazione con VNL. Al 30 settembre 2006 gli utenti broadband hanno superato 1,34 milioni (1.336 mila), di cui 263.000 clienti diretti, ovvero già collegati alla rete Tiscali in unbundling ULL, la cui implementazione (roll-out) è iniziata nel primo semestre dell'esercizio 2006. Rispetto alla fine dell'esercizio precedente, la base utenti Adsl nei primi nove mesi 2006 è aumentata del 43%.

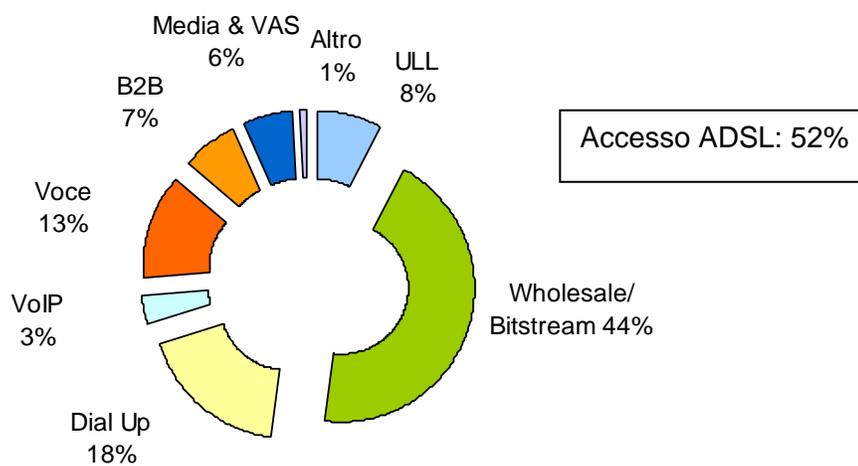
Al 30 settembre 2006 (primi nove mesi dell'esercizio) i ricavi si attestano a 319,1 milioni di Euro (231,2 milioni di Euro al 30 settembre 2005), con un aumento del 38%. In tale ambito, i ricavi da servizi Adsl sono stati 201,8 milioni di Euro, pari al 63% circa del totale, complessivamente in crescita del 72% rispetto ai primi nove mesi del 2005. Di questi, 16,6 milioni di Euro sono stati generati da contratti con i clienti diretti (ULL), migrati nel corso dell'esercizio in corso. Si rileva peraltro che l'offerta in unbundling sul mercato inglese è iniziata alla fine del primo trimestre dell'esercizio in corso.

Tiscali UK ha confermato nel terzo trimestre tassi di crescita molto sostenuti, realizzati nonostante il mercato di riferimento caratterizzato da una forte competitività (anche in termini di prezzi dei servizi) e da un contesto che ha visto la realizzazione di diverse operazioni di concentrazione tra i diversi operatori del settore delle telecomunicazioni. Tiscali UK mantiene la propria capacità di penetrazione e la recente integrazione con VNL, migliorando ulteriormente la gamma e la qualità dei servizi offerti, ci si aspetta possa consentire un'ulteriore crescita.

RICAVI PER AREA DI BUSINESS

Il grafico si riferisce ai risultati dei primi nove mesi 2006.

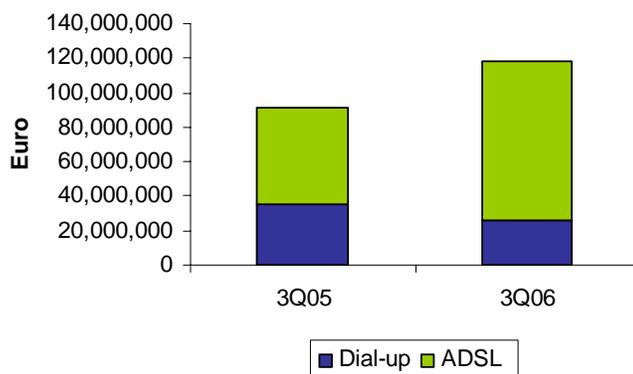
Ripartizione dei ricavi per linea di business e modalità di accesso



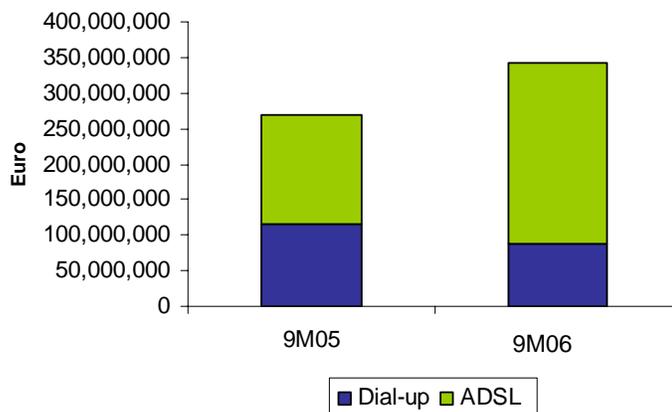
Accesso

Il segmento in esame, che accoglie i ricavi dei servizi di 'puro' accesso a internet nelle modalità narrowband (dial-up) e broadband (Adsl) ha generato ricavi nel terzo trimestre 2006 per 118,6 milioni di Euro, rappresentativi del 70% del totale ricavi del Gruppo nel trimestre ed in crescita del 29,4% rispetto al dato del corrispondente periodo 2005 (91,6 milioni di Euro). Il dato tiene conto della fisiologica contrazione dei ricavi narrowband. Se si analizzano infatti i soli ricavi Adsl, emerge che l'incremento dei ricavi nel terzo trimestre 2006 rispetto al terzo trimestre 2005 è stato del 63% (92,3 milioni di Euro contro 56,5 milioni di Euro)

Ripartizione del fatturato accesso (3Q05/3Q06)



Ripartizione del fatturato accesso (9M05/9M06)



La base clienti dei servizi Adsl, acquisita nel corso del terzo trimestre è stata di 160 mila, portando il totale dei clienti che accedono a tale servizio a oltre 1,7 milioni (1.744 mila), di cui 442 mila già attivati come clienti diretti, ovvero collegati alla rete Tiscali in modalità unbundling (ULL). Nei primi nove mesi dell'esercizio l'incremento netto della base clienti Adsl è stato di 507 mila unità (41% di aumento percentuale).

I ricavi dei servizi accesso dei primi nove mesi del 2006 sono stati pari a 342,3 milioni di Euro (70% del totale ricavi del Gruppo), con un incremento del 27% rispetto ai primi nove mesi 2005 (269,2 milioni di Euro). Il dato è comprensivo di una crescita rilevante dei ricavi da servizi Adsl (253,3 milioni di Euro contro un dato di 153,9 milioni di Euro dei primi nove mesi 2005, per una crescita percentuale di quasi il 65%) e della contemporanea fisiologica diminuzione dei ricavi 'dial-up' / narrowband che, in linea con le previsioni, nei primi nove mesi del 2006 sono stati di 88,9 milioni di Euro (115,3 milioni di Euro nel corrispondente periodo 2005).

Voce

Lo sviluppo dei servizi voce, è parte integrante del piano che vede Tiscali come fornitore di servizi di telecomunicazione integrati. Pur caratterizzati nel 2006 da tassi di crescita non così accentuati come quelli dei servizi di accesso Adsl, tali servizi hanno consentito la realizzazione di una performance di crescita dei ricavi nel terzo trimestre 2006 del 44%, grazie in particolare alle offerte di prodotti voce (sia nella modalità analogica che VoIP) proposti alla clientela congiuntamente (in modalità 'bundled') ai servizi di accesso. In valore assoluto i ricavi 'voce' nel terzo trimestre 2006 ammontano a 28,4 milioni di Euro, in crescita del 44% rispetto ai 19,7 milioni di Euro nel terzo trimestre 2005. Del totale ricavi voce, 12,8 milioni di Euro sono relativi a servizi VoIP.

I ricavi realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio, pari a 78,4 milioni di Euro, mostrano un incremento percentuale di quasi il 33% rispetto ai primi nove mesi del 2005 (59,1 milioni di Euro di ricavi) e comprendono 16,1 milioni di Euro di ricavi da servizi VoIP.

Servizi per le imprese

I ricavi derivanti da servizi alle imprese (servizi VPN, housing, hosting, domini e leased lines, ecc.), che escludono pertanto quelli inerenti i prodotti accesso e/o voce destinati alla stessa fascia di clientela, che sono compresi nelle rispettive linee di business, sono stati nel terzo trimestre 2006 10,9 milioni di Euro (rispetto ai 12,0 milioni di Euro nel terzo trimestre 2005). I primi nove mesi dell'esercizio, con ricavi pari a 31,9 milioni di Euro, evidenziano una performance di poco superiore al dato di 31,2 milioni di Euro del corrispondente periodo 2005. I risultati del segmento business risentono in parte della maggior focalizzazione strategica, data nel corso dell'esercizio da parte del Gruppo Tiscali, ai prodotti accesso e voce.

Occorre a tale riguardo sottolineare che, qualora si tenga conto anche dei ricavi dell'utenza 'business' derivanti da servizi accesso e voce (complessivamente 24,7 milioni di Euro nel terzo trimestre 2006 e 70,1 milioni di Euro nei primi nove mesi 2006), i ricavi del terzo trimestre 2006 derivanti da servizi alle imprese risultano pari a 35,6 milioni di Euro nel terzo trimestre 2006 e 102 milioni di Euro nei primi nove mesi dello stesso esercizio 2006.

Media e servizi a valore aggiunto

Nel terzo trimestre 2006 i ricavi di tale segmento ammontano a 9,9 milioni di Euro, più che raddoppiati rispetto ai ricavi del terzo trimestre 2005 (4,1 milioni di Euro). Nei primi nove mesi 2006 i ricavi si attestano a 29,7 milioni di Euro, con un rilevante incremento percentuale (93%) rispetto ai 15,4 milioni di Euro del corrispondente periodo 2005. Tali risultati confermano la scelta di Tiscali di considerare strategico tale segmento di business.

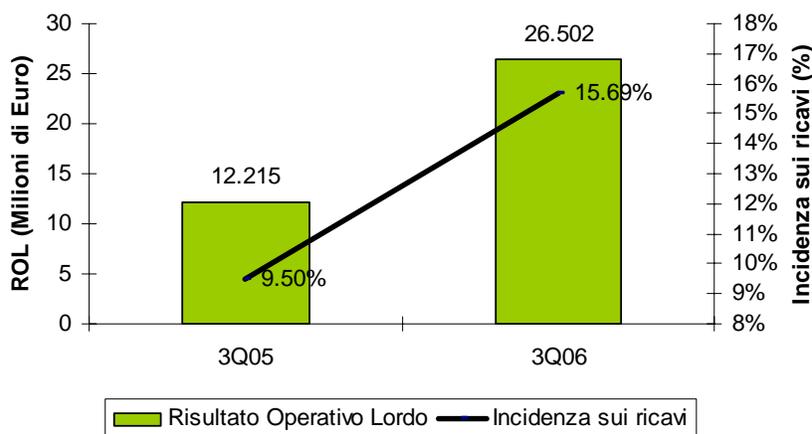
Nel terzo trimestre 2006 è stata confermata e rinforzata la tendenza, già manifestatasi nel corso dell'esercizio, di ripresa del mercato pubblicitario on line, dal quale è lecito attendersi un'ulteriore significativa espansione, in relazione all'accentuata capacità di penetrazione di internet nei mercati di riferimento e della raccolta pubblicitaria, anche a scapito dei canali più tradizionali. Nell'ambito della focalizzazione del Gruppo Tiscali su tale segmento, risulta essere stata premiata la strategia di Tiscali di potenziare i servizi offerti tramite il proprio portale in Italia e UK, puntando in primo luogo su specifiche e selezionate partnership di rilievo. Sotto tale profilo assume rilevanza particolare quella con Google, motore di ricerca che trova piena visibilità direttamente sui portali Tiscali.

RISULTATO OPERATIVO LORDO

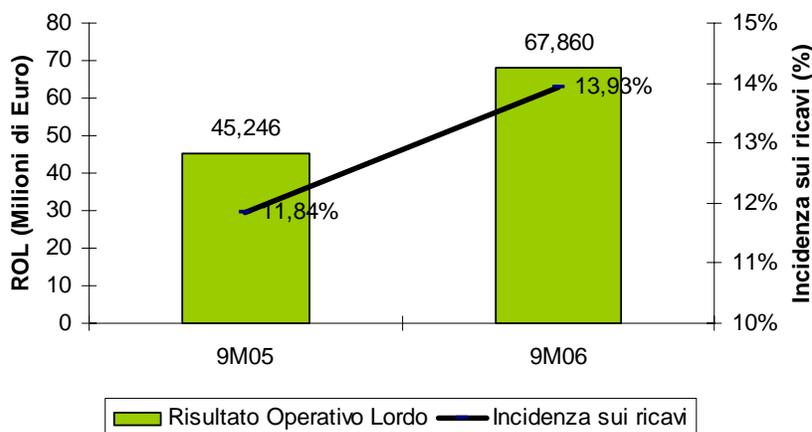
Il Risultato Operativo Lordo del terzo trimestre 2006, prima pertanto degli accantonamenti a fondi rischi, svalutazioni e ammortamenti, nonché dei proventi atipici, è di 26,5 milioni di Euro, risultato più che raddoppiato rispetto al risultato di 12,2 milioni di Euro del terzo trimestre 2005. Tale risultato, in termini di incidenza percentuale sui ricavi del periodo, cresce dal 10% al 16%.

Il rilevante miglioramento dell'ultimo trimestre esaminato conferma la tendenza dell'esercizio in corso, con un Risultato Operativo Lordo dei primi nove mesi del 2006 che si attesta a 67,9 milioni di Euro, rispetto alla performance di 45,2 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente, con un incremento in termini percentuali del 51% ed una incidenza sul totale ricavi che raggiunge il 14% (12% nel 2005).

Risultato Operativo Lordo (3Q05 vs 3Q06)



Risultato Operativo Lordo (9M05 vs 9M06)



A livello di Gross Margin (misura non riportata negli schemi di conto economico, in quanto non prevista dagli standard IAS/IFRS, ma fornita a titolo di ulteriore informazione) si segnala che nel 2006 le performances del Gruppo Tiscali hanno risentito delle pressioni competitive sul fronte dei prezzi, in primo luogo nel mercato britannico. Il risultato realizzato nel terzo trimestre (43% come incidenza sui ricavi) è in linea con quello dell'esercizio precedente, mentre, nell'arco di primi nove mesi 2006, il Gross Margin è del 45%, di circa due punti percentuali inferiore al 2005. Stante la rilevante crescita dei ricavi, tale livellamento percentuale è peraltro più che assorbito dai dati in valore assoluto, con un Gross Margin che raggiunge i 218,3 milioni di Euro (181,6 milioni di Euro nei primi nove mesi 2005, con un incremento di oltre il 20%, che è stato del 30% nel terzo trimestre 2006). Si ricorda inoltre che nel terzo trimestre il Gross Margin percentuale, è strutturalmente inferiore a quello degli altri periodi dell'esercizio. Questo in considerazione della forte componente di stagionalità, stante il peso tuttora significativo dei ricavi dei servizi di accesso in 'dial-up' (a margini molto elevati, ma influenzati dalla contrazione del periodo estivo).

Dal lato dei costi operativi indiretti si sottolinea come il dato del terzo trimestre 2006, 44,7 milioni di Euro, è sostanzialmente in linea in valore assoluto con quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente (43,1 milioni di Euro), determinando una significativa riduzione dell'incidenza di tali costi sui ricavi, che scende dal 34% al 26%. Tale circostanza ha consentito l'ottimizzazione della performance consuntiva dei primi nove mesi, con costi indiretti (151,1 milioni di Euro) rappresentativi di un'incidenza del 31% sui ricavi rispetto al 36% realizzata al 30 settembre 2005. L'incidenza complessiva dei primi nove mesi 2006 resta superiore a quella dell'ultimo trimestre, ma tale dato deve tener conto in particolare delle tempistiche di pianificazione delle campagne di marketing nel corso dell'esercizio.

Si precisa che, per i dati comparativi relativi al 2005, sono state effettuate alcune riclassifiche rispetto ai dati originariamente pubblicati. Tali variazioni non hanno avuto effetti sul totale dei costi indiretti e sul Risultato Operativo Lordo. In particolare si evidenzia che le riclassifiche in esame hanno interessato l'esposizione tra i costi del personale e tra gli altri costi indiretti di alcuni oneri precedentemente esposti da alcune società del Gruppo tra costi di marketing, inerenti in particolare alcune attività di assistenza alla clientela, consulenze professionali e collaborazioni.

All'interno dei costi operativi indiretti, i **costi del personale** nel terzo trimestre 2006 sono stati di 18,7 milioni di Euro, sostanzialmente stabili rispetto al dato del corrispondente periodo dell'esercizio 2005 (18,6 milioni di Euro), anche alla luce di alcune capitalizzazioni effettuate relative a progetti di sviluppo attuati nel corso del 2006. Al 30 settembre 2006 (primi nove mesi dell'esercizio), i costi in esame raggiungono l'importo di 55,9 milioni di Euro, sempre stabili nei confronti del 2005 (55,8 milioni di Euro). Il controllo della dinamica dei costi del personale ha determinato un effetto positivo, in termini di riduzione della loro incidenza percentuale sui ricavi, passata dal 15% dei primi nove mesi 2005 all'11% al 30 settembre 2006.

Resta stabile in valore assoluto il dato inerente i **costi di marketing**, comprensivi delle spese di vendita e distribuzione. Il dato del terzo trimestre 2006 è infatti di 14,2 milioni di Euro (14,2 milioni di Euro anche nel terzo trimestre 2005). Su base annuale, al 30 settembre 2006 (primi nove mesi dell'esercizio) i costi di marketing restano significativamente superiori a quelli dell'esercizio precedente (59,0 milioni di Euro rispetto all'importo di 50,5 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2005). Si sottolinea che la lettura del dato comparativo a livello del singolo trimestre deve tener conto della diversa tempistica di realizzazione delle campagne pubblicitarie nel corso degli esercizi. I costi di marketing hanno un'incidenza relativa sui ricavi al 30 settembre 2006, pari a circa il 12%.

Gli **altri costi operativi** indiretti del terzo trimestre 2006 ammontano a 11,9 milioni di Euro, in crescita contenuta rispetto al dato di 10,3 milioni di Euro del terzo trimestre 2005, attenuando la

dinamica in termini assoluti dell'esercizio, originata in primo luogo dai costi di assistenza post-vendita alla clientela, che risentono necessariamente del trend della base clienti, e da consulenze di carattere operativo sostenute nel corso del 2006. Nei primi nove mesi dell'esercizio 2006 i costi in esame ammontano infatti a 36,3 milioni di Euro, contro un dato di 30,9 milioni di Euro del corrispondente periodo 2005. L'incidenza percentuale di tali costi sui ricavi si riduce in ogni caso dall'8% dei primi nove mesi 2005 al 7% al 30 settembre 2006.

RISULTATO OPERATIVO

Il Risultato Operativo del terzo trimestre 2006 è positivo (16,0 milioni di Euro) e significativamente migliore rispetto al dato del terzo trimestre 2005 (risultato negativo di 14,3 milioni di Euro). Il Risultato Operativo dei primi nove mesi dell'esercizio è negativo per 11,7 milioni di Euro (negativo per 44,3 milioni di Euro al 30 settembre 2005). Tali risultati risentono in misura rilevante dell'operazione di integrazione realizzata nel Regno Unito con VNL nel terzo trimestre 2006 ed in particolare dei costi del piano di ristrutturazione e dei proventi atipici determinati dalla diluizione dell'interessenza del Gruppo in Tiscali UK, spiegata in maggior dettaglio successivamente all'interno della presente sezione, i cui effetti possono di seguito essere così sintetizzati:

| Terzo Trimestre 2006 | Terzo Trimestre 2005 | CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (Migliaia di Euro) | 30 settembre 2006 (9 mesi) | 30 settembre 2005 (9 mesi) |
|-------------------------|-------------------------|---|-------------------------------|-------------------------------|
| 15.977 | (14.249) | Risultato operativo | (11.701) | (44.381) |
| 35.847 | - | Costi di ristrutturazione da acquisizione VNL | 35.847 | - |
| (64.352) | - | Altri proventi atipici (effetto diluizione VNL) | (64.352) | - |
| (12.528) | (14.249) | Risultato operativo lordo rettificato | (40.206) | (44.381) |

Al netto degli effetti di carattere non ricorrente derivanti dall'operazione di integrazione di VNL, il Risultato Operativo del terzo trimestre 2006 risulta negativo per 12,5 milioni di Euro, mentre il corrispondente risultato dei primi nove mesi dell'esercizio è negativo per 40,2 milioni di Euro. Rispetto all'esercizio precedente, le performance dell'esercizio 2006 sono di segno positivo, nonostante il significativo peso dei maggiori ammortamenti nel 2006, legati al livello di investimenti effettuati.

I **Costi di ristrutturazione, accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni** del terzo trimestre 2006 ammontano complessivamente a 41,3 milioni di Euro (3,9 milioni di Euro nel corrispondente periodo 2005). La dinamica del trimestre risente essenzialmente dei costi di ristrutturazione derivanti dal piano di integrazione con la controllata VNL, pari a 35,8 milioni di Euro. Le svalutazioni crediti ammontano nel trimestre a 3,7 milioni di Euro (3,3 milioni di Euro nel terzo trimestre 2005).

Nei primi nove mesi 2006 i costi in esame sono pari a 52,6 milioni di Euro (20,3 milioni di Euro al 30 settembre 2005). Tale importo, unitamente a costi di ristrutturazione di complessivi 35,8 milioni di Euro essenzialmente legati al piano di integrazione di VNL, comprende 10,3 milioni di svalutazione crediti (8,6 milioni di Euro al 30 settembre 2005, con un'incidenza di poco superiore al 2%, migliorata rispetto al dato dei primi nove mesi 2005).

Gli **ammortamenti** del terzo trimestre 2006 ammontano a 33,5 milioni di Euro (22,5 milioni di Euro nel terzo trimestre 2005), mentre al 30 settembre 2006 gli ammortamenti complessivi dell'esercizio (primi nove mesi) sono 91,3 milioni di Euro (69,3 milioni di Euro al 30 settembre 2005). Il dato, come già evidenziato, è influenzato dai significativi investimenti effettuati nel corso

del periodo per lo sviluppo della rete “*unbundling*” e dell’offerta di servizi ADSL (costi del modem e di attivazione della clientela).

Nel risultato operativo è compreso al 30 settembre 2006, tra i **proventi atipici**, l’importo di 64,4 milioni di Euro originato dall’operazione di integrazione di Video Networks Ltd (VNL) intervenuta nel corso del terzo trimestre 2006. Tale operazione, che ha comportato l’acquisizione ed il consolidamento delle attività di VNL, società detenuta al 100% da Tiscali UK, è avvenuta con contestuale aumento di capitale di Tiscali UK ‘destinato a terzi’, a fronte del conferimento da parte di questi delle attività di VNL, da valutarsi al ‘fair value’. Il ‘conferimento’ in esame ha determinato una diluizione dell’interessenza del Gruppo in Tiscali UK, ma, nello stesso tempo, ha comportato un incremento, in valore assoluto, della quota di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo in Tiscali UK. L’incremento in esame, come previsto dai principi contabili di riferimento, è stato riflesso a conto economico nella voce in esame.

RISULTATO OPERATIVO PER AREA GEOGRAFICA

Il dettaglio per area geografica del risultato operativo consente di analizzare la performance del terzo trimestre e dei primi nove mesi dell’esercizio 2006 delle due principali controllate operative del Gruppo nelle rispettive aree geografiche di riferimento.

Si precisa che i dati evidenziati sono riferiti alle unità operative, singolarmente considerate, comprensive pertanto delle componenti infragruppo.

Tiscali **Italia** Srl ha chiuso il terzo trimestre 2006 con un risultato operativo lordo, al netto dei costi infragruppo inerenti in particolare i servizi di information technology forniti da Tiscali Services Srl, di 10,1 milioni di Euro (contro un dato negativo di 5,5 milioni di Euro nel terzo trimestre 2005). Il risultato operativo lordo dei primi nove mesi del 2006 ammonta a 20,8 milioni di Euro (10,7 milioni di Euro al 30 settembre 2005). A livello di risultato operativo, è significativo sottolineare come Tiscali Italia Srl ha realizzato nel terzo trimestre 2006 una performance in sostanziale pareggio (risultato negativo per 0,9 milioni di Euro) in grado di assorbire gli ammortamenti del periodo, rispetto ad una perdita di 13,0 milioni di Euro nel terzo trimestre 2005. Il dato dei primi nove mesi del 2006 evidenzia una perdita operativa di 9,2 milioni di Euro, rispetto ad una perdita di 15,4 milioni di Euro al 30 settembre 2005.

Il risultato operativo lordo realizzato dalla controllata Tiscali UK (**Regno Unito**) nel terzo trimestre 2006, dato consolidato comprensivo dei risultati del mese di settembre 2006 di Video Networks Ltd (VNL) e dei costi infragruppo per i servizi di information technology forniti da Tiscali Services Srl, è pari a 17,8 milioni di Euro (12,5 milioni di Euro nel terzo trimestre 2005) e permette un ulteriore miglioramento del dato dei primi nove mesi dell’esercizio, che si attesta a 47,9 milioni di Euro (35,8 milioni di Euro al 30 settembre 2005). Il risultato operativo lordo del solo mese di settembre di VNL (consolidata in Tiscali UK dal mese di settembre) risulta negativo per 2,2 milioni di Euro, determinato in primo luogo dai significativi costi del personale, dei quali si prevede peraltro una rilevante riduzione a seguito dell’attuazione del piano di ristrutturazione in corso.

La performance a livello di risultato operativo del terzo trimestre 2006 è negativa per 35,2 milioni di Euro, peggiore rispetto al dato positivo di 0,5 milioni di Euro del terzo trimestre 2005, ma determinata in misura sostanziale dall'accantonamento dei costi di ristrutturazione legati all'integrazione di VNL, così come previsti dal relativo piano. Nel trimestre hanno inciso in misura rilevante gli ammortamenti (18,2 milioni di Euro) legati, oltre che allo sviluppo della base clienti, anche al 'roll-out' dell'infrastruttura ULL, iniziato nel 2006. Al 30 settembre 2006 (primi nove mesi dell'esercizio) il risultato operativo è negativo per 41,7 milioni di Euro, contro un dato negativo di 2,2 milioni di Euro al 30 settembre 2005. Tale dato è da considerarsi come positivo, tenuto conto degli oneri di ristrutturazione VNL e del sopramenzionato peso degli ammortamenti legati al roll-out dell'infrastruttura di rete ULL nel Regno Unito.

RISULTATO DELLE ATTIVITÀ IN FUNZIONAMENTO

Il terzo trimestre 2006 si chiude con un risultato netto delle attività in funzionamento (continuative) positivo per 2,8 milioni di Euro rispetto ad una perdita di 16,8 milioni di Euro realizzata su basi omogenee come perimetro di riferimento nel terzo trimestre 2005. Tale risultato sconta in particolare gli oneri finanziari, pari a 12,9 milioni di Euro nel trimestre. Il risultato complessivo dei primi nove mesi del 2006 resta negativo per 36,5 milioni di Euro, con un miglioramento significativo rispetto al dato di perdita per 110,3 milioni di Euro realizzato al 30 settembre 2005.

RISULTATO DELLE ATTIVITÀ DESTINATE ALLA CESSIONE

La voce in esame, al 30 settembre 2006, così come i corrispondenti dati comparativi del 2005, comprende i risultati netti delle controllate destinate alla cessione. In particolare il saldo della voce in esame accoglie i risultati delle attività operative detenute da Tiscali nella Repubblica Ceca, Germania ed Olanda, per le quali si sono manifestate, alla fine del terzo trimestre, le condizioni per un trattamento delle stesse secondo quanto previsto dal principio IFRS 5 (*non current assets held for sale e discontinued operations*).

Nel terzo trimestre 2006, il risultato netto delle attività destinate alla cessione è stato positivo per 4,1 milioni di Euro, rispetto al dato positivo di 0,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2005. Nei primi nove mesi del 2006, il risultato netto delle 'discontinuing operations' è stato negativo per 30,6 milioni di Euro (positivo per 108,8 milioni di Euro al 30 settembre 2005). Al fine di una migliore comprensione di tale risultato, se ne riporta di seguito un dettaglio per area geografica di riferimento delle rispettive attività:

| Terzo Trimestre 2006 | Terzo Trimestre 2005 | CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (Migliaia di Euro) | 30 settembre 2006 (9 mesi) | 30 settembre 2005 (9 mesi) |
|-------------------------|-------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|
| 191 | (725) | Repubblica Ceca | (1.354) | (1.933) |
| (1.849) | (11.654) | Germania | (40.692) | (15.001) |
| 7.298 | 10.252 | Olanda | 18.507 | 4.602 |
| (1.491) | 2.923 | Altre attività | (7.107) | 121.141 |
| 4.149 | 796 | Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione | (30.646) | 108.809 |

(Risultati al netto dei ricavi/costi infragruppo)

Nell'esercizio 2006, la controllata olandese (Tiscali BV), ferme restanti le limitate potenzialità di ulteriore crescita insite nel mercato di riferimento, che hanno determinato la decisione di cessione della stessa, conferma le performances positive e l'intervenuto raggiungimento di un pieno equilibrio economico.

Le performances delle controllate nella Repubblica Ceca e in Germania, alla luce degli obiettivi del piano strategico del Gruppo Tiscali, hanno influenzato la decisione di procedere alla cessione delle stesse.

Si precisa che il risultato 2006 riferibile alle attività operative in Germania comprende la svalutazione di 30 milioni di Euro del goodwill già contabilizzata in sede di redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2006. Il risultato complessivo al 30 settembre dell'esercizio 2005 delle 'discontinuing operations' era comprensivo degli effetti inerenti alcune cessioni di attività non strategiche all'epoca realizzate, quali in particolare la plusvalenza da cessione di quelle francesi.

RISULTATO NETTO

Il risultato netto del terzo trimestre 2006 è positivo per 6,9 milioni di Euro, rispetto ad una perdita di 16,0 milioni di Euro del corrispondente periodo 2005. Al 30 settembre 2006 il risultato complessivo dell'esercizio è negativo per 67,2 milioni di Euro, contro una perdita di 1,5 milioni di Euro dei primi nove mesi 2005, che teneva però conto della rilevante plusvalenza derivante dalla cessione delle attività francesi (pari a 144 milioni di Euro).

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (in forma sintetica) (migliaia di Euro) | 30 settembre 2006 | 31 dicembre 2005 |
|---|------------------------------|-----------------------------|
| Attività non correnti | 850.470 | 603.877 |
| Attività correnti | 196.994 | 184.401 |
| Attività detenute per la vendita | 201.952 | 254.837 |
| Totale Attivo | 1.249.416 | 1.043.115 |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | 305.148 | 308.767 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | 33.183 | 2.553 |
| Totale Patrimonio netto | 338.331 | 311.320 |
| Passività non correnti | 394.002 | 172.339 |
| Passività correnti | 449.097 | 468.354 |
| Passività direttamente correlate ad attività detenute per la vendita | 67.986 | 91.102 |
| Totale Patrimonio netto e Passivo | 1.249.416 | 1.043.115 |

La situazione patrimoniale al 30 settembre 2006 è influenzata in misura significativa dall'intervenuta operazione di integrazione e contestuale consolidamento di Video Networks Ltd.

ATTIVITÀ

Attività non correnti

Le attività non correnti comprendono un valore di avviamento (goodwill) di 252,0 milioni di Euro (184,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). La voce in esame si riferisce essenzialmente alle attività operative nel Regno Unito, comprensive, dal 30 settembre 2006, del valore di 'goodwill' attribuito a Video Networks Limited. Le altre attività immateriali e le attività materiali relative a Immobili, impianti e macchinari sono esposte per un valore complessivo al 30 settembre 2006 di 432,4 milioni di Euro (256,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

Investimenti

L'estensione della rete *unbundling* ed i conseguenti investimenti operativi relativi alla connessione ed attivazione dei nuovi clienti ADSL, hanno generato nel terzo trimestre nuovi investimenti per circa 44,6 milioni di Euro, di cui 22,4 milioni di Euro imputabili ad investimenti in beni immateriali e circa 22,2 milioni di Euro ad investimenti di immobilizzazioni materiali. Gli investimenti in beni immateriali sono prevalentemente relativi ai costi connessi con l'attivazione della clientela ADSL, nonché all'accensione di contratti di IRU (Indefeasible rights of use), inerenti l'acquisto di diritti per l'utilizzo di reti e capacità, mentre quelli relativi a beni materiali si riferiscono essenzialmente allo sviluppo della rete *unbundling*, comprensivi delle relative apparecchiature.

Gli investimenti complessivi realizzati nei primi nove mesi dell'esercizio 2006 sono stati pari a 124,7 milioni di Euro di cui 84,4 milioni di Euro imputabili ad investimenti in beni immateriali e circa 40,3 milioni di Euro ad investimenti in immobilizzazioni materiali. Analogamente al dato del terzo

trimestre 2006, gli investimenti in beni immateriali sono prevalentemente relativi ai costi connessi con l'attivazione della clientela ADSL, nonché all'accensione di contratti di IRU (Indefeasible rights of use), inerenti l'acquisto di diritti per l'utilizzo di reti e capacità, mentre quelli relativi a beni materiali si riferiscono essenzialmente allo sviluppo della rete *unbundling*, comprensivi delle relative apparecchiature.

Gli investimenti realizzati anche nel corso del corrente esercizio 2006 hanno consentito di raggiungere ed attivare, 370 siti nel Regno Unito e circa 440 siti in Italia.

Nelle Attività non correnti sono inoltre comprese, tra le altre voci, anche le *Attività fiscali differite* per 136,3 milioni di Euro. Quest'ultimo importo si riferisce per 76,9 milioni di Euro alle controllate operanti nel Regno Unito e, per l'ammontare residuo di 59,4 milioni di Euro, a Tiscali International BV (Olanda), sub-holding del Gruppo ed entità di riferimento ai fini della 'Dutch fiscal unit'.

Attività correnti

Le Attività correnti accolgono prevalentemente i "Crediti verso clienti" (128,3 milioni di Euro al 30 settembre 2006, rispetto ad un saldo di 108,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

PASSIVITÀ

Passività non correnti

Le Passività non correnti al 30 settembre 2006 ammontano complessivamente a 394,0 milioni di Euro (172,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). Il significativo incremento è determinato in primo luogo dall'intervenuta variazione della composizione delle voci di natura finanziaria per le quali si veda la successiva nota di commento alla posizione finanziaria.

Passività correnti

Le Passività correnti, unitamente alle voci di natura finanziaria (in primo luogo debiti verso banche per 168,0 milioni di Euro al 30 settembre 2006, si riferiscono in particolare a debiti verso fornitori (181,3 milioni di Euro al 30 settembre 2006, contro un saldo di 135,2 milioni di Euro alla fine del precedente esercizio).

SITUAZIONE FINANZIARIA

Al 30 settembre 2006, il Gruppo Tiscali può contare su disponibilità liquide complessive per 17,3 milioni di Euro, di cui 10,6 milioni di Euro relative alle sole attività continuative, a fronte di una posizione finanziaria netta alla stessa data, sempre riferita alle attività continuative, negativa per 311,3 milioni di Euro (277,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

La posizione finanziaria riferita alle sole attività in funzionamento è riassunta nella seguente tabella:

| <i>(milioni di Euro)</i> | 30 settembre 2006 | 30 giugno 2006 | 31 dicembre 2005 |
|---|-------------------|----------------|------------------|
| Disponibilità liquide | 10,6 | 17,8 | 26,2 |
| Altre attività finanziarie | 35,5 | 26,5 | 33,7 |
| <i>Di cui</i> | | | |
| Conti vincolati in garanzia e depositi cauzionali | 19,5 | 10,1 | 16,1 |
| Crediti fiscali e altre attività finanziarie | 16,0 | 16,4 | 17,5 |
| Totale attività finanziarie | 46,1 | 44,4 | 60,0 |
| Obbligazioni (Equity Linked Bonds) - settembre 2006 | - | 215,9 | 211,0 |
| Totale Obbligazioni | - | 215,9 | 211,0 |
| Debiti verso banche a medio/lungo termine (a) | 169,6 | 101,1 | 89,2 |
| Debiti verso banche a breve termine | 167,9 | 38,5 | 17,9 |
| Totale debiti verso banche | 337,6 | 139,6 | 107,1 |
| Debiti verso altri finanziatori (leasing) | 19,9 | 15,2 | 19,0 |
| Totale indebitamento lordo (b) | 357,4 | 370,7 | 337,2 |
| Totale indebitamento netto | (311,3) | (326,4) | (277,3) |

(a) Il valore comprende gli interessi maturati alla data e tiene conto della valutazione del debito secondo la metodologia IAS/FRS del costo ammortizzato

(b) Non comprensivo dei debiti verso soci per finanziamenti 30,7 milioni di Euro al 30 settembre 2006

A seguito del rimborso delle obbligazioni Equity Linked intervenuto nel mese di settembre, risulta variata in misura significativa la composizione dell'indebitamento di natura finanziaria. Tale indebitamento risulta ora infatti riferito prevalentemente ai debiti verso Silver Point Capital, esposti tra i debiti verso banche a medio/lungo termine (133,5 milioni di Euro) e a breve termine (100,5 milioni di Euro), per una complessiva esposizione di 234 milioni di Euro.

La variazione delle disponibilità liquide del terzo trimestre 2006, comprensiva degli oneri finanziari, è stata negativa per circa 7,2 milioni di Euro. Tale variazione, nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio, è stata di 15,6 milioni di Euro. I risultati in esame sono stati principalmente influenzati dai rilevanti investimenti effettuati (44,6 milioni di Euro nel terzo trimestre 2006 e 124,7 milioni di Euro nei primi nove mesi dell'esercizio) per lo sviluppo della base clienti e dell'infrastruttura di rete "unbundling", nonché dagli oneri finanziari pagati 21,0 milioni di Euro nei primi nove mesi 2006.

FATTI DI RILIEVO DEL TRIMESTRE

I fatti di rilievo intervenuti nel corso del terzo trimestre hanno riguardato la struttura del Gruppo e la conclusione del processo di rimborso di tutte le obbligazioni emesse a partire dal 2000, unitamente al piano di cessione di asset non strategici coerentemente con il nuovo piano industriale 2007-2010.

Tiscali e Video Networks: integrazione nel mercato inglese

In agosto 2006 Tiscali ha perfezionato l'integrazione di Video Networks International Ltd con la propria controllata inglese (Tiscali UK) mediante uno scambio azionario. Video Networks International Ltd (VNIL) ha infatti conferito il 100% delle proprie attività in UK - Video Networks Ltd (VNL) - in Tiscali UK Ltd, controllata al 100% da Tiscali SpA, in cambio di una partecipazione di minoranza in Tiscali UK Ltd, inizialmente pari all'11,5%, ma soggetta ad incremento (sino al 20%) in relazione al raggiungimento di alcuni obiettivi prefissati.

A seguito dell'integrazione, che assume rilevanza strategica nell'ottica del posizionamento di Tiscali quale fornitore di servizi di telecomunicazioni integrati, il Gruppo Tiscali si è assicurato, oltre ad una delle migliori piattaforme attualmente operative anche un know how consolidato nella negoziazione e offerte mirate di contenuti televisivi. L'operazione ha inoltre consentito a Tiscali di ridurre sensibilmente i tempi necessari per l'ingresso in tale segmento.

Cessione delle attività olandesi a KPN

In data 15 settembre 2006 Tiscali ha concluso un accordo per la cessione delle proprie attività in Olanda a KPN Telecom. L'offerta ricevuta valorizza l'*enterprise value* di Tiscali Olanda in 255 milioni di Euro, che verranno corrisposti per cassa al *closing*. Il valore per utente ADSL, sulla base dei dati al 30 giugno, si attesta a 923 Euro. Il completamento dell'operazione richiede l'approvazione delle autorità antitrust olandesi che si attende possa essere ottenuta entro la fine dell'esercizio in corso o nel periodo immediatamente successivo.

Rimborso dell'obbligazione Equity-linked per 209,5 milioni di Euro

Lo scorso 26 Settembre 2006 Tiscali ha rimborsato l'obbligazione Equity-Linked emessa dalla controllata lussemburghese Tiscali Finance SA per nominali 209,5 milioni di Euro e interessi per circa 8,9 milioni di Euro. Il rimborso dell'*Equity Linked Bond* è avvenuto, come già annunciato, anche facendo ricorso alle "*soft mandatory clause*" ovvero mediante la consegna ai sottoscrittori delle obbligazioni di una combinazione di azioni di nuova emissione e di cassa, derivante da un finanziamento acceso con Silver Point Capital. L'ammontare corrisposto per il rimborso delle obbligazioni *Equity Linked* in azioni è stato pari a 62,5 milioni di Euro, per un totale di 27,7 milioni di azioni al prezzo unitario di emissione di 2,26 Euro, mentre l'ammontare corrisposto per cassa è stato pari a circa 147,0 milioni di Euro. Il Gruppo Tiscali conclude così il processo di rimborso di tutte le obbligazioni emesse dal 2000, per un ammontare complessivo di oltre 600 milioni di Euro.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Tiscali porta l'ADSL nelle case senza linea telefonica Telecom Italia

In data 9 ottobre 2006 Tiscali Italia ha presentato su tutto il territorio nazionale i propri servizi internet e voce anche per chi non è collegato alla rete telefonica di Telecom Italia.

Approvato il Business Plan 2007-2010

Lo scorso 11 ottobre 2006 Tiscali ha presentato al mercato il piano industriale 2007-2010, le cui linee guida sono ricordate nel successivo paragrafo inerente l'“Evoluzione prevedibile della gestione”.

Nuova linea di credito di Banca Intesa per 280 milioni di Euro

La società ha ricevuto da Banca Intesa un impegno irrevocabile, soggetto a condizioni in linea con la prassi di mercato, per l'emissione di un finanziamento sino a 280 milioni di Euro. Il Consiglio di Amministrazione ha dato mandato per concludere l'accordo.

Il finanziamento prevede condizioni ampiamente migliorative rispetto a quello in essere erogato da Silver Point Capital, assicurando una significativa riduzione del costo del debito del Gruppo. L'accordo con Banca Intesa, unitamente ai proventi derivanti dal processo di dismissioni di attività già avviato, permette la copertura finanziaria degli investimenti previsti dal piano industriale, approvato nello scorso ottobre, e consente a Tiscali di focalizzarsi sul conseguimento degli obiettivi di crescita di ricavi e di redditività.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Coerentemente con il nuovo piano industriale, il Gruppo Tiscali intende consolidare e rafforzare la posizione di fornitore infrastrutturato di servizi su protocollo IP, mediante il passaggio da un modello di puro ISP ad un modello di fornitore unico per il cliente finale di servizi integrati di telecomunicazione e media (con relativa espansione sui mercati dell'accesso fisico, della voce e dell'IPTV), mediante un modello di rete interamente basata su protocollo IP e una product proposition che, tramite il trasferimento integrale dei servizi tradizionali ed innovativi sulle nuove reti, coniugherà l'aggressività commerciale con l'innovazione. Con il raggiungimento dell'accordo per la cessione delle attività in Olanda e con l'annunciate decisione di cedere anche le controllate in Germania e Repubblica Ceca, sono state assunte decisioni di carattere strategico che consentono la concentrazione del core business in Italia e Regno Unito, dove il Gruppo conta su rilevanti punti di forza, tra cui una base complessiva di oltre 3 milioni di clienti di cui il 50% circa collegati in modalità ADSL.

Tiscali è inoltre già attiva nell'esplorazione delle diverse opportunità derivanti dal processo di convergenza fisso-mobile in atto, sia da un punto di vista tecnologico (sperimentazione di reti Wi-Max, telefoni e set-up-box integrati Wi-fi/GSM), che delle nuove prospettive offerte dall'apertura e dallo sviluppo del mercato degli MVNO.

L'ammontare complessivo degli investimenti previsti dal piano industriale necessari al completamento dell'infrastruttura di rete *unbundling* e allo sviluppo dell'offerta dei nuovi servizi IP è pari a circa 740 milioni di Euro.

Il piano di dismissioni previsto consentirà, oltre al finanziamento integrale del piano industriale, una contestuale riduzione di circa 150 milioni di Euro dell'attuale indebitamento nell'arco dei prossimi 12 mesi. Tale riduzione consentirà a Tiscali di passare a fine 2007 da una esposizione attuale di 2,4 volte l'Ebitda ad un valore di 1,2, assicurando nello stesso tempo la disponibilità di risorse finanziarie adeguate a sostenere i piani di sviluppo.

Le prospettive del settore in cui opera il Gruppo Tiscali e la propria posizione competitiva sono giudicate coerenti con il raggiungimento degli obiettivi di ulteriore miglioramento della dinamica economica e finanziaria di Tiscali, previsti dal nuovo piano industriale. In tale contesto, resta di primario rilievo la capacità del Gruppo di generare flussi di cassa positivi, condizione che influenza in misura significativa l'evoluzione della posizione finanziaria di Tiscali e, quindi, il suo equilibrio finanziario, patrimoniale ed economico.

Sulla base del nuovo business plan, i target previsti per il 2006 sono:

- Ricavi per 688 milioni di Euro
- Risultato operativo lordo di 98 milioni di Euro
- Oltre 3 milioni di clienti, di cui oltre 1,7 milioni di clienti ADSL, di cui oltre un terzo in modalità ULL

GRUPPO TISCALI - PROSPETTI CONTABILI E NOTE ESPLICATIVE AL 30 SETTEMBRE 2006

| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO <i>(Migliaia di Euro)</i> | <i>Note</i> | Terzo Trimestre 2006 | Terzo Trimestre 2005 | 30 settembre 2006 (9 mesi) | 30 settembre 2005 (9 mesi) |
|--|-------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|---|
| Ricavi | (2) | 168.915 | 128.576 | 487.010 | 382.014 |
| Altri proventi | | (802) | (60) | 1.558 | 2.745 |
| Acquisti di materiali e servizi esterni | (4) | 121.537 | 96.719 | 360.941 | 279.045 |
| Costi del personale | (4) | 18.732 | 18.573 | 55.859 | 55.831 |
| Altri costi operativi | (4) | 1.342 | 1.009 | 3.908 | 4.637 |
| Risultato operativo lordo | | 26.502 | 12.215 | 67.860 | 45.246 |
| Costi di ristrutturazione, accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni | (5) | (41.352) | (3.932) | (52.599) | (20.292) |
| Ammortamenti | | (33.525) | (22.532) | (91.314) | (69.335) |
| Altri proventi/oneri atipici | (6) | 64.352 | - | 64.352 | - |
| Risultato operativo | | 15.977 | (14.249) | (11.701) | (44.381) |
| Quota dei risultati delle partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto | | (131) | (30) | (355) | (726) |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | (7) | (12.936) | (2.538) | (23.663) | (20.132) |
| Risultato prima delle imposte | | 2.910 | (16.817) | (35.719) | (65.239) |
| Imposte sul reddito | | (114) | 16 | 830 | 45.068 |
| Risultato netto delle attività in funzionamento (continuative) | | 2.795 | (16.833) | (36.549) | (110.307) |
| Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione | (8) | 4.149 | 796 | (30.646) | 108.809 |
| Risultato netto | | 6.945 | (16.037) | (67.196) | (1.498) |
| Attribuibile a: | | | | | |
| - Risultato di pertinenza della Capogruppo | | | | (67.403) | (1.736) |
| - Risultato di pertinenza di Terzi | | | | 208 | 238 |
| Utile (Perdita) per azione | | | | | |
| Da attività in funzionamento e cessate: | | | | | |
| - Base | | | | (0,17) | - |
| - Diluito | | | | (0,14) | 0,02 |
| Da attività in funzionamento: | | | | | |
| - Base | | | | (0,09) | (0,28) |
| - Diluito | | | | (0,07) | (0,26) |

| STATO PATRIMONIALE | Note | 30 settembre 2006 | 31 dicembre 2005 |
|---|------|------------------------------|-----------------------------|
| <i>(Migliaia di Euro)</i> | | | |
| <i>Attività non correnti</i> | (9) | | |
| Avviamento | | 252.022 | 184.739 |
| Attività immateriali | | 224.460 | 135.353 |
| Immobili, impianti e Macchinari | | 207.988 | 121.145 |
| Partecipazioni | | 759 | 1.114 |
| Altre attività finanziarie | | 28.976 | 26.110 |
| Attività fiscali differite | | 136.265 | 135.416 |
| | | 850.470 | 603.877 |
| <i>Attività correnti</i> | (10) | | |
| Rimanenze | | 5.847 | 3.678 |
| Crediti verso clienti | | 128.298 | 108.266 |
| Altri crediti ed attività diverse correnti | | 44.122 | 39.202 |
| Altre attività finanziarie correnti | | 8.083 | 7.012 |
| Disponibilità liquide | | 10.645 | 26.243 |
| | | 196.994 | 184.401 |
| Attività detenute per la vendita | (11) | 201.952 | 254.837 |
| Totale Attivo | | 1.249.416 | 1.043.115 |
| <i>Capitale e riserve</i> | | | |
| Capitale | | 212.207 | 198.369 |
| Riserva sovrapprezzo azioni | | 948.016 | 953.717 |
| Riserva da traduzione | | 3.754 | 3.975 |
| Utili indivisi | | (858.829) | (847.294) |
| Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | | 305.148 | 308.767 |
| Interessi di terzi | | 33.183 | 2.553 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | | 33.183 | 2.553 |
| Totale Patrimonio netto | | 338.331 | 311.320 |
| <i>Passività non correnti</i> | (12) | | |
| Obbligazioni | | - | - |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori | | 200.304 | 117.389 |
| Debiti per locazioni finanziarie | | 10.255 | 8.317 |
| Altre passività non correnti | | 130.677 | 24.192 |
| Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto | | 6.736 | 6.146 |
| Fondi rischi ed oneri | | 46.030 | 16.295 |
| | | 394.002 | 172.339 |
| <i>Passività correnti</i> | (13) | | |
| Obbligazioni - Quota corrente | | - | 211.044 |
| Debiti verso banche ed altri enti finanziatori | | 167.960 | 17.954 |
| Debiti per locazioni finanziarie | | 9.619 | 10.683 |
| Debiti verso fornitori | | 181.275 | 135.216 |
| Altre passività correnti | | 90.243 | 93.457 |
| | | 449.097 | 468.354 |
| Passività direttamente correlate ad attività detenute per la vendita | (11) | 67.986 | 91.102 |
| Totale Patrimonio netto e Passivo | | 1.249.416 | 1.043.115 |

| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in forma sintetica) <i>Valori in migliaia di Euro</i> | 30 settembre 2006 | 30 settembre 2005 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA | (18.423) | (20.323) |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO | (91.142) | (87.564) |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA | 94.850 | (200.410) |
| Risultato delle attività cessate e detenute per la vendita | (30.646) | 108.809 |
| Variazione delle attività cedute e detenute per la vendita al netto delle disponibilità liquide | 56.243 | 335.047 |
| Variazione delle passività correlate ad attività detenute per la vendite | (23.116) | (179.556) |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE DERIVANTI/(IMPIEGATE NELLA) DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA | 97.331 | 63.891 |
| INCREMENTO / (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | (12.234) | (43.996) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività in funzionamento all'inizio dell'esercizio | 26.243 | 75.515 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività cedute e destinate alla vendita all'inizio dell'esercizio | 3.762 | 7.485 |
| CASSA E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 30.005 | 83.000 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività in funzionamento alla fine dell'esercizio | 10.645 | 37.247 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività cedute e destinate alla vendita alla fine dell'esercizio | 7.120 | 1.757 |
| CASSA E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (9 MESI) | 17.765 | 39.004 |

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| <i>(Migliaia di Euro)</i> | Capitale | Riserva sovraprezzo azioni | Riserva da traduzione | Utili indivisi | Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo | Interessenze di minoranza | Totale |
|---|----------------|----------------------------------|--------------------------|-------------------|--|------------------------------|-----------------|
| Saldo al 1 Gennaio 2006 | 198.369 | 953.717 | 3.975 | (847.294) | 308.767 | 2.553 | 311.320 |
| Incrementi | 13.838 | 48.708 | - | - | 62.546 | - | 62.546 |
| Trasferimenti a copertura perdite | - | (54.409) | - | 54.409 | - | - | - |
| Differenze cambio derivanti dalla conversione di bilanci esteri | - | - | (221) | 1.459 | 1.238 | - | 1.238 |
| Variazioni area di consolidamento (per acquisizione VNL) | - | - | - | - | - | 30.505 | 30.505 |
| Perdite per interessenze di terzi | - | - | - | - | - | 125 | 125 |
| Utili (perdite) iscritti a patrimonio netto nell'esercizio | 13.838 | (5.701) | (221) | 55.868 | 63.784 | 30.630 | 94.414 |
| Utile(Perdita) netta dell'esercizio (*) | - | - | - | (67.403) | (67.403) | - | (67.403) |
| Totale utili (Perdite) rilevati nell'esercizio | - | - | - | (67.403) | (67.403) | - | (67.403) |
| Saldo al 30 settembre 2006 | 212.207 | 948.016 | 3.754 | (858.829) | 305.148 | 33.183 | 338.331 |

(*) Di pertinenza della Capogruppo

NOTE ESPLICATIVE

1. FORMA E CONTENUTO / PRINCIPI CONTABILI

La Relazione trimestrale, secondo quanto indicato dall'art. 82 del Regolamento Consob n.11971/1999 e successive modifiche ed integrazioni, è redatta in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34), adottato secondo la procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n.1606/2002.

A partire dall'esercizio 2005, a seguito dell'entrata in vigore del sopramenzionato Regolamento europeo n.1606/2002, il Gruppo Tiscali ha adottato i nuovi principi contabili internazionali (IFRS – *International Financial Reporting Standards* e 'IAS' – *International Accounting Standards*) emanati dallo 'IASB' (*International Accounting Standards Board*) ed omologati dall'Unione Europea, nonché le interpretazioni contenute nei documenti dell'*International Financial Reporting Committee* ('IFRIC'), precedentemente denominate *Standing Interpretation Committee* ('SIC').

Si precisa inoltre che, con riferimento ai dati di conto economico relativi all'esercizio 2005 esposti nella presente relazione a fini comparativi, sono state effettuate alcune riclassifiche rispetto ai dati pubblicati nella Relazione trimestrale al 30 settembre 2005. Tali variazioni non hanno avuto effetti sul Risultato operativo lordo, sul Risultato operativo, sul Risultato prima delle imposte, né sul Risultato netto delle attività in funzionamento e sul Patrimonio netto consolidato. In particolare si evidenzia che le riclassifiche in esame hanno interessato l'esposizione tra i costi del personale di alcuni oneri precedentemente esposti da alcune società del Gruppo tra i costi per Acquisti di materiali e servizi esterni.

Area di consolidamento

Nel corso del terzo trimestre 2006 sono intervenute le seguenti variazioni nell'area di consolidamento rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 ed alla relazione semestrale al 30 giugno 2006:

- In data 12 agosto 2006 è stato siglato un accordo tra Tiscali e Video Networks International Ltd inerente l'integrazione delle rispettive attività in UK a seguito del quale Video Networks International ha conferito il 100% delle proprie attività in UK (rappresentate dalla partecipazione totalitaria in Video Networks Ltd - VNL), in cambio di una quota di minoranza in Tiscali UK Ltd. A partire dal 1° settembre 2006, data di riferimento per la chiusura dell'operazione, Video Networks Ltd viene pertanto consolidata integralmente e la presente relazione trimestrale accoglie la iniziale contabilizzazione degli effetti dell'operazione di 'business combination' in esame. Il processo si è fondato sulle valutazioni formulate da esperti indipendenti nel corso delle negoziazioni per l'integrazione di VNL in Tiscali UK e sulla documentazione di carattere contrattuale, ed ha condotto alla determinazione del 'fair value' delle attività nette acquisite quantificabile in 192 milioni di Euro, rispetto ad un loro valore di libro di 24 milioni di Euro. Il maggior valore di complessivi 168 milioni di Euro è stato allocato per 101 milioni di Euro alle immobilizzazioni inerenti l'infrastruttura e la piattaforma tecnologica di VNL (e relativi contenuti/diritti), mentre, per la quota residuale di 67 milioni di Euro, è stato considerato quale avviamento ('goodwill'), in quanto non direttamente riferibile ad altri assets allo stato misurabili. A fronte dell'iscrizione del maggior valore degli assets, la contabilizzazione dell'operazione di 'business combination' di VNL ha comportato, dal lato delle passività, l'iscrizione nella relazione trimestrale di un debito nei confronti degli azionisti di VNL relativo al valore attuale delle perdite fiscali facenti capo a tale società (88 milioni di Euro) per le quali è contrattualmente previsto un pagamento differito nel medio-lungo termine.

Si ricorda che il processo di verifica, per sua natura complesso, di rilevazione del 'fair value' delle diverse tipologie di assets della controllata VNL è tuttora in corso. Così come peraltro espressamente previsto dall'IFRS 3, non si può quindi escludere che gli effetti contabili della business combination in esame possano pertanto essere oggetto di variazioni in sede di redazione del bilancio di fine esercizio 2006. Tale periodo è conforme a quello di dodici mesi dalla data di acquisizione allo scopo indicato nell'IFRS 3.

- Nel corso del mese di settembre 2006 è stato concluso un accordo per la cessione delle attività di Tiscali in Olanda a KPN Telecom. Il perfezionamento dell'operazione richiede in particolare la consultazione con i rappresentanti dei lavoratori (*works council*) e l'approvazione delle autorità *antitrust* olandesi. Come già anticipato in sede di pubblicazione della relazione semestrale al 30 giugno 2006, le circostanze descritte hanno comportato la realizzazione delle condizioni per l'applicazione dello IFRS 5 (non current assets held for sale e discontinued operations) per la controllata operativa in Olanda (Tiscali BV). Nella presente relazione trimestrale al 30 settembre 2006 le attività e le passività della controllata Tiscali BV, così come i corrispondenti dati comparativi, sono di conseguenza riclassificate, in accordo con il principio IFRS 5, tra quelle detenute per la vendita, mentre il risultato economico complessivo della controllata è esposto nella voce Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione ('Discontinuing operations').
- Nella relazione trimestrale al 30 settembre 2006 anche le attività inerenti le controllate Tiscali operanti nella Repubblica Ceca (Tiscali Telekomunikace Sro) e in Germania (Tiscali Deutschland GmbH e Tiscali Business GmbH) sono state riclassificate tra quelle destinate alla vendita, così come il risultato economico complessivo delle stesse è compreso nella voce Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione ('Discontinuing operations'). Il trattamento contabile consegue l'intervenuta decisione da parte del Consiglio di Amministrazione di Tiscali, riflessa nel piano industriale presentato all'inizio del mese di ottobre 2006, di non ritenere più strategiche tali controllate e di deliberarne la relativa cessione che, allo stato, è quindi da ritenersi altamente probabile.

Principi contabili

Nella predisposizione della presente Relazione trimestrale sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati ai fini della redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2005, al quale si rinvia.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di alcune stime e, in determinati casi, l'adozione di ipotesi nell'applicazione dei principi contabili. Le valutazioni degli Amministratori si basano sull'esperienza storica, nonché sulle aspettative legate alla realizzazione di eventi futuri, ritenute ragionevoli nelle circostanze. In particolare i processi di stima hanno riguardato le seguenti aree di bilancio:

Impairment dell'avviamento/ goodwill

Il test di *impairment* del goodwill viene effettuato in modo completo in sede di redazione del bilancio annuale, o più frequentemente nel corso dell'esercizio nei casi in cui siano emersi indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. La capacità di ciascuna 'unità', nelle circostanze identificabile con l'impresa controllata, di produrre flussi finanziari tali da recuperare la parte di avviamento ad essa allocata viene determinata sulla base dei dati prospettici economici e finanziari dell'entità cui l'avviamento si riferisce.

L'elaborazione di tali dati prospettici, così come la determinazione di un appropriato tasso di sconto, richiedono, in misura significativa, l'effettuazione di stime.

Imposte sul reddito

La determinazione delle imposte sul reddito, con particolare riferimento alle imposte differite, richiede, in misura rilevante, l'effettuazione di stime e l'adozione delle sottostanti assunzioni. Le attività fiscali differite, originate da differenze temporanee e/o da perdite fiscali pregresse, sono rilevate nella misura in cui si ritiene probabile che vi saranno risultati fiscali imponibili in futuro che consentano l'utilizzo di tali differenze temporanee deducibili e/o delle perdite fiscali pregresse. Le previsioni sono basate sui redditi imponibili generabili con ragionevole certezza alla luce dei piani industriali approvati. Tali attività e passività non sono rilevate se le differenze temporanee derivano da avviamento o dall'iscrizione iniziale (non da operazioni di aggregazioni di imprese) di altre attività o passività in operazioni che non hanno influenza né sul risultato contabile né sul risultato imponibile. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti a fondi per rischi ed oneri relativi a passività potenziali di natura legale e fiscale sono effettuati a fronte delle previsioni effettuate dagli Amministratori, sulla base delle valutazioni espresse dai consulenti legali e fiscali del Gruppo, in merito al probabile onere che si ritiene ragionevole verrà sostenuto ai fini dell'adempimento dell'obbligazione. Nell'eventualità in cui il Gruppo fosse chiamato, in relazione all'esito finale dei giudizi, ad adempiere ad un'obbligazione in misura diversa da quella prevista, i relativi effetti verrebbero successivamente riflessi a conto economico.

Stagionalità

L'attività di Tiscali nel corso del terzo trimestre è soggetta ad alcuni fenomeni legati alla stagionalità del *business*. Tali fenomeni sono legati essenzialmente all'andamento dei ricavi, in concomitanza con il periodo estivo, che influenza i volumi di traffico internet e telefonico.

2. Ricavi

| | Terzo Trimestre 2006 | Terzo Trimestre 2005 | 30 settembre 2006 (9 mesi) | 30 settembre 2005 (9 mesi) |
|---------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|---|
| Ricavi | 168.915 | 128.576 | 487.010 | 382.014 |

Si vedano al riguardo i commenti già esposti nella sezione dedicata all'analisi della situazione economica.

3. Informativa per settore di attività (area geografica)

Le attività del Gruppo Tiscali e le relative strategie, così come le sottostanti attività legate al controllo direzionale, sono articolate e definite per area geografica, che costituiscono pertanto il segmento primario ai fini dell'informativa per settore di attività, secondo quanto richiesto dallo IAS 14. Le aree geografiche sono rappresentate in particolare dai due Paesi nei quali opera il Gruppo Tiscali (Italia e Regno Unito), fatta pertanto esclusione di quelle aree geografiche nelle quali le relative attività, con decorrenza dalla presente relazione trimestrale, sono esposte tra quelle detenute per la vendita (in particolare Germania, Olanda e Repubblica Ceca). Nella presente nota sono riportati i principali risultati di tali settori di attività, oggetto di analisi nella precedente sezione.

| 30 settembre 2006 <i>Migliaia di Euro</i> | Italia | Regno Unito | Altri | Informativa di settore | Non allocate | Attività in funzionamento |
|--|----------------|-----------------|---------------|------------------------|-----------------|---------------------------|
| Ricavi e altri proventi | | | | | | |
| Verso terzi | 154.234 | 309.134 | 11.445 | 474.813 | 12.068 | 486.881 |
| Infragruppo | 3.107 | 10.014 | 5.463 | 18.583 | (18.455) | 129 |
| Totale ricavi | 157.341 | 319.147 | 16.908 | 493.396 | (6.386) | 487.010 |
| Risultato operativo lordo | 20.842 | 47.926 | 6.873 | 75.641 | (7.781) | 67.860 |
| Risultato operativo | (9.177) | (41.716) | 533 | (50.361) | (38.659) | (11.701) |

| 30 settembre 2005 <i>Migliaia di Euro</i> | Italia | Regno Unito | Altri | Informativa di settore | Non allocate | Attività in funzionamento |
|--|-----------------|----------------|---------------|------------------------|-----------------|---------------------------|
| Ricavi e altri proventi | | | | | | |
| Verso terzi | 135.150 | 228.463 | 9.988 | 373.601 | 8.414 | 382.014 |
| Infragruppo | 2.868 | 2.753 | 5.788 | 11.409 | (11.409) | - |
| Totale ricavi | 138.018 | 231.216 | 15.776 | 385.010 | (2.995) | 382.014 |
| Risultato operativo lordo | 10.696 | 35.799 | 3.603 | 50.098 | (4.852) | 45.246 |
| Risultato operativo | (15.420) | (2.183) | (885) | (18.488) | (25.893) | (44.381) |

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

| | Terzo Trimestre 2006 | Terzo Trimestre 2005 | 30 settembre 2006 (9 mesi) | 30 settembre 2005 (9 mesi) |
|---|----------------------|----------------------|----------------------------|----------------------------|
| Acquisti di materiali e servizi esterni | 121.537 | 96.719 | 360.941 | 279.045 |
| Costi del personale | 18.732 | 18.573 | 55.859 | 55.831 |
| Altri costi operativi | 1.342 | 1.009 | 3.908 | 4.637 |

Gli acquisti di materie prime, sussidiarie di consumo e merci includono le spese sostenute per l'acquisto di materiali di consumo, supporti per schede telefoniche pre-pagate e beni destinati alla rivendita. L'incremento di tali costi rispetto al precedente esercizio è da mettere in relazione al significativo incremento dei ricavi.

5. Costi di ristrutturazione, accantonamenti a fondi rischi e svalutazioni

| | Terzo Trimestre 2006 | Terzo Trimestre 2005 | 30 settembre 2006 (9 mesi) | 30 settembre 2005 (9 mesi) |
|--|----------------------|----------------------|----------------------------|----------------------------|
| Svalutazione crediti verso clienti | (3.709) | (3.270) | (10.303) | (8.590) |
| Costi di ristrutturazione e altre svalutazioni | (3.665) | (662) | (8.125) | (8.702) |
| Accantonamenti a fondi rischi e oneri | (33.978) | - | (34.171) | (3.000) |
| | (41.352) | (3.932) | (52.599) | (20.292) |

Come evidenziato nella tabella, i costi della voce in esame del terzo trimestre 2006 ammontano complessivamente a 41,3 milioni di Euro e si riferiscono prevalentemente ai costi di ristrutturazione derivanti dal piano di integrazione della controllata VNL, complessivamente pari a 35,8 milioni di Euro, di cui 3,1 milioni di Euro già sostenuti e 32,6 milioni accantonati a fondo rischi. Il saldo del trimestre comprende inoltre 3,7 milioni di Euro di costi per svalutazioni crediti (3,3 milioni di Euro nel terzo trimestre 2005) e 1,4 milioni di Euro di altri accantonamenti a fondi rischi/svalutazioni.

Il saldo dei primi nove mesi 2006 ammonta a 52,6 milioni di Euro. L'importo in esame, oltre ai costi di ristrutturazione di complessivi 35,8 milioni di Euro essenzialmente legati al piano di integrazione di VNL, comprende 10,3 milioni di Euro di svalutazione crediti (8,6 milioni di Euro al 30 settembre 2005).

6. Altri proventi (oneri) atipici

Nel risultato operativo è compreso al 30 settembre 2006, tra i **proventi atipici**, l'importo di 64,4 milioni di Euro originato dall'operazione di integrazione di Video Networks Ltd (VNL) intervenuta nel corso del terzo trimestre 2006. Tale operazione, che ha comportato l'acquisizione ed il consolidamento delle attività di VNL, società detenuta al 100% da Tiscali UK, è avvenuta con contestuale aumento di capitale di Tiscali UK 'destinato a terzi', a fronte del conferimento da parte di questi delle attività di VNL, da valutarsi al 'fair value'. Il 'conferimento' in esame ha determinato una diluizione dell'interessenza del Gruppo in Tiscali UK, ma, nello stesso tempo, ha comportato un incremento, in valore assoluto, della quota di patrimonio netto di pertinenza del Gruppo in Tiscali UK. L'incremento in esame, come previsto dai principi contabili di riferimento, è stato riflesso a conto economico nella voce in esame.

7. Proventi ed oneri finanziari

Gli oneri finanziari e la relativa dinamica sono legati alla struttura dell'indebitamento del Gruppo. Il dato dei primi nove mesi risulta superiore rispetto a quello del corrispondente periodo dell'esercizio precedente in relazione alla diversa composizione e relativo costo dell'indebitamento. Si veda al riguardo anche la sezione di analisi della situazione patrimoniale e finanziaria.

8. Risultato delle attività cedute e/o destinate alla cessione

| | Terzo Trimestre 2006 | Terzo Trimestre 2005 | 30 settembre 2006 (9 mesi) | 30 settembre 2005 (9 mesi) |
|-----------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Repubblica Ceca | 191 | (725) | (1.354) | (1.933) |
| Germania | (1.849) | (11.654) | (40.692) | (15.001) |
| Olanda | 7.298 | 10.252 | 18.507 | 4.602 |
| Altre attività | (1.491) | 2.923 | (7.107) | 121.141 |
| Totale | 4.149 | 796 | (30.646) | 108.809 |

(Risultati al netto delle ricavi/costi infragruppo)

La voce in esame, al 30 settembre 2006, così come i corrispondenti dati comparativi del 2005, comprende i risultati netti delle controllate destinate alla cessione. In particolare il saldo della voce accoglie i risultati delle attività operative detenute da Tiscali nella Repubblica Ceca, Germania ed Olanda, per le quali si sono manifestate, alla fine del terzo trimestre, le condizioni per un trattamento delle stesse secondo quanto previsto dal principio IFRS 5 (*non current assets held for sale e discontinued operations*).

Nel terzo trimestre 2006, il risultato netto delle attività destinate alla cessione è stato positivo per 4,1 milioni di Euro, rispetto al dato positivo di 0,8 milioni di Euro nel corrispondente periodo del 2005. Nei primi nove mesi del 2006, il risultato netto delle 'discontinuing operations' è stato negativo per 30,6 milioni di Euro (positivo per 108,8 milioni di Euro al 30 settembre 2005).

Nell'esercizio 2006, la controllata olandese (Tiscali BV), ferme restanti le limitate potenzialità di ulteriore crescita insite nel mercato di riferimento, che hanno determinato la decisione di cessione della stessa, conferma le performances positive e l'intervenuto raggiungimento di un pieno equilibrio economico.

Le performances delle controllate nella Repubblica Ceca e Germania, alla luce degli obiettivi del piano strategico del Gruppo Tiscali, hanno influenzato la decisione di procedere alla cessione delle stesse.

Si precisa che il risultato 2006 riferibile alle attività operative in Germania comprende la svalutazione di 30 milioni di Euro del goodwill già contabilizzata in sede di redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2006. Il risultato complessivo al 30 settembre 2005 delle 'discontinuing operations' era comprensivo degli effetti inerenti alcune cessioni di attività non strategiche all'epoca realizzate, quali in particolare la plusvalenza da cessione di quelle francesi (144 milioni di Euro).

9. Attività non correnti

| | 30 settembre 2006 | 31 dicembre 2005 |
|---------------------------------|-------------------|------------------|
| Avviamento | 252.022 | 184.739 |
| Attività immateriali | 224.460 | 135.353 |
| Immobili, impianti e Macchinari | 207.988 | 121.145 |
| Partecipazioni | 759 | 1.114 |
| Altre attività finanziarie | 28.976 | 26.110 |
| Attività fiscali differite | 136.265 | 135.416 |

Le Attività non correnti comprendono un valore di avviamento (goodwill) di 252,0 milioni di Euro (184,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). La voce in esame si riferisce essenzialmente alle attività operative nel Regno Unito, così come il relativo incremento riflette le valutazioni effettuate in sede di iniziale determinazione del fair value delle attività di Video Networks Ltd (VNL), consolidate al 30 settembre 2006.

Le Attività non correnti comprendono inoltre le altre attività immateriali e le attività materiali relative a Immobili, impianti e macchinari, per un valore complessivo al 30 settembre 2006 di 432,4 milioni di Euro (256,5 milioni di Euro al 31 dicembre 2005), che riflettono, per un importo di 68 milioni di Euro l'allocazione di una quota del 'fair value' delle attività di VNL, unitamente alle altre variazioni intervenute nel periodo, determinate dai nuovi investimenti e dagli ammortamenti.

Nelle Attività non correnti sono inoltre comprese *Altre attività finanziarie* per 29,7 milioni di Euro (27,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2005), unitamente alle *Attività fiscali differite* per 136,3 milioni

di Euro. Quest'ultimo importo si riferisce per 76,9 milioni di Euro alla controllate operanti nel Regno Unito e, per l'ammontare residuo di 59,4 milioni di Euro, alla Tiscali International BV (Olanda), sub-holding di Gruppo e entità di riferimento ai fini della 'Dutch fiscal unit'. Si ricorda che le attività fiscali differite contabilizzate sono essenzialmente originate dalle perdite pregresse delle controllate in esame e sono state iscritte in bilancio in quanto si ritiene probabile un loro utilizzo nei prossimi esercizi a fronte di imponibili fiscali positivi. Tale circostanza sarà in particolare oggetto di analisi in sede di contabilizzazione degli effetti derivanti dalla cessione delle attività operative olandesi (Tiscali BV), al momento della conclusione di tale operazione.

10. Attività correnti

| | 30 settembre 2006 | 31 dicembre 2005 |
|--|-------------------|------------------|
| Rimanenze | 5.847 | 3.678 |
| Crediti verso clienti | 128.298 | 108.266 |
| Altri crediti ed attività diverse correnti | 44.122 | 39.202 |
| Altre attività finanziarie correnti | 8,083 | 7.012 |
| Disponibilità liquide | 10.645 | 26.243 |

Le Attività correnti accolgono prevalentemente i Crediti verso clienti (128,3 milioni di Euro al 30 settembre 2006, rispetto ad un saldo di 108,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). Le altre attività correnti comprendono crediti diversi (tra cui i crediti IVA), ratei attivi e risconti attivi su servizi. Il saldo comprende inoltre alcune poste di carattere finanziario, tra cui le disponibilità liquide (10,6 milioni di Euro al 30 settembre 2006).

11. Attività detenute per la vendita

Le attività detenute per la vendita ammontano a 201,9 milioni di Euro al 30 settembre 2006 (254,8 milioni di Euro alla fine dell'esercizio precedente) ed accolgono, oltre alle attività risultanti dalle situazioni patrimoniali delle controllate destinate alla cessione, anche i rispettivi valori degli avviamenti contabilizzati nel bilancio consolidato (61,4 milioni di Euro riferiti alle attività operative in Germania, al netto della svalutazione di 30 milioni di Euro contabilizzata al 30 giugno 2006, e 35,6 milioni di Euro relativi all'Olanda – Tiscali BV).

Le passività direttamente correlate con le attività detenute per la vendita sono classificate nella corrispondente voce del passivo dello stato patrimoniale.

12. Passività non correnti

| | 30 settembre 2006 | 31 dicembre 2005 |
|---|-------------------|------------------|
| Obbligazioni | - | - |
| Debiti verso banche ed altri finanziatori | 200.304 | 117.389 |
| Debiti per locazioni finanziarie | 10.255 | 8.317 |
| Altre passività non correnti | 130.677 | 21.192 |
| Passività per prestazioni pensionistiche e trattamento di fine rapporto | 6.736 | 6.146 |
| Fondi rischi ed oneri | 46.030 | 16.295 |

Le Passività non correnti al 30 settembre 2006 ammontano complessivamente a 394,0 milioni di Euro (172,3 milioni al 31 dicembre 2005). Il significativo incremento è determinato in primo luogo dalla intervenuta variazione della composizione delle voci di natura finanziaria, in particolare dai debiti verso banche a medio/lungo termine (200,3 milioni di Euro al 30 settembre 2006 a fronte dei 117,4 milioni di Euro alla fine dell'esercizio precedente). Le poste finanziarie a medio/lungo comprendono inoltre debiti legati ad operazione di leasing finanziario (10,3 milioni di Euro).

Le Passività non correnti accolgono inoltre, nella voce Altre passività non correnti (130,7 milioni di Euro al 30 settembre 2006 rispetto al saldo di 24,2 milioni di Euro al 31 dicembre 2005), i debiti a medio lungo termine verso fornitori per l'acquisto dei diritti pluriennali di utilizzo della capacità trasmissiva (IRU), unitamente ai debiti previsti contrattualmente verso gli ex-azionisti di Video Networks Ltd (VNL), non esistenti al 31 dicembre 2005 e riferiti in particolare al valore attuale delle perdite fiscali facenti capo a tale società (88 milioni di Euro al 30 settembre 2006) stimate in sede di determinazione del complessivo 'fair value' ai fini del consolidamento di VNL e per le quali è contrattualmente previsto un pagamento differito nel medio-lungo termine.

Il saldo delle passività non correnti accoglie inoltre, unitamente al fondo per trattamento di fine rapporto dei dipendenti delle società italiane (6,7 milioni di Euro al 30 settembre 2006), i fondi per rischi e oneri (46,0 milioni di Euro), relativi in primo luogo ai costi di ristrutturazione di VNL, così come risultanti dal relativo piano, che giustificano la variazione rispetto al saldo di 16,3 milioni di Euro della stessa voce al 31 dicembre 2005.

13. Passività correnti

| | 30 settembre 2006 | 31 dicembre 2005 |
|--|-------------------|------------------|
| Obbligazioni - Quota corrente | - | 211.044 |
| Debiti verso banche ed altri enti finanziatori | 167.960 | 17.954 |
| Debiti per locazioni finanziarie | 9.619 | 10.683 |
| Debiti verso fornitori | 181.275 | 135.216 |
| Altre passività correnti | 90.243 | 93.457 |

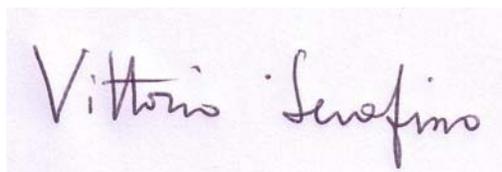
Le Passività correnti ammontano complessivamente a 449,1 milioni di Euro (468,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2005). Tra le poste di natura finanziaria si segnalano debiti verso banche per 168,0 milioni di Euro, la cui dinamica rispetto alla fine dell'esercizio precedente (saldo di 17,9 milioni di Euro) è stata prevalentemente determinata dalla variazione della composizione dell'indebitamento successivamente al rimborso dell'Equity linked bonds intervenuto nel mese di settembre 2006 (saldo di 211,0 milioni di Euro al 31 dicembre 2005).

L'aggregato in esame comprende inoltre debiti per operazioni di leasing finanziario (9,6 milioni di Euro).

Le poste di natura non finanziaria si riferiscono in particolare a debiti verso fornitori (181,3 milioni di Euro al 30 settembre 2005, contro un saldo di 135,2 milioni di Euro alla fine del precedente esercizio), unitamente ad altre passività correnti, tra cui in particolare ratei passivi inerenti l'acquisto di servizi di accesso, di affitto linee ed altri debiti operativi.

14. CONTENZIOSI, PASSIVITÀ POTENZIALI E IMPEGNI

Il Gruppo Tiscali è coinvolto in alcuni procedimenti legali. Il management del Gruppo non ritiene che da tali procedimenti possano derivare significative passività o che, in ogni modo, un esito sfavorevole nei procedimenti in corso possa avere un rilevante effetto negativo sulla posizione finanziaria, patrimoniale ed economica del Gruppo Tiscali o sui risultati futuri delle attività. Si precisa inoltre che, se non esplicitamente indicato, non sono stati effettuati accantonamenti a fondi rischi in assenza di elementi certi ed obiettivi o qualora l'esito negativo del contenzioso non sia ritenuto probabile.



Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Vittorio Serafino