



■ **Relazione Trimestrale al 31 dicembre 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**

- **Ricavi pari a 266,6 milioni di Euro, in crescita (*) del 16% rispetto al quarto trimestre 2003 e in crescita del 4% rispetto al trimestre precedente, portano i ricavi dell'esercizio a 1.075,3 milioni di Euro, in crescita del 23% rispetto all'esercizio 2003**
- **EBITDA a 33,4 milioni di Euro pari al 13% dei ricavi, in crescita omogenea del 16% rispetto al quarto trimestre 2003 e del 35% rispetto al 3° trimestre 2004. EBITDA nell'esercizio pari a 107,3 milioni di Euro (10% dei ricavi), in crescita del 36% rispetto all'esercizio 2003**
- **Flusso di cassa gestionale positivo, pari a 7,9 milioni di Euro. Migliorata nel trimestre la posizione finanziaria netta (+72,8 milioni di Euro) a seguito dell'attuazione delle prime misure del piano finanziario**
- **1,65 milioni di utenti ADSL di cui 330.000 *unbundled***
- **Raccolti ad oggi oltre 170 milioni di Euro di risorse finanziarie dalla cessione delle attività non strategiche del Gruppo e dall'aumento di capitale. Il piano industriale e finanziario sarà approvato intorno alla metà di Marzo.**

() Le variazioni vengono presentate su base omogenea, neutralizzando gli effetti relativi alle attività oggetto di cessione nel periodo.*

■ **Informazioni sulla gestione**

■ **Azioni Tiscali**

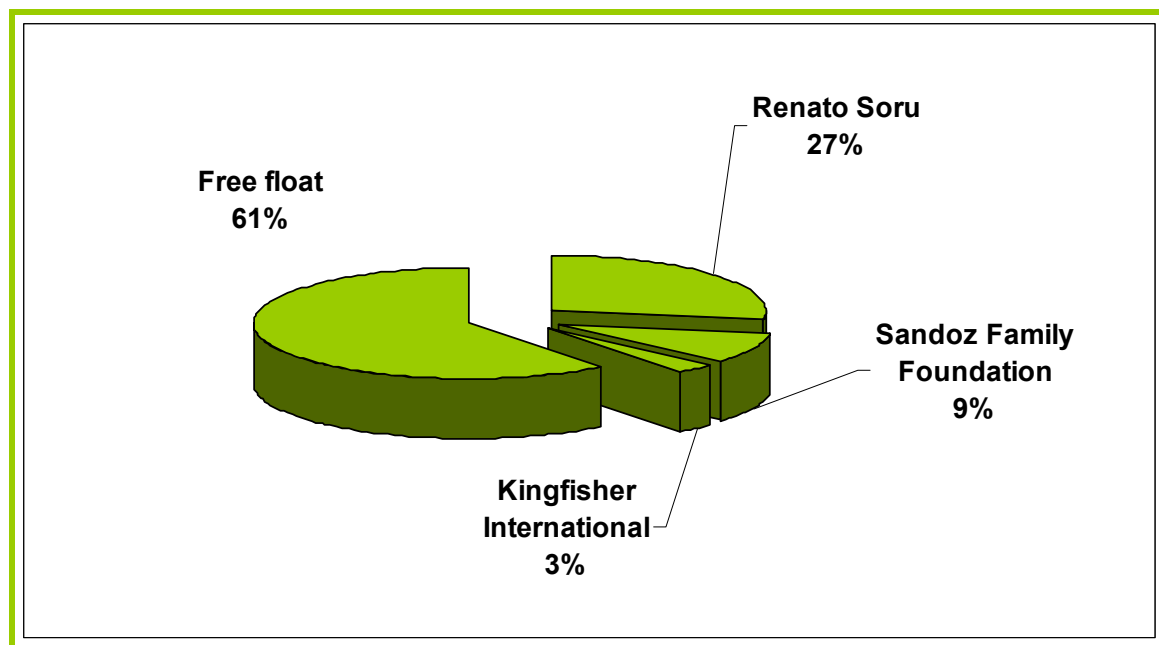
Le azioni Tiscali sono quotate sia sulla Borsa Italiana nell' indice S&P/Mid40 che sul circuito Euronext a Parigi nell'indice Euronext/Mid Cap. Al 31 dicembre 2004, la capitalizzazione del mercato è pari a 1.027.056.509 Euro.

Al 31 dicembre 2004, il numero delle azioni che rappresentano il capitale sociale è di 393,238,142.

Di seguito si riportano gli aumenti di capitale effettuati durante il trimestre al servizio delle operazioni riportate nella tabella.

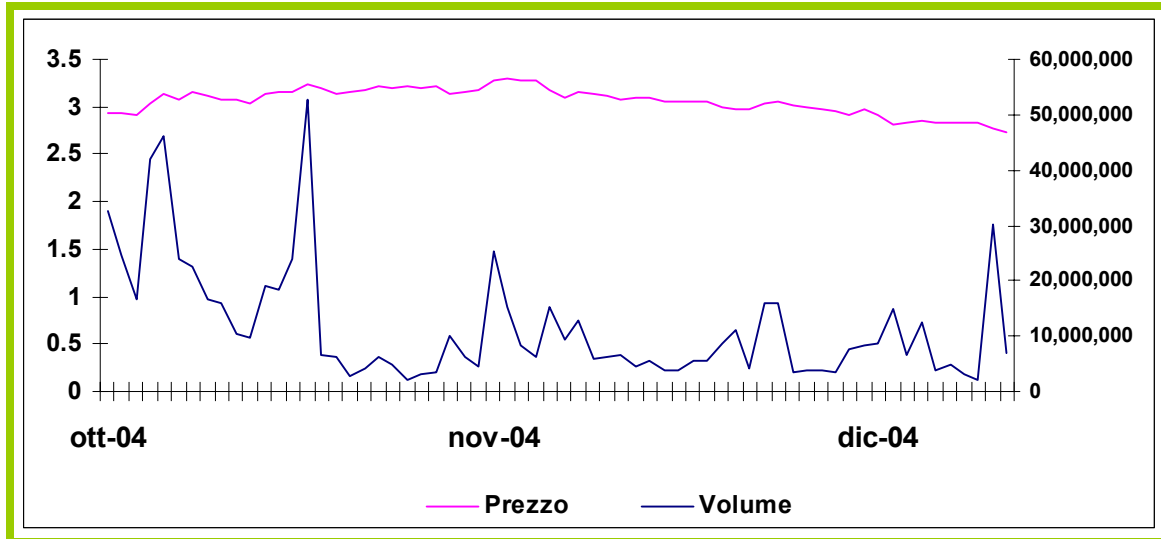
Data	Descrizione	A. Emesse	Cap. Sociale
30.12.04	Aumento di capitale sottoscritto da Société Générale	18,400,000	393,238,142

Di seguito si riporta la struttura dell'azionariato di Tiscali al 31 dicembre 2004:

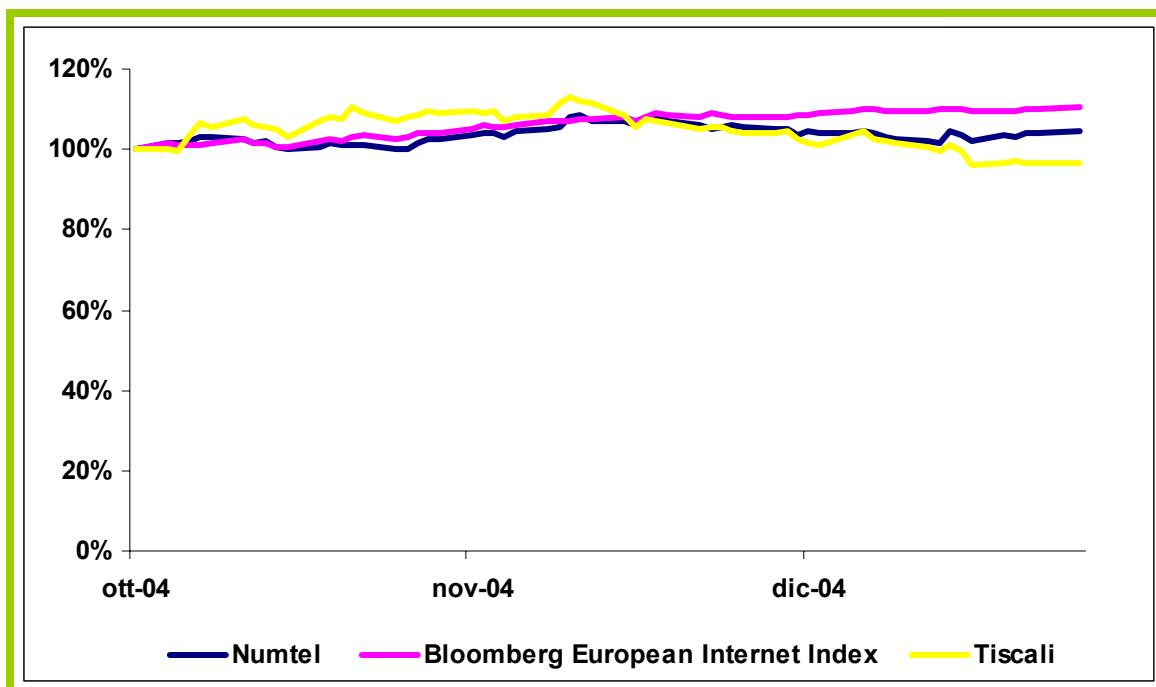


Fonte: Tiscali

Nella prima metà del quarto trimestre 2004, il titolo Tiscali ha avuto un andamento superiore sia all'indice Numtel, che al Bloomberg European Internet Index mentre nella seconda, la performance del titolo è stata al di sotto di questi due indici.



I volumi di contrattazione sul titolo nel quarto trimestre 2004 si sono attestati su una media giornaliera pari a circa 11,9 milioni di pezzi, per un controvalore medio giornaliero pari a 36.216.946 Euro.



La piazza di Milano resta il mercato di riferimento per l'azione Tiscali, che vede volumi con una media giornaliera di circa 11,9 milioni di azioni contro la media giornaliera registrata sul Nouveau Marché di Parigi di 9 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 %
Ottobre-04	19,347,579	99.95%	9,184	0.05%	19,356,764	100%
Novembre-04	7,692,389	99.86%	10,743	0.14%	7,703,132	100%
Dicembre-04	8,545,626	99.91%	7,760	0.09%	8,553,386	100%
Media giornaliera	11,861,865	99.92%	9229	0.08%	11,871,094	100.00%

Fonte: Bloomberg

■ Risultati e andamento della gestione

	31.12.2004	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2003
	3 mesi	12 mesi	3 mesi	12 mesi
Ricavi	266.640	1.075.311	249.117	901.022
Valore della produzione	266.640	1.075.311	249.117	901.022
Costi operativi per beni e servizi	(194.633)	(811.337)	(184.257)	(684.227)
Costo del lavoro	(38.630)	(156.641)	(37.253)	(142.066)
EBITDA	33.377	107.333	27.607	74.729
Ammortamenti e svalutazioni	(32.959)	(145.597)	(54.119)	(154.560)
Ammortamento del Goodwill	(13.045)	(55.010)	3.862	(72.063)
Altri accantonamenti	(7.018)	(24.603)	(55.051)	(76.976)
EBIT	(19.645)	(117.877)	(77.701)	(228.870)
Risultato della gestione finanziaria	(10.306)	(37.897)	(4.182)	(19.840)
Risultato straordinario	(26.170)	(68.577)	1.593	(46.856)
Risultato prima delle imposte	(56.121)	(224.351)	(80.290)	(295.566)
Risultato netto	-	(170.010)	-	(245.982)

I risultati del quarto trimestre segnano il raggiungimento degli obiettivi annunciati per l'esercizio appena concluso in termini di fatturato, redditività, utenti ADSL e generazione di cassa.

Il trimestre ha visto il miglioramento del margine dell'EBITDA e della posizione di cassa. E' inoltre proseguito il piano di cessione degli asset non strategici iniziato nel corso del terzo trimestre 2004, coerentemente con il previsto piano di dismissioni e con la strategia di rifocalizzare le attività del Gruppo nei mercati a maggiore potenziale di generazione di valore.

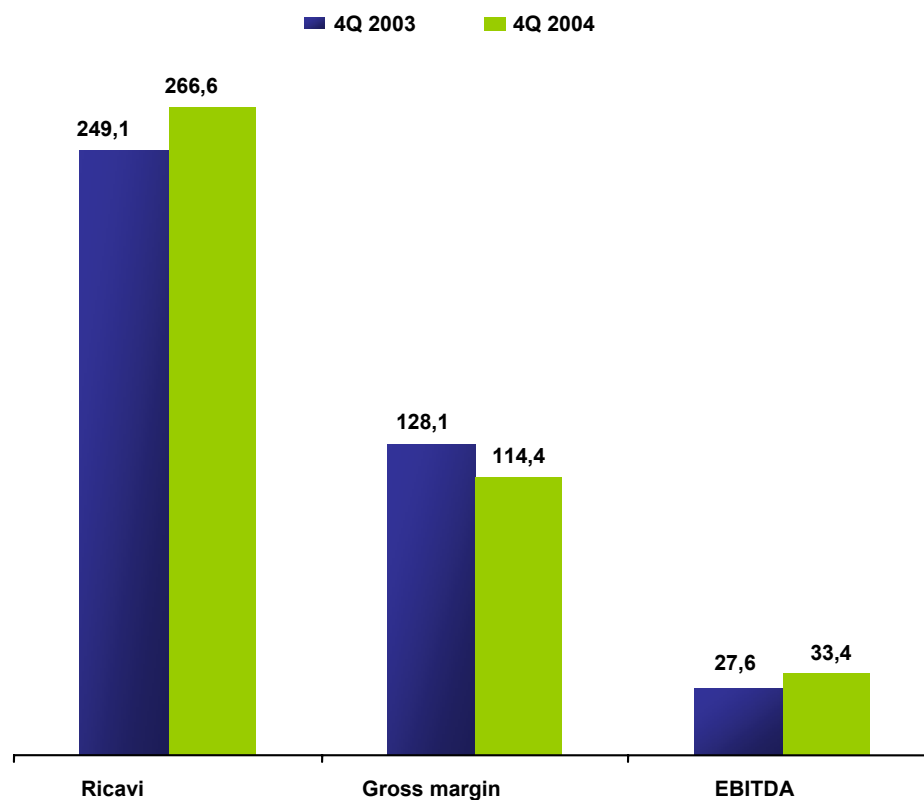
La cessione del Belgio per 19 milioni di Euro, nel mese di dicembre 2004, e della Danimarca, all'inizio di febbraio 2005, per 20,7 milioni di Euro, unitamente alle risorse finanziarie derivanti dall'aumento di capitale, hanno generato introiti per complessivi 170 milioni di Euro.

Le ulteriori misure in corso di finalizzazione consentiranno di completare un programma finanziario volto sia al servizio del debito sia al sostegno della crescita.

■ Ricavi e Gross Margin

I ricavi totali del Gruppo Tiscali nel quarto trimestre 2004 sono stati pari a 266,6 milioni di Euro, in crescita nominale del 7% rispetto al quarto trimestre 2003 (+16% in termini omogenei se si considera che nel trimestre si registra l'uscita di Austria, Norvegia, Svezia e Svizzera dal perimetro di consolidamento ed in crescita di oltre il 4%, in termini omogenei, rispetto al terzo trimestre 2004).

Nell'esercizio concluso al 31 dicembre 2004 il valore della produzione è stato pari a 1.075,3 milioni di Euro, in crescita assoluta del 19% rispetto al 31 dicembre 2003 (23% in termini omogenei)



A fine dicembre gli utenti ADSL sono 1,652 milioni rispetto agli 840 mila utenti ADSL di fine esercizio 2003 (+97%). Nel trimestre appena concluso si contano 110 mila nuovi

utenti (+7%) rispetto al terzo trimestre 2004. Gli utenti attivi totali sono pari a 7,4 milioni, di cui 5,7 milioni dial-up. Il decremento della base utenti dial up, rispetto al trimestre precedente risente della variazione del perimetro di consolidamento e della migrazione verso i servizi ADSL in linea con la strategia del Gruppo, che prevede la focalizzazione sulla crescita dei clienti a banda larga. Nel corso del quarto trimestre sono stati lanciati i servizi in modalità *unbundling* in Italia e Francia. A fine dicembre 2004 gli utenti ADSL in modalità *unbundling* sono circa 330.000. Grazie al lancio di offerte commerciali mirate alla diffusione dei servizi *double play* (dati e voce) già disponibili in Francia e Germania, alle offerte d'accesso estremamente competitive presentate in Italia e in Olanda, e al prossimo lancio di ulteriori servizi e contenuti, si prevede la migrazione di un sempre maggiore numero di clienti dalla modalità *wholesale* alla modalità *unbundling*.

■ Ricavi per linea di business

Ricavi Consolidati	31.12.2004	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2003
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	3 mesi	12 mesi	3 mesi	12 mesi
Ricavi Accesso	181.088	730.403	163.604	612.933
Ricavi Business	48.177	203.076	50.179	161.240
Ricavi Voce	22.192	88.332	21.188	70.394
Ricavi Portale	12.690	45.782	12.373	47.222
Altri Ricavi	2.493	7.717	1.773	9.233
Totale Ricavi	266.640	1.075.311	249.117	901.022

- I ricavi generati dal segmento **accesso**, pari a 181,1 milioni di Euro (68% dei ricavi) crescono del 11% rispetto al quarto trimestre 2003, e, nonostante il deconsolidamento di Austria, Norvegia, Svezia e Svizzera sono sostanzialmente stabili rispetto al trimestre precedente. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi da accesso crescono invece nel trimestre di 19%. Nell'ambito del segmento accesso, i ricavi ADSL nel trimestre ammontano a 86,3 milioni di Euro (48% dei ricavi accesso) più che raddoppiati rispetto ai 39,5 milioni di Euro (24% sui ricavi accesso) registrati nel quarto trimestre 2003 ed in crescita del 7% rispetto ai 80,9 milioni di Euro del terzo trimestre 2004 (44% dei ricavi da accesso). Il segmento accesso dial-up, risente della prevista diminuzione degli utenti e dei minuti di connessione sia rispetto al quarto trimestre 2003 che al terzo trimestre 2004, principalmente dovuta alla migrazione dell'utenza dial-up più attiva verso la modalità di accesso broadband. I ricavi dial-up, sono pari a 94,8 milioni di Euro, (52% sul fatturato accesso) e rendono evidente il crescente peso dei servizi ADSL e del sostanziale cambio nel mix dei ricavi da accesso.

Nell'intero esercizio i ricavi da accesso ad internet, pari al 68% del fatturato ed in crescita del 19%, sono passati da 612,9 milioni di Euro del 2003 a 730,4 milioni di Euro dell'esercizio 2004. Coerentemente con il piano strategico industriale, che vede la focalizzazione delle attività del Gruppo nei prodotti a maggiore potenziale di redditività e crescita, l'esercizio registra una variazione nel mix dei ricavi che mostra il crescente peso del segmento ADSL. In linea con l'andamento del mercato, i ricavi dial-up pari a 417,9 milioni di Euro sono in flessione (-11%) rispetto ai 469,6 milioni di Euro dell'esercizio 2003. Tale contrazione è spiegabile con una riduzione dei minuti di traffico che passano dai 43,5 miliardi di minuti del 2003 ai 35,3 miliardi dell'esercizio 2004 e alla migrazione dell'utenza dial-up verso la modalità ADSL. I ricavi ADSL nell'esercizio si attestano a 312,5 milioni di Euro, in forte crescita (+118%) rispetto all'esercizio 2003 (143,3 milioni di Euro).

- I ricavi derivanti dai **servizi alle imprese** sono pari a 48,2 milioni di Euro (18% dei ricavi). La diminuzione sia rispetto al quarto trimestre 2003 (-3,8%) che al terzo trimestre 2004 (-9%) è in realtà imputabile alla cessione dell'Austria, il cui fatturato era in gran parte generato da una clientela business. Su base omogenea i ricavi derivanti dai servizi alle imprese sono in crescita dell'8% rispetto al quarto trimestre 2003 e sostanzialmente stabili rispetto al trimestre precedente.

Nell'esercizio 2004 i ricavi derivanti dai servizi alle imprese si attestano a 203,1 milioni di Euro, registrando un aumento del 26% rispetto allo stesso periodo del 2003, a fronte dell'accresciuta offerta di prodotti e servizi da parte del Gruppo.

- I ricavi da **servizi voce**, pari a 22,2 milioni di Euro (8% dei ricavi) crescono del 5% rispetto al quarto trimestre 2003 e sono in leggera flessione rispetto al terzo trimestre 2004. Su base omogenea i ricavi derivanti dai servizi voce sono in crescita dell'8% rispetto al quarto trimestre 2003 e sostanzialmente stabili rispetto al trimestre precedente.

Nell'esercizio, i servizi voce sono stati pari a 88,3 milioni di Euro, in crescita del 25% rispetto allo stesso periodo del 2003, grazie alla definizione di una politica commerciale finalizzata a proporre tale linea di servizi come completamento dell'offerta Internet proposta all'utenza business o consumer.

- I ricavi da **portale**, pari a 12,7 milioni di Euro (5% dei ricavi) crescono del 2% rispetto al quarto trimestre 2003 e del 21% rispetto al terzo trimestre 2004. Su base omogenea i ricavi da portale sono in crescita del 7% rispetto al quarto trimestre 2003 e in crescita del 25% rispetto al trimestre precedente. Tale incremento è dovuto ad una ripresa del mercato pubblicitario e all'effetto positivo della stagionalità, tipico degli ultimi mesi dell'anno. Nel quarto trimestre 2004, Tiscali si conferma come una

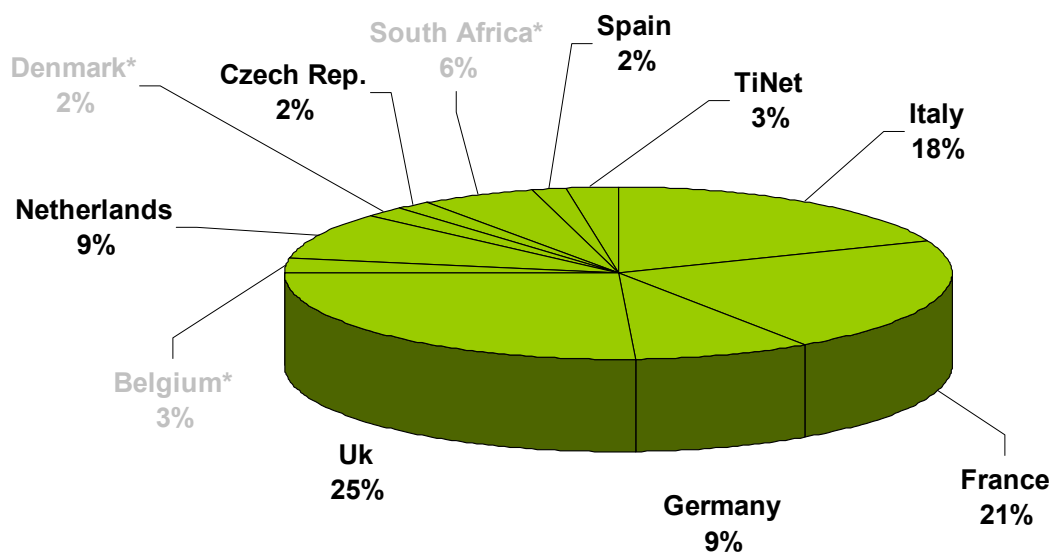
delle principali web properties europee, con oltre 23 milioni di visitatori unici nel mese di dicembre 2004, in crescita del 34% rispetto a dicembre 2003..

I ricavi da portale nell'esercizio 2004, pari al 4% del totale ricavi, sono stati pari a 45,8 milioni di Euro, con una diminuzione del 3% rispetto all'esercizio 2003, principalmente imputabile all'uscita dal Gruppo dei Paesi non core. Parallelamente, si evidenzia che nei Paesi chiave si registra un incremento dei ricavi da raccolta pubblicitaria.

Il **Gross Margin** registra nel quarto trimestre 2004 un miglioramento (+6% su base omogenea rispetto al trimestre precedente), che si attesta a 114,4 milioni di Euro (incidenza sul fatturato pari al 43%). Tale risultato, ancorché inferiore rispetto al quarto trimestre 2003 sia in valore assoluto che in termini di incidenza sul fatturato (51%), a causa della marginalità dei servizi ADSL in modalità wholesale, segna una importante ed indicativa inversione di tendenza rispetto al trimestre precedente, confermando la validità della strategia di Tiscali di conversione della base utenti ADSL dalla modalità *wholesale* a quella *unbundling*, che sebbene ancora parziale, lascia intravedere prospettive economiche di rilievo.

Il Gross Margin nell'esercizio è stato di 475,6 milioni di Euro, pari al 44% del totale ricavi, in aumento del 5% rispetto allo stesso periodo del 2003, con il Gross Margin pari al 51% dei ricavi, in relazione al maggior peso dei servizi ADSL in modalità *wholesale*.

■ Ripartizione del fatturato per area geografica



*Cessioni annunciate /completate

Nel trimestre è proseguito il piano di cessione di attività non strategiche iniziato nel corso del terzo trimestre 2004, che ha visto la cessione di Austria, Norvegia, Sud Africa, Svezia, Svizzera, Lussemburgo, Finlandia e Belgio, coerentemente con il previsto piano di dismissioni e con la strategia di rifocalizzare le attività del Gruppo nei mercati a maggiore potenziale di generazione di valore.

Conferma della sostenibilità delle scelte strategiche è fornita dalla ripartizione dei ricavi per area geografica, che evidenziano come i ricavi siano concentrati per l'80% nei cinque principali mercati europei. Nel quarto trimestre il peso dei ricavi nei cinque principali mercati resta sostanzialmente stabile, con una maggiore incidenza del Regno Unito, circa il 25%, la Francia il 21% , il 18% dell'Italia, il 9% dei Paesi Bassi e il 9% della Germania.

Le attività di Tiscali International Network mostrano un'incidenza sul fatturato totale del Gruppo pari al 3%. Il fatturato generato da TiNet deriva dalla rivendita di banda e servizi a società all'interno del Gruppo e ad altri operatori. Tiscali International Network è attiva su tutto il continente europeo ed ha sedi in Francia, Spagna, Italia e Olanda.

■ Performance operativa

Riduzione dell'incidenza dei costi operativi sul fatturato

I costi operativi nel trimestre, pari a 81,1 milioni di Euro, in diminuzione rispetto al quarto trimestre 2003 sia in valore assoluto (-7%), sia come incidenza percentuale sui ricavi, passano dal 40% del quarto trimestre 2003 al 30% del quarto trimestre 2004. Essi sono in diminuzione in valore assoluto (-7%) anche rispetto al trimestre precedente ed in riduzione in termini percentuali sui ricavi (32% vs 30%). Tale risultato, unitamente all'effetto del deconsolidamento di alcune partecipate cedute, è imputabile alla diminuzione dell'incidenza dei costi del personale ed a una ridefinizione delle strategie di marketing e del relativo "timing".

Nell'esercizio i costi operativi, pari a 368,3 milioni di Euro (34% del fatturato) sono in diminuzione (-3%) rispetto ai 380,4 milioni di Euro dell'esercizio 2003.

I costi operativi sono così suddivisi:

- I **costi di marketing**, pari a 22,8 milioni di Euro (incidenza 9% dei ricavi) in diminuzione del 39% rispetto al quarto trimestre 2003 (incidenza 15% dei ricavi) e del 17% rispetto al terzo trimestre 2004 (incidenza 10% dei ricavi). La minore incidenza dei costi di marketing è legata ad una redistribuzione degli

investimenti, che vedrà un incremento di tali costi durante il primo trimestre 2005, con una focalizzazione finalizzata alla promozione del servizio ADSL in unbundling e dei servizi voce (VoIP). Nell'esercizio 2004, i costi di marketing hanno avuto un'incidenza del 11% sui ricavi e sono stati pari a 120,9 milioni di Euro, in riduzione sia in valore assoluto (-14%) che come incidenza sul fatturato rispetto all'esercizio 2003, quando l'incidenza sul fatturato era pari al 16%. La minore incidenza dei costi di marketing è il risultato di una redistribuzione e rifocalizzazione degli investimenti di marketing.

- I **costi del personale**, pari 38,6 milioni di Euro (incidenza 14% dei ricavi), aumentano in valore assoluto del 4% rispetto al quarto trimestre 2003 (incidenza 15% dei ricavi), e diminuiscono del 4% rispetto al trimestre precedente con un'incidenza sul fatturato sostanzialmente stabile. I costi del personale crescono del 10%, passando da 142,1 nell'esercizio 2003 ai 156,6 milioni di Euro a fine esercizio 2004, con un'incidenza pari al 15% sul totale ricavi che si confronta con il 16% dell'esercizio 2003.
- I **costi generali**, pari a 19,6 milioni di Euro (incidenza 7% dei ricavi) diminuiscono in valore assoluto del 23% rispetto al quarto trimestre 2003 (incidenza 10% dei ricavi) e sono sostanzialmente stabili rispetto al trimestre precedente (incidenza 7% dei ricavi). Nell'esercizio, i costi generali sono stati pari al 8% dei ricavi ed in riduzione del 8% passando, da 98,3 milioni di Euro (11% dei ricavi) al 31 dicembre 2003, a 90,8 milioni di Euro, al 31 dicembre 2004 (8% dei ricavi).

L'**EBITDA** del quarto trimestre 2004 è positivo per 33,4 milioni di Euro (12,5% del fatturato), in crescita assoluta del 21% rispetto al dato registrato nel quarto trimestre 2003, pari a 27,6 milioni di Euro (16% la crescita in termini omogenei). L'EBITDA risulta in significativa crescita (+30%) rispetto al dato del terzo trimestre 2004 (25,7 milioni di Euro), grazie ad una minore incidenza dei costi operativi, ed in particolare dei costi di sales & marketing. La crescita della redditività che ha caratterizzato il periodo sale al 35% se misurata in termini omogenei, tenuto conto della variazione nell'area di consolidamento.

Al 31 dicembre 2004 il margine operativo lordo (EBITDA) è stato positivo per 107,3 milioni di Euro, in forte miglioramento (+44% in termini assoluti) rispetto ai 74,7 milioni di Euro dell'esercizio 2003.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e gli accantonamenti e svalutazioni sono stati pari a 53,0 milioni di Euro, rispetto ai 105,3 milioni di Euro registrati nel quarto trimestre 2003. Il decremento, nonostante i maggiori investimenti, è riconducibile alle significative svalutazioni effettuate nel quarto trimestre 2003. Il dato del quarto trimestre 2003 risente inoltre dell'effetto del riesame della residua possibilità di utilizzazione del goodwill e dell'armonizzazione delle aliquote di ammortamento dei beni

materiali effettuata ai fini del bilancio al 31 dicembre 2003. Il dato risulta stabile rispetto ai 57,6 milioni di Euro del terzo trimestre 2004, che accoglieva maggiori accantonamenti. Nell'esercizio, gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali e gli accantonamenti sono stati pari a 225,2 milioni di Euro contro i 303,6 milioni di Euro registrati nell'esercizio 2003.

Nel trimestre, si evidenziano ammortamenti di beni materiali per 17,1 milioni di Euro e di beni immateriali per 28,9 milioni di Euro, di cui 13 milioni di Euro relativi all'ammortamento della differenza da consolidamento ('goodwill').

Nell'esercizio gli ammortamenti di beni materiali ammontano a 74,8 milioni di Euro, mentre quelli dei beni immateriali sono pari a 125,8 milioni di Euro, di cui 55 milioni di Euro relativi all'ammortamento della differenza da consolidamento ('goodwill').

La perdita a livello operativo (**EBIT**) è pertanto pari a 19,6 milioni di Euro, contro un risultato negativo per 77,7 milioni di Euro registrato nel quarto trimestre 2003 e negativo per 31,8 milioni di Euro nel trimestre precedente. La perdita a livello operativo (**EBIT**) è stata pari a 117,9 milioni di Euro, in netto miglioramento (+48%) rispetto al risultato negativo per 228,9 milioni di Euro registrato nello stesso periodo del 2003.

La perdita lorda ante imposte (**EBT**) nel trimestre si attesta a 56,1 milioni di Euro, in forte riduzione (-30%) rispetto alla perdita lorda, pari a 80,3 milioni di Euro, registrata nel quarto trimestre 2003. Il risultato lordo (**EBT**) al 31 dicembre 2004 è negativo per 224,4 milioni di Euro, con una riduzione (24%) della perdita registrata nello stesso periodo del 2003 (-295,6 milioni di Euro). Il risultato resta influenzato in misura significativa dalle componenti straordinarie relative, da un lato, alle plusvalenze derivanti dalla cessione di alcune partecipazioni e, dall'altro lato, da oneri straordinari legati all'intervenuto processo di razionalizzazione e riorganizzazione connesso al piano strategico attuato nel corso dell'esercizio 2004.

Il risultato netto, tenuto conto della contabilizzazione di attività per imposte anticipate per 57,4 milioni di Euro, è negativo per 170,0 milioni di Euro, con un miglioramento del 31% rispetto alla perdita netta di 245,9 milioni di Euro registrata nell'esercizio precedente.

■ Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

	31.12.2004	31.12.2003	30.09.2004
Attivo corrente	641,475	675,004	538,061
Attivo fisso	870,397	986,257	871,574
Totale attivo	1,511,872	1,661,261	1,409,635
Passività a breve	598,963	664,739	573,007
Passività consolidate	606,149	570,966	586,347
Patrimonio netto	306,760	425,556	250,281
Totale passivo	1,511,872	1,661,261	1,409,635

Al 31 dicembre, il totale delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie ammonta a 870,4 milioni di Euro. La componente maggiormente significativa dell'attivo fisso è rappresentata dal goodwill, mentre i crediti verso la clientela sono la voce principale dell'attivo corrente.

Il Patrimonio netto consolidato a fine dicembre è pari a 306,8 milioni di Euro. La variazione intervenuta nel trimestre è prevalentemente da attribuire all'aumento di capitale avvenuto nel mese di dicembre, tenuto conto della perdita netta realizzata nel periodo considerato.

■ Risorse finanziarie e indebitamento

Nel contesto sopra delineato, assume particolare rilievo la circostanza che il Gruppo Tiscali, nel quarto trimestre 2004, registra per la prima volta flussi di cassa positivi per 7,9 milioni di Euro, prima delle componenti straordinarie derivanti dalla cessione del Belgio (19 milioni di Euro), e dall'aumento di capitale, pari al 5% del capitale sociale (45,9 milioni di Euro), concluso nel mese di dicembre 2004, che portano i flussi di cassa nel trimestre a 72,8 milioni di Euro.

Il sostanziale miglioramento dei flussi di cassa generati dal Gruppo rispetto al quarto trimestre 2003 (-45 milioni di Euro) e al terzo trimestre 2004 (-37,3 milioni di Euro) è imputabile al miglioramento del risultato operativo e della gestione del circolante.

Gli investimenti effettuati nel quarto trimestre 2004 hanno comportato un utilizzo di risorse finanziarie pari a 19 milioni di Euro.

Gli oneri finanziari che hanno generato un esborso di cassa nel periodo, pari a circa 4,5 milioni di Euro, sono stabili rispetto al quarto trimestre 2003 (sostanzialmente corrispondenti agli oneri trimestrali sulle obbligazioni in scadenza nel luglio 2005), in contrazione rispetto agli oneri finanziari pagati nel terzo trimestre 2004, in quanto il saldo a tale data includeva gli oneri relativi alle cedole annuali del prestito obbligazionario rimborsato nel luglio 2004 oltre a quello in scadenza nel settembre 2006.

Alla chiusura dell'esercizio 2004 il Gruppo Tiscali può contare su disponibilità finanziarie pari a 204,0 milioni di Euro, mentre la posizione finanziaria netta, non inclusiva dei debiti per leasing e degli altri debiti, è negativa per 317,3 milioni di Euro.

La tabella dettaglia la situazione di risorse finanziarie e indebitamento al 31.12.2004 e la sua evoluzione rispetto ai trimestri precedenti. Si evidenziano, rispetto al 31 dicembre 2003, la riduzione delle altre attività finanziarie e dei conti vincolati, il rimborso della parte residua dell'obbligazione in scadenza nel 2004 e l'incasso di parte dei corrispettivi derivanti dalle cessioni di attività non strategiche (per complessivi 45 milioni di Euro circa).

La tabella dettaglia l'evoluzione delle risorse finanziarie e indebitamento al 31.12.2004:

<i>milioni di Euro</i>	31 dicembre, 2003	30 settembre, 2004	31 dicembre, 2004
Liquidità	203,5	57,6	128,5
Attività finanziarie	129,0	75,7	75,5
<i>di cui</i>			
conti vincolati in garanzia	51,8	29,1	25,8
crediti fiscali e altre attività finanziarie*	77,2	46,6	49,7
Totale disponibilità liquide	332,5	133,3	204,0
Obbligazioni 2004	-80,3	-	
Obbligazioni 2005	-250,0	-250,0	-250,0
Obbligazioni Convertibili 2006	-209,5	-209,5	-209,5
Altre Obbligazioni	-0,8	-0,4	-0,4
Totale Obbligazioni	-540,6	-459,9	-459,9
Mutui e altri debiti a lungo/T	-33,5	-32,0	-36,5
Altri debiti finanziari a breve/T	-38,0	-23,8	-24,9
Totale debiti verso banche	-71,5	-55,8	-61,4
Leasing	-43,5	-49,2	-41,5
Totale indebitamento lordo	-655,6	-564,9	-562,8
Indebitamento netto 1 (senza leasing)	-279,6	-382,4	-317,3
Indebitamento netto 2	-323,1	-431,6	-358,8

* Principalmente crediti IVA e altre attività finanziarie
I valori dell'indebitamento finanziario non comprendono gli altri debiti..

Effetto delle dismissioni di asset non strategici annunciate nel 4° trimestre 2004

Nel corso del quarto trimestre 2004 sono state cedute le attività di telefonia mobile in Sud Africa per 5,3 milioni di Euro e la controllata Tiscali Belgio per 19 milioni di Euro.

Queste ultime, unitamente alle cessioni portate a termine nel corso del terzo trimestre (Austria, Norvegia, Svezia, Svizzera e Sud Africa) rappresentano il 13% del fatturato e il 12% del margine operativo lordo (EBITDA) su base annua del Gruppo al 31 dicembre 2004. In termini di clienti, esse rappresentano il 10% circa dei clienti ADSL e il 9% circa dei clienti dial-up.

Aumento di capitale sottoscritto da Société Générale

In esecuzione parziale della delibera di aumento di capitale approvata lo scorso giugno dall'Assemblea degli Azionisti, Société Générale ha sottoscritto, lo scorso 30 dicembre 2004, 18,4 milioni di azioni Tiscali di nuova emissione per un totale di 50 milioni di Euro. L'operazione non prevedeva alcun vincolo alla rivendita delle azioni da parte della banca francese.

Il prezzo di sottoscrizione per azione è stato pari a 2,721 Euro, pari al 95,94 per cento circa del Prezzo di Riferimento registrato il 28 dicembre 2004 sul Nuovo Mercato.

L'operazione, porta il totale delle risorse finanziarie raccolte dall'annuncio del piano di rifinanziamento dal Gruppo Tiscali lo scorso agosto ad oggi a oltre 170 milioni di Euro.

■ Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Con efficacia **1 gennaio 2005**, sono state conferite in Tiscali Italia S.r.l tutte le attività operative relative al territorio italiano, quali: consumer, business, media, technology, infrastruttura di rete italiana, le attività di staff e le licenze e autorizzazioni per i servizi di telecomunicazione ed Internet offerti sul territorio nazionale.

Tutte le attività e i servizi corporate svolti a favore del Gruppo sono stati invece conferiti, con efficacia 1 gennaio 2005, a Tiscali Service S.r.l. che svolge le attività di information technology e di sviluppo media e di nuovi prodotti destinati all'intero Gruppo. Entrambe le società sono interamente e direttamente controllate da Tiscali S.p.A.

L'operazione ha la l'obiettivo di razionalizzare ed ottimizzare la struttura e le attività del Gruppo. Inoltre, la separazione formale delle attività di holding dalle attività operative in Italia consentirà di rappresentare in modo immediato i dati economici, patrimoniali e finanziari relativi alle rispettive funzioni.

Il **17 gennaio 2005** l'autorità per la concorrenza sudafricana ha approvato la cessione della controllata sudafricana Tiscali Pty Limited a MBWEB Holdings (Pty), annunciata lo scorso 20 agosto 2004, per un controvalore totale pari a circa 40 milioni di Euro.

Il **12 gennaio**, l'autorità per la concorrenza sudafricana aveva approvato anche la cessione delle attività di telefonia mobile in Sud Africa a Vodacom Service Provider Company Ltd , annunciata lo scorso 19 ottobre 2004, per un controvalore di 5,3 milioni di Euro.

Il **1 febbraio 2005** ha ceduto la propria controllata danese Tiscali Denmark A/S a Tele2 A/S, società danese appartenente al Gruppo Tele2 AB, a fronte di un corrispettivo

totale di 20,7 milioni di Euro corrisposti per cassa, portando gli introiti derivanti dal piano di dismissioni a oltre 120 milioni di Euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'esercizio 2004 ed il primo scorcio del 2005, come ricordato nelle precedenti sezioni, hanno visto la realizzazione delle strategie di Tiscali, anche per quanto si riferisce al piano di dismissioni di assets non strategici. Tale piano potrebbe comportare la dismissione di ulteriori assets "non-core" e trovare il suo completamento entro il primo semestre del corrente esercizio 2005.

■ **Dati economico finanziari della Capogruppo**

Conto economico della Capogruppo

Conto economico <i>(dati in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004 <i>12 mesi</i>	31.12.2003 <i>12 mesi</i>	31.12.2004 <i>3 mesi</i>	31.12.2003 <i>3 mesi</i>
Ricavi	202.578	180.364	49.441	56.830
Valore della produzione	202.578	180.364	49.441	56.830
Costi operativi per beni e servizi	(171.547)	(154.899)	(39.380)	(40.246)
Costo del lavoro	(37.916)	(33.065)	(9.748)	(9.829)
EBITDA	(6.885)	(7.600)	313	6.755
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	(35.531)	(29.123)	(10.754)	(9.532)
Altri accantonamenti	(5.503)	(36.906)	(3.113)	(35.876)
EBIT	(47.919)	(73.628)	(13.554)	(38.652)
Risultato della gestione finanziaria	(20.063)	(44.074)	(17.982)	(39.091)
Risultato straordinario	(7.826)	3.168	10.564	12.288
Risultato prima delle imposte	(75.808)	(114.535)	(20.972)	(65.356)

Dettaglio dei ricavi della Capogruppo

Ricavi per Linea di Business <i>(dati in migliaia di Euro)</i>	31.12.2004 <i>12 mesi</i>	31.12.2003 <i>12 mesi</i>	31.12.2004 <i>3 mesi</i>	31.12.2003 <i>3 mesi</i>
Ricavi Accesso	118.553	99.858	30.128	30.512
Ricavi Voce	33.852	29.464	8.467	7.977
Ricavi Business	11.784	8.406	3.122	1.755
Ricavi Portale	10.349	14.095	3.190	3.738
	174.538	151.823	44.907	43.982
Altri Ricavi	28.039	28.541	4.533	12.847
Totale Ricavi	202.577	180.364	49.440	56.898

Nel quarto trimestre 2004, i ricavi sono stati pari a 49,5 milioni di Euro, contro i 56,8 milioni di Euro registrati nel quarto trimestre 2003, registrando un decremento del 13%, dovuto alla concentrazione, sul quarto trimestre 2003, dei ricavi dei servizi forniti alle società del gruppo in seguito ad una variazione nella tempistica di regolazione dei rapporti intragruppo.

I ricavi complessivi della capogruppo per l'esercizio 2004 ammontano a 203 milioni di Euro, con una crescita del 12% rispetto al corrispondente dato dell'esercizio 2003.

Sotto il profilo operativo, i ricavi delle attività italiane mostrano un incremento del 15% sull'anno, e del 2% sul trimestre.

In particolare, l'incremento dei ricavi da accesso su base annua è pari al 19%, grazie alla rilevante crescita dei servizi ADSL. Nei servizi voce, i ricavi mostrano un incremento del 17%, determinato dalla crescita dei minuti di traffico.

I ricavi da accesso sono stati pari a 30,1 milioni di Euro, contro i 30,5 milioni di Euro del quarto trimestre 2003; la sostanziale stabilità dei ricavi è determinata da una importante crescita degli abbonati ADSL e, di contro, da un calo dei minuti di traffico dial-up. I minuti di connessione dial-up sono infatti passati dagli 8,7 miliardi di minuti del 2003, ai 6,5 miliardi di minuti del 2004 per effetto della crescita del mercato della banda larga. Gli utenti attivi dial-up si mantengono sostanzialmente stabili rispetto al 31 dicembre 2003. I ricavi accesso ADSL sono comprensivi anche degli utenti business.

I ricavi voce hanno registrato un sensibile incremento nel quarto trimestre 2004, passando dai 7,9 milioni di Euro del quarto trimestre 2003, agli 8,5 milioni del quarto trimestre 2004, con una crescita del 16%. I ricavi voce ricomprendono anche gli utenti voce business.

I servizi business passano dai 1,7 milioni del quarto trimestre 2003, ai 3,2 milioni di Euro del quarto trimestre 2004.

La voce Altri Ricavi si riferisce prevalentemente a ricavi intragruppo per la fatturazione alle controllate dei servizi accentrati nella capogruppo.

L'esercizio 2004 chiude con un margine operativo lordo (EBITDA) negativo per 6,8 milioni di Euro, contro un margine negativo di 7,6 milioni di Euro del 2003. Il quarto trimestre 2004 chiude con un EBITDA positivo per 0,3 milioni di Euro, contro i 6,7 milioni di Euro del quarto trimestre 2003. Il margine operativo lordo 2004, tenendo conto delle rettifiche originate dal trattamento dei leasing finanziari secondo quanto previsto dai principi contabili internazionali (IAS17), è positivo per circa 9 milioni di Euro.

Si sottolinea come il risultato operativo lordo è influenzato in misura rilevante dal peso delle divisioni "corporate". Le attività operative italiane, peraltro oggetto di conferimento, con effetto 1 gennaio 2005, nella Tiscali Italia S.r.l., registrano un significativo miglioramento a livello annuale e trimestrale dell' EBITDA, rispetto ai corrispondenti

periodi dell'esercizio 2003. L'EBITDA dell'intero esercizio 2004, è infatti pari a circa 15 milioni di Euro (contro i circa 10 milioni di Euro del 2003), mentre l'EBITDA del quarto trimestre 2004 è pari a 5,8 milioni di Euro, contro 1,8 milioni di Euro del quarto trimestre 2003.

Le principali voci di costo al 31 dicembre 2004, sono rappresentate dai costi di connettività e porte (pari a 56,7 milioni di Euro, con un'incidenza del 28% sui ricavi) che, rispetto al 2003, registrano una crescita del 30%, da ricondurre all'importante incremento degli utenti ADSL e dal dial-up nella cosiddetta "modalità FRIACO"; dai costi di acquisto traffico (pari a 36,3 milioni di Euro, con un'incidenza del 22% sui ricavi), in calo rispetto al 2003 (-8%) in relazione alla riduzione dei minuti di traffico sui servizi voce wholesale; dai costi promozionali e pubblicitari (pari a 13 milioni di Euro, con un'incidenza del 6,4% sui ricavi), che registrano un sensibile decremento rispetto al 2003 (-28%) per effetto di una riduzione dei costi di comunicazione, parzialmente bilanciati con la crescita delle spese di acquisizione clienti attraverso reti di vendita indiretta.

Il costo del personale nell'esercizio 2004 è stato pari a 37,9 milioni di Euro, con un incremento di circa il 15% sul 2003 (33,0 milioni di Euro). Nel quarto trimestre 2004, il costo del personale è pari a 9,7 milioni di Euro, mantenendosi sostanzialmente invariato rispetto al quarto trimestre 2003. Il dato del quarto trimestre 2003 risultava influenzato da maggiori accantonamenti per oneri differiti (circa 0,6 milioni di Euro).

Posizione finanziaria netta della Capogruppo

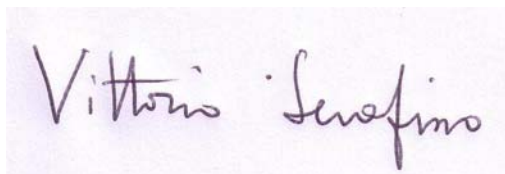
Posizione Finanziaria Netta (dati in migliaia di Euro)	31.12.2004	30.06.2004	31.12.2003
Disponibilità liquide	48.915	3.427	3.718
Debiti verso banche a breve termine	(23.274)	(19.223)	(31.820)
Posizione finanziaria netta a breve termine	25.641	(15.796)	(28.102)
Indebitamento a medio e lungo termine	(30.620)	(33.245)	(31.946)
Posizione finanziaria netta	(4.979)	(49.041)	(60.608)

La posizione finanziaria netta mostra un deciso miglioramento rispetto al 31 dicembre 2003 per effetto dell'operazione di aumento di capitale sociale effettuata in chiusura d'esercizio. Si evidenzia, inoltre, come un sensibile miglioramento della posizione finanziaria netta fosse comunque in corso, come si evince dal raffronto tra i dati al 31 dicembre 2003 e al 30 giugno 2004.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per il 2005 si prevede una maggiore focalizzazione sulla crescita dei servizi a banda larga, in linea con l'andamento del mercato. La crescita dei servizi a banda larga, oltrechè in modalità ADSL wholesale, si sposterà alla modalità ULL shared-access con un miglioramento della marginalità. Su questa modalità di offerta della banda larga in particolare si sono concentrati gli importanti investimenti della società nel corso del 2004. Alla data di chiusura dell'esercizio sono attivi siti ULL, con una previsione di giungere entro il dicembre 2005 a circa 400 siti attivi, in grado di garantire una copertura del servizio per circa il 30% della popolazione italiana.

Per il Consiglio di Amministrazione

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

Il Presidente
Vittorio Serafino