

Relazione Semestrale 2002



The European Internet Company

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	3
<i>Profilo del mercato</i>	<i>3</i>
<i>Andamento della gestione del gruppo</i>	<i>4</i>
<i>Analisi del fatturato</i>	<i>5</i>
<i>Accesso</i>	<i>5</i>
<i>Portale</i>	<i>5</i>
<i>B2B</i>	<i>5</i>
<i>Voce</i>	<i>5</i>
<i>Costi operativi.....</i>	<i>6</i>
<i>Operazioni straordinarie</i>	<i>6</i>
<i>Ristrutturazione societaria nel 2002</i>	<i>7</i>
<i>Situazione e andamento patrimoniale del gruppo</i>	<i>8</i>
<i>Investimenti del Gruppo.....</i>	<i>8</i>
<i>Andamento della gestione della capogruppo.....</i>	<i>10</i>
<i>Situazione e andamento patrimoniale e finanziario della capogruppo.....</i>	<i>11</i>
<i>Investimenti della capogruppo</i>	<i>12</i>
<i>Principali società controllate e partecipazioni</i>	<i>12</i>
<i>Principali operazioni effettuate dal Gruppo Tiscali nel corso primo semestre 2002.....</i>	<i>13</i>
<i>Rapporti con società del gruppo e parti correlate.....</i>	<i>13</i>
<i>Eventi successivi</i>	<i>13</i>
<i>Evoluzione prevedibile della gestione</i>	<i>14</i>
ALTRE INFORMAZIONI	15
<i>Contenziosi in corso.....</i>	<i>15</i>
<i>Azioni detenute da amministratori e sindaci</i>	<i>16</i>
BILANCIO CONSOLIDATO	17
BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO	50

Relazione sulla gestione

Profilo del mercato

Il primo semestre 2002 per Internet e' stato un periodo in cui è proseguito il processo di concentrazione degli operatori in seguito ad alcuni processi di acquisizione.

I principali operatori di mercato in Europa, oltre a Tiscali sono:

- T-online, ISP controllato da Deutsche Telekom AG, la cui presenza e' concentrata principalmente in Germania,
- Wanadoo, ISP controllato da France Telecom, che detiene posizioni di leadership in Francia e UK
- AOL Europe, ramo europeo di AOL Time Warner, presente in Germania, Francia e UK

A queste società si aggiungono gli ISP controllati dagli operatori ex-monopolisti, quali ad esempio Terra-Lycos in Spagna, Seat-Tin.it in Italia, BT Openworld in UK, i quali, spesso grazie a un vantaggio di first mover, detengono posizioni rilevanti nei propri mercati di riferimento.

Nel primo semestre 2002 la domanda di servizi Internet si è sviluppata prevalentemente verso ADSL registrando una sostanziale stasi nel mercato del narrowband.

Internet consolida la propria posizione quale uno dei principali mezzi di comunicazione e il suo sviluppo, nonostante il rallentamento della crescita, non mostra cenni di flessione. Continuano a restare valide le previsioni di una sua sempre maggiore diffusione tra la popolazione di un sviluppo dei servizi offerti accompagnati da un incessante crescita dei contenuti presenti sulla rete.

Sul fronte dell'offerta ADSL Tiscali sta promuovendo presso l'Autorità Regolamentare sia dell'Unione Europea sia dei diversi Paesi nei quali opera un'azione volta all'introduzione della piena liberalizzazione dell'accesso alla rete "ADSL" sul modello dell'interconnessione per i servizi voce.

I ricavi derivanti dal portale, tipicamente la pubblicità on-line e il commercio elettronico, hanno registrato nel primo semestre 2002 una sostanziale staticità, dovuta principalmente ad una contrazione generale del mercato oltre ai riflessi per la crisi che ha coinvolto numerosi portali.

Le previsioni sul settore ritengono unanimemente che la spesa dedicata alla pubblicità on-line e al commercio elettronico sia destinata a crescere in connessione con la creazione di nuovi strumenti pubblicitari più efficaci dei tradizionali banners, con l'aumento generale dell'utilizzo della rete, del numero di utenti collegato, del tempo medio di connessione e con lo sviluppo dei contenuti e servizi disponibili.

I ricavi da portale, pertanto, sebbene attualmente costituiscano una parte marginale dell'intero mercato Internet, rappresentano un importante driver di crescita per quelle società che, attraverso infrastrutture tecnologiche all'avanguardia e ampie basi utenti e una radicata presenza sui mercati locali, possono proporsi come partner ideali per quelle società che intendono offrire i propri prodotti e servizi sulla rete.

Andamento della gestione del gruppo

Durante il primo semestre 2002 Tiscali ha confermato la propria posizione di società Internet leader in Europa.

La base utenti alla fine del primo semestre è pari, a livello consolidato, a 20,5 milioni di utenti registrati, di cui 7 milioni sono utenti attivi.

Il Gruppo Tiscali ha chiuso il primo semestre 2002 con ricavi consolidati pari a 367.7 milioni di Euro, con un incremento del 42% rispetto ai 258,7 milioni di Euro al 30 giugno 2001.

(milioni di Euro)	30/06/2001	30/06/2002	%
Ricavi	258,7	367,7	42%
Costi operativi	(377,7)	(376,3)	(0.1)%
EBITDA	(119,0)	(8,6)	93%
Ammortamenti e accantonamenti	(60,5)	(203,3)	(236)%
EBIT ante ammortamento della differenza di consolidamento	(179,5)	(211,9)	(0,8)%
Ammortamento della differenza di consolidamento	(166,7)	(141,1)	16%
EBIT	(346,2)	(353)	2%
Proventi/ (oneri) finanziari netti	6,4	(19,2)	(316)%
Oneri straordinari	(81,5)	(33,5)	62%
Utile prima delle imposte	(421,3)	(405,7)	3,7%
Imposte	-	(0,5)	%
Quota di terzi	9,0	2,5	(72)%
Risultato dell'esercizio	(412,3)	(403,7)	(2)%

Durante il semestre in chiusura si è proseguito nel consolidare il processo di razionalizzazione dei processi produttivi e gestionali. Grazie alla conclusione del programma di riorganizzazione della rete, nel primo semestre 2002 si sono verificati importanti economie sui costi di connettività, manutenzione e di acquisto traffico, dovuti sia alla attività degli utenti Tiscali sulla rete proprietaria, e sia al maggiore potere contrattuale del gruppo nella rinegoziazione dei contratti di accesso. Questi costi rappresentano la voce di spesa più importante e la loro diminuzione su base percentuale, rispetto al totale ricavi, ha determinato un significativo miglioramento del margine lordo industriale.

A ciò va sommato l'aumento dei ricavi che, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente è stato pari al 42,1% ed è stato influenzato sia dalla crescita organica della società sia dall'ampliamento dell'area di consolidamento.

Il confronto tra la composizione dei ricavi del primo semestre 2002 e quella dello stesso periodo dell'anno precedente evidenzia come i ricavi da accesso, con un peso pari al 70% sul totale, si confermano quale principale fonte di ricavo per la società grazie alle acquisizioni effettuate e allo sviluppo del mercato.

I ricavi da portale (pubblicità on-line e commercio elettronico) sono stati pari al 7% del fatturato totale, pari a 27,2 milioni di Euro, in crescita del 30% rispetto al primo semestre 2001

I ricavi derivanti dai servizi alle imprese si sono confermati un'importante attività che ha generato il 12% del fatturato totale, grazie ad una offerta di servizi più ed alla elevata qualità dei servizi offerti.

La fonia e' diventata una fonte di ricavi accessoria con un peso percentuale sul fatturato pari al 6%, in crescita del 13% rispetto ai 22,4 milioni di Euro registrati durante il primo semestre 2001.

Analisi del fatturato

(milioni di Euro)

Ricavi	30/06/2001	30/06/2002	Variazione %
Accesso	169,2	257,7	52%
Portale	20,9	27,2	30%
B2B	33,6	43,9	31%
Voce	22,4	25,3	13%
Altri	12,6	13,8	9%
Totale	258,7	367,8	42,1%

Fonte: Tiscali

Accesso

I ricavi da accesso ad Internet, pari al 70% sul totale del fatturato, sono cresciuti del 52% rispetto al primo semestre 2001, in seguito sia alla crescita organica degli utenti sia all'ampliamento del perimetro di consolidamento.

Al 30 giugno 2002 il Gruppo Tiscali contava una base utenti attivi, ossia coloro che si sono connessi ad Internet tramite Tiscali almeno una volta nei trenta giorni precedenti, pari a circa 7 milioni e ha generato un traffico internet pari a 20 miliardi di minuti.

Portale

I ricavi da portale, pari al 7% del fatturato hanno registrato una crescita del 30% rispetto al primo semestre 2001. Tale risultato acquista particolare rilievo posto in relazione al calo registrato nel mercato della pubblicità on-line e il rallentamento dello sviluppo del commercio elettronico nel corso del 2002.

A livello operativo le attività del portale beneficiato dell'allargamento del gruppo, in quanto la maggiore visibilità dei portali Tiscali, testimoniato dall'incremento del *reach*, e la diffusione pan-europea hanno consentito alla società di stipulare contratti di distribuzione di contenuti e servizi con importanti partner internazionali. Alla fine di giugno 2002 il gruppo Tiscali, secondo Nielsen, ha registrato oltre 11,7 milioni di visitatori unici ai propri portali.

B2B

I ricavi business, pari al 12% del totale ricavi, sono cresciuti del 31% rispetto all'anno precedente, in seguito all'allargamento del perimetro di consolidamento e alla differenziazione delle offerte, resa possibile dalla integrazione delle diverse infrastrutture nazionali con il backbone internazionale della società e dalla creazione di apposite divisioni aziendali focalizzate sullo sviluppo di tali servizi.

La gamma dei servizi business offerti da Tiscali è una delle più complete sul mercato, spaziando dall'accesso broadband attraverso leased lines e xDSL fino alle soluzioni di hosting, housing, VPN (Virtual Private Networks), security solutions e streaming.

Voce

I ricavi derivanti dai servizi voce sono stati pari a 25,3 milioni di Euro, in crescita del 13% rispetto al primo semestre 2001, con un'incidenza sul fatturato totale del 6%.

Tale attività, la cui operatività è limitata alla Francia, all'Italia e al Regno Unito è focalizzata sui servizi business, sulle carte pre-pagate e su offerte integrate voce/internet.

Costi operativi

I costi operativi sono risultati pari a 180,3 milioni di Euro, in crescita 3% rispetto al primo semestre 2001, come conseguenza della mutata struttura aziendale.

I costi diretti sono aumentati rispetto al primo semestre 2001 in relazione al maggiore volume di traffico generato dagli utenti oltre che per la variazione del perimetro di consolidamento (Liberty Surf a giugno 2001 era consolidata solo per un trimestre). I costi relativi all'affitto delle linee e all'acquisto del traffico sono risultati pari rispettivamente a 80,2 milioni di Euro e 70,5 milioni di Euro.

E' importante sottolineare che nel primo semestre 2002, il margine lordo industriale complessivo e' stato pari a 171,7 milioni di Euro vale a dire il 47% del fatturato totale, registrando una crescita del 206% rispetto al dato registrato nell'analogo periodo del 2001. Tale miglioramento e' frutto del processo di riorganizzazione ed integrazione societaria attuato in prevalenza nell'esercizio 2001 e, ancorché con minore impatto, ancora in corso nel 2002.

I costi di vendita e marketing sono stati pari a 59,3 milioni di Euro, 16% sul totale dei ricavi, in diminuzione del 19% rispetto al primo semestre 2001.

Nel 2002 si può considerare concluso il processo di rebranding di tutte le società operative. Lo stesso brand è stato rinforzato con una serie di campagne istituzionali lanciate nel corso del semestre in esame nei principali paesi europei.

Sempre sul fronte dei costi operativi il costo del personale mostra un decremento del 5% passando dai 75 milioni di Euro del primo semestre 2001 ai 71,1 milioni di Euro del primo semestre 2002. Le unità lavorative sono passate da circa 3.320 unità al 30 giugno 2001 alle circa 3.200 unità al 30 giugno 2002.

La perdita a livello di EBITDA e' stata pari a -8,6 milioni di Euro, mentre nel primo semestre 2001 le perdite erano state pari a -118,9 milioni di Euro. Il miglioramento e' frutto della razionalizzazione effettuata durante il 2001.

L'accorpamento di diverse società acquisite, a seguito del processo d'integrazione, ha portato notevoli economie consentendo al gruppo di ottenere risparmi derivanti sia dalla chiusura di sedi sia dall'eliminazione di costi generali che presentavano inutili duplicazioni tra le diverse strutture.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali, al netto dell'ammortamento della differenza di consolidamento, ammontano a 84 milioni di Euro, in aumento del 55% rispetto ai 54 milioni di Euro relativi al primo semestre 2001.

L'ammortamento della differenza di consolidamento è stato pari a 141 milioni di Euro, in diminuzione del 15% rispetto al primo semestre 2001. Tale decremento è riconducibile alla rivisitazione del goodwill effettuata nella chiusura del 2001, e per il progressivo ammortamento dello stesso.

Il saldo della gestione finanziaria è passato da 6.4 milioni di Euro del primo semestre 2001 a un saldo negativo di 19,2 milioni di Euro al 30 giugno 2002, per effetto della riduzione della liquidità.

L'utile netto consolidato risulta negativo per 403,8 milioni di Euro contro un analogo dato primo semestre 2001 pari a meno 412,3 milioni di Euro. Il miglioramento del risultato si spiega con il venire meno nel 2002 dei pesanti oneri di ristrutturazione sostenuti nel 2001.

Operazioni straordinarie

La gestione straordinaria caratterizzata nel corso del 2001 dal processo di ristrutturazione societaria ed operativa del gruppo si è notevolmente ridimensionata.

Nel complesso si è generato un saldo negativo pari a 29,8 milioni di Euro

Le voci più significative all'interno di questi ultimi sono legate a costi sostenuti per penali pagate a seguito della rescissione anticipata di contratti e accantonamenti a copertura costi.

L'azione di ristrutturazione effettuata prevalentemente nel 2001 ha consentito il miglioramento della performance operativa e finanziaria e nel corso del 2002 è proseguita in forma residuale come descritto nel seguito.

Ristrutturazione societaria nel 2002

Nel primo semestre 2002 è proseguita l'azione di ristrutturazione del gruppo avviata nel corso del 2001 destinata allo snellimento dell'organizzazione societaria alla riduzione dei costi e alla creazione di una cultura di gruppo.

Tale processo di riorganizzazione societaria ha portato all'effettuazione delle seguenti principali operazioni qui sintetizzate per paese:

Germania

Nel corso del primo trimestre 2002 Tiscali GmbH ha acquistato Guglielmo GmbH da Tiscali S.p.A. per un importo pari a circa 4 milioni di Euro e ha incorporato mediante fusione Time to Trade, SD Informationstechnik, Tiscali Voice GmbH; Addcom AG; SurfEU GmbH; e la stessa Guglielmo GmbH.

Francia

Nel marzo 2002 la società Tiscali Reseaux SA (ex Tiscali France Sa), controllata al 100% da Tiscali S.p.A., è stata ceduta a Liberty Surf Telecom SA per un importo pari a 5 milioni di euro e nell'aprile 2002 messa in liquidazione. Nello stesso mese sono state messe in liquidazione anche Charles Edouard SCI, Frisbee SCI, C Frisbee SCI, My Way SCI controllate da Liberty Surf Group SA.

Nel giugno 2002 la società Tiscali International Network SA (ex Nets SA), controllata al 100% da Tiscali S.p.A., è stata ceduta alla controllata olandese Tiscali International B.V. per un importo pari a circa 14 milioni di euro.

Spagna

Nel marzo 2002 le società World Online SA e MAP Telecom SA sono state fuse per incorporazione nella società Tiscali Espana S.L.U.

Nel maggio 2002 Liberty Surf Group SA ha dismesso l'intera partecipazione detenuta nella società Hispavista S.L., pari al 55,27% del capitale sociale. A seguito di tale operazione Hispavista S.L. non fa più parte del Gruppo Tiscali.

Gran Bretagna

Nel maggio 2002, sono state liquidate le società Telinco Business Communications Ltd, Telinco Internet Services Limited, Telinco Specialist Communication Ltd, Telinco Management Services Limited, Telinco Residential Communications Ltd tutte controllate da Tiscali UK Ltd.

Austria

Nel marzo 2002, le società PlanetOne Internet Services GmbH e SurfEU GmbH sono state fuse per incorporazione nella società Tiscali Osterreich GmbH.

Norvegia

Nel corso del semestre, le società Tiscali Norge AS, Worldmo AS, Wol Mobile AS, 12 Move AS sono state fuse per incorporazione nella società Tiscali AS.

Svezia

Nel maggio 2002, le società Liberty Surf AB, controllata da Liberty Surf Group SA e 12 Move AB, controllata da World Online AB, sono state cedute a terzi.

USA

In data 28 giugno 2002 World Online Acquisition Corporation, controllata al 100% da Tiscali International B.V. tramite The Portal Company B.V., ha ceduto l'intera partecipazione detenuta nella società nord americana World Online Merchandising LLC, pari al 70% del capitale sociale della stessa. L'acquirente è la società, esterna al gruppo, World Merchandise Inc.

Alla data del 30 giugno 2002 il gruppo è composto da 132 società contro le 164 presenti al 31 dicembre 2001.

Situazione e andamento patrimoniale del gruppo

Dati in milioni di Euro	30.06.2001	30.06.2002
Attivo fisso	1.998,3	1.125,3
Attivo Corrente	1.388,4	663,8
Totale attivo	3.386,7	1.789,1
Patrimonio netto	2.262,7	709,4
Fondi rischi e TFR	37,0	184,4
Passività	1087,0	895,3
Totale passivo e netto	3.386,7	1.789,1

Al 30 giugno 2002 il totale delle attività immobilizzate ammonta a 1,125 milioni di Euro registrando un decremento pari a 872 milioni di Euro rispetto al 30 giugno 2001.

Il decremento é dovuto principalmente alla svalutazione della differenza di consolidamento effettuata come conseguenza della ristrutturazione operativa e societaria, nonché al normale processo di ammortamento delle immobilizzazioni.

Le attività correnti mostrano un decremento del 52,2%, principalmente dovuto alla riduzione delle risorse finanziarie, utilizzate nel corso del semestre per fare fronte alle perdite operative, ai pur fortemente ridotti costi di ristrutturazione del gruppo, agli investimenti in infrastrutture e immobilizzazioni immateriali.

Il totale risorse finanziarie del Gruppo Tiscali al 30 giugno 2002 era pari a 328 milioni di Euro: la posizione finanziaria netta è pari a -10 milioni di Euro circa, contro un ammontare corrispondente al 30 giugno 2001 pari a 558 milioni di Euro. Il patrimonio netto consolidato pari a 709 milioni di Euro mostra una riduzione di 399 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2001.

Le passività mostrano un decremento di 192 milioni di Euro.

Investimenti del Gruppo

Durante il primo semestre 2002 il Gruppo ha proseguito seppur in maniera inferiore rispetto al 2002 nell'attività di investimento per complessivi 88 milioni di Euro.

Il totale investimenti in beni immateriali è stato pari a 39 milioni di Euro, mentre gli investimenti in beni materiali sono stati pari a 49 milioni di Euro.

Gli investimenti immateriali sono in massima parte relativi all'acquisto di software ed allo sviluppo di progetti in particolare alla già avviata unificazione della piattaforma tecnologica e di fatturazione.

Le immobilizzazioni materiali consistono principalmente nell'acquisto di apparecchiature e strumentazione tecnica necessarie allo sviluppo delle infrastrutture di rete.

In particolare durante il corso dell'anno è stato completato lo sviluppo della rete internazionale e delle varie reti nazionali attraverso l'acquisizione di routers e di capacità trasmissiva al fine di attrezzare e collegare i diversi POP della rete internazionale e delle varie reti nazionali.

La rete internazionale Tiscali allo stato attuale è composta da oltre 12 mila km di fibra ottica sulla quale opera con la tecnologia di trasmissione DWDM, collega oltre 40 città in tutta Europa, ed è interconnessa con tutti i principali carrier hotels, grazie anche a sei reti metropolitane. L'estensione totale della rete Tiscali, considerando anche le reti di accesso a livello locale è pari a circa 50.000 km.

Su questa infrastruttura Tiscali ha costruito una rete IP tra le più vaste al mondo che dalla Repubblica Ceca attraversa l'Europa e arriva sino agli Stati Uniti occidentali.

Tale rete in Europa è una delle più interconnesse grazie alla sua elevata capacità trasmissiva, pari a 2,5 Gbps e ad oltre 300 accordi di peering effettuati con i principali carrier e ISP.

Inoltre sono state predisposte le ridondanze necessarie a garantire una completa sicurezza della rete Tiscali e l'eccellente qualità dei servizi offerti.

Andamento della gestione della capogruppo

I ricavi della capogruppo, pari a 65,1 milioni di Euro, mostrano un incremento del 7,8% anche grazie all'effetto positivo di contributi in conto esercizio. La crescita si registra prevalentemente nei ricavi da accesso grazie allo sviluppo dell'ADSL passati dai circa 2 mila abbonati al 30 giugno 2001 ai 15 mila abbonati al 30 giugno 2002 e dai ricavi della pubblicità passati dai 7,6 milioni di euro del primo semestre 2001 ai 9,3 milioni di Euro del primo semestre 2002 con un crescita del 21% circa. I minuti di connessione alla rete sono cresciuti del 8% circa passando dai 4,3 miliardi di minuti al 30 giugno 2001 ai 4,7 miliardi di minuti al 30 giugno 2002, gli utenti attivi al 30 giugno 2002 hanno raggiunto circa 1.300 mila unità con una crescita rispetto al 30 giugno 2001 pari a circa il 10%. I ricavi voce hanno registrato un decremento di circa il 29% e sono pari a 8,3 milioni di Euro. In crescita i ricavi per i servizi affari che sono passati da 1,4 milioni di Euro del primo semestre 2001 ai 2,5 milioni di Euro del primo semestre 2002.

Il margine operativo lordo del primo semestre 2002 e' stato pari a -20,7 milioni di Euro, contro i -6,1 milioni di euro al 30 giugno 2001. Il forte incremento è influenzato dalla presenza in capo alla Tiscali SpA dei costi di holding e di gestione del gruppo cresciuti in particolare a partire dal secondo semestre 2001.

(milioni di Euro)	30/06/2001	30/06/2002
Ricavi	60,4	65,1
Costi operativi	(66,5)	(85,8)
EBITDA	(6,1)	(20,7)
Ammortamenti e accantonamenti	(230,2)	(197,6)
EBIT	(236,3)	(218,3)
Proventi/ (oneri) finanziari netti	(6,7)	(10,5)
Oneri straordinari netti	(5,1)	(12,5)
Svalutazioni	-	-
Utile prima delle imposte	(248,1)	(241,3)
Imposte	-	-
Risultato dell'esercizio	(248,1)	(241,3)

I costi operativi sono stati pari a 85,8 milioni di Euro, in crescita di 19,2 rispetto allo stesso periodo 2001.

In particolare i costi per affitto linee pur in presenza di una forte accrescimento della connettività disponibile sono diminuiti del 1% mentre i costi di acquisto traffico mostrano una diminuzione del 43% come conseguenza del calo dei minuti di traffico oltre ad una riduzione nei costi unitari dello stesso.

La voce Godimento beni di terzi mostra un incremento del 70% circa passando dai 5,9 milioni di Euro al 30 giugno 2001 ai 10,1 milioni del 30 giugno 2002.

Gli stipendi e gli oneri relativi, pari a circa 13,4 milioni di Euro con incidenza del 20% sui ricavi, registrano una crescita di circa 3,9 milioni di Euro per l'incremento degli organici passati dalle 692 unità al 30 giugno 2001 alle 783 unità del 30 giugno 2002. Tale voce di costo include anche il personale dedicato alle attività di holding per un totale di circa milioni di Euro.

Gli ammortamenti registrano un incremento del 41% passando dai 4,8 milioni di Euro del primo semestre 2001 ai 6,8 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2002. L'incremento si spiega con la rilevante crescita degli investimenti avvenuta negli ultimi 12 mesi.

Il saldo negativo della gestione finanziaria pari a meno 10,5 milioni di Euro risente dell'indebitamento intragruppo in particolare verso la Tiscali International BV e la Tiscali Finance SA.

La gestione straordinaria registra un saldo pari a meno 12 milioni di Euro quale risultante di proventi per 0,6 milioni di Euro, ed oneri per 12,7 milioni di Euro per la cui descrizione si rimanda alla nota integrativa.

(milioni di Euro)

Ricavi	30/06/2001	30/06/2002	Variazione %
Accesso	31.6	33.4	6%
Portale	7.6	9.3	22%
B2B	1.4	2.5	78%
Voce	11.7	8.3	(29%)
Altri	8.0	7.7	(4%)
Totale	60.3	61.2	1.4%

Situazione e andamento patrimoniale e finanziario della capogruppo

Dati in milioni di Euro	31/12/2001	30/06/2002
Attivo fisso	2.166,8	2.188,6
Attivo Corrente	220,0	224,0
Totale attivo	2.386,8	2.412,6
Patrimonio netto	1.793,0	1.560,4
Fondi rischi e TFR	24,8	212,7
Passività	569,0	639,5
Totale passivo e netto	2.386,8	2.412,6

Il totale attività immobilizzate resta sostanzialmente stabile con un incremento del 1%. La situazione finanziaria netta pari a -27,6 milioni di Euro. I dati sono al netto dei debiti nei confronti delle controllate. La dinamica finanziaria è illustrata in dettaglio nel rendiconto finanziario.

La stessa dinamica porta ad un capitale circolante netto negativo per 414 milioni di Euro che al netto delle posizioni intragruppo (attive e passive) rientra verso livelli di maggiore equilibrio riconducendosi ad un importo negativo di 38 milioni di Euro.

Investimenti della capogruppo

Durante il periodo in esame i principali investimenti sono stati effettuati attraverso operazioni di leasing e locazioni operative. In particolare sono proseguiti gli investimenti connessi all'implementazione della rete italiana con l'apertura di nuovi POP e l'acquisto di apparati per l'accensione della fibra. L'incremento delle immobilizzazioni materiali è stato pari a circa 7,7 milioni di Euro. Parallelamente sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali con l'acquisto e lo sviluppo di software in particolare è proseguito lo sviluppo del progetto di unificazione della piattaforma tecnologica ed il billing di tutto il gruppo nonché per la fornitura di nuovi servizi in particolare per il lancio dell'offerta Tiscali 10.0 nei restanti paesi europei. L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è stato a circa 13,6 milioni di Euro.

Principali società controllate e partecipazioni

Tiscali International BV (Ex World Online International BV)

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

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

L'acquisizione di World Online ha permesso a Tiscali di raggiungere una presenza paneuropea, affermandosi come uno dei protagonisti nel settore Internet. La sua attività comprende una vasta e completa piattaforma di servizi, che vanno dagli accessi ad Internet, ai portali, al e-commerce e allo streaming. La società si è quotata alla Borsa di Amsterdam (Euronext) il 17 aprile 2000, dopo la conclusione positiva dell'offerta pubblica di scambio lanciata da Tiscali, il titolo World Online è stato ritirato dalle negoziazioni il 12 gennaio 2001. Tutte le attività del gruppo World Online sono state integrate all'interno del gruppo Tiscali.

Liberty Surf Group SA

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

Tramite l'acquisizione di Liberty Surf, Tiscali può vantare la seconda posizione sul mercato ISP francese. L'integrazione tra Tiscali e Liberty Surf ha portato notevoli benefici in termini di crescita delle quote di mercato nei Paesi europei interessati e di riduzione significativa dei costi, consentendo di porre le basi per un più rapido raggiungimento della profittabilità e rendendo disponibili maggiori risorse per gli investimenti.

Il consolidamento di Liberty Surf Group S.A. all'interno del Gruppo Tiscali decorre dal 1° Aprile 2001.

Principali operazioni effettuate dal Gruppo Tiscali nel corso primo semestre 2002.

CD Telekomunikace s.r.o

Nel mese di maggio 2002 è stato sottoscritto un aumento di capitale con conferimento di crediti.

Excite Italia B.V.

Nel Marzo 2002 Tiscali ha acquisito il restante 30% del capitale della società Excite Italia B.V., detenuto da At Home Corporation (USA). At Home ha ceduto inoltre a Tiscali i diritti sul marchio, la tecnologia ed i domini Excite per l'intero territorio Europeo.

Il corrispettivo della transazione è stato pari a 2.985.000 Euro in azioni Tiscali di nuova emissione.

Rapporti con società del gruppo e parti correlate

I principali rapporti con le società del gruppo derivano dall'attività di riorganizzazione societaria tuttora in corso.

Tutte le altre operazioni poste in essere all'interno del gruppo rientranti nell'ordinaria attività di gestione sono stati evidenziati nel bilancio della capogruppo nonché eliminati in sede di consolidamento.

Relativamente ai rapporti con parti correlate, per completezza di informazione, che Tiscali S.p.A. detiene il 20% della società Netchemya S.p.A. della quale risulta indirettamente parte correlata il consigliere Elserino Piol attraverso una partecipazione dello 0,55% detenuto dalla Pino Partecipazioni S.p.A.

Eventi successivi

Nel periodo successivo alla chiusura del semestre si sono registrati i seguenti principali eventi:

Nel mese di luglio 2002 la società controllata Tiscali Finance S.A. ha emesso un prestito obbligazionario agganciato alla scadenza del precedente prestito per un importo di 150 milioni di euro. Le condizioni prevedono il rimborso in un'unica soluzione alla fine del periodo e tasso fisso 6,375%.

In data 31 luglio 2002 Tiscali Osterreich GmbH (società austriaca controllata al 100% da Tiscali International BV) ha acquisito l'intero capitale sociale della società austriaca Vianet Telekommunikations AG, attiva nel settore B2B.

Il corrispettivo, pari a 1 milione di Euro in denaro, sarà corrisposto per il 75% al closing (che è subordinato all'avverarsi di alcune condizioni), e per il restante 25% dopo sei mesi dal closing. L'operazione sarà interamente finanziata mediante l'apertura di una linea di credito a livello locale.

Evoluzione prevedibile della gestione

Alla fine del primo semestre 2002 Tiscali può contare su una base utenti pari a circa 7 milioni di abbonati attivi, ossia utenti che in un periodo di riferimento della durata di trenta giorni si sono connessi ad Internet tramite Tiscali almeno una volta.

La strategia di Tiscali per il secondo semestre 2002 rimane incentrata sullo sviluppo e sulla razionalizzazione della propria offerta di prodotti di accesso ad Internet a livello paneuropeo con particolare riferimento al broadband.

Sulla base dell'esperienza maturata e delle più diffuse ricerche di mercato si ritiene che lo sviluppo di Internet continuerà a registrare un importante incremento sia per quanto riguarda il numero di utenti che per il tempo di connessione.

Questo ci consente di prevedere una crescita dei ricavi da accesso che continueranno ad essere la principale attività del gruppo Tiscali, con un crescente peso della quota di ricavi derivante da fatturazione diretta al cliente e dall' ADSL.

Tiscali ritiene di potere, grazie alla propria base utenti estesa in tutta l'Europa, svolgere un ruolo importante in qualità di piattaforma di distribuzione di servizi e contenuti, prodotti e offerti da diverse entità, consentendo alla società di proporsi come partner di riferimento per quelle società che intendono offrire o pubblicizzare i propri prodotti e servizi a livello pan-europeo.

Inoltre Tiscali ritiene che i servizi alle imprese continueranno a rappresentare una importante quota di ricavi, a seguito della avvenuta razionalizzazione delle risorse a disposizione, dell'implementazione delle strutture dedicate a questo tipo di attività e allo sviluppo della propria infrastruttura di rete e di apposite divisioni aziendali.

ALTRE INFORMAZIONI

Contenziosi in corso

Il Gruppo Tiscali è coinvolto in cause e procedimenti legali di ordinaria amministrazione. Il management del Gruppo non crede che un esito sfavorevole nei procedimenti in corso possa sortire un concreto effetto negativo sulla posizione finanziaria di Tiscali o su quella consolidata del Gruppo, o sui risultati futuri delle attività. Di seguito si riporta una sintesi dei principali contenziosi in corso.

Nel marzo 2001, Tiscali S.p.A. ha avviato in Svizzera una procedura arbitrale nei confronti del Sig. Nikolai Manek, uno dei principali azionisti che nell'aprile 2000 hanno ceduto a Tiscali la società tedesca Nikoma GmbH (ora Tiscali Deutschland). Tiscali chiede di essere risarcita dei danni subiti, per oltre 56 milioni di Euro, a causa dell'inesattezza delle informazioni contenute nel contratto di acquisizione, che riportava un sovrastima del numero degli abbonati attivi. Tiscali ha, pertanto bloccato le oltre 800.000 azioni Tiscali ancora in garanzia, che erano parte del corrispettivo pagato al Sig. Nikolai Manek. Questi contesta la posizione di Tiscali, e ha presentato conseguentemente una richiesta di risarcimento danni per la illegittima custodia delle azioni in garanzia.

Nel febbraio 2002, Viatel Global Communications Ltd, società con sede negli U.S.A. ed attualmente sottoposta ad amministrazione controllata (Chapter 11), ha citato in giudizio Nacamar Data Communications GmbH, società tedesca parte del gruppo World Online, ora ridenominata Tiscali Business GmbH. L'attore chiede il risarcimento di danni per circa 13 milioni di USD, a causa di supposte inadempienze di Nacamar agli obblighi previsti da un contratto di cessione di capacità per il trasporto di dati.

Nel luglio 2001, la fondazione olandese Vereniging van Effectenbezitters (VEB) , che rappresenta un gruppo di azionisti, ha presentato una citazione per danni contro World Online International N.V., attualmente controllata al 99.5% da Tiscali, e contro i principali coordinatori della sua quotazione, asserendo, in particolare, la incompletezza e non correttezza di alcune informazioni contenute nel prospetto di quotazione e di certe affermazioni pubbliche rilasciate dalla società e dal suo presidente a quel tempo. Un contenzioso di analoga natura è stato avviato da un'altra fondazione olandese, Stichting Van der Goen, nell'agosto 2001.

Nel dicembre 2000, Jean Philippe Illiesco de Grimaldi e Illiesco de Grimaldi &Co hanno avviato una procedura giudiziale contro World Online Ltd, società inglese parte del gruppo World Online. Gli attori lamentano che sarebbe stato loro impedito di esercitare un'opzione di acquisto del capitale di World Online Ltd, e chiedono di essere risarciti del danno corrispondente alla perdita degli utili che avrebbero potuto ottenere dalla rivendita delle azioni di World Online Ltd, per oltre 17,4 milioni di Euro.

Nel dicembre 2000, Globetrans Ltd e Interglobetrans Ltd hanno avviato una procedura giudiziale contro World Online International N.V. Gli attori, entrambi controllati da Jean Philippe Illiesco de Grimaldi, lamentano di aver diritto ad una commissione pari all'1% del totale pagato da Tiscali per acquisire World Online International B.V., avendo messo in contatto il management di quest'ultima società con Tiscali. Il valore complessivo delle pretese degli attori è di circa 69 milioni di Euro.

Azioni detenute da amministratori e sindaci

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

Cognome Nome	Carica	N. azioni possedute al 31.12.01	N. azioni acquistate	N. azioni vendute	N. azioni possedute al 30.06.02
Consiglio di Amministrazione					
Soru Renato	Presidente e Amm.re delegato	108.100.000	-	-	108.100.000
Bernabè Franco	Consigliere	-	-	-	-
Hauser Hermann	Consigliere	-	-	-	-
Piol Elserino	Consigliere	-	-	-	-
Victor Bischoff	Consigliere	-	-	-	-
James Kinsella	Consigliere	-	-	-	-
		-	-	-	-
Collegio Sindacale					
Zini Andrea	Presidente	2.054	-	-	2.054
Casu Rita	Sindaco effettivo	50	-	-	50
Maccioni Piero	Sindaco effettivo	-	-	-	-
Biondo Giuseppe	Sindaco supplente	60	-	-	60
Bianchi Livio	Sindaco supplente	880	-	-	880

Gruppo Tiscali

Situazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2002

(Importi espressi in euro migliaia)

Stato Patrimoniale Attivo

Attivo		30.06.2002	31.12.2001
A)	Crediti v/ soci per versamenti ancora dovuti		
	Parte richiamata	-	80
	Parte non richiamata	-	154
	Crediti v/ soci per versamenti ancora dovuti	-	234
B)	Immobilizzazioni		
I	Immobilizzazioni Immateriali		
1)	Costi di impianto e di ampliamento	7.593	9.172
2)	Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita'	5	44.881
3)	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	12.353	4.686
4)	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	95.950	63.084
5)	Avviamento	200	-
6)	Immobilizzazioni in corso e acconti	23.435	16.873
7)	Altre	7.478	46.920
8)	Differenza da consolidamento	556.715	685.084
	Immobilizzazioni Immateriali	703.729	870.700
II	Immobilizzazioni materiali		
1)	Terreni e fabbricati	15.851	53.073
2)	Impianti e macchinario	10.496	40.792
3)	Attrezzature industriali e commerciali	328.099	201.494
4)	Altri beni	2.954	35.064
5)	Immobilizzazioni in corso e acconti	3.151	55.738
	Immobilizzazioni materiali	360.551	386.161
III	Immobilizzazioni finanziarie		
1)	Partecipazioni in	29.993	43.000
a)	Imprese del gruppo	-	1.837
b)	Imprese controllate e collegate non consolidate	29.993	10.611
c)	Imprese controllanti	-	-
d)	Altre imprese	-	30.552
2)	Crediti	30.991	2.564
	Esigibili entro l'esercizio successivo		
	30.06.2002	31.12.2001	
b)	Verso imprese controllate non consolidate e collegate	442	-
c)	Verso controllanti	-	-
d)	Verso altri	-	2.564
		442	2.564
3)	Altri titoli	1	-
4)	Azioni proprie	-	-
	Immobilizzazioni finanziarie	60.985	45.564
	Immobilizzazioni	1.125.265	1.302.425

Stato Patrimoniale Attivo (segue)

		30.06.2002	31.12.2001
C)	Attivo circolante		
I	Rimanenze		
1)	Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.518	16.796
2)	Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	-	679
3)	Lavori in corso su ordinazione	-	136
4)	Prodotti finiti e merci	-	-
5)	Acconti	-	241
	Rimanenze	7.518	17.852
II	Crediti		
		Esigibili oltre l'esercizio successivo	
		30.06.2002	31.12.2001
1)	Verso clienti	-	713
3)	Verso imprese controllate non consolidate e collegate	-	-
4)	Verso controllanti	-	-
5)	Verso altri	-	5.075
	Crediti	-	5.788
		249.662	347.543
III	Attività finanziarie, che non costituiscono immobilizzazioni		
1)	Partecipazioni in imprese controllate	-	-
2)	Partecipazioni in imprese controllate e collegate non consolidate	-	-
3)	Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
4)	Altre partecipazioni	-	-
5)	Azioni proprie	-	-
6)	Altri titoli	164.191	162.954
	Attività finanziarie, che non costituiscono immobilizzazioni	164.191	162.954
IV	Disponibilità liquide		
1)	Depositi bancari e postali	164.541	384.862
2)	Assegni	2	-
3)	Danaro e valori in cassa	18	19
	Disponibilità liquide	164.561	384.881
	Attivo circolante	585.932	913.230
D)	Ratei e risconti		
	Ratei attivi	18.126	278
	Risconti attivi	59.853	44.366
	Ratei e risconti	77.979	44.644
	Attivo	1.789.176	2.260.533

Stato Patrimoniale Passivo

		Passivo	30.06.2002	31.12.2001
A)		Patrimonio netto		
		Del gruppo		
I	Capitale sociale		179.691	179.209
II	Riserva sovrapprezzo azioni		1.622.095	2.654.963
III	Riserve di rivalutazione		-	-
IV	Riserva legale		1	-
V	Riserva azioni proprie in portafoglio		-	-
VI	Riserve statutarie		-	-
VII	<i>Altre riserve</i>			
	Riserva straordinaria		-	-
	Riserva per dividendi		-	-
	Altre riserve		-	-
	Riserva da valutazione partecipazioni a patrimonio netto		-	-
	Riserva di conversione Gruppo			
	Riserva di conversione SP		(14.685)	17.692
	Riserva di conversione CE		(2.011)	-
	Utili indivisi controllate e altre riserve		(684.346)	(61.156)
	Riserva di consolidamento		-	-
	Altre riserve		-	-
VIII	Utili(perdite) portati a nuovo		-	-
IX	Utile(perdita) dell'esercizio		(403.778)	(1.664.429)
	Del gruppo		696.967	1.126.279
XI	Riserve e capitale di terzi		12.474	(18.336)
	Patrimonio netto		709.441	1.107.943
B)		Fondi per rischi e oneri		
1)	Per trattamento quiescenza e obblighi simili		-	-
2)	Per imposte		-	83
3)	Altri		161.655	36.335
4)	Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri		19.845	3.119
	Fondi per rischi e oneri		181.500	39.537
C)		Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	2.839	2.591
D)		Debiti		
			Esigibili Oltre l'esercizio successivo	
			30.06.2002	31.12.2001
1)	Obbligazioni		250.000	250.000
2)	Obbligazioni convertibili		-	-
3)	Debiti verso banche		5.463	7
4)	Debiti verso altri finanziatori		-	43.853
5)	Acconti		-	-
6)	Debiti verso fornitori		-	-
7)	Debiti rappresentati da titoli di credito		-	-
8)	Debiti verso imprese del gruppo		42.479	95.018
9)	Debiti verso imprese controllate e collegate non consolidate		-	-
10)	Debiti verso controllanti		-	-
11)	Debiti tributari		663	-
12)	Debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale		-	-
13)	Altri debiti		15.340	16.883
	Debiti		313.945	405.761
			761.748	1.032.736
E)		Ratei e risconti		
	Ratei passivi		82.563	21.323
	Risconti passivi		51.085	56.403
	Ratei e risconti		133.648	77.726
	Passivo		1.789.176	2.260.533

Conti d'Ordine

	30.06.2002	31.12.2001
CONTI D'ORDINE PASSIVI		
GARANZIE RICEVUTE		
Da terzi e da imprese del gruppo		
Fidejussioni	8.651	6.131
Avalli	-	-
Altre garanzie personali	-	-
Garanzie reali	-	-
Da terzi e da imprese del gruppo	8.651	6.131
CONTI D'ORDINE PASSIVI	8.651	6.131
CONTI D'ORDINE ATTIVI		
GARANZIE PRESTATE		
A terzi		
Fidejussioni	250.650	251.532
Avalli	-	-
Altre garanzie personali	-	-
Garanzie reali	-	195.280
A terzi	250.650	446.812
ALTRI CONTI D'ORDINE ATTIVI		
Warrants	166	12.704
Impegni	10.877	15.066
ALTRI CONTI D'ORDINE ATTIVI	11.043	27.770
GARANZIE PRESTATE	261.693	474.582

Conto Economico

		30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Valore della produzione				
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	364.183	250.038	615.116
2)	Variazioni rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	1	140
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	(103)	(1.007)
4)	Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	-	7.752	18.580
5)	Altri ricavi e proventi	3.536	1.048	2.908
Valore della produzione		367.719	258.736	635.737
Costi della produzione				
6)	Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(1.912)	(6.689)	(42.591)
7)	Costi per servizi	(283.180)	(282.400)	(592.335)
8)	Godimento di beni di terzi	(17.562)	(9.882)	(13.072)
9)	<i>Costi del personale</i>			
a)	Salari e stipendi	(55.763)	(57.200)	(112.228)
b)	Oneri sociali	(12.154)	(7.327)	(22.823)
c)	Trattamento di fine rapporto	(1.805)	(2.134)	(1.696)
d)	Trattamento di quiescenza e simili	-	(598)	(1.234)
e)	Altri costi	(1.421)	(7.856)	(14.721)
10)	<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>			
a)	Ammortamento delle immobilizz. immateriali	(175.916)	(184.129)	(402.265)
b)	Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(49.163)	(39.770)	(81.951)
c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(1.379)	(9)	-
d)	Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide	(4.515)	(3.340)	(8.481)
11)	Variazioni rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	59	(157)	564
12)	Accantonamenti per rischi	(113.465)	-	(3.045)
13)	Altri accantonamenti	-	-	(2.000)
14)	Oneri diversi di gestione	(2.538)	(3.424)	(6.086)
Costi della produzione		(720.714)	(604.915)	(1.303.964)
Differenza fra valore e costi della produzione (a-b)		(352.995)	(346.179)	(668.227)
Proventi e oneri finanziari				
15)	Proventi da partecipazioni			
a)	In imprese del gruppo	-	82	-
b)	In imprese collegate	-	-	-
c)	In altre imprese	-	384	561
16)	Altri proventi finanziari			
a)	<i>Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni</i>			
	Verso terzi	-	112	9.738
	Verso imprese del gruppo	860	3	-
	Verso imprese collegate	16	-	-
	Verso imprese controllanti	-	-	-
b)	<i>Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni</i>	-	574	-
c)	<i>Da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>	222	21.144	20.156
d)	<i>Proventi diversi dai precedenti</i>			
	Verso terzi	27.517	22.412	67.762
	Verso imprese del gruppo	-	-	-
	Verso imprese collegate	50	-	-
17)	Interessi e altri oneri finanziari			
a)	Verso terzi	(47.907)	(38.265)	(84.385)
b)	Verso imprese del gruppo	-	-	-
c)	Verso imprese collegate	-	-	-
d)	Verso imprese controllanti	-	-	-
Proventi e oneri finanziari		(19.242)	6.446	13.832

Conto Economico (segue)

		30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
D)	Rettifiche di valore di attivita' finanziarie			
18)	Rivalutazioni			
a)	Di partecipazioni	-	7.339	950
b)	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
c)	Di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
19)	Svalutazioni			
a)	Di partecipazioni	(3.742)	(767)	-
b)	Di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
c)	Di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
	Rettifiche di valore di attivita' finanziarie	(3.742)	6.572	950
E)	Proventi e oneri straordinari			
20)	Proventi straordinari			
a)	Proventi	27.978	4.527	36.630
b)	Plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	1.976	108
21)	Oneri straordinari			
a)	Oneri	(56.415)	(94.473)	(1.073.620)
b)	Minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	(1.336)	(190)	(138)
c)	Imposte relative a esercizi precedenti	-	(36)	-
	Proventi e oneri straordinari	(29.773)	(88.196)	(1.037.020)
	Risultato prima delle imposte	(405.752)	(421.357)	(1.690.465)
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio			
a)	Correnti	(470)	-	(645)
b)	Differite	-	-	(446)
	Utile (perdita) dell'esercizio quota di gruppo	(406.222)	(421.357)	(1.691.556)
	(Utile) perdita d'esercizio di competenza di terzi	2.444	9.026	27.127
		-	-	-
	Utile (perdita) dell'esercizio	(403.778)	(412.331)	(1.664.429)

Gruppo Tiscali

Note Illustrative ed Esplicative alla Situazione Semestrale Consolidata al 30 giugno 2002

(Importi espressi in euro migliaia)

Forma e contenuto del Bilancio Consolidato

1) Criteri di Formazione

La presente relazione semestrale è conforme al dettato degli articoli 25 e seguenti del D. Lgs. 127/91, esso è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa che costituiscono parte integrante della presente relazione semestrale. I prospetti sono presentati in forma comparativa con il semestre precedente, i cui dati sono coerenti ed omogenei con quelli del periodo corrente.

- Alla presente nota illustrativa è allegato il rendiconto finanziario.

2) Area di Consolidamento

La situazione semestrale del Gruppo include le situazioni semestrali della Capogruppo e quelli delle imprese italiane ed estere nelle quali controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, le imprese di cui dispone di voti sufficienti per esercitare un'influenza dominante nella assemblea ordinaria, le imprese su cui ha un'influenza dominante in virtù di un contratto o di una clausola statutaria, ove la legge applicabile lo consenta, e le imprese di cui ha un autonomo controllo della maggioranza dei diritti di voto in base ad accordi con altri soci.

L'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2001 non ha sostanziali modifiche.

Sono escluse dal consolidamento integrale le imprese controllate la cui entità è irrilevante, le imprese controllate in cui l'esercizio effettivo dei diritti di voto è soggetto a gravi e durature restrizioni e le imprese controllate detenute esclusivamente allo scopo della successiva alienazione e le non operative. Sono valutate con il metodo del patrimonio netto le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese controllate escluse dal consolidamento e le partecipazioni in imprese collegate la cui entità non è irrilevante. Sono considerate imprese collegate quelle imprese di cui la Tiscali SpA controlla direttamente o indirettamente un quinto dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria ovvero un decimo se l'impresa ha azioni quotate in borsa.

L'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è riportato nella nota illustrativa. Sono valutate al costo le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese controllate non consolidate e in imprese collegate la cui entità è irrilevante. L'elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del costo è riportato in nota integrativa.

Si precisa inoltre che per le subholding estere ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i sub consolidati redatti a tal fine dalle stesse controllate.

3) Data di riferimento

La situazione semestrale è stata predisposta sulla base delle situazioni semestrali al 30 giugno 2002 inviate dalle singole società sulla base delle procedure di consolidamento.

4) Principi di consolidamento

Le situazioni semestrali utilizzate per il consolidamento vengono opportunamente riclassificate e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione della capogruppo, che sono in linea con quelli previsti dagli articoli 2423 e seguenti del codice civile e con quelli raccomandati dalla CONSOB.

Nella redazione della situazione consolidata gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento. Viene eliso il valore contabile delle partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento contro le loro corrispondenti frazioni del patrimonio netto delle partecipate; dal valore contabile delle partecipazioni e dal patrimonio netto delle imprese incluse nel consolidamento è stato detratto il valore contabile delle azioni o quote proprie. Tali importi sono iscritti nello Stato Patrimoniale Consolidato nelle voci "azioni proprie" e "riserva per azioni proprie".

5) Traduzione dei bilanci espressi in valuta estera

Le poste della Situazione Patrimoniale espresse in valuta extra UE sono convertite in euro utilizzando i cambi di fine esercizio, mentre quelle di Conto Economico sono convertite in euro utilizzando i cambi medi dell'esercizio. La differenza tra il risultato dell'esercizio quale risulta dalla conversione ai cambi medi e quello risultante dalla conversione in base ai cambi di fine esercizio e gli effetti sulle attività e sulle passività delle variazioni intervenute nei rapporti di cambio tra l'inizio e la fine dell'esercizio, sono iscritti nel patrimonio netto nel conto denominato "Riserva da differenza di traduzione bilanci in valuta". In allegato è fornito il dettaglio delle valute utilizzate nella redazione del bilancio consolidato.

6) Criteri di Valutazione

a) Criteri Generali

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

b) Rettifiche di valore e riprese di valore

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

c) Rivalutazioni

Non sono mai state fatte rivalutazioni

d) Deroghe

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

e) Appostazioni contabili effettuate esclusivamente in applicazione di norme tributarie

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

I principi e i criteri più significativi sono i seguenti:

f) Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

Le concessioni, licenze marchi e diritti simili sono iscritti al costo di acquisizione e sono ammortizzati in modo sistematico in conformità al periodo di utilizzazione stabilito da contratto e comunque non superiore a cinque anni a partire dall'esercizio in cui sono sostenuti. Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione interna comprensivo degli oneri accessori e ammortizzate a quote costanti.

L'avviamento è iscritto all'attivo solo se acquisito a titolo oneroso, nei limiti del costo per esso sostenuto e viene ammortizzato in un periodo non superiore alla durata del suo utilizzo, o se essa non fosse determinabile in un periodo non superiore ai cinque anni.

La differenza da consolidamento emerge in sede di redazione del bilancio consolidato allorché si eliminano i valori contabili delle partecipazioni contro le corrispondenti frazioni di patrimonio netto delle partecipate. L'eventuale eccedenza, non attribuibile a singoli elementi dell'attivo delle imprese incluse nel consolidamento, è imputata a rettifica del patrimonio netto consolidato, ovvero, in presenza dei dovuti presupposti, è iscritta all'attivo nella voce "differenza da consolidamento"; questa voce è ammortizzata in un periodo di tempo entro il quale si ritiene di fruire dei benefici economici dello stesso, con un limite massimo di 10 anni.

Le spese di manutenzione e migliorie di beni di terzi sono esposte alla voce "Altre immobilizzazioni immateriali" ed ammortizzate in modo sistematico al minore tra il periodo di prevista utilità futura e quello risultante dal contratto di locazione.

Le immobilizzazioni il cui valore economico alla data di chiusura dell'esercizio risulti durevolmente inferiore al costo, ammortizzato secondo i criteri sopraccitati, vengono svalutate fino a concorrenza del loro valore economico. Se vengono meno le ragioni che hanno determinato questa svalutazione, si procede al ripristino del costo.

g) Immobilizzazioni materiali e ammortamenti

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

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

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

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

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

Percentuali di ammortamento	%
Fabbricati	3,0%
Impianti specifici	20,0%
Impianti generici	20,0%
Altre attrezzature di rete	20,0%
Altre attrezzature	12,0%
Macchine d'ufficio elettroniche	20,0%
Arredi	20,0%
Altri Beni	20,0%

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

I beni oggetto di contratti di locazione finanziaria sono iscritti fra le immobilizzazioni tecniche nelle classi di pertinenza e vengono ammortizzati, come i cespiti di proprietà, in modo sistematico secondo la residua possibilità di utilizzazione. In contropartita all'iscrizione del bene vengono iscritti i debiti, a breve e a medio termine, verso l'ente finanziario locatore; i canoni sono stornati dalle spese per godimento di beni di terzi e sono iscritte le quote interessi di competenza dell'esercizio fra gli oneri finanziari. Si ottiene in tale modo una rappresentazione delle operazioni di locazione finanziaria secondo la cosiddetta "metodologia finanziaria" prevista dal Principio Contabile Internazionale I.A.S. n. 17.

h) Immobilizzazioni finanziarie

- Partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate:

Le immobilizzazioni consistenti in partecipazioni in imprese controllate non consolidate e in imprese collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto e cioè per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese medesime, dopo aver detratto i dividendi ed operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato.

Le plusvalenze o le minusvalenze derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono iscritte nel conto economico rispettivamente nelle linee "rivalutazioni di partecipazioni" e "svalutazione di partecipazioni".

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

- Partecipazioni in altre imprese e titoli immobilizzati:

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

i) Rimanenze

- materie prime, prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti:

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

- lavori in corso su ordinazione:

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

l) Crediti

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

m) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate destinate alla alienazione sono valutate al minor valore fra costo storico e valore di presunto realizzo. Le altre partecipazioni e i titoli sono valutati al costo di acquisto, ovvero al valore di realizzazione, desumibile dall'andamento del mercato in caso di titoli quotati, se minore.

n) Ratei e risconti

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

o) Fondi per rischi e oneri

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

p) Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile di ciascuna impresa consolidata ai sensi delle norme fiscali vigenti in ogni Paese. Qualora il saldo netto delle imposte differite sia attivo, in applicazione di criteri prudenziali, non si procede alla contabilizzazione del risconto attivo. I benefici fiscali derivanti da perdite fiscali sono accreditati a Conto Economico solo nell'esercizio in cui tali perdite sono utilizzate a compensazione di utili.

q) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

r) Debiti

I debiti sono esposti al valore nominale.

t) Rischi, impegni e garanzie

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

u) Iscrizione dei ricavi, proventi, costi e oneri

I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti in bilancio al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei servizi. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

v) Iscrizione di importi espressi in valuta

I crediti ed i debiti in valuta sono allineati al cambio di fine esercizio, tenendo conto dell'esistenza di contratti di copertura. Gli utili e le perdite da conversione sono accreditati o addebitate al conto economico.

Tassi di Cambio	Tasso Finale	Tasso medio
Lev Bulgaro	1,95950	1,95088
Dollaro delle Bermuda	0,99111	0,89482
Franco Svizzero	1,46800	1,46821
Corona Ceca	29,25901	31,02799
Corona Danese	7,43232	7,43027
Euro	1,00000	1,00000
Sterlina Inglese	0,64730	0,62142
Fiorino Ungherese	245,37600	243,12847
Corona Islandese	86,02499	86,93140
Corona Norvegese	7,44323	7,66488
Zloty Polacco	4,02445	3,66284
Corona Svedese	9,08470	9,15554
Dollaro USA	0,99210	0,89808
Rand Sud Africano	10,23900	9,85320

Analisi delle Voci di Bilancio

ATTIVO

(Importi espressi in migliaia di Euro)

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

Crediti v/ soci per versamenti ancora dovuti	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Parte richiamata	-	80	(80)
Parte non richiamata	-	154	(154)
Totale	-	234	(234)

B) Immobilizzazioni

I – Immobilizzazioni Immateriali

Il saldo delle immobilizzazioni immateriali all'inizio e alla fine dell'esercizio è così composto:

Immobilizzazioni immateriali	31.12.2001	Acquisti	Ammortamento	Altri Movimenti	30.06.2002
Costi di impianto e di ampliamento	9.172	-	(1.997)	418	7.593
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	44.881	-	(76)	(44.800)	5
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4.686	1.322	(4.272)	10.617	12.353
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	63.084	28.368	(27.385)	31.883	95.950
Avviamento	-	-	(40)	240	200
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.873	8.460	-	(1.898)	23.435
Altre	46.920	798	(1.008)	(39.232)	7.478
Differenza da consolidamento	685.084	26.096	(141.138)	(13.327)	556.715
Totale	870.700	65.044	(175.916)	(56.099)	703.729

La voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" accoglie principalmente gli investimenti in software con le relative spese di implementazione e si incrementa rispetto al 31 dicembre 2001 per un importo pari a circa 28 milioni di Euro. L'incremento registrato nell'esercizio è riferito prevalentemente all'acquisto di licenze d'uso per i software destinati alla gestione della nuova piattaforma tecnologica per i sistemi di accesso e gestione della rete nonché all'implementazione dei sistemi informativi di billing ed amministrazione. La voce ricomprende anche i diritti della controllata Tiscali International Network SA (ex Nets SA) per l'acquisto di capacità trasmissiva su base pluriennale.

La colonna altri movimenti accoglie le differenze di perimetro di consolidamento per circa 27,4 milioni di Euro, riclassifiche da immobilizzazioni immateriali ad immobilizzazioni materiali per circa 3,3 milioni di Euro e differenze di cambio dovute prevalentemente alla notevole fluttuazione del cambio tra Euro e Sterlina Inglese avvenuto nel corso dell'esercizio, per 25,4 milioni di Euro.

Di seguito una sintesi della composizione e dei movimenti intervenuti nell'esercizio relativamente alla differenza di consolidamento.

Differenza di consolidamento Gruppo Tiscali	Valore netto 31.12.2001	Decrem.	Incrementi	Altri movimenti	Ammortamento	Valore netto al 30.06.2002
Differenza di consolidamento Tiscali SpA	489.465	(13.327)	-	-	(68.453)	407.685
Differenza di consolidamento Liberty Surf Group SA	54.439	-	11.380	-	(5.197)	60.622
Differenza di consolid. Tiscali International BV	138.154	-	14.716	-	(67.221)	85.649
Differenza di consolidamento altre	3.026	-	-	-	(267)	2.759
Totale differenza di consolidamento	685.084	(13.327)	26.096	-	(141.138)	556.715

La differenza di consolidamento, risultante dal consolidamento delle società controllate secondo il metodo integrale, è ammortizzata in un periodo massimo di dieci anni, a partire dalla data di acquisto delle controllate ed a seconda del settore di appartenenza della controllata.

II – Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento al costo storico delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

Costo Storico	31.12.2001	Acquisti	Vendite	Capitalizzaz.	Ammortam.	Altri Movimenti	30.06.2002
Terreni e fabbricati	56.762	4.199	(39.361)	-	-	(1.600)	20.000
Impianti e macchinario	62.039	2.097	-	-	-	(31.159)	32.977
Attrezzature industriali e commerciali	321.646	40.920	-	10.344	-	123.039	495.945
Altri beni	44.390	1.179	-	-	-	(25.087)	20.482
Immobilizzazioni in corso e acconti	55.738	867	-	-	-	(53.454)	3.151
Totale	540.575	49.262	(39.361)	10.344	-	11.739	572.559

Fondi Ammortamento	31.12.2001	Acquisti	Vendite	Capitalizzaz.	Ammortam.	Altri Movimenti	30.06.2002
Fondo ammortamento fabbricati	(3.689)	-	-	-	(516)	56	(4.149)
Impianti e macchinario	(21.247)	-	-	-	(1.234)	-	(22.481)
Attrezzature industriali e commerciali	(120.152)	-	-	-	(38.462)	(9.236)	(167.850)
Altri beni	(9.326)	-	-	-	(8.951)	749	(17.528)
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-	-
Totale	(154.414)	-	-	-	(49.163)	(8.431)	(212.008)

Valore netto	31.12.2001	Acquisti	Vendite	Capitalizzazi oni	Ammortame nto	Altri Movimenti	30.06.2002
Terreni e fabbricati	53.073	4.199	(39.361)	-	(516)	(1.544)	15.851
Impianti e macchinario	40.792	2.097	-	-	(1.234)	(31.159)	10.496
Attrezzature industriali e commerciali	201.494	40.920	-	10.344	(38.462)	113.803	328.099
Altri beni	35.064	1.179	-	-	(8.951)	(24.338)	2.954
Immobilizzazioni in corso e acconti	55.738	867	-	-	-	(53.454)	3.151
Totale	386.161	49.262	(39.361)	10.344	(49.163)	3.308	360.551

Le immobilizzazioni materiali nette alla data del 30 giugno 2002 sono pari a 361 milioni di Euro e si incrementano rispetto allo scorso esercizio per un valore complessivo al lordo degli ammortamenti pari a circa 49 milioni di Euro.

Nella voce "terreni e fabbricati" sono inclusi gli investimenti effettuati per l'acquisto del terreno per la costruzione della sede della Holding a Cagliari. Nel corso del semestre è stata perfezionata la cessione dell'immobile in Danimarca, da qui la riduzione per 39 milioni di Euro.

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" include prevalentemente gli apparati specifici e di rete, prevalentemente routers, servers e centrali telefoniche che costituiscono la parte preponderante delle immobilizzazioni materiali.

III – Immobilizzazioni finanziarie

L'analisi delle immobilizzazioni finanziarie è la seguente:

Immobilizzazioni finanziarie	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Partecipazioni in			
Imprese del gruppo	-	1.837	(1.837)
Imprese controllate e collegate non consolidate	29.993	10.611	19.382
Imprese controllanti	-	-	-
Altre imprese	-	30.552	(30.552)
Crediti			
Verso imprese del gruppo	30.991	-	30.991
Verso altri	-	2.564	(2.564)
Altri titoli	1	-	1
Totale	60.985	45.564	15.421

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate e collegate presentano al 30 giugno 2002 un valore pari a circa 30 milioni di Euro. Tale valore è costituito prevalentemente dalle partecipazioni detenute dalla capogruppo Tiscali S.p.A in società controllate non incluse nel consolidamento tra cui la Surf Eu.com Ltd in liquidazione iscritta per un importo pari a 8,5 milioni di Euro, la Connect Software per 1 milione di Euro nonché dalle partecipazioni di minoranza valutate al costo della Tiscali S.p.A per 4,7 milioni di Euro, della Tiscali Finance per 12,5 milioni di Euro relativi principalmente alla ex-Andala S.p.A. ora H 3G SpA della quale è detenuto lo 0,3%.

C) Attivo Circolante

I - Rimanenze

L'analisi delle rimanenze è la seguente

Rimanenze	30.06.02	31.12.01	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	9.869	16.796	(6.927)
Prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati	-	679	(679)
Lavori in corso su ordinazione	-	136	(136)
Acconti	-	241	(241)
Fondo Svalutazione Magazzino	(2.351)	-	(2.351)
Totale	7.518	17.852	(10.334)

Al 30 giugno 2002 le rimanenze sono pari complessivamente a 7,5 milioni di Euro e sono rappresentate prevalentemente da apparati per il network, materiali di consumo, schede telefoniche, beni destinati alla rivendita per attività di merchandising e modem. La riduzione è dovuta oltre che all'utilizzo di beni di magazzino anche all'adeguamento del valore di carico delle giacenze.

II – Crediti

I crediti sono così composti

Crediti	30.06.02	31.12.01
Verso clienti	191.652	245.327
Verso imprese controllate non consolidate e collegate	15.444	659
Verso altri	42.566	101.557
	249.662	347.543

Al 30 giugno 2002 i crediti verso clienti risultano pari complessivamente a 191,6 milioni di Euro, al netto del fondo svalutazione crediti pari a 46,6 milioni di Euro, e sono originati dalle vendite dei servizi internet, dalle fatturazioni dei servizi di accesso alla rete, dal traffico di interconnessione inversa, dalla raccolta pubblicitaria e dai servizi alla clientela business e di fonia forniti dal gruppo. La riduzione è motivata dalla più incisiva azione sul fronte degli incassi e dall'entrata a regime in alcuni paesi della nuova piattaforma di fatturazione.

I crediti sono esposti al valore di presumibile realizzo mediante l'iscrizione di un apposito fondo svalutazione che ha subito un prudenziale adeguamento nel corso del semestre.

L'analisi degli altri crediti è la seguente:

Crediti Diversi < 1 anno	30.06.02	31.12.01
Anticipi a dipendenti	10	7
Iva a credito	41.600	63.591
Depositi cauzionali	281	-
Altri crediti	675	32.884
Totale	42.566	96.482

III – Attività finanziarie non immobilizzate

Gli altri titoli del circolante sono composti come segue:

Altri titoli	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Titoli obbligazionari	874	40.272	(39.398)
Altri	163.317	122.682	40.636
Totale	164.191	162.954	1.237

La voce "altri titoli" include investimenti di liquidità in titoli obbligazionari ed altre forme di investimento a breve prevalentemente presenti nei bilanci della Tiscali International BV, Liberty Surf Group SA, Tiscali Finale e Tiscali Datacomm.

IV – Disponibilità Liquide

Disponibilita liquide	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Depositi bancari e postali	164.541	384.862	(220.321)
Assegni	2	-	2
Danaro e valori in cassa	18	19	(1)
Totale	164.561	384.881	(220.320)

D) Ratei e risconti attivi

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

Ratei attivi	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Affitti attivi	12	-	12
Contributi	-	115	(115)
Altri ratei attivi	18.114	163	17.951
Totale	18.126	278	17.848

Risconti attivi	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Premi di assicurazione	175	811	(636)
Affitti	-	3.569	(3.569)
Spese prepagate	59.677	39.986	19.691
Totale	59.853	44.366	15.487

Totale	77.979	44.644	33.335
---------------	---------------	---------------	---------------

Le "Altre spese pre-pagate" si riferiscono prevalentemente a canoni di affitto pluriennale di circuiti internazionali da parte della Tiscali International Network SA (ex- Nets SA), a canoni di manutenzione hardware e software (costituiscono una delle tipiche spese pre-pagate nel settore), canoni anticipati per l'affitto di circuiti di connettività e costi di sponsorizzazione. Tra gli altri risconti attivi il disaggio di emissione sul prestito obbligazionario emesso dalla Tiscali Finance nonché per circa 20 milioni di Euro la parte di spese pubblicitarie da distribuire pro-quota anche sui 2 successivi trimestri.

A) Patrimonio netto

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto

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

Patrimonio netto	Valore di apertura 31.12.2001	Incrementi	Utilizzo	Trasferimen to utili a nuovo	Differenza cambio	Altri trasferime nti	Valore di chiusura al 30.06.2002
Del gruppo							
Capitale sociale	179.209	482	-	-	-	-	179.691
Riserva sovrapprezzo azioni	2.654.963	8.340	(1.041.208)	-	-	-	1.622.095
Altre riserve	-	-	-	-	-	-	-
Riserva di conversione SP	17.692	-	-	-	-	(32.377)	(14.685)
Riserva di conversione CE	-	-	-	-	(1.396)	(615)	(2.011)
Riserva di conversione Gruppo	17.692	-	-	-	(1.396)	(32.992)	(16.696)
Utili indivisi controllate e altre riserve	(61.156)	-	-	(623.221)	-	32	(684.345)
Utili(perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-	-
Utile(perdita) dell'esercizio	(1.664.429)	(403.778)	1.041.208	623.221	-	-	(403.778)
Del gruppo	1.126.279	(394.956)	-	-	(1.396)	(32.960)	696.967
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(18.336)	(5.698)	-	-	-	36.508	12.474
Patrimonio netto	1.107.943	(400.654)	-	-	(1.396)	3.548	709.441

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

PROSPETTO DI RACCORDO FRA BILANCIO CIVILISTICO DELLA CAPOGRUPPO E BILANCIO CONSOLIDATO				
	Esercizio 30.06.2002		Esercizio 31.12.2002	
	Risultato netto	Patrimonio netto	Risultato netto	Patrimonio netto
SALDI COME DA BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA CAPOGRUPPO	(241.300)	1.560.486	(1.041.208)	1.792.964
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra imprese consolidate al netto degli effetti fiscali		(1.183)	920.412	(1.183)
Effetto del cambiamento e della omogeneizzazione dei criteri di valutazione all'interno del Gruppo al netto degli effetti fiscali	(3.850)	16.447	12.507	14.284
Valore di carico delle partecipazioni consolidate		(2.031.370)		(2.089.088)
Patrimonio netto e risultato d'esercizio delle imprese consolidate	(186.876)	648.201	(911.133)	1.196.180
Attribuzione differenze ai beni delle imprese consolidate e relativi ammortamenti – avviamento da consolidamento Tiscali SpA	(68.453)	407.685	(368.253)	489.465
Effetto di altre rettifiche	96.701	96.701	(276.754)	(276.343)
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO – (Quota di Gruppo)	(403.778)	696.967	(1.664.429)	1.126.279
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO – (Quota di Terzi)	(2.444)	12.474	(27.127)	(18.336)
SALDI COME DA BILANCIO CONSOLIDATO – (Totale)	(406.222)	709.441	(1.691.556)	1.107.943

B) Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi ed oneri sono analizzati come segue:

	Apertura	Stanziamenti	Utilizzi	Differenze di cambio	Altri Movimenti	Chiusura
Fondi per rischi e oneri						
Altri						
Fondo per imposte	83	-	(83)	-	-	-
Fondo oscillazione cambi	252	-	(7)	-	-	245
Fondo rischi e spese future	-	366	-	-	-	366
Fondo rischi per controversie legali in corso	257	-	-	-	-	257
Altri fondi minori	-	113.099	-	-	11.809	124.908
Processo di ristrutturazione	35.826	-	-	-	-	35.826
Rinuncia crediti	-	-	-	-	53	53
Altri	36.418	113.465	(90)	-	11.862	161.655
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri						
Altri fondi per esigenze di consolidato	3.119	-	-	-	16.726	19.845
Fondo di consolidamento per rischi e oneri futuri	3.119	-	-	-	16.726	19.845
Fondi per rischi e oneri	39.537	113.465	(90)	-	28.588	181.500

I fondi si riferiscono in prevalenza alla previsioni di futuri oneri di ristrutturazione sia su società operative che su società in liquidazione.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	Apertura	Stanziam.i	Utilizzi	Differenze di cambio	Altri Movimenti	Chiusura
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato						
Impiegati	2.417	1.730	(55)	-	(1.488)	2.604
Dirigenti	174	75	(14)	-	-	235
Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	2.591	1.805	(69)	-	(1.488)	2.839

La voce, imputabile prevalentemente alla capogruppo ed alle altre società italiane, accoglie gli accantonamenti per il trattamento di fine rapporto.

D) Debiti

Analisi dei debiti

Debiti	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Obbligazioni	304.178	375.294	(71.116)
Debiti verso banche	34.538	30.362	4.176
Debiti verso altri finanziatori	52.557	63.445	(10.888)
Acconti	3.000	663	2.337
Debiti verso fornitori	264.320	352.114	(87.794)
Debiti verso imprese del gruppo	45.697	95.018	(49.321)
Debiti verso imprese controllate e collegate non consolidate	-	6.103	(6.103)
Debiti tributari	14.241	31.136	(16.895)
Debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale	17.257	6.675	10.582
Altri debiti	25.960	71.926	(45.966)
Totale	761.748	1.032.736	(270.988)

La voce obbligazioni pari a 304 milioni di Euro accoglie i prestiti obbligazionari contratti dalla Tiscali Finance nel secondo semestre 2000 e dalla Tiscali International B.V. per il finanziamento relativo all'acquisizione della Telinco U.K. Il prestito contratto dalla Tiscali Finance è pari a 250 milioni di Euro e prevede il rimborso in un'unica soluzione alla scadenza dei 5 anni. Il "prestito Telinco" è iscritto tra i debiti a breve ed è rimborsabile entro l'esercizio, pur con possibilità di rinnovo. Gli interessi maturano sulla base dell'euribor più uno spread variabile. A copertura del rischio oscillazione tassi sono stati stipulati dei contratti swap.

I debiti verso altri finanziatori si riferiscono essenzialmente alla quota capitale del debito derivante dalla riclassifica dei contratti di leasing secondo la metodologia dello IAS n.17 dei contratti di leasing finanziario.

I debiti tributari sono così composti:

Debiti Triburari < 1 anno	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Imposte sul reddito	2.080	406	1.674
Debiti verso l'erario per iva	3.149	2.374	775
Debiti verso l'erario per ritenute	1.199	4.431	(3.232)
Debiti verso l'erario per ritenute su dipendenti	7.146	-	7.146
Altri debiti tributari	4	23.925	(23.921)
Totale	13.578	31.136	(17.558)

Debiti Triburari > 1 anno	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Debiti verso l'erario per ritenute	83	-	83
Debiti verso l'erario per ritenute su dipendenti	539	-	539
Altri debiti tributari	41	-	41
Totale	663	-	663

Totale	14.241	31.136	(16.895)
---------------	---------------	---------------	-----------------

E) Ratei e risconti passivi

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

Ratei passivi	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Affitti passivi	1.921	-	1.921
Interessi passivi bancari	-	280	(280)
Rateo retribuzione personale	5.841	535	5.306
Rateo ferie personale	2.659	-	2.659
Altri ratei passivi	72.142	20.508	51.634
Totale	82.563	21.323	61.240

Risconti passivi	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Affitti attivi	8.509	-	8.509
Servizi internet prepagati	42.406	30.476	11.930
Servizi voce prepagati	-	9.443	(9.443)
Altri	170	14.708	(14.538)
Aggio sui prestiti	-	1.776	(1.776)
Totale	51.085	56.403	(5.318)

Totale	133.648	77.726	55.922
---------------	----------------	---------------	---------------

I risconti passivi si riferiscono essenzialmente al rinvio agli esercizi successivi della competenza dei servizi pre-pagati prevalentemente formati nella Nets SA come servizi di connettività prepagati, all'iscrizione tra i risconti passivi della contropartita dei crediti d'imposta iscritti nell'attivo della Tiscali S.p.A. maturati sugli investimenti ex lege 388/99 nonché a servizi prepagati sia voce che internet.

Conto Economico

A) Valore della Produzione

Analisi del Valore della Produzione

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Ricavi accesso	257.720	169.227	88.493
Ricavi voce	25.306	22.418	2.888
Ricavi business	43.902	33.630	10.272
Ricavi portale	27.200	20.883	6.317
Altri ricavi	10.055	3.880	6.175
Totale	364.183	250.038	114.145

I ricavi del gruppo generati prevalentemente nell'area UE, sono principalmente riferibili alle attività di Internet Service Provider. In particolare il 70% dei ricavi è generato dai servizi di accesso, il 7% proviene essenzialmente dalla raccolta pubblicitaria, il 12% dai servizi business e il 7% dalla voce. I servizi business registrano una importante crescita a seguito della variazione del perimetro di consolidamento.

Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Servizi	-	7.752	(7.752)
Altre spese	-	-	-
Totale	-	7.752	(7.752)

Altri ricavi e proventi	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Contributi in conto esercizio	3.536	-	3.536
Sopravvenienze non straordinarie	-	739	(739)
Altri ricavi e proventi	-	309	(309)
Totale	3.536	1.048	2.488

B) Costi della Produzione

Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci.

Di seguito il commento alla composizione della voce:

Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Beni destinati alla rivendita	324	451	(127)
Materiale pubblicitario e promozionale	244	474	(230)
Materiali di consumo	360	398	(38)
Altri	984	5.366	(4.382)
Totale	1.912	6.689	(4.777)

Composizione delle spese per prestazione servizi.

Costo per servizi	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Costi di affitto linee	80.190	78.197	1.993
Costi di affitto traffico	70.502	73.976	(3.474)
Spese di pubblicità e promozione	43.392	53.506	(10.114)
Costi per manutenzione	8.352	3.694	4.658
Consulenze e prestazioni professionali	9.219	6.370	2.849
Spese di vendita	15.936	19.325	(3.389)
Altri servizi	55.589	47.332	8.257
Totale	283.180	282.400	(780)

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

Affitto linee. Rappresenta una tipologia di costo tipica e presente su tutte le controllate con un'incidenza sul totale costi per servizi del 27,6 %, e sul totale ricavi del 20,6%. Il costo si mantiene sostanzialmente stabile pur in presenza di una superiore capacità di connettività. L'attività di riorganizzazione del gruppo ha già consentito, a parità di capacità trasmissiva, l'ottenimento di significative economie. Si prevede in relazione alla crescita dei ricavi un abbattimento dell'incidenza percentuale di tale tipologia di costi.

Acquisto traffico. Il costo, pari a 70,5 milioni di Euro, è direttamente riferibile ai ricavi dell'area voce ed alla tipologia di connessione internet venduta attraverso l'acquisto di traffico, costituisce un costo variabile puro, la cui crescita in valore assoluto rispetto allo stesso semestre 2001 è da porsi principalmente in relazione con la variazione dell'area di consolidamento con particolare riferimento alla Francia dove il Gruppo oltre alla Liberty Surf Telecom ha acquisito la Intercall SA società specializzata in telefonia prepagata.

Spese di pubblicità e promozione. L'ammontare del costo, pari al 12 % circa del totale costi per servizi e al 9% circa del totale ricavi mostra un'importante crescita connessa prevalentemente con un'azione rebranding e rivitalizzazione del marchio effettuata in contemporanea in tutta Europa.

Costi di manutenzione. I costi pari a circa 8,4 milioni di Euro sono principalmente riferibili ai canoni di manutenzione per gli apparati di rete e software. La variazione rispetto all'esercizio precedente si spiega con la crescita degli investimenti a cui sono direttamente commisurati i canoni.

Consulenze e prestazioni professionali. L'ammontare di tale costo è influenzato dalla fase di ristrutturazione operativa e societaria del gruppo con sostenimento di rilevanti spese per consulenze legali.

Altre prestazioni di servizi. Tra le altre prestazioni di servizi sono inclusi i costi per acquisto di contenuti editoriali per servizi di call center.

Godimento di beni di terzi	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Affitti	11.354	-	11.354
Leasing	284	-	284
Affitto dispositivi	5.716	9.882	(4.166)
Automezzi	208	-	208
Totale	17.562	9.882	7.680

Composizione degli oneri diversi di gestione

	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Oneri diversi di gestione	2.538	3.424	(886)

Gli oneri diversi di gestione si riferiscono prevalentemente ai costi sostenuti per le licenze di telefonia in Italia e Francia e ad altri oneri minori.

C) Proventi e oneri finanziari

I proventi finanziari sono analizzati dal prospetto che segue:

Proventi finanziari da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Interessi da titoli di stato	-	20.109	(20.109)
Interessi da altri titoli	222	926	(704)
Altri proventi da altri titoli	-	109	(109)
Totale	222	21.144	(20.922)

Proventi finanziari diversi dai precedenti	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Interessi attivi verso banche	19.939	2.029	17.910
Interessi attivi su altri crediti a breve	664	-	664
Utili di cambio realizzati	27	2.028	(2.001)
Adeguamenti positivi di cambio	6.272	-	6.272
Interessi da clienti	-	2	(2)
Altri proventi finanziari	615	18.353	(17.738)
Totale	27.517	22.412	5.105

I proventi finanziari da "Altri titoli" sono maturati sugli investimenti della liquidità investita dalla Tiscali International BV, dalla Liberty Surf Group e dalla Tiscali Finance. I proventi finanziari accolgono gli interessi attivi maturati sulla liquidità.

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

Interessi e altri oneri finanziari	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Obbligazioni	27.585	9.905	17.680
Debiti verso banche per scoperti di c/c	17.058	459	16.599
Debiti verso banche per mutui e altri prestiti a m/l termine	58	221	(163)
Debiti verso altri finanziatori	1.429	7.934	(6.505)
Altri debiti	42	642	(600)
Perdite su cambi	705	68	637
Perdite da negoziazione titoli	-	16.402	(16.402)
Commissioni e spese bancarie	-	209	(209)
Altri	1.030	2.425	(1.395)
Totale	47.907	38.265	9.642

Gli oneri finanziari pari complessivamente a 48 milioni di Euro si riferiscono prevalentemente alla controllata Tiscali Finance S.A. ed alla Tiscali International BV in relazione ai prestiti obbligazionari. I restanti oneri finanziari si riferiscono agli scoperti di conto corrente, alla quota di interessi relativa alle operazioni di leasing finanziario.

Gestione del rischio dei tassi di interesse:

Tiscali gestisce in maniera attiva il rischio di tasso di interesse attraverso contratti di Interest Rate Swap (IRS), stipulati tra la sua controllata Tiscali Finance e primarie istituzioni finanziarie. Tutti i contratti stipulati sono stati posti in essere nell'ambito di una strategia di copertura dal rischio di tasso di interesse.

Gli interest rate swap sono stipulati allo scopo di realizzare una migliore contrapposizione tra i tassi di interesse per ridurre i costi di finanziamento.

Relativamente a questi contratti, Tiscali concorda con le controparti di scambiare, a scadenze determinate, la differenza tra ammontari di interessi calcolati su un valore nominale di riferimento ai tassi, fissi o variabili, concordati.

A seguito della razionalizzazione del portafoglio di IRS, effettuata in luglio, e delle mutate condizioni di mercato, a fine agosto le potenziali perdite del complessivo portafoglio derivati (risultante dalla valutazione di tali strumenti con il metodo del fair value) risultano inferiori del 44% rispetto a quanto emergeva al 30 giugno.

E) Proventi e oneri straordinari

Composizione dei proventi straordinari

Di seguito si espone la composizione dei proventi straordinari:

Proventi straordinari	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Sopravvenienze attive e insussistenze passive	-	1.910	(1.910)
Correzione errori di rilevazione poste di esercizi precedenti	26	285	(259)
Proventi non ricorrenti	27.951	-	27.951
Altri proventi straordinari	1	2.332	(2.331)
Totale	27.978	4.527	23.451

Di seguito si espone la composizione degli oneri straordinari:

Oneri straordinari	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Spese e perdite di natura straordinaria	52.466	80.076	(27.610)
Correzione errori di rilevazione poste di esercizi precedenti	-	1.546	(1.546)
Sopravvenienze passive e insussistenze attive	-	12.851	(12.851)
Costi di ristrutturazione personale	1.276	-	1.276
Costi di ristrutturazione svalutazioni immobilizzazioni materiali	214	-	214
Altri oneri straordinari	2.459	-	2.459
Totale	56.415	94.473	(38.058)

Minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Minusvalenze alienazione immobilizzazioni immateriali	-	40	(40)
Minusvalenze alienazione immobilizzazioni finanziarie	1.336	131	1.205
Altre minusvalenze straordinarie	-	19	(19)
Imposte relative a esercizi precedenti	-	36	(36)
Totale	1.336	226	1.110

Gli oneri straordinari si riferiscono, come specificato nella relazione sulla gestione, a costi sostenuti in misura nettamente inferiore rispetto a quanto avvenuto nel 2001, nell'azione di ristrutturazione.

Altre Informazioni

Ai sensi di legge si evidenzia la composizione dei dipendenti per categoria.

Numero dipendenti per categoria	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
Impiegati /Intermedi	3.173	3.192	2.959
Dirigenti	125	128	123
Totale	3.298	3.320	3.082

Si ritiene opportuno sottolineare l'opera di razionalizzazione delle risorse posta in essere al fine di evitare duplicazioni delle strutture esistenti nei vari paesi dovute alle acquisizioni nel corso dell'esercizio.

Elenco delle partecipazioni possedute direttamente consolidate col metodo integrale

Denominazione:	Sede	Capitale sociale in euro/000	% posseduta
-			
Best Engineering S.p.A.	Torino	775	60,00%
C D Telekomunikace sro	Praga	29.268	100,00%
Energy Byte S.r.l.	Milano	68	100,00%
Excite Italia B.V.	Amsterdam	75	100,00%
Ideare S.p.A.	Pisa	516	60,00%
Informedia S.r.l.	Roma	52	95% (1)
Liberty Surf Group S.A.	Parigi	(3) 75.280	94,50%
Quinary S.p.A.	Milano	1.281	70,00%
STS Studi Tecnologie e Sistemi S.r.l.	Roma	100	50% (2)
Tiscali Armement S.a.r.l.	Parigi	8	100%
Tiscali Datacomm Ag (ex Datacomm AG)	Basilea	17.050	80,00%
Tiscali Deutschland GmbH (ex Nikoma)	Amburgo	(3) 72.946	100,00%
Tiscali Finance SA	Bruxelles	125	100,00%
Tiscali Motoring S.r.l (ex Motorcity S.p.A.)	Cagliari	100	60,00%
Tiscali Telecomunicaciones SA	Madrid	2.100	99,99%
World Online International N.V.	Maarsen (Olanda)	115.519	99,49%

(1) Il restante 5% è posseduto da Andaledda S.p.A.

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

(3) Dati riferiti ai subconsolidati

Elenco delle altre partecipazioni possedute direttamente in imprese controllate non consolidate e valutate con il metodo del costo

Denominazione	Sede	Capitale sociale in euro/000	% posseduta	Valore al 30/06/02 in euro/000
Andaledda S.p.A.	(1) Cagliari	103	85%	88
Connect Software Inc.	(1) S.Francisco (California)	54	100%	1.027
Gilla Servizi Telecomunicazioni S.r.l. (ex Gilla S.p.A.)	(1) Cagliari	50	90%	45
Tiscali Czech Republic sro	(1) Praga	34	100%	39
SurfEU. Com Ltd in liquidazione	(2) Bermuda	3.918	100%	8.565
				9.764

(1) Società valutata al costo in quanto inattiva o scarsamente rilevante con riferimento all'attività e al fatturato del gruppo Tiscali.

(2) Società valutata al costo in quanto in fase di liquidazione.

Elenco delle altre partecipazioni possedute direttamente in imprese collegate

Denominazione	Sede	Capitale sociale in euro/000	% posseduta	Valore al 30/06/02 in euro/000
Ariete Telemedia S.r.l.	Milano	(*) 52	40,00%	744
FreeTravel S.p.A.in liquidazione	Milano	(*) 500	50,00%	250
				994

(*) Dati riferiti al 31/12/2000

Imprese possedute indirettamente

Denominazione	Paese	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva	posseduta da
		Diretta	Indiretta	Totale		
<u>World Online International N.V.</u>		99,49% (1)				Tiscali S.p.A.
-						
Tiscali Osterreich Gmbh (ex World Online GmbH)	Austria		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Nacamar Internet Services GmbH	Austria		100,00%	100,00%	99,49%	Nacamar Group PLC
Tiscali SA/ NV	Belgio		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Tiscali Denmark A/S	Danimarca		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
12Move Aps Denmark	Danimarca		100,00%	100,00%	99,49%	World Online Partner B.V
Tiscali Int.I Network SA (ex Nets S.A.)	Francia		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Tiscali OY	Finlandia		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Denmark A/S
SurfEU OY	Finlandia		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online OY	Finlandia		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online Gmbh	Germania		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Tiscali Business Gmbh	Germania		100,00%	100,00%	99,49%	Nacamar Group PLC
Tiscali Int.I Network Gmbh (ex Nets Broadband Gmbh)	Germania		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I Network SA
Tiscali Holdings UK PLC	Gran Bretagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Springboard Internet Services Ltd (Line One)	Gran Bretagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Holdings UK PLC
Tiscali UK Ltd	Gran Bretagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Holdings UK PLC
Telinco UK Ltd	Gran Bretagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali UK Ltd
Tiny On line Ltd	Gran Bretagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali UK Ltd
World Online Ltd	Gran Bretagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online Telecom Ltd	Gran Bretagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Nacamar Group PLC	Gran Bretagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Nacamar Ltd	Gran Bretagna		100,00%	100,00%	99,49%	Nacamar Group PLC
Tiscali Int.I Network Ltd (ex Nets Broadband Ltd)	Gran Bretagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I Network SA
World Online EPE	Grecia		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online Iceland ehf	Iceland		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online Ltd	Irlanda		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Nacamar (Ireland) Limited	Irlanda		100,00%	100,00%	99,49%	Nacamar Group PLC
World Online Srl In liquidazione	Italia		80%(*)	80% (*)	99,49% (*)	Tiscali Int.I B.V.
Tiscali International Network S.p.A. (ex Nets Broadband S.p.A)	Italia		90%(***)	90%(***)	99,49% (***)	Tiscali Int.I Network SA
Tiscali Luxembourg SA	Lussemburgo		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Nacamar Sarl	Lussemburgo		51,00%	51,00%	50,74%	Nacamar Group PLC
Tiscali AS	Norvegia		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Tiscali International B.V.	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	World Online Int.I N.V.
Tiscali BV	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
E-Trade bv	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali BV
12move VOF	Olanda		40% (**)	40% (**)	99,49% (**)	E-Trade bv
Sonera Plaza	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	E-Trade bv
World Online Partner B.V	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
The Internet Plaza BV	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
The Portal company BV	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Freemail BV	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Myt Vision BV	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
WOLStar BV	Olanda		50,00%	50,00%	49,75%	Tiscali Int.I B.V.
World Online Portal BV	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online Merchandising BV	Olanda		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online Sp.z.o.o.	Polonia		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
CZ com s.r.o	Rep. Ceca		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online S.r.o.	Rep. Ceca		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Tiscali Espana S.L.U.	Spagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
Asepi S.A.	Spagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Espana S.L.U.
Oem S.A.	Spagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Espana S.L.U.

(segue)

(*) Il restante 20% è detenuto da Tiscali BV

(**) Il restante 60% è detenuto da World Online Partner BV

(***) il restante 10% è posseduto da Tiscali Spa

(1) diretta della capogruppo

Denominazione	Paese	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva	posseduta da
		Diretta	Indiretta	Totale		
<u>World Online International N.V. (segue)</u>						
Inicia Comunicaciones Sa	Spagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Espana S.L.U.
Tiscali Int.I Network Sau (ex Nets Broadband S.A.U.)	Spagna		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I Network SA (ex Nets S.A.)
Vodacom World Online Ltd.	Sud Africa		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online AB	Svezia		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
SurfEu. Sverige AB	Svezia		100,00%	100,00%	99,49%	World Online AB
X- Stream Sweden AB	Svezia		100,00%	100,00%	99,49%	World Online AB
World Online Holding SA	Svizzera		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online SA	Svizzera		100,00%	100,00%	99,49%	World Online Holding SA
SurfEu.Com AG	Svizzera		100,00%	100,00%	99,49%	World Online Holding SA
World Online Kft	Ungheria		100,00%	100,00%	99,49%	Tiscali Int.I B.V.
World Online Acquisition Corp	USA		100,00%	100,00%	99,49%	The Portal company BV

Denominazione	Paese	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva	posseduta da
		Diretta	Indiretta	Totale		
<u>Liberty Surf Group S.A.</u>						
		94,5% (1)				Tiscali S.p.A
Film non stop Monsieur Cinema.com S.A.	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Liberty Surf S.A.	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Objectif Net S.A.	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Liberty Contact S.A.	Francia		50,00%	50,00%	47,25%	Liberty Surf Group S.A.
CEIC SRL	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Cyber Press Publishing S.A.	Francia		15,80%	15,80%	14,93%	Liberty Surf Group S.A.
Loisir Net SA	Francia		88,00%	88,00%	13,14%	Cyber Press Publishing S.A.
Repubblica S.A.	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Cent pour Cent SA	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Repubblica S.A.
OVNI Web S.A.	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Tiscali Business SA	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Liberty Surf Telecom SA	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Intercall S.A.	Francia		88,00%	88,00%	83,16%	Liberty Surf Group S.A.
Saftel Com Sa	Francia		99,22%	99,22%	62,82%	Intercall S.A.
Freesbee PRO SCI	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Boite Postal SCI	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Poste Restante SCI	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Infonie Promotion SA	Francia		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Liberty Surf GmbH	Germania		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Liberty Surf UK Ltd	Gran Bret.		100,00%	100,00%	94,50%	X-Stream Technologies Inc
Liberty Surf Communications Ltd	Gran Bret.		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Telecom BV
Intercall Hellas Sa	Greece		100,00%	100,00%	94,50%	Intercall S.A.
X-Stream The Netherlands BV	Olanda		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf UK Ltd
Liberty Surf Network B.V.	Olanda		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
Liberty Telecom BV	Olanda		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Network B.V.
Liberty Surf Telecom	Spagna		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Telecom BV
Intercall SAU	Spagna		100,00%	100,00%	94,50%	Intercall S.A.
X-Stream Network Inc	USA		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Surf Group S.A.
X-Stream Technologies Inc	USA		100,00%	100,00%	94,50%	X-Stream Technologies Inc
AXS Telecom Inc	USA		100,00%	100,00%	94,50%	Liberty Telecom BV

(1) diretta della capogruppo

Denominazione	Paese	Percentuale posseduta			Interessenza complessiva	posseduta da
		Diretta	Indiretta	Totale		
<u>Tiscali Deutschland GmbH</u>		100% (1)				Tiscali S.p.A
-						
Tiscali GmbH	Germania		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Deutschland GmbH
Tiscali Games GmbH	Germania		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Deutschland GmbH
Brand Gate	Germania		65,00%	65,00%	65,00%	Tiscali Deutschland GmbH
Finanzdirekt 24	Germania		60,00%	60,00%	60,00%	Tiscali Deutschland GmbH
Nextra Deutschland GmbH & Co KG	Germania		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Deutschland GmbH
Nextra Deutschland Verwaltungs GmbH	Germania		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Deutschland GmbH
Nextra Baden-Wurtemberg Communications Service Provide GmbH	Germania		100,00%	100,00%	100,00%	Nextra Deutschland GmbH & Co KG
<u>Tiscali Telecomunicaciones S.A.</u>		100% (1)				Tiscali S.p.A
Tiscalinet SL	Spagna		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Telec. S.A.
Musica Por Internet X SL	Spagna		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Telec. S.A.
Jamas Navegaras Solo SL	Spagna		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Telec. S.A.
Sport Soul SL	Spagna		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Telec. S.A.
Net To Be SL	Spagna		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Telec. S.A.
Andar Por Las Redes SL	Spagna		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Telec. S.A.
Vol Trabajo Dedicado SL	Spagna		100,00%	100,00%	100,00%	Tiscali Telec. S.A.

(1) diretta della capogruppo

Rendiconto finanziario (Flussi)

Rendiconto finanziario delle variazioni della disponibilità monetaria netta		
	30.06.2002	31.12.2001
A - Disponibilità monetaria netta iniziale	354.526	1.365.591
B - Flusso monetario da attività di esercizio		
Utile (perdita) d'esercizio	(403.778)	(1.664.429)
+ Ammortamenti	226.458	1.350.857
+ Minusvalenze da alienazione immobilizzazioni	1.336	-
- Plusvalenze da alienazione immobilizzazioni	-	-
- Incrementi interni di immobilizzazioni	(10.344)	-
- Rivalutazioni	-	-
+ Svalutazioni	14.441	-
+/-Variazione netta del TFR	248	1.427
+/-Variazione netta dei fondi rischi ed oneri	141.963	446
Autofinanziamento potenziale	(29.676)	(311.699)
-/+Variazioni nel capitale circolante attivo	82.778	(272.004)
-/+Variazioni nel capitale circolante passivo	(137.239)	186.210
Totale Flusso monetario da attività di esercizio	(54.461)	(397.493)
Flusso monetario da attività di investimento in		
C - Immobilizzazioni		
Investimenti in immobilizzazioni (-):		
immateriali	(38.948)	(1.027.508)
materiali	(49.262)	(284.796)
finanziarie	(15.421)	(860)
Disinvestimenti o rimborsi di immobilizzazioni (+)		
immateriali	-	-
materiali	39.361	-
finanziarie	-	-
Totale Flusso monetario da attività di investimento in Immobilizzazioni	(64.270)	(1.313.164)
D - Flusso monetario da attività di finanziamento		
Accensione di nuovi finanziamenti (+)	-	109.310
Incrementi di Patrimonio netto (+)	483	-
Contributi in conto capitale (+)	-	-
Rimborsi di finanziamenti (-)	(71.116)	14.646
Riduzioni di patrimonio netto (-)	-	564.983
Totale Flusso monetario da attività di finanziamento	(70.633)	688.939
Differenze di traduzione bilanci in valuta	-	10.653
E - Distribuzione di utili (-)	-	-
F - Flusso monetario netto del periodo (B+C+D+E)	(219.040)	(1.011.065)
G - Disponibilità monetaria netta finale (A+F)	135.486	354.526

Tiscali S.p.A.

Situazione Semestrale della capogruppo al 30 giugno 2002

Stato Patrimoniale Attivo

<i>STATO PATRIMONIALE - ATTIVO (importi in euro)</i>			
	<i>30-giu-'02</i>	<i>31-dic-'01</i>	<i>30-giu-'01</i>
A) CREDITI V/ SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI:			
- Parte richiamata	-	-	-
- Parte non richiamata	-	-	-
Totale crediti v/ soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
B) IMMOBILIZZAZIONI:			
<i>I Immobilizzazioni immateriali:</i>			
1) costi di impianto e di ampliamento	7.592.768	9.589.474	10.366.538
2) costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicita' diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	14	2.531	5.149
3) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.384.980	2.595.797	948.629
4) Avviamento	11.838.585	9.167.000	9.147.971
5) immobilizzazioni in corso e acconti	200.162	240.201	280.234
6) Altre	23.434.851	16.522.395	6.187.266
7) Altre	7.478.044	7.687.523	5.813.532
Totale	52.929.404	45.804.921	32.749.319
<i>II Immobilizzazioni materiali:</i>			
1) terreni e fabbricati	4.246.631	-	-
2) impianti e macchinario	10.496.139	9.632.760	5.962.049
3) attrezzature industriali e commerciali	1.065.682	1.186.163	1.184.435
4) altri beni	2.657.856	2.899.643	2.670.317
5) immobilizzazioni in corso e acconti	3.150.570	1.994.660	1.952.863
Totale	21.616.878	15.713.226	11.769.664
<i>III Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	2.108.322.693	2.099.698.160	2.940.032.602
b) imprese collegate	993.698	993.698	3.396.101
d) altre imprese	4.730.649	4.730.649	155.649
2) Crediti: Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-	-
3) altri titoli	-	-	-
4) azioni proprie	-	-	-
Totale	2.114.047.040	2.105.422.507	2.943.584.352
Totale immobilizzazioni	2.188.593.322	2.166.940.654	2.988.103.335
C) ATTIVO CIRCOLANTE	30-giu-2002	31-dic-2001	30-giu-2001
<i>I Rimanenze:</i>			
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	1.450.790	1.327.688	638.089
Totale	1.450.790	1.327.688	638.089
<i>II Crediti:</i>			
	Esigibili oltre l'esercizio successivo		
	30/06/02	31/12/01	
1) verso clienti			46.814.579
2) verso imprese controllate	30.033.316	1.914.521	139.913.553
3) verso imprese collegate			-
5) verso altri	280.706	234.249	21.439.518
Totale	30.314.022	2.148.770	208.167.650
<i>III Attivita' finanziarie, che non costituiscono immobilizzazioni</i>			
6) altri titoli			873.675
Totale			873.675
<i>IV Disponibilita' liquide:</i>			
1) depositi bancari e postali			2.805.985
3) danaro e valori in cassa			19.755
Totale			2.825.740
Totale attivo circolante	213.317.855	211.622.253	154.081.852
D) RATEI E RISCONTI:			
ratei e risconti attivi	10.701.893	8.228.729	5.521.563
Totale ratei e risconti	10.701.893	8.228.729	5.521.563
TOTALE ATTIVO	2.412.613.070	2.386.791.636	3.147.706.750

Stato Patrimoniale Passivo

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	(importi in euro)	30-giu-'02	31-dic-'01	30-giu-'01
A) PATRIMONIO NETTO:				
<i>I Capitale sociale</i>		179.690.750	179.208.829	1.770.632
<i>II Riserva sovrapprezzo azioni</i>		1.622.094.893	2.654.963.008	2.850.024.007
<i>III Riserve di rivalutazione</i>		-	-	-
<i>IV Riserva legale</i>		-	-	-
<i>V Riserva azioni proprie in portafoglio</i>		-	-	-
<i>VI Riserve statutarie</i>		-	-	-
<i>VII Altre riserve:</i>				
1) Riserva da arrotondamenti		1	7	3
<i>VIII Utili (perdite) portati a nuovo</i>		-	-	(106.538.495)
<i>IX Utile (perdita) del periodo</i>		(241.299.657)	(1.041.208.375)	(248.117.667)
Totale patrimonio netto		1.560.485.987	1.792.963.469	2.497.138.480
B) FONDI PER RISCHI E ONERI:				
1) per trattamento quiescenza e obblighi simili		-	-	-
2) per imposte		-	-	-
3) altri		210.236.076	23.001.873	230.064.983
Totale fondi per rischi e oneri		210.236.076	23.001.873	230.064.983
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO				
		2.422.579	1.806.541	1.275.452
D) DEBITI:				
		<i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>		
		<u>30-giu-2002 31-dic-2001</u>		
1) obbligazioni		-	-	-
2) obbligazioni convertibili		-	-	-
3) debiti verso banche	7.742.641	-	30.235.555	14.590.001
4) debiti verso altri finanziatori	-	129.712	1.137.454	1.746.661
5) acconti	-	-	3.000.000	-
6) debiti verso fornitori	-	-	75.255.925	64.411.673
7) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-	-
8) debiti verso imprese controllate	-	-	516.058.031	475.845.826
9) debiti verso imprese collegate	-	-	-	56.294
10) debiti verso controllanti	-	-	-	-
11) debiti tributari	-	-	662.673	854.831
12) debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale	-	-	657.072	675.121
13) altri debiti	-	-	2.031.488	949.800
Totale debiti	7.742.641	129.712	629.038.198	559.073.913
E) RATEI E RISCONTI				
ratei e risconti passivi		10.430.230	9.945.840	1.482.061
aggio sui prestiti		-	-	-
Totale ratei e risconti		10.430.230	9.945.840	1.482.061
TOTALE PASSIVO				
		2.412.613.070	2.386.791.636	3.147.706.750

Conti d'Ordine

CONTI D'ORDINE (importi in euro)	30-giu-'02	31-dic-'01	30-giu-'01
A) GARANZIE PRESTATE:			
<i>1) a terzi:</i>			
a) fidejussioni	250.650.000	250.000.000	250.025.823
Totale	250.650.000	250.000.000	250.025.823
Totale garanzie prestate	250.650.000	250.000.000	250.025.823
B) ALTRI CONTI D'ORDINE			
- Canoni di leasing a scadere	47.187.050	54.937.364	45.353.036
- Warrants	166.563	183.238	7.403.757
- Impegni	10.877.167	11.059.524	296.963
Totale altri conti d'ordine	58.230.780	66.180.126	53.053.756
C) GARANZIE RICEVUTE:			
<i>1) da terzi e da imprese del gruppo:</i>			
a) fidejussioni	8.561.182	7.227.298	6.130.860
Totale garanzie ricevute	8.561.182	7.227.298	6.130.860
TOTALE CONTI D'ORDINE	317.441.962	323.407.424	309.210.439

Conto Economico

CONTO ECONOMICO (importi in euro)		30-giu-'02	31-dic-'01	30-giu-'01
A) (+) VALORE DELLA PRODUZIONE:				
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.205.629	115.037.997	60.422.651
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-
3)	variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	-	-
4)	incrementi immobilizzazioni per lavori interni	-	788.580	-
5)	altri ricavi e proventi			
-	<i>Altri ricavi e proventi</i>	3.287	1.960	1.070
-	<i>Contributi in conto esercizio</i>	3.939.300	-	-
Totale		65.148.216	115.828.537	60.423.721
B) (-) COSTI DELLA PRODUZIONE:				
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(890.580)	(10.700.217)	(5.862.709)
7)	per servizi	(61.079.374)	(91.828.676)	(44.773.768)
8)	per godimento di beni di terzi	(10.158.384)	(15.839.764)	(5.958.103)
9)	per il personale:			
a)	<i>salari e stipendi</i>	(10.972.523)	(16.129.147)	(7.943.160)
b)	<i>oneri sociali</i>	(1.643.448)	(1.913.876)	(912.891)
c)	<i>trattamento di fine rapporto</i>	(684.522)	(1.147.888)	(592.096)
d)	<i>trattamento di quiescenza e simili</i>	-	-	-
e)	<i>altri costi</i>	(91.520)	(34.703)	-
10)	ammortamenti e svalutazioni:			
a)	<i>ammortamento delle immobilizz. immateriali</i>	(5.002.473)	(8.521.116)	(3.923.357)
b)	<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	(1.781.066)	(2.305.141)	(889.388)
c)	<i>altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	-	-	-
d)	<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilita' liquide</i>	(3.379.086)	(8.054.917)	(3.098.741)
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	58.714	558.901	(130.698)
12)	accantonamenti per rischi	(187.407.675)	(14.371.467)	(222.312.021)
13)	altri accantonamenti	-	-	-
14)	oneri diversi di gestione	(397.030)	(1.591.769)	(387.029)
Totale		(283.428.967)	(171.879.780)	(296.783.961)
(A - B) DIFFERENZA FRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE		(218.280.751)	(56.051.243)	(236.360.240)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:				
15)	<i>(+) proventi da partecipazioni:</i>			
a)	in imprese controllate	50.000	8.555.623	25.823
b)	in imprese collegate	-	-	-
c)	in altre imprese	-	-	-
16)	<i>(+) altri proventi finanziari:</i>			
a)	da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
-	verso terzi	-	-	-
-	verso imprese controllate	-	-	-
-	verso imprese collegate	-	-	-
-	verso imprese controllanti	-	-	-
b)	da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
c)	da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	221.657	465.457	250.998
d)	proventi diversi dai precedenti:			
-	verso terzi	33.139	524.858	438.064
-	verso imprese controllate	12.466	1.863	-
-	verso imprese collegate	-	-	-
-	verso imprese controllanti	-	-	-
17)	<i>(-) interessi e altri oneri finanziari:</i>			
a)	verso terzi	(845.489)	(1.241.149)	(1.006.696)
b)	verso imprese controllate	(10.006.464)	(14.527.660)	(6.392.775)
c)	verso imprese collegate	-	-	-
d)	verso imprese controllanti	-	-	-
Totale		(10.534.691)	(6.221.008)	(6.684.586)

Conto Economico (segue)

<i>CONTO ECONOMICO (segue)</i>	<i>30-giu-'02</i>	<i>31-dic-'01</i>	<i>30-giu-'01</i>
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) (+) rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	-	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
c) di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
19) (-) svalutazioni:			
a) di partecipazioni	-	-	-
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
c) di titoli iscritti all' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	-
Totale delle rettifiche	-	-	-
E) PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI			
20) (+) proventi straordinari:			
a) Proventi	642.025	5.747.005	1.512.388
b) plusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	2.849.430	642
21) (-) oneri straordinari:			
a) Oneri	(13.126.240)	(987.513.574)	(6.585.871)
b) minusvalenze da alienazioni immobilizzazioni	-	(18.985)	-
c) imposte relative a esercizi precedenti	-	-	-
Totale delle partite straordinarie	(12.484.215)	(978.936.124)	(5.072.841)
Risultato prima delle imposte	(241.299.657)	(1.041.208.375)	(248.117.667)
22) (-) imposte sul reddito dell'esercizio:			
a) Correnti	-	-	-
b) differite	-	-	-
Totale imposte sul reddito	-	-	-
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	(241.299.657)	(1.041.208.375)	(248.117.667)

Tiscali S.p.A.

Note Illustrative ed Esplicative alla Situazione Semestrale della capogruppo al 30 giugno 2002

(Importi espressi in euro migliaia)

Forma e contenuto della relazione semestrale

1) Criteri di Formazione

La seguente situazione semestrale è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, esso è costituita dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, redatta ai sensi dell'articolo 2427 del Codice Civile, che costituisce, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2423, parte integrante del bilancio d'esercizio. E' presentata in forma comparativa con l'esercizio precedente e con la situazione semestrale del 2001, i cui dati sono coerenti ed omogenei con quelli dell'esercizio corrente. Inoltre, come previsto dal D.Lgs. n.127/1991, è stata predisposta la situazione semestrale consolidata presentata unitamente a quella d'esercizio della Tiscali S.p.A.

Alla presente nota integrativa sono allegati, inoltre, al fine di consentire una migliore comprensione della situazione semestrale i seguenti documenti:

- Stato patrimoniale riclassificato
- Conto economico riclassificato
- Rendiconto finanziario

2) Criteri di Valutazione

a) Criteri Generali

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

Gli elementi patrimoniali destinati ad essere utilizzati durevolmente sono stati classificati tra le immobilizzazioni.

b) Rettifiche di valore e riprese di valore

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

c) Rivalutazioni

Non sono mai state fatte rivalutazioni

d) Deroghe

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

I principi e i criteri più significativi sono i seguenti:

e) Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

L'avviamento è iscritto nel limite del costo sostenuto ed ammortizzato in cinque anni.

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

f) Immobilizzazioni materiali e ammortamenti

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

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

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

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

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

impianti e macchinario	
- impianti e macchinari generici	20%
- impianti generici minori	12%
- impianti e macchinari specifici	20%
- altri macchinari e impianti	20%
attrezzature industr. e commerciali	
- attrezzature di rete e altre attrezzature specifiche	20%
- altre attrezzature industriali e commerciali	20%
- attrezzatura varia e minuta	25%
altri beni	
- mobili, arredi e macchine d'ufficio	12%
- macchine d'ufficio elettroniche ed elettromeccaniche	20%
- autovetture	25%
- telefoni cellulari	33%
- cartelli ei targhe	25%
- altri beni	20%

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

g) Immobilizzazioni finanziarie

- Partecipazioni in imprese controllate e collegate:

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

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

h) Rimanenze

- materie prime, sussidiarie e di consumo:

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

i) Crediti

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

k) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

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

l) Ratei e risconti

Il principio della competenza temporale viene realizzato per mezzo della appostazione di ratei e risconti attivi e passivi.

m) Fondi per rischi e oneri

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

n) Imposte sul reddito

Nel periodo in commento la società non ha maturato debiti tributari per imposte, per assenza di base imponibile.

o) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

p) Debiti

I debiti sono rilevati al valore nominale.

q) Rischi, impegni e garanzie

Gli impegni e le garanzie prestate e ricevute sono indicati nei conti d'ordine al loro valore contrattuale. Le garanzie prestate sono rappresentate da fidejussioni rilasciate a favore di terzi in applicazione di disposizioni contrattuali.

Gli impegni si riferiscono ad obbligazioni derivanti da contratti stipulati che non hanno trovato ancora esecuzione e dai canoni di locazione finanziaria e operativa di competenza dei periodi futuri.

r) Iscrizione dei ricavi, proventi, costi e oneri

I ricavi per la vendita dei servizi sono riconosciuti sulla base del traffico effettivamente prodotto alla data di chiusura del periodo.

I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale.

s) Iscrizione di importi espressi in valuta

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

Analisi delle Voci di Bilancio

ATTIVO

(Importi espressi in migliaia di euro)

B) Immobilizzazioni

I – Immobilizzazioni Immateriali

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

	30/06/2002			31/12/2001		
	Costo	(Ammortamenti)	Valore netto	Costo	(Ammortamenti)	Valore netto
costi di impianto e di ampliamento	19.994	(12.401)	7.593	19.993	(10.404)	9.589
costi ricerca, sviluppo e pubblicita'	26	(26)	0	26	(24)	3
diritti brevetto industriale e diritti di utilizzo opere dell'ingegno	3.594	(1.209)	2.385	3.446	(850)	2.596
conc., licenze, marchi e diritti simili	16.698	(4.860)	11.838	12.430	(3.263)	9.167
avviamento	400	(200)	200	400	(160)	240
immobilizzazioni in corso e acconti	23.435	-	23.435	16.523	--	16.522
altre	11.066	(3.588)	7.478	10.267	(2.579)	7.688
	75.213	(22.284)	52.929	63.085	(17.280)	45.805

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

Movimentazioni	saldo		Rivalutaz. (Svalutaz.)	Altri Movimenti	Ammorta- mento	saldo 30/06/2002
	31/12/2001	Incrementi				
costi di impianto e di ampliamento	9.589	-	-	-	(1.996)	7.593
costi ricerca, sviluppo e pubblicita'	3	-	-	-	(3)	0
diritti brevetto industriale e di utilizzazione opere dell'ingegno	2.596	148	-	-	(359)	2.385
conc., licenze, marchi e diritti simili	9.167	4.268	-	-	(1.596)	11.839
avviamento	240	-	-	-	(40)	200
immobilizzazioni in corso e acconti	16.522	8.461	-	(1.548)	-	23.435
altre	7.688	798	-	-	(1.008)	7.478
	45.805	13.675	-	(1.548)	(5.002)	52.929

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

Costi di impianto e di ampliamento	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Spese aumento capitale	4.338	5.203	(865)
Costi di start up	2.941	3.989	(1.048)
Altre	314	397	(83)
Costi di impianto e di ampliamento	7.593	9.589	(1.996)

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

La voce "diritti di brevetto industriale e di diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno" include principalmente il software applicativo acquisito a tempo indeterminato e personalizzato per l'uso esclusivo della società.

La variazione della voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è prevalentemente rappresentata dall'acquisto di licenze d'uso di software e dagli oneri connessi. In particolare gli investimenti si riferiscono ad aggiornamenti delle licenze per il software gestionale amministrativo acquistate per tutto il gruppo e di fatturazione, al software per i sistemi di accesso e gestione dei servizi forniti in rete.

La voce "Immobilizzazioni in corso e acconti" accoglie per un importo pari a circa 15,6 milioni di Euro i costi relativi a licenze e sviluppo di software e altri servizi acquisiti nell'ambito del progetto di unificazione della piattaforma tecnologica e gestionale dei servizi forniti alle società del gruppo, tuttora in fase di sviluppo. L'incremento nel semestre è stato di 5,2 milioni di Euro.

Un altro progetto importante che continua ad impegnare la società, classificato all'interno delle immobilizzazioni in corso, è il Mobile Internet (circa 2,5 milioni di Euro, incrementato nel semestre per 0,8 milioni di Euro) per l'offerta del servizio di collegamento a internet tramite la telefonia mobile. La voce comprende inoltre gli investimenti relativi alla creazione del datawarehouse di raccolta dei dati gestionali dell'azienda.

I decrementi ('altri movimenti ') di 1,5 milioni di Euro, sono dovuti alla riclassifica dei costi relativi alla realizzazione della nuova sede della società fra le immobilizzazioni materiali.

La voce "Altre" si riferisce prevalentemente agli investimenti effettuati per gli adattamenti dei siti tecnici e delle sedi operative e amministrative.

II – Immobilizzazioni materiali

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio, con riferimento al costo storico delle immobilizzazioni, sono i seguenti:

Costo Storico	saldo			Altri		Saldo
	31/12/2001	Incrementi	Rivalutazioni	Movimenti	(Alienazioni)	
<i>terreni e fabbricati</i>						
- terreni	-	2.989	-	1.258	-	4.247
	-	2.989	-	1.258	-	4.247
<i>impianti e macchinario</i>						
- impianti e macchinari generici	1.212	1	-	-	-	1.213
- impianti e macchinari specifici	8.465	2.064	-	-	-	10.529
- altri macchinari e impianti	1.945	32	-	-	-	1.977
	11.622	2.097	-	-	-	13.719
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>						
- attrezzature di rete e altre attrezzature specifiche	293	76	-	-	-	369
-altre attrezzature	1.636	-	-	-	-	1.636
-attrezzatura varia e minuta	-	1	-	-	-	1
	1.929	77	-	-	-	2.006
<i>altri beni</i>						
- mobili, arredi e macchine d'ufficio	1.270	26	-	-	-	1.296
- macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	2.265	75	-	-	-	2.340
- altri beni	350	7	-	-	-	357
	3.885	108	-	-	-	3.993
<i>immobilizzazioni in corso e acconti</i>						
- immobilizzazioni in corso	1.995	866	-	290	-	3.151
	1.995	866	-	290	-	3.151
Totale	19.431	6.137	-	1.548	-	27.116

Fondi Ammortamento	saldo		Rivalutazioni	Altri		Saldo
	31/12/2001	Incrementi		Movimenti	(Alienazioni)	
<i>impianti e macchinario</i>						
- impianti e macchinari generici	280	88		-	-	368
- impianti e macchinari specifici	847	949		-	-	1.796
- altri macchinari e impianti	865	196		-	-	1.061
	1.991	1.233		-	-	3.225
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>						
- attrezzature di rete e altre attrezzature specifiche	287	196	-	-	-	483
- altre attrezzature	455	-	-	-	-	455
- attrezzatura varia e minuta	-	1	-	-	-	1
	742	197	-	-	-	939
<i>altri beni</i>						
- mobili, arredi e macchine d'ufficio	216	78	-	-	-	294
- macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	665	230	-	-	-	895
- altri beni	103	43	-	-	-	146
	984	351	-	-	-	1.335
Totale	3.717	1.781	-	-	-	5.499

Valore Netto	saldo		Rivalutazioni e altri movimenti	Ammortamenti e svalutazioni	(Alienazioni)	saldo
	31/12/2001	Incrementi				
<i>terreni e fabbricati</i>						
- terreni	-	2.989	1.258	-	-	4.247
	-	2.989	1.258	-	-	4.247
<i>impianti e macchinario</i>						
- impianti e macchinari generici	932	1	-	(88)	-	845
- impianti e macchinari specifici	7.618	2.064	-	(949)	-	8.733
- altri macchinari e impianti	1.081	32	-	(196)	-	917
	9.631	2.097	-	(1.233)	-	10.495
<i>attrezzature industr. e commerciali</i>						
- attrezzature di rete e altre attrezzature specifiche	5	76	-	(196)	-	(115)
- altre attrezzature	1.181	-	-	-	-	1.181
- attrezzatura varia e minuta	-	1	-	(1)	-	-
	1.186	77	-	(197)	-	1.066
<i>altri beni</i>						
- mobili, arredi e macchine d'ufficio	1.054	26	-	(78)	-	1.002
- macchine d'ufficio elettriche ed elettroniche	1.600	75	-	(230)	-	1.445
- altri beni	247	7	-	(43)	-	211
	2.901	108	-	(351)	-	2.658
<i>immobilizzazioni in corso e acconti</i>						
- immobilizzazioni in corso	1.995	866	290	-	-	3.151
	1.995	866	290	-	-	3.151
Totale	15.713	6.137	1.548	(1.781)	-	21.617

La voce 'Terreni' accoglie l'investimento sostenuto per l'acquisto del terreno destinato alla realizzazione della nuova sede della società.

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

Gli incrementi derivano nella sostanza dall'acquisto e dall'implementazione di macchine server.

Gli incrementi registrati fra le 'immobilizzazioni in corso' riguardano gli altri investimenti sostenuti fino ad oggi per la realizzazione della nuova sede della società i cui lavori sono stati avviati nel corso del semestre (1,2 milioni di Euro). Restano inoltre allocate a questa voce le attrezzature per centrali telefoniche acquistate nello scorso esercizio da una società del gruppo, ancora in attesa di essere inserite nel processo produttivo.

III – Immobilizzazioni finanziarie

Alla data del 30 giugno 2002 tale voce comprende partecipazioni in imprese controllate per un importo pari a circa 2.108 milioni di Euro, partecipazioni in imprese collegate per 0,994 milioni di Euro e partecipazioni in altre imprese per un valore pari a ca. 4,731 milioni di Euro.

Nelle tabelle che seguono si riportano, in dettaglio, la composizione del saldo al 30 giugno 2002 e le movimentazioni intervenute con riferimento alla chiusura dell'esercizio precedente, nonché l'elenco delle partecipazioni possedute dalla società in imprese controllate e collegate ai sensi dell'art. 2427, punto 5 del codice civile.

IMPR. CONTROLLATE	30/06/02			31/12/01		
	COSTO	RIVAL.(SVAL)	V.BILANCIO	COSTO	RIVAL.(SVAL)	V.BILANCIO
Best Engineering S.p.A.	5.643	(4.353)	1.290	5.643	(4.353)	1.290
C D Telekomunikace S.r.o.	51.890	(8.834)	43.056	22.641	(8.834)	13.807
Energy Byte S.p.A.	677	-	677	523	-	523
Excite Italia B.V.	29.985	-	29.985	27.000	-	27.000
Guglielmo Gmbh	-	-	-	14.704	(10.511)	4.193
Ideare S.p.A.	6.745	(3.747)	2.998	6.745	(3.747)	2.998
Informedia S.r.l.	535	(277)	258	535	(277)	258
Liberty Surf Group SA	599.812	(80.883)	518.929	599.812	(80.883)	518.929
Tiscali Motoring S.r.l (ex Motorcity S.p.A.)	500	-	500	500	-	500
Nets SA	-	-	-	17.720	(3.105)	14.615
Quinary S.p.A.	24.292	(18.378)	5.914	24.292	(18.378)	5.914
STS Studi Tecnologie e Sistemi S.r.l.	3.228	-	3.228	3.228	-	3.228
Tiscali Armement Sarl	892	-	892	892	-	892
Tiscali Belgium Holding SA in liquidazione	-	-	-	57	(57)	-
Tiscali Datacomm Ag (ex Datacomm AG)	63.682	(35.300)	28.382	63.682	(35.300)	28.382
Tiscali Finance SA	125	-	125	125	-	125
Tiscali Reseaux SA (ex Tiscali France SA)	-	-	-	154.597	(149.597)	5.000
Tiscali Deutschland Gmbh (ex Nikoma)	283.475	(230.309)	53.166	283.475	(230.309)	53.166
Tiscali Telecomunicaciones SA	2.452	(2.327)	125	2.452	(2.327)	125
World Online International N.V.	1.809.694	(400.660)	1.409.034	1.809.694	(400.660)	1.409.034
Andaledda S.p.A.	88	-	88	88	-	88
Connect Software Inc.	1.027	-	1.027	1.027	-	1.027
Gilla Servizi Telec. S.r.l. (ex Gilla S.p.A.)	1.295	(1.250)	45	1.250	(1.250)	-
SurfEU.com Ltd in liquidazione	26.784	(18.219)	8.565	26.784	(18.219)	8.565
Tiscali Czech Republic sro	461	(422)	39	39	-	39
	2.913.282	(804.959)	2.108.323	3.067.505	(967.807)	2.099.698
	30/06/2002			31/12/2001		
IMPRESE COLLEGATE	COSTO	RIVAL.(SVAL)	V.BILANCIO	COSTO	RIVAL.(SVAL)	V.BILANCIO
FreeTravel S.p.A.in liquidazione	250	-	250	250	-	250
Ariete Telemedia S.r.l	744	-	744	744	-	744
	994	-	994	994	-	994
	30/06/2002			31/12/2001		
ALTRE IMPRESE	COSTO	RIVAL.(SVAL)	V.BILANCIO	COSTO	RIVAL.(SVAL)	V.BILANCIO
Crs4	126	-	126	126	-	126
Consorzio Green Management	5	-	5	5	-	5
Mix S.r.l.	1	-	1	1	-	1
Stud Soc. Consortile	15	-	15	15	-	15
Nets Broadband S.p.A.	34	-	34	34	-	34
Netchemya S.p.A.	4.550	-	4.550	4.550	-	4.550
	4.731	-	4.731	4.731	-	4.731

MOVIMENTI DEL PERIODO

Nella tabella seguente sono riportati i movimenti intervenuti nel periodo per ciascuna partecipazione.

IMPRESA CONTROLLATE	SALDO				SALDO	
	31/12/2001	INCREMENTI	(ALIENAZ.)	RIVALUT.(SVA L.)		ALTRI MOVIM.
Best Engineering S.p.A.	1.290	-	-	-	-	1.290
C D Telekomunikace S.r.o.	13.807	29.249	-	-	-	43.056
Energy Byte S.p.A.	523	154	-	-	-	677
Excite Italia B.V.	27.000	2.985	-	-	-	29.985
Guglielmo GmbH	4.193	-	(4.193)	-	-	-
Ideare S.p.A.	2.998	-	-	-	-	2.998
Informedia S.r.l.	258	-	-	-	-	258
Liberty Surf Group SA	518.929	-	-	-	-	518.929
Tiscali Motoring S.r.l (ex Motorcity S.p.A.)	500	-	-	-	-	500
Nets SA	14.615	-	(14.615)	-	-	-
Quinary S.p.A.	5.914	-	-	-	-	5.914
STS Studi Tecnologie e Sistemi S.r.l.	3.228	-	-	-	-	3.228
Tiscali Armement Sarl	892	-	-	-	-	892
Tiscali Belgium Holding SA in liquidazione	-	-	-	-	-	-
Tiscali Datacomm Ag (ex Datacomm AG)	28.382	-	-	-	-	28.382
Tiscali Finance SA	125	-	-	-	-	125
Tiscali Reseaux SA (ex Tiscali France SA)	5.000	-	(5.000)	-	-	-
Tiscali Deutschland GmbH (ex Nikoma)	53.166	-	-	-	-	53.166
Tiscali Telecomunicaciones SA	125	-	-	-	-	125
World Online International N.V.	1.409.034	-	-	-	-	1.409.034
Andaledda S.p.A.	88	-	-	-	-	88
Connect Software Inc.	1.027	-	-	-	-	1.027
Gilla Servizi Telec. S.r.l. (ex Gilla S.p.A.)	-	216	(171)	-	-	45
SurfEU.com Ltd in liquidazione	8.565	-	-	-	-	8.565
Tiscali Czech Republic sro	39	422	-	(422)	-	39
	2.099.698	33.026	(23.979)	(422)	-	2.108.323

Le variazioni intervenute rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente sono determinate da incrementi per complessivi 32,6 milioni di Euro e da decrementi per circa 23,9 milioni di Euro.

L'incremento nel valore della partecipazione in CD Telekomunikace sro è legato all'aumento di capitale, sottoscritto dalla Tiscali S.p.A. nel maggio 2002, effettuato mediante conversione di crediti vantati verso la controllata per pari importo. L'incremento nel valore della partecipazione in Excite Italia B.V., pari a circa 2,9 milioni di Euro, deriva invece dall'acquisizione del residuo 30% delle azioni ancora possedute da Excite@Home al 31 dicembre 2001. A fronte dell'operazione sono state emesse n. 300.121 azioni Tiscali.

Le riduzioni di valore evidenziate derivano da cessioni effettuate nel periodo a società del gruppo rientranti nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria già avviato nel corso del 2001 e di cui si è data ampia descrizione nella nota al bilancio dell'esercizio precedente. Una volta ultimata la ristrutturazione (che si prevede di concludere entro la fine del corrente esercizio) Tiscali possederà direttamente le società italiane, la sub-holding tedesca, Liberty Surf Group, WOL International (cui fanno capo le rimanenti partecipazioni in società straniera) e altre società di natura finanziaria.

Le cessioni operate sono così sintetizzabili:

- la società Guglielmo GmbH è stata ceduta nel marzo 2002 alla società tedesca Tiscali GmbH, indirettamente controllata;
- la società Nets Sa (ora Tiscali International Network Sa) è stata ceduta nel giugno 2002 alla controllata olandese Tiscali International B.V.;
- la società Tiscali Reseaux Sa (ex Tiscali France Sa) è stata ceduta nel marzo 2002 alla società francese Tiscali Telecom Sa indirettamente controllata mediante Liberty Surf Group Sa.

Le operazioni sopra descritte sono avvenute al valore netto di bilancio.

In occasione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2001 erano state operate svalutazioni per circa 922 milioni di Euro al fine di adeguare il costo delle partecipazioni ai valori correnti di mercato. Tale svalutazione era stata effettuata sulla base di perizie valutative nonché su diversi parametri che erano stati considerati rappresentativi al fine di determinare il valore residuo delle partecipazioni detenute.

Di fronte alla rilevante fluttuazione che ha caratterizzato il mercato di internet nel periodo in esame e nell'aspettativa di maggiore stabilizzazione dei parametri di riferimento si è ritenuto prudentiale accantonare un apposito fondo nel passivo destinato a fronteggiare le perdite potenzialmente legate alla voce in oggetto.

Tale fondo è pari a circa 187 milioni di Euro e corrisponde alle perdite consolidate maturate dalle società partecipate nel semestre chiuso al 30 giugno 2002.

	SALDO				ALTRI MOVIM.	SALDO
	31/12/2001	INCREMENTI	(ALIENAZ.)	RIVALUT.(SVAL.)		30/06/2002
IMPRESE COLLEGATE						
FreeTravel S.p.A.	250	-	-	-	-	250
Ariete Telemedia S.r.l.	744	-	-	-	-	744
	994	-	-	-	-	994
ALTRE IMPRESE						
Crs4	126	-	-	-	-	126
Consorzio Green Management	5	-	-	-	-	5
Mix S.r.l.	1	-	-	-	-	1
Stud Soc. Consortile	15	-	-	-	-	15
Nets Broadband S.p.A.	34	-	-	-	-	34
Netchemya S.p.A.	4.550	-	-	-	-	4.550
	4.731	-	-	-	-	4.731

ALTRE INFORMAZIONI

Partecipazioni in imprese controllate						
Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato	% posseduta	Valore di bilancio
Best Engineering S.p.A.	Torino	775	728	57	60,00%	1.290
C D Telekomunikace s.r.o.	Praga	29.268	33.626	2.778	100,00%	43.056
Energy Byte S.r.l.	Milano	68	42	-87	100,00%	677
Excite Italia B.V.	Amsterdam	75	15.440	687	100,00%	29.985
Ideare S.p.A	Pisa	516	3.317	491	60,00%	2.998
Informedia S.r.l.	Roma	52	23	-45	95% (***)	258
Liberty Surf Group Sa	Parigi	75.280	144.915	-7.290	94,50%	518.929
Tiscali Motoring S.r.l (ex Motorcity S.p.A.)	Cagliari	100	10	-199	60,00%	500
Quinary S.p.A.	Milano	1.281	1.165	-136	70,00%	5.914
STS Studi Tecnologie e Sistemi S.r.l.	Roma	100	505	-49	50,00%	3.228
Tiscali Armament Sarl	Parigi	8	90	94	100,00%	892
Tiscali Datacomm Ag (ex Datacomm AG)	Basilea	17.050	6.785	-1.616	80,00%	28.382
Tiscali Finance SA	Bruxelles	125	-16.576	3.272	100,00%	125
Tiscali Deutschland GmbH (ex Nikoma)	Amburgo	(*) 72.946 (*)	(54.898)	(*) (23.503)	100,00%	53.166
Tiscali Telecomunicaciones SA	Madrid	2.100	-3.889	-2.852	99,99%	125
World Online International N.V.	Maarsen (NL)	115.519	1.286.604	-45.084	99,49%	1.409.034
Andaledda S.p.A.	Cagliari	(****) 103	(****) 91	(****) (5)	85,00%	88
Connect Software Inc.	S.Francisco (USA)	(***) 54 (***)	(26)	(**) (52)	100,00%	1.027
Gilla Servizi Telecomunicazioni S.r.l	Cagliari	50	-481	-831	90,00%	45
SurfEU.com Ltd in liquidazione	Bermuda	3.918	10.892	-2.911	100,00%	8.565
Tiscali Czech Republic s.r.o.	Praga	34	-25	483	100,00%	39
						2.108.323

Nell'ambito del generale processo di riorganizzazione di gruppo in atto, che ha comportato il riesame del valore di carico delle partecipazioni al fine di adeguarlo alle mutate condizioni di mercato e di riferimento di cui si è detto precedentemente, si ritiene che il valore residuo delle immobilizzazioni finanziarie detenute, pur anche superiore alla quota di patrimonio netto di riferimento, sia rappresentativo delle potenzialità prospettiche di settore.

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

(*) Dati riferiti ai sub consolidati

(**) Dati riferiti alla situazione contabile aggiornata non essendo ancora stato approvato il relativo bilancio d'esercizio.

(***) Il restante 5% è posseduto da Andaledda Spa

(****) Dati riferiti al 31/12/2001

Partecipazioni in imprese collegate						
Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato	% posseduta	Valore di bilancio
Ariete Telemedia S.r.l.	Milano	(*) 52 (*)	114	(*) 48	40%	744
FreeTravel S.p.A.in liquidazione	Milano	(*) 500 (*)	365	(*) (135)	50%	250
						994

(*) Dati riferiti al 31/12/2000

C) Attivo Circolante

I - Rimanenze

Le merci in magazzino sono sostanzialmente beni destinati alla vendita e materiale di consumo. L'analisi è la seguente:

Rimanenze	30.06.'02	31.12.'01	Variazione
Materiali di consumo e schede telefoniche	275	244	31
Beni destinati alla rivendita	1.176	1.084	92
	1.451	1.328	123

I beni destinati alla rivendita si riferiscono prevalentemente agli apparati satellitari per il servizio 'Tiscali Sat' (circa 0,7 milioni di Euro) oltre che agli accessori per l'utilizzo del servizio Netphone e modem per il servizio ADSL.

II – Crediti

Il saldo clienti è così composto:

	30.06.'02	31.12.'01	Variazione
clienti UE	63.872	59.032	4.840
clienti extra UE	-	-	-
meno: fondo svalutazione crediti	(17.057)	(13.678)	(3.379)
	46.815	45.354	1.461

I crediti verso clienti sono originati dalle vendite dei servizi di telefonia, dei servizi dell'area internet costituiti prevalentemente dalle fatturazioni del traffico di interconnessione inversa e dalla raccolta pubblicitaria. E' in corso un'incisiva azione per il recupero dei crediti scaduti.

Al fine di adeguare il valore dei crediti a quello di presumibile valore di realizzo il fondo svalutazione crediti è stato portato a circa 17 milioni di Euro.

ANALISI DEI CREDITI IN BASE ALLA SCADENZA

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

	30.06.'02			31.12.'01		
	Importo dei crediti scadente			Importo dei crediti scadente		
	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni	Entro 1 anno	Da 1 a 5 anni	Oltre 5 anni
ATTIVO CIRCOLANTE						
Crediti:						
verso clienti	46.815	-	-	45.354	-	-
verso imprese controllate	109.880	30.034	-	131.644	1.915	-
verso imprese collegate	-	-	-	-	-	-
verso controllanti	-	-	-	-	-	-
verso altri	21.158	281	-	22.371	234	-
	177.853	30.315	-	199.369	2.149	-

CREDITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

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

	crediti finanziari		crediti commerciali		totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
IMPRESE CONTROLLATE:					
Best Engineering SpA	305	-	2	-	307
CD Telekomunikace Sro	-	23.926	-	-	23.926
Energy Byte S.r.l	225	-	1	-	226
Excite Italia BV	-	-	842	-	842
Ideare SpA	-	-	57	-	57
Informedia S.r.l.	98	-	238	-	336
Liberty Surf Group SA	-	-	77	-	77
Quinary SpA	-	-	70	-	70
STS S.r.l.	-	-	13	-	13
Tiscali Datacomm AG	-	-	1.943	-	1.943
Tiscali Deutschland Gmbh (ex Nikoma)	-	6.108	3.419	-	9.527
Tiscali Finance SA	-	-	128	-	128
Tiscali International BV	89.828	-	10.353	-	100.181
Tiscali International Network SA (ex Nets SA)	44	-	217	-	261
Tiscali Motoring Srl (ex Motorcity SpA)	196	-	3	-	199
Tiscali Telecomunicaciones SA	-	-	1.178	-	1.178
Andaledda S.p.A.	5	-	-	-	5
Connect Software Inc.	49	-	-	-	49
Gilla Servizi Telecomunicazioni S.r.l. (ex Gilla S.p.A.)	349	-	233	-	582
Tiscali Czech Republic S.r.o.	-	-	7	-	7
	91.099	30.034	18.781	-	139.914

I crediti verso controllate classificati fra i crediti a lungo termine si riferiscono a crediti finanziari per i quali la capogruppo ha manifestato l'intenzione di convertirli in incrementi di valore delle partecipazioni. In particolare si tratta di circa 23,9 milioni di Euro verso CD Telekomunikace Sro.

I crediti commerciali si sono originati dal ribaltamento di costi sostenuti dalla Tiscali S.p.A. di pertinenza delle società controllate, relativi sostanzialmente a servizi di holding e a spese di pubblicità. Il credito vantato nei confronti della Tiscali International BV include un importo pari a 80 milioni di Euro che trae origine dall'operazione di acquisizione della Springboard Internet Services Ltd avvenuta nel corso del 2001. Tale credito rimane a titolo infruttifero in quanto destinato, nel complessivo processo di riorganizzazione, a capitalizzare la società partecipata.

La suddivisione degli altri crediti è la seguente:

	commerciali	
	saldo 30.06.2002	saldo 31.12.2001
esigibili entro l'esercizio successivo		
Crediti verso l'erario per ritenute subite	433	433
Crediti verso l'erario per contributi ex L. 388, art. 8	2.270	6.209
Crediti verso i dipendenti	14	4
Crediti verso altri soggetti	23	26
Crediti per IVA	16.920	15.586
Altri crediti	1.499	113
	21.159	22.371
esigibili oltre l'esercizio successivo		
Depositi cauzionali	281	234
	281	234
	21.440	22.605

I crediti verso l'erario evidenziano, per 2,3 milioni di Euro, i contributi residui sugli investimenti realizzati nel corso dell'esercizio 2001 a valere sulle agevolazioni previste dall'art. 8 della legge 388. Erano stati iscritti nel bilancio 2001 per un importo totale di 6,2 milioni di Euro, pareggiati da una posta di contropartita corrispondente nel passivo, fra i risconti, per iscrivere il beneficio al conto economico in relazione al godimento, avvenuto interamente nel semestre in corso (3,9 milioni di Euro).

Relativamente al credito IVA è stata presentata domanda di rimborso per un ammontare pari a circa 10 milioni di Euro.

Gli 'altri crediti' accolgono anticipi a fornitori per 1,4 milioni di Euro che negli scorsi esercizi erano stati portati in diminuzione dei debiti verso i fornitori.

III – Attività finanziarie non immobilizzate

Di seguito si riportano i dettagli del costo e dei movimenti dell'esercizio relativi alle attività finanziarie non immobilizzate.

	30.06.2002			31.12.2001		
	costo	rival / (sval)	val.di bilancio	costo	rival / (sval)	val.di bilancio
Titoli obbligazionari italiani	874	-	874	8.536	-	8.536

I titoli, che erano stati acquistati per investire un temporaneo eccesso di liquidità, venivano utilizzati in abbinamento ad operazioni di finanziamento a breve termine (pronti contro termine di raccolta) a tassi inferiori alla cedola in maturazione.

I titoli sono stati venduti nel mese di giugno approfittando di una favorevole offerta del mercato, dando origine ad un utile da negoziazione di titoli.

Non sono stati venduti i titoli già richiamati in scadenza all'inizio del mese successivo.

IV – Disponibilità Liquide

Il saldo è così composto:

Disponibilita liquide	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Depositi bancari e postali	2.806	223	2.583
Danaro e valori in cassa	20	17	3
Disponibilita liquide	2.826	240	2.586

D) Ratei e risconti attivi

La composizione dei ratei e risconti attivi è la seguente:

Ratei e risconti attivi	30.06.2002	31.12.2001
<i>Ratei attivi:</i>		
Ratei attivi per interessi	12	2
<i>Risconti attivi:</i>		
Premi di assicurazione	175	63
Risconti attivi telefonia	0	-
Risconti attivi per canoni di leasing	284	2.503
Affitti	342	440
Spese prepagate	1.971	201
interessi prepagati	-	-
altri risconti attivi	7.917	5.020
	<u>10.689</u>	<u>8.227</u>
	<u>10.701</u>	<u>8.229</u>
		<u>2.472</u>

Il decremento registrato dalla voce "risconti attivi per canoni di leasing" è ascrivibile al fatto che le quote di canoni di leasing di competenza di periodi successivi, che nel 2001 erano state riscontate per rispettare il criterio della competenza, nel semestre in esame non sono state contabilizzate non originando di conseguenza una analoga voce di risconto: verranno contabilizzate direttamente nel periodo di competenza.

Gli "altri risconti attivi" accolgono costi di manutenzione prepagati per 0,6 milioni di Euro, commissioni bancarie e contributi ministeriali con valenza annuale a cavallo di più periodi.

Accolgono inoltre 3,9 milioni di Euro di costi di sponsorizzazione di eventi sportivi sospesi al secondo semestre; ancora 1,6 milioni di Euro di costi di pubblicità relativi alla campagna di lancio del servizio Tiscali 10.0 effettuata in chiusura dell'esercizio precedente, che sono stati attribuiti al conto economico in misura di un dodicesimo ogni mese nel semestre in corso oltre che 0,8 milioni di Euro della campagna pubblicitaria europea.

A) Patrimonio netto

Prospetto dei movimenti del patrimonio netto

Il presente prospetto mette in luce i movimenti intervenuti nei conti di patrimonio netto nel corso del periodo.

	SALDO 31/12/2001	Destinaz. Risultato	Dividendi	Altri movimenti	Risultato del periodo	SALDO 30/06/2002
Capitale sociale	179.209	-	-	482	-	179.691
Riserva sovrapprezzo azioni	2.654.962	(1.041.208)	-	8.341	-	1.622.095
Altre riserve:						
Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-	-	-
Utile (perdita) del periodo	(1.041.208)	1.041.208	-	-	(241.299)	(241.299)
	1.792.963	-	-	8.823	(241.299)	1.560.487

Al 30 giugno 2002 il capitale sociale è pari a 179.690.749,50 euro corrispondente a n° 359,381,499 azioni ordinarie del valore nominale di 50 centesimi di Euro cadauna.

L'assemblea straordinaria del 30 aprile 2002 ha deliberata la copertura delle perdite dell'esercizio 2001 per 1.041.208.369,50 Euro mediante utilizzo della Riserva sovrapprezzo azioni per pari importo.

Gli altri aumenti del capitale sociale e della riserva da sovrapprezzo azioni realizzati durante il periodo in esame sono stati effettuati al servizio delle operazioni di acquisizione, mediante conferimento, delle partecipate. Nel corso dell'anno sono state emesse complessivamente 963.841 azioni per un nominale di 481.920,50 Euro.

Contestualmente la Riserva sovrapprezzo azioni è stata incrementata di 8.340.254,48 Euro: nel complesso, al netto dell'utilizzo per la copertura delle perdite, ha registrato una diminuzione di 1.032.868.115,02.

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

	data emissione	nr azioni emesse	aumento capitale sociale	riserva sovrapprezzo azioni
				euro
Esercizio dei warrant - Connect Software	29/01/2002	74.349	37.175	-
Neue Medien Ulm HLD GmbH	28/03/2002	589.371	294.686	5.505.315
Acquisizione 30% Excite	17/05/2002	300.121	150.060	2.834.940
Utilizzo riserva sovrapprezzo azioni per copertura perdite				(1.041.208.370)
			481.921	(1.032.868.115)

L'aumento del capitale per la Neue Medien è stato sottoscritto e versato in contanti. L'emissione per il 30 % di Excite è avvenuta dietro conferimento di azioni.

<i>COMPOSIZIONE CAPITALE (N° Azioni-migliaia)</i>				
<i>Valore nominale di ciascuna azione</i>	€ <i>0,50</i>			
<i>Categoria</i>	31/12/2001	incrementi	(decrementi)	30/06/2002
Azioni ordinarie	358.417.658	963.841	-	359.381.499
Totale	358.417.658	963.841	-	359.381.499

B) Fondi per rischi e oneri

Il seguente prospetto mette in evidenza i movimenti intervenuti nel periodo nei fondi per rischi ed oneri:

	Saldo 31/12/2001	accantonamento	(utilizzi)	altri movimenti	Saldo 30/06/2002
Fondo oscillazione cambi	129	-	(7)	-	122
F.di rischi ed oneri futuri	22.873	187.241	-	-	210.114
	23.002	187.241	(7)	-	210.236

L'accantonamento al Fondo rischi e oneri futuri include uno stanziamento, pari a circa 187 milioni di Euro, destinato a fronteggiare le perdite potenzialmente legate alle partecipazioni detenute nonché uno stanziamento pari a 0,36 milioni di Euro destinato alle potenziali perdite che possono derivare dalle cause intentate alla società in seguito alla ristrutturazione del settore commerciale.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo.

	saldo 31/12/2001	accantonamento	(utilizzi)	altri movimenti	saldo 30/06/2002
Operai	12	4	-	-	16
Impiegati	1.551	608	(55)	-	2.104
Dirigenti	244	73	(14)	-	303
	1.807	685	(69)	-	2.423

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

D) Debiti

Analisi dei debiti

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
debiti verso banche	30.236	14.590	15.646
debiti verso altri finanziatori	1.137	1.617	(480)
acconti	3.000	-	3.000
debiti verso fornitori	75.256	64.412	10.844
debiti verso imprese controllate e collegate	516.058	475.846	40.212
debiti tributari	663	855	(192)
debiti v/ istituti previd. e sicurezza sociale	657	675	(18)
altri debiti	2.031	950	1.081
	629.038	558.945	70.093

L'incremento registrato dalla voce 'debiti verso banche ' deriva dall'erogazione di una prima tranche del finanziamento che la Banca CIS ha concesso alla società per far fronte al progetto per la costruzione della nuova sede (Tiscali Campus) e per l'acquisto del relativo terreno di cui si è detto. L'importo totale del finanziamento concesso ammonta a 35 milioni di euro. Sono stati erogati un prefinanziamento di 2,28 milioni di Euro, che verrà assorbito dal finanziamento stesso in proporzione alle successive erogazioni, e la prima tranche di 5,5 milioni di Euro. Le successive erogazioni avverranno sulla base di Stati di Avanzamento Lavori progressivi.

I 'debiti verso altri finanziatori ' accolgono il debito verso la società francese France Finance S.A. a fronte di un finanziamento per l'acquisto di macchinari, da rimborsare in 18 mesi. Il debito residuo verrà interