

■ **Relazione Trimestrale al 30 settembre 2004**

■ **Composizione degli organi sociali**

■ **Consiglio di Amministrazione**

**Presidente**

Vittorio Serafino

**Amministratore Delegato**

Ruud Huisman

**Consiglieri**

Franco Bernabè

Victor Bischoff

Tomaso Barbini

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 270,6 milioni di Euro, in crescita del 22% rispetto al terzo trimestre 2003 e sostanzialmente stabili rispetto al secondo trimestre 2004, nonostante la significativa stagionalità che caratterizza il periodo in esame.

1,542 milioni di utenti ADSL (broadband) al 30 settembre 2004, con un incremento del 156% rispetto ai 602 mila clienti del registrati a fine settembre 2003.

Totale utenti attivi pari a 7,7 milioni, grazie alla continua crescita dell'utenza broadband.

EBITDA a 25,7 milioni di Euro, pari al 9% dei ricavi, +82% rispetto ai 14,1 milioni di Euro del 3° trimestre 2003.

L'EBIT nel trimestre è negativo per 31,8 milioni di Euro, contro un risultato negativo per 52,4 milioni di Euro dello stesso periodo del 2003.

Forte miglioramento del risultato lordo del trimestre negativo per 33,3 milioni di Euro contro una perdita lorda pari a 83,0 milioni di Euro registrata nel trimestre precedente.

Posizione finanziaria netta negativa per 382,4 milioni di Euro, con risorse finanziarie pari a 133,3 milioni di Euro al 30 settembre 2004. Cash burn a 11,3 milioni di Euro, in forte riduzione rispetto al trimestre precedente.

- **Informazioni sulla gestione**
- **Azioni Tiscali**

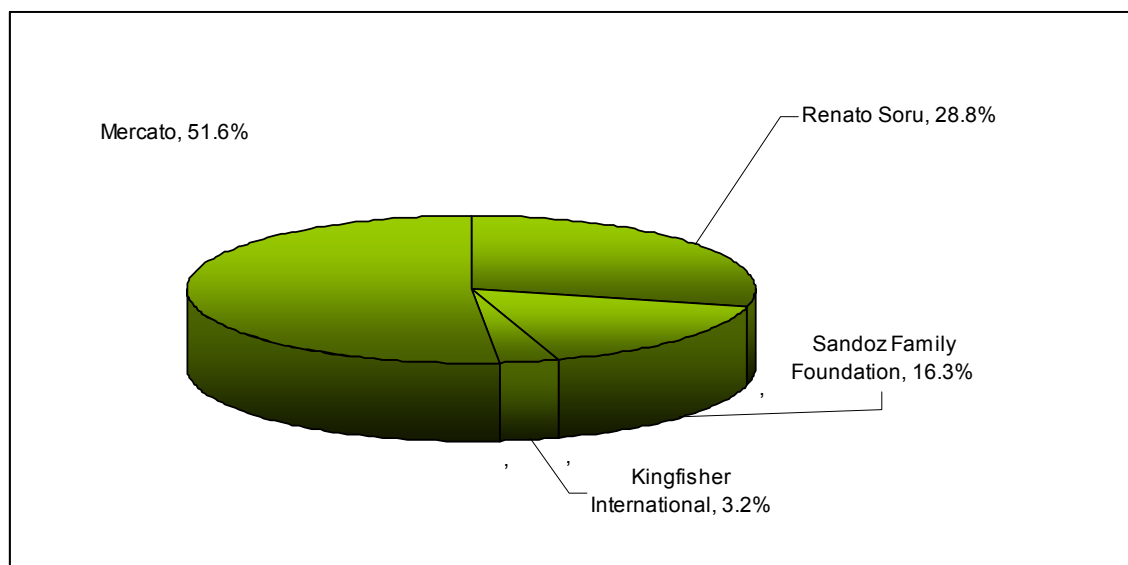
Le azioni Tiscali sono quotate sia sul Nuovo Mercato di Milano (segmento Tech Star) (TIS) che al Nouveau Marché di Parigi (005773). Al 30 settembre 2004 la capitalizzazione di mercato era pari a 1,129 milioni di Euro. Tiscali mantiene il primato di società a più elevata capitalizzazione sul Nouveau Marché di Parigi.

Al 30 settembre 2004 il numero delle azioni che rappresentano il capitale sociale è di 374,838,142.

Di seguito si riportano gli aumenti di capitale effettuati nel corso del corrente esercizio 2004 al servizio delle operazioni riportate nella tabella.

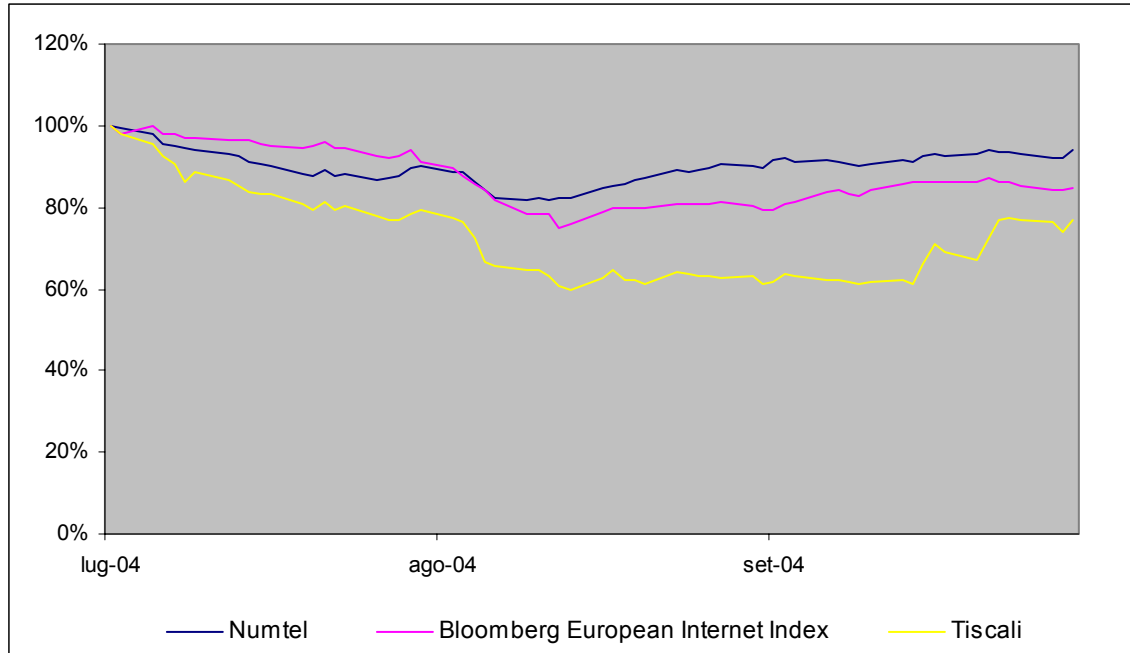
<b>Data</b>	<b>Descrizione</b>	<b>A. Emesse</b>	<b>Cap.Sociale</b>
09.09.04	Aumento di capitale sottoscritto mediante conferimento di un credito vantato da Simon Luel (quale rappresentante del Sig. Jean Philippe Iliesco De Grimaldi)	919.378	374.838.142

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



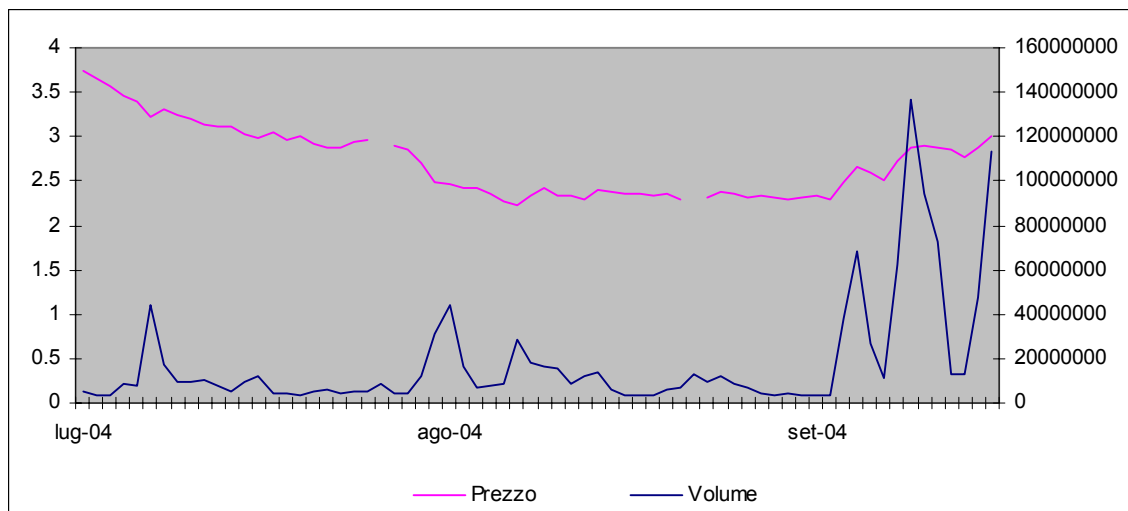
Fonte: Tiscali

Nel terzo 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 terzo trimestre 2004 si sono attestati su una media giornaliera pari a circa 18,3 milioni di pezzi, per un controvalore medio giornaliero pari a Euro 51.975.040.



Fonte: Bloomberg

Il nuovo Mercato di Milano resta il mercato di riferimento per l'azione Tiscali, che vede volumi con una media giornaliera di circa 18,6 milioni di azioni contro la media giornaliera registrata sul Nouveau Marchè di Parigi di 28,6 mila azioni.

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 %
Luglio-04	8,679,485	99.90%	8,895	0.10%	8,688,380	100%
Agosto-04	12,643,319	99.70%	38,215	0.30%	12,681,534	100%
Settembre-04	34,449,276	99.89%	38,246	0.11%	34,487,522	100%
<b>Media giornaliera</b>	<b>18,590,693</b>	<b>99.83%</b>	<b>28,452</b>	<b>0.17%</b>	<b>18,619,145</b>	<b>100.00%</b>

Fonte: Bloomberg

## ■ Risultati e andamento della gestione

	<b>30.09.2004</b>	<b>30.09.2003</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>30.09.2003</b>
	3 mesi	3 mesi	9 mesi	9 mesi
Ricavi	270,623	222,218	808,671	651,905
<b>Valore della produzione</b>	<b>270,623</b>	<b>222,218</b>	<b>808,671</b>	<b>651,905</b>
Costi operativi per beni e servizi	(204,814)	(172,197)	(616,704)	(499,970)
Costo del lavoro	(40,095)	(35,920)	(118,011)	(104,813)
<b>EBITDA</b>	<b>25,714</b>	<b>14,101</b>	<b>73,956</b>	<b>47,122</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(41,063)	(32,819)	(112,638)	(100,441)
Ammortamento del Goodwill	(13,831)	(25,528)	(41,965)	(75,925)
Altri accantonamenti	(2,669)	(8144)	(17,585)	(21,925)
<b>EBIT</b>	<b>(31,849)</b>	<b>(52,390)</b>	<b>(98,232)</b>	<b>(151,169)</b>
Risultato della gestione finanziaria	(8,845)	(5,241)	(27,591)	(15,658)
Risultato straordinario	7,359	(16,011)	(42,636)	(48,449)
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>(33,335)</b>	<b>(73,642)</b>	<b>(168,459)</b>	<b>(215,276)</b>

Coerentemente con il piano strategico del Gruppo che prevede di focalizzare le risorse finanziarie e manageriali nei mercati principali in cui opera il Gruppo, a maggiore potenziale di crescita e profittabilità, nel terzo trimestre 2004 Tiscali ha implementato con successo l'annunciato piano di dismissioni. Nei mesi di agosto e settembre 2004 Tiscali ha annunciato le cessioni delle controllate in Austria, Norvegia, Svezia, Sud Africa e Svizzera, per un corrispettivo totale di 81,3 milioni di Euro.

Il terzo trimestre 2004, tipicamente interessato da una forte stagionalità, ha registrato risultati in linea con il trimestre precedente, ma comunque in rilevante crescita rispetto al dato registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente. Analogamente ai trimestri precedenti, anche nel terzo trimestre 2004 è stato confermato il trend di crescita delle vendite dei servizi ADSL, con contestuale variazione del mix dei ricavi da accesso. A seguito del riposizionamento strategico del Gruppo avvenuto nell'esercizio 2003, Tiscali si è, infatti, affermata anche come fornitore di servizi di accesso a internet mediante la tecnologia della banda larga ("broadband").

Unitamente alla sopra menzionata stagionalità, i risultati del trimestre si caratterizzano per la "normalizzazione" della crescita degli utenti ADSL, rispetto alla crescita straordinaria registrata nel primo semestre dell'esercizio. Questo in piena coerenza con la strategia di crescita selettiva del Gruppo, con l'obiettivo di focalizzarsi sui clienti a banda larga a maggiore marginalità.

A tale riguardo, si segnala che in Olanda il raggiungimento del 55% della copertura della popolazione, consente di confermare che il completamento della rete unbundling avverrà entro la fine dell'esercizio 2004, con il raggiungimento del 60% della copertura della popolazione. I clienti in "unbundling", alla fine del trimestre, hanno superato le 160.000 unità in Olanda e Danimarca.

Il trimestre appena concluso è stato caratterizzato dagli investimenti per lo sviluppo della rete *unbundling*, che ha consentito il lancio dell'offerta di servizi ADSL nella modalità *unbundling*, con una marginalità di circa il 70%, significativamente più elevata rispetto alla modalità wholesale, nel mese di giugno anche in Francia (in fase test) e successivamente, nel mese di ottobre, in Italia.

Sempre in tale contesto, nel mese di settembre 2004 è poi intervenuto il lancio dell'offerta VoIP (Voice over IP) in Olanda e in Francia, che, in quest'ultimo paese, ha anticipato l'offerta di servizi ADSL in modalità unbundling. Tale servizio consente ai clienti Tiscali di effettuare chiamate telefoniche a prezzi molto competitivi, sfruttando la connessione ADSL.

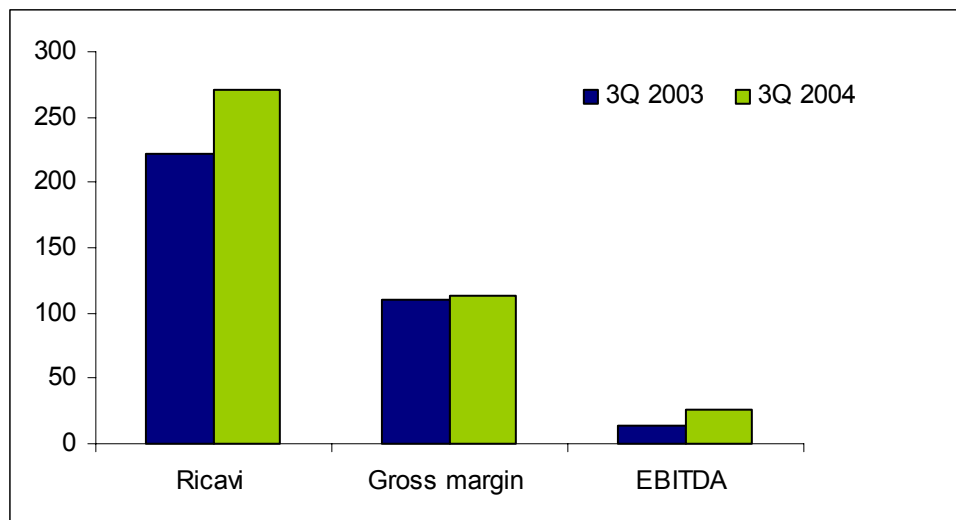
La riduzione dell'assorbimento di cassa, al netto degli elementi straordinari che hanno caratterizzato il trimestre, quali in particolare gli oneri finanziari sui prestiti obbligazionari e l'utilizzo di risorse finanziarie per i necessari investimenti, coerentemente con le prospettive gestionali, consentono di confermare che, a partire dal quarto trimestre 2004, Tiscali genererà cassa in maniera continuativa.



## ■ Ricavi e Gross Margin

I ricavi totali del Gruppo Tiscali nel terzo trimestre 2004 sono stati pari a 270,6 milioni di Euro, in crescita del 22% rispetto al terzo trimestre 2003 e, tenuto conto delle circostanze descritte in precedenza, sostanzialmente stabili rispetto al trimestre precedente. Nel trimestre si registra peraltro il deconsolidamento, a partire dal mese di settembre, di Austria e Norvegia, a seguito delle intervenute cessioni, con un effetto sui ricavi delle vendite di circa 3 milioni di Euro.

Nei primi nove mesi del 2004 il fatturato è stato pari a 808,7 milioni di Euro, in crescita del 24% rispetto ai primi nove mesi del 2003.



## ■ Ricavi per linea di business

<b>Ricavi Consolidati</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>30.09.2003</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>30.09.2003</b>
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	9 mesi	9 mesi	3 mesi	3 mesi
Ricavi Accesso	549,315	449,329	183,436	150,628
Ricavi Business	154,899	111,061	52,923	41,624
Ricavi Voce	66,140	49,206	23,310	16,689
Ricavi Portale	33,092	34,849	10,457	10,944
Altri Ricavi	5,225	7,460	497	2,333
<b>Totale Ricavi</b>	<b>808,671</b>	<b>651,905</b>	<b>270,623</b>	<b>222,218</b>

- I ricavi generati dal segmento **accesso**, pari a 183,4 milioni di Euro (68% dei ricavi) crescono del 22% rispetto al terzo trimestre 2003, sostanzialmente stabili rispetto al trimestre precedente, pur tenuto conto dei fattori legati alla stagionalità

del periodo ed alle politiche selettive di crescita adottate dal Gruppo. Nei primi nove mesi dell'esercizio i ricavi da accesso ad internet, sono passati da 449,3 milioni di Euro del 2003 a 549,3 milioni di Euro del 2004. Per quanto concerne la stagionalità, si segnala che tale fattore interessa in particolare il segmento accesso dial up, che registra una riduzione nel numero dei minuti di collegamento ad internet (-5% rispetto al trimestre precedente). I ricavi dial-up, pari a 102,6 milioni di Euro (56% sul fatturato accesso) risentono contestualmente della diminuzione degli utenti e dei minuti di connessione rispetto al terzo trimestre 2003, dovuta sia alla migrazione dell'utenza dial-up più attiva verso la modalità di accesso broadband.

- ricavi ADSL ammontano, nel trimestre, a 80,9 milioni di Euro (44% dei ricavi accesso), quasi raddoppiati rispetto ai 43,5 milioni di Euro (29% sui ricavi accesso) registrati nel terzo trimestre 2003. A fine settembre gli utenti ADSL sono 1,542 milioni, contro i 602 mila utenti ADSL di fine settembre 2003 (+156%). Nel trimestre si contano circa 100 mila nuovi utenti (+7%) rispetto al trimestre precedente, con un tasso medio di acquisizione di circa 8.500 nuovi abbonati a settimana.

.Gli utenti attivi totali sono pari a 7,7 milioni, di cui 6,2 milioni dial-up. Circa 160,000 utenti ADSL sono già passati alla modalità unbundling. Si prevede di convertire un numero sempre maggiore di clienti migrando l'attuale base utenti dalla modalità wholesale alla modalità unbundling e con il lancio di offerte commerciali mirate alla diffusione dei servizi *double play* (dati più voce) e *triple play* (dati, voce e contenuti).

- I ricavi derivanti da **servizi alle imprese**, pari a 52,9 milioni di Euro (20% dei ricavi), crescono del 27% rispetto al terzo trimestre 2003 e del 6% rispetto al trimestre precedente. Tale area di business si conferma come la seconda fonte di ricavi di Tiscali (20% dei ricavi) fortemente sinergica con l'area consumer. Nei primi nove mesi del 2004 i ricavi derivanti dai servizi alle imprese si attestano a 154,9 milioni di Euro, registrando un aumento del 40% rispetto allo stesso periodo del 2003, a fronte dell'ampliamento del perimetro di consolidamento e dell'accresciuta offerta di prodotti e servizi da parte del Gruppo.

- I ricavi da **servizi voce**, pari a 23,3 milioni di Euro (9% dei ricavi) crescono del 39% rispetto al terzo trimestre 2003 e del 7% rispetto al trimestre precedente. L'evoluzione del fatturato dai servizi voce è dovuta, oltre che alla crescita organica, alla crescita esterna generata dall'acquisizione di npower nel Regno Unito, consolidata a partire dal mese di settembre 2003.

I servizi voce, nei primi nove mesi del 2004, sono stati pari a 66,1 milioni di Euro, in crescita del 34% rispetto ai primi nove mesi del 2003, a dimostrazione della valenza strategica di tale linea di prodotti che può essere offerta all'utenza business o consumer come completamento dei servizi Internet.

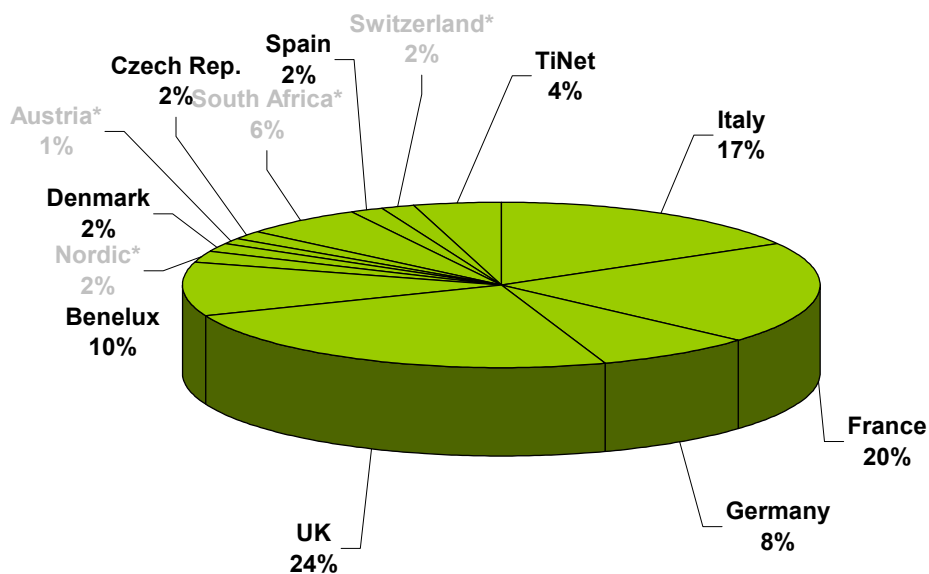
- I ricavi da **portale**, pari a 10,5 milioni di Euro (4% dei ricavi), stabili rispetto al terzo trimestre 2003, evidenziano una lieve contrazione, non significativa in valori assoluti, rispetto al dato del secondo trimestre 2004. Quest'ultimo risultato risente della stagionalità del periodo. I ricavi da portale, pari al 4% del totale ricavi, sono

stati pari a 33,1 milioni di Euro. Nel mese di settembre 2004, Tiscali si conferma come una delle principali web properties europee, con oltre 16,6 milioni di visitatori unici, in crescita del 34% rispetto a settembre 2003.

Il diverso mix dei ricavi da accesso, che vede la forte e la continua crescita degli utenti ADSL - per la maggior parte ancora in modalità *wholesale* - ha un effetto sul **Gross Margin**, che si attesta, nel trimestre, a 112,7 milioni di Euro (incidenza sul fatturato pari al 42%) sostanzialmente stabile in valore assoluto rispetto al gross margin del terzo trimestre 2003 (incidenza 50% del fatturato). Il Gross Margin risulta in diminuzione in termini di percentuale di incidenza sul fatturato rispetto al dato registrato nel secondo trimestre 2004 (incidenza 44% del fatturato). A tale riguardo è necessario sottolineare che, come previsto dal business plan del Gruppo, il dato riferito al Gross Margin è di carattere temporaneo, se si considera 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.

Un dato di rilievo è rappresentato dal fatto che il Gross Margin nei primi nove mesi è stato di 361,2 milioni di Euro, pari al 45% del totale ricavi, in aumento in termini assoluti dell'11% rispetto allo stesso periodo del 2003, quando il Gross Margin era pari al 50% dei ricavi. Per quanto si riferisce all'incidenza percentuale sui ricavi, si ribadisce che tale risultato è influenzato dalle stesse considerazioni sopra riportate (ovvero del maggior peso dei servizi ADSL a minore marginalità, principalmente in modalità *wholesale*).

#### ■ Ripartizione del fatturato per area geografica



\*Cessioni annunciate /completate

## ■ Performance operativa

### Riduzione dell'incidenza dei costi operativi sul fatturato

I costi operativi nel trimestre, pari a 87 milioni di Euro, presentano un'incidenza percentuale sui ricavi in diminuzione dal 43% del terzo trimestre 2003 al 32% del terzo trimestre 2004. In valore assoluto, i costi in esame sono in contrazione sia rispetto al trimestre precedente -8% che in termini di incidenza sui ricavi (35% vs 32%). Il risultato realizzato nel periodo è prevalentemente imputabile alla diminuzione dell'incidenza dei costi di marketing e generali.

I costi operativi sono così suddivisi:

- I **costi di marketing**, pari a 27,4 milioni di Euro (incidenza 10% dei ricavi) in diminuzione del 24% rispetto al terzo trimestre 2003 (incidenza 16% dei ricavi) e del 9% rispetto al secondo trimestre 2004 (incidenza 11% dei ricavi). Nei primi nove mesi dell'esercizio 2004, i costi di marketing (98 milioni di Euro) hanno registrato un decremento del 4% rispetto ai primi nove mesi del 2003, con un'incidenza del 12% sui ricavi, inferiore rispetto all'incidenza sul fatturato nei primi nove mesi del 2003, pari al 16%. La minore incidenza dei costi di marketing nel trimestre è il risultato della politica di redistribuzione degli investimenti, che vede una minore incidenza nei primi mesi del corrente esercizio, e così come nel terzo trimestre, rispetto a quella prevista nel quarto trimestre, con una focalizzazione finalizzata alla promozione del servizio ADSL in unbundling e dei servizi voce (VoIP).
- I **costi del personale**, pari a 40,1 milioni di Euro, aumentano in valore assoluto del 12% rispetto al terzo trimestre 2003 in contrazione del 2% rispetto al trimestre precedente. Rimane stabile l'incidenza di tali costi sui ricavi delle vendite 15%.  
Nei primi nove mesi dell'esercizio, i costi del personale sono cresciuti del 13%, passando da 104,9 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2003 a 118 milioni di Euro dello stesso periodo 2004, registrando una diminuzione dell'incidenza sul totale ricavi (15% contro il 16% dei primi nove mesi del 2003), a fronte della razionalizzazione organizzativa.
- I **costi generali**, pari a 19,5 milioni di Euro (incidenza 7% dei ricavi) diminuiscono in valore assoluto del 19% rispetto al terzo trimestre 2003 (incidenza 11% dei ricavi) e diminuiscono del 18% rispetto al trimestre precedente con (incidenza 9% dei ricavi).  
Nell'arco temporale dei primi nove mesi del 2004, i costi generali sono stati pari al 9% dei ricavi, in riduzione del 2% rispetto al dato 2003. Tali costi sono infatti passati da 72,7 milioni di Euro (11% dei ricavi) al 30 settembre 2003, a 71,1 milioni di Euro, al 30 settembre 2004. Le motivazioni della diminuita incidenza sono sempre legate al proseguimento del processo di razionalizzazione.

L'**EBITDA** è positivo per 25,7 milioni di Euro (9% del fatturato), in crescita dell'82% rispetto al dato registrato nel terzo trimestre 2003, pari a 14,1 milioni di Euro (6% del fatturato). L'**EBITDA** risulta poi in miglioramento (+6%) rispetto al dato del secondo trimestre 2004, di 24,3 milioni di Euro. L'**EBITDA** nei primi nove mesi del 2004 è stato positivo per 74 milioni di Euro, contro un risultato positivo per 47 milioni di Euro dei primi nove mesi del 2003.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e gli accantonamenti sono stati pari a 57,6 milioni di Euro rispetto ai 66,8 milioni di Euro registrati nel terzo trimestre 2003. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e gli accantonamenti nei nove mesi al 30 settembre 2004 ammontano a 172,2 milioni di Euro, in riduzione rispetto ai 198,3 milioni di Euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il decremento, nonostante i maggiori investimenti intervenuti nei primi nove mesi dell'esercizio 2004, è spiegato in particolare dal minore ammortamento del goodwill, in relazione al riesame della residua possibilità di utilizzazione e alla armonizzazione delle aliquote di ammortamento dei beni materiali effettuata ai fini del bilancio al 31 dicembre 2003.

Nel trimestre, si evidenziano ammortamenti di beni materiali per 17,8 milioni di Euro e di beni immateriali per 37,1 milioni di Euro, di cui 13,8 milioni di Euro relativi all'ammortamento della differenza da consolidamento (*'goodwill'*).

La perdita a livello operativo (**EBIT**) è pertanto pari a 31,8 milioni di Euro, contro un risultato negativo per 52,4 milioni di Euro registrato nel terzo trimestre 2003 e negativo per 39,7 milioni di Euro nel trimestre precedente. Nei nove mesi la perdita a livello operativo (**EBIT**) è stata pari a 98,2 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto al risultato negativo per 151,2 milioni di Euro registrato nello stesso periodo del 2003.

La perdita lorda ante imposte (**EBT**) nel trimestre si è attestata a 33,3 milioni di Euro, che si confronta con una perdita lorda pari a 73,6 milioni di Euro registrata nel terzo trimestre 2003 e con una perdita lorda del trimestre precedente pari a 65,5 milioni di Euro. La perdita lorda include l'onere straordinario relativo alla minusvalenza di 17 milioni di Euro derivante dalla cessione della controllata svizzera Tiscali AG ad un valore inferiore al valore di carico, nonché delle plusvalenze derivanti dalle cessioni delle attività in Austria, Norvegia e Svezia, complessivamente pari a 17 milioni di Euro. A tale riguardo si segnala che il risultato al 30 settembre 2004 non comprende la plusvalenza derivante dalla cessione della Tiscali Pty (Sud Africa), calcolato in 27 ml milioni di Euro, in relazione alla circostanza che l'operazione verrà prudenzialmente contabilizzata all'atto dell'approvazione della transazione da parte della locale autorità antitrust, atteso entro la fine del corrente esercizio.

Il risultato lordo nei primi nove mesi del 2004 è complessivamente negativo per 168,5 milioni di Euro, con una forte riduzione della perdita registrata nello stesso periodo del 2003, che era pari a 215,3 milioni di Euro.

## ■ Investimenti

Gli investimenti nel terzo trimestre 2004 sono stati pari a 35,6 milioni di Euro, di cui 30,1 milioni di Euro imputabili a investimenti materiali e 5,5 milioni di Euro in investimenti in beni immateriali. L'incremento degli investimenti rispetto ai trimestri precedenti è riconducibile all'implementazione dell'infrastruttura necessaria a supportare l'offerta del servizio ADSL nella modalità *unbundling* in Italia e Francia, ed in parte residuale in Olanda, dove si prevede di completare gli investimenti entro l'esercizio 2004.

Il decremento registrato dagli investimenti immateriali rispetto al trimestre precedente è da attribuirsi alla riduzione degli investimenti in *IRU (indefeasible right of use)*.

## ■ Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Stato patrimoniale	30.09.2004	30.06.2004	31.12.2003	30.9.2003
Attivo corrente	538,061	635,991	675,004	800,354
Attivo fisso	871,574	921,947	986,257	971,547
<b>Totale attivo</b>	<b>1,409,635</b>	<b>1,557,938</b>	<b>1,661,261</b>	<b>1,771,901</b>
Passività a breve	573,007	690,134	664,739	581,762
Passività consolidate	586,347	578,216	570,966	738,166
Patrimonio netto	250,281	289,588	425,556	451,973
<b>Totale passivo</b>	<b>1,409,635</b>	<b>1,557,938</b>	<b>1,661,261</b>	<b>1,771,901</b>

Al 30 settembre il totale delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie ammonta a 871,6 milioni di Euro.

Il Patrimonio netto consolidato a fine settembre è pari a 250,3 milioni di Euro. La variazione intervenuta nel trimestre è prevalentemente da attribuire alla perdita del periodo.

## ■ Risorse finanziarie e indebitamento

Il consumo di cassa nel trimestre si attesta a 11,3 milioni di Euro, dimezzato rispetto al terzo trimestre 2003. Si evidenzia il miglioramento della gestione operativa, che ha prodotto una forte riduzione del consumo di cassa operativo. Il terzo trimestre registra peraltro un consumo di cassa straordinario per 18 milioni di Euro, riconducibile al pagamento degli interessi passivi sulle emissioni obbligazionarie. Inoltre il trimestre ha registrato investimenti per oltre 35,6 milioni di Euro riconducibili principalmente allo sviluppo dell'infrastruttura di rete *unbundling*.

Nel corso del trimestre e' stata già incassata una parte significativa dei corrispettivi derivanti dalle cessioni di Austria, Norvegia, Svezia e Svizzera.

Al 30 settembre 2004 il Gruppo Tiscali può contare su disponibilità finanziarie pari a 133,3 milioni di Euro, mentre la posizione finanziaria netta è negativa per 382,4 milioni di Euro, esclusi i debiti verso altri finanziatori.

La riduzione delle disponibilità liquide rispetto al 30 Giugno 2004 è in parte da attribuirsi al rimborso della porzione residua dell'obbligazione emessa dalla controllata lussemburghese, Tiscali Finance SA, per un debito nominale residuo di 72,867 milioni di Euro.

La tabella dettaglia la situazione di risorse finanziarie e indebitamento al 30.09.2004:

	<b>30.09.2004</b>
<b>Liquidità</b>	<b>€57,6 milioni</b>
<b>Attività finanziarie</b>	<b>€75,7 milioni</b>
<i>Di cui conti vincolati in garanzia</i>	€29,1 milioni
<i>Di cui crediti fiscali e contributi esigibili*</i>	€46,6 milioni
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>€133,3 milioni</b>
<b>Obbligazioni in scadenza luglio 2004</b>	-
<b>Obbligazioni in scadenza luglio 2005</b>	<b>€250,0 milioni</b>
<b>Obbligazioni convertibili settembre 2006</b>	<b>€209,5 milioni</b>
<b>Obbligazioni Telinco</b>	<b>€0,4 milioni</b>
<b>Mutui e altri debiti a lungo/T</b>	<b>€32,0 milioni</b>
<b>Altri debiti finanziari a breve/T</b>	<b>€23,8 milioni</b>
<b>TOTALE INDEBITAMENTO LORDO 1</b>	<b>€515,7 milioni</b>
<b>Debiti verso altri finanziatori **</b>	<b>€49,2 milioni</b>
<b>TOTALE INDEBITAMENTO LORDO 2</b>	<b>€564,9 milioni</b>
<b>INDEBITAMENTO NETTO 1</b>	<b>€382,4 milioni</b>
<b>INDEBITAMENTO NETTO 2</b>	<b>€431,6 milioni</b>
<b>INDEBITAMENTO NETTO PRO-FORMA 1</b>	<b>€172,9 milioni</b>
<b>INDEBITAMENTO NETTO PRO-FORMA 2</b>	<b>€222,1 milioni</b>
<b>(ipotizzando l'integrale conversione dell'obbligazione convertibile)</b>	

\* Principalmente crediti IVA e contributi

\*\* Principalmente leasing

### **Prestito dalla controllata francese Liberty Surf**

Nel mese di giugno, la controllata francese Liberty Surf ha erogato un finanziamento a Tiscali S.p.A. pari a 30 milioni di Euro a condizioni di mercato, in un'ottica di ottimizzare la gestione della tesoreria di Gruppo, coerentemente con la prassi adottata dal Gruppo Tiscali di effettuare prestiti intercompany.

Tale prestito è stato parzialmente rimborsato (per 5 milioni di Euro) nel mese di settembre 2004, mentre il rimanente verrà rimborsato entro il primo trimestre 2005.

### **Dismissioni di asset non strategici**

Tiscali ha implementato con successo l'annunciato piano di dismissioni, coerentemente con il piano strategico del Gruppo che prevede di focalizzare le risorse finanziarie e manageriali nei mercati principali in cui opera il Gruppo. In particolare:

- In data 16 agosto 2004 Tiscali ha ceduto la propria **controllata austriaca** Tiscali Österreich GmbH a Nextra Telecom GmbH, società austriaca appartenente al gruppo Jordan Industries, a fronte di un corrispettivo pari a 12 milioni di Euro.
- In data 20 agosto 2004 Tiscali ha raggiunto un accordo per la cessione della propria **controllata sudafricana**, Tiscali (Pty) Ltd, a MWEB, operatore internet sudafricano controllato da MWEB Holdings (Pty) Ltd. La transazione è soggetta all'approvazione dell'autorità per la concorrenza sudafricana. Il prezzo concordato è di 320 milioni di Rand (pari a circa 40 milioni di Euro), da corrisondersi per cassa al perfezionamento della cessione medesima. Il prezzo non include il business della telefonia mobile, oggetto di una transazione separata, avvenuta il 14 ottobre 2004. Si veda, a tal riguardo, quanto indicato nel paragrafo "Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre".
- In data 23 agosto 2004 Tiscali ha ceduto la propria **controllata norvegese**, Tiscali AS, a Telenor Telecom Solutions AS, controllata di Telenor ASA (TEL, Oslo Stock Exchange; NASDAQ), a fronte di un corrispettivo di 49,9 milioni di corone norvegesi (pari a circa 6 milioni di Euro).
- In data 30 agosto 2004 Tiscali ha raggiunto un accordo per la cessione della propria **controllata svedese**, Tiscali AB, a Spray Network AB, società controllata da Lycos Europe. Il controvalore della transazione è di 120 milioni di corone svedesi (SEK) (pari a circa 13 milioni di Euro) che verranno corrisposti per cassa a seguito dell'ottenimento dell'approvazione da parte della autorità svedese per la concorrenza attesa entro la fine di settembre.
- In data 16 settembre 2004 Tiscali ha ceduto la propria **controllata svizzera**, Tiscali AG, all'ISP svizzero, Smart Telecom AG per 8 milioni di franchi svizzeri (pari a circa 5,3 milioni di Euro).

Complessivamente, le cessioni dei "paesi" sopra descritti rappresentano il 12% dei ricavi delle vendite del Gruppo al 30 settembre 2004, il 5% dei clienti ADSL e il 7% dei clienti dial-up.

L'effetto economico delle cessioni sopra descritte, derivante dalla differenza tra il valore di carico nel bilancio consolidato della attività cedute è complessivamente una plusvalenza netta di circa 27 milioni di Euro, derivante da plusvalenze per circa 44 milioni di Euro e da una minusvalenza di circa 17 milioni di Euro.



## **Cambiamento del management di Tiscali Francia**

In data 31 agosto 2004, Tiscali ha annunciato che Rafi Kouyoumdjian, CEO di Liberty Surf Group SA dal 2001, ha lasciato Tiscali per proseguire la propria carriera al di fuori del Gruppo. Rafi è stato sostituito da Diego Massidda, a partire dal 1° ottobre 2004. Jean Michel Soulier è stato nominato vice direttore generale.



### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre**

Il 14 ottobre 2004, Tiscali ha annunciato di avere raggiunto un accordo con Vodacom Service Provider Company Pty Ltd per la cessione delle **attività di telefonia mobile in Sud Africa**. L'operazione segue l'annuncio della firma dell'accordo per la cessione della propria controllata sudafricana Tiscali Pty Limited, per ca 40 milioni di Euro, avvenuto lo scorso agosto. La transazione è soggetta all'approvazione dell'autorità per la concorrenza sudafricana.

Il prezzo indicato è di 42 milioni di Rand (5,3 milioni di Euro), da corrispondersi per cassa al perfezionamento della cessione medesima.

Il 14 ottobre 2004, Tiscali ha presentato in Italia la nuova rivoluzionaria offerta di accesso ADSL. Tre nuove offerte ad altissima velocità daranno la possibilità agli utenti di sperimentare un'esperienza Internet completamente nuova. Grazie al nuovo network in unbundling Tiscali entra nelle case degli italiani, con connessioni ADSL a 2Mbps, a 6Mbps e a 12 Mbps di velocità.

### **■ Target 2004**

La società annuncia i seguenti target per il 2004:

- Fatturato di ca.1,1 miliardi di Euro (tenuto anche conto delle cessioni), in crescita di oltre il 20% rispetto al 2003
- Margine EBITDA pari al 10% circa del fatturato
- 1,7 milioni di utenti ADSL
- Investimenti pari al 10% del fatturato
- Utile netto nel 2005
- Generazione di cassa nell'ultimo trimestre del 2004
- Cessione di ulteriori asset non strategici entro la prima metà del 2005

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Vittorio Serafino



## Dati economico finanziari della Capogruppo

### Conto economico della Capogruppo

<b>Conto economico</b>	<b>09.2004</b>	<b>09.2003</b>	<b>09.2004</b>	<b>09.2003</b>
<i>(dati in migliaia di euro)</i>	<i>9 mesi</i>	<i>9 mesi</i>	<i>3 mesi</i>	<i>3 mesi</i>
Ricavi	153.137	123.534	48.618	38.543
<b>Valore della produzione</b>	<b>153.137</b>	<b>123.534</b>	<b>48.618</b>	<b>38.543</b>
Costi operativi per beni e servizi	(132.167)	(114.653)	(39.958)	(40.643)
Costo del lavoro	(28.168)	(23.236)	(9.674)	(8.341)
<b>EBITDA</b>	<b>(7.198)</b>	<b>(14.355)</b>	<b>(1.014)</b>	<b>(10.441)</b>
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	(24.777)	(19.591)	(8.700)	(7.523)
Altri accantonamenti	(2.390)	(1.030)	(911)	(612)
<b>EBIT</b>	<b>(34.365)</b>	<b>(34.976)</b>	<b>(10.625)</b>	<b>(18.576)</b>
Risultato della gestione finanziaria	(2.081)	(4.983)	(709)	(742)
Risultato straordinario	(18.390)	(9.220)	(2.035)	264
<b>Utile Lordo</b>	<b>(54.836)</b>	<b>(49.179)</b>	<b>(13.369)</b>	<b>(19.054)</b>

Il 30 settembre del 2004 chiude con ricavi per 153,1 milioni di Euro, contro ricavi dei primi 9 mesi del 2003 pari a 123,5 milioni di Euro, registrando pertanto un significativo incremento del 24%. Il margine operativo lordo (EBITDA) al 30 settembre 2004 è negativo per 7,2 milioni di Euro, a fronte di contro un risultato negativo di 14,4 milioni di euro realizzato nello stesso periodo del 2003.

Il terzo trimestre 2004 chiude con un margine operativo negativo per 1 milione di Euro contro un margine operativo del terzo trimestre 2003 negativo per 10,4 milioni di Euro. Il miglioramento è prevalentemente imputabile al contenimento dei costi, di seguito analizzate.

Le principali voci di costi operativi al 30 settembre 2004, sono rappresentate da

- Costi di affitto linee e porte, pari a 42,9 milioni di Euro, con un'incidenza del 28% sui ricavi, a fronte del dato di 23,6 milioni di Euro registrato nei primi 9 mesi del 2003.);
- Costi di acquisto traffico, pari a 27,5 milioni di Euro, con un'incidenza del 18% sui ricavi, rispetto all'importo dei primi nove mesi del 2003 pari a 29 milioni di Euro);

- Costi promozionali e pubblicitari ammontanti a 7,7 milioni di Euro, con un'incidenza del 5% sui ricavi. Nei primi 9 mesi del 2003 gli stessi costi ammontavano a 12,1 milioni di Euro.

Il costo del personale ha registrato un incremento del 22% rispetto ai primi nove mesi del 2003, passando dai 23,2 milioni di Euro al 30 settembre 2003 ai 28,2 milioni di Euro al 30 settembre 2004. Il terzo trimestre 2004 registra un incremento dell'11% rispetto allo stesso periodo del 2003 in termini assoluti. Tale incremento, che non ha comportato un aumento dell'incidenza degli stessi in termini percentuali sui ricavi, sono giustificati dalla crescita dell'organico e dagli adeguamenti contrattuali decorsi dall'autunno 2003. Il numero di dipendenti è passato dalle 836 unità del 30 settembre 2003 alle 879 unità del 30 settembre 2004.

Si segnala che le componenti straordinarie sono prevalentemente rappresentate dalla minusvalenza realizzata sulla cessione della partecipata svizzera, Tiscali AG. Si veda a tale riguardo quanto già indicato nelle precedenti sezioni della presente relazione trimestrale.

Al 30 settembre 2004 sono stati effettuati investimenti complessivi per 23,9 milioni di Euro, di cui circa 11,8 nel terzo trimestre. Gli investimenti 2004 sono riferiti per 11,5 milioni di Euro ad immobilizzazioni immateriali e 12,4 milioni di Euro ad immobilizzazioni materiali. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono prevalentemente riferiti ad ampliamenti di capacità produttiva con particolare riferimento, nel terzo trimestre, al progetto ULL. Per quanto riguarda le immobilizzazioni immateriali gli investimenti sono prevalentemente rappresentati da attività di sviluppo software.

### Situazione patrimoniale e finanziaria della Capogruppo

<b>Stato patrimoniale</b>	<b>09.2004</b>	<b>06.2004</b>	<b>12.2003</b>	<b>09.2003</b>
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>				
Attivo corrente	203.897	203.810	189.400	207.034
Attivo fisso	2.108.411	2.126.406	2.148.700	2.131.067
<b>Totale attivo</b>	<b>2.312.308</b>	<b>2.330.216</b>	<b>2.338.100</b>	<b>2.338.101</b>
Passività a breve	754.177	734.900	733.800	721.095
Passività a medio lungo	25.540	40.497	27.700	40.394
Patrimonio netto	1.532.591	1.554.819	1.576.600	1.576.612
<b>Totale passivo</b>	<b>2.312.308</b>	<b>2.330.216</b>	<b>2.338.100</b>	<b>2.338.031</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>09.2004</b>	<b>06.2004</b>	<b>09.2003</b>	
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>				
Disponibilità liquide		510	3.427	3.157
Debiti verso banche a breve termine		(18.889)	(20.419)	(30.461)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>		<b>(18.379)</b>	<b>(16.992)</b>	<b>(27.304)</b>
Indebitamento a medio e lungo termine		(32.049)	(32.049)	(33.503)
<b>Posizione finanziaria netta</b>		<b>(50.428)</b>	<b>(49.041)</b>	<b>(60.807)</b>

Deleted: ¶

### Dettaglio dei ricavi della Capogruppo

<b>Ricavi per Linea di Business</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>30.09.2003</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>30.09.2003</b>
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<i>9 mesi</i>	<i>9 mesi</i>	<i>3 mesi</i>	<i>3 mesi</i>
Ricavi Accesso	88.425	69.346	27.991	23.480
Ricavi Voce	25.385	21.972	7.892	8.040
Ricavi Business	8.662	6.113	2.824	1.623
Ricavi Portale	7.159	10.327	2.010	3.133
Altri Ricavi	23.506	15.776	7.811	2.267
<b>Totale Ricavi</b>	<b>153.137</b>	<b>123.534</b>	<b>48.618</b>	<b>38.543</b>

I ricavi della Capogruppo alla chiusura dei primi nove mesi del 2004 ammontano a 153,1 milioni di Euro con una crescita del 24% rispetto al corrispondente periodo del 2004.

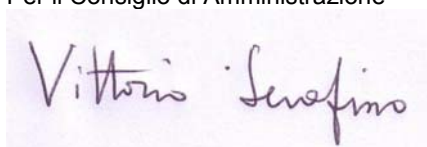
L'incremento dei ricavi si rileva in particolare nei segmenti dell'accesso e dei ricavi voce. Per i ricavi da Accesso (+28%) la crescita deve porsi in relazione allo sviluppo dei servizi ADSL. Per i servizi voce i ricavi mostrano un incremento del 33%, determinato dalla crescita dei minuti di traffico sia sul *retail* che sui servizi *wholesale*.

I ricavi del terzo trimestre 2004 sono stati pari a 48,6 milioni di Euro contro i 38,5 milioni di Euro registrati nel terzo trimestre 2003, registrando una crescita del 26%. Nello stesso periodo, i ricavi da accesso sono stati pari a 28 milioni di Euro contro i 23,5 milioni di Euro del terzo trimestre 2003, registrando un incremento del 22%. La variazione si spiega prevalentemente con la forte crescita degli abbonati ADSL, che hanno raggiunto al 30 settembre 2004 le 201 mila unità (con una crescita del 2% rispetto al 30 settembre 2003), e con gli effetti dell'introduzione del servizio di accesso alla rete, in modalità narrowband, mediante la cosiddetta "numerazione decade 7", che consente di realizzare un maggiore ricavo per minuto. Gli utenti attivi del segmento di accesso narrowband, tenuto conto del passaggio di una parte della clientela narrowband ai servizi ADSL/broadband, registrano una riduzione, attestandosi sul dato di 1,2 milioni (1,3 milioni al 30 settembre 2003). Sostanzialmente stabili nel trimestre considerato i ricavi voce. I servizi B2B del terzo trimestre 2004 sono stati pari a 2,8 milioni di Euro contro 1,6 milioni di Euro del terzo trimestre 2003. L'incremento è da mettere in relazione ai servizi ("progetti") a favore della pubblica amministrazione.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Dal mese di settembre sono attive le prime installazioni per l'offerta dei servizi ADSL in modalità ULL share-access. A tale riguardo si evidenzia che nel mese di ottobre sono state lanciate le nuove offerte da 2mega, 6mega, e 12mega, per le quali si prevede un'importante crescita nei prossimi mesi. L'acquisizione di clienti ADSL in modalità ULL consente di migliorare la marginalità rispetto ai soli servizi acquisiti in modalità wholesale e di incrementare il ricavo medio per utente (ARPU) attraverso l'offerta di servizi a valore aggiunto (cosiddetti VAS) quali i servizi di VOIP e *video on demand*.

Per il Consiglio di Amministrazione

A handwritten signature in dark ink on a light-colored rectangular background. The signature reads "Vittorio Serofino" in a cursive script.

Il Presidente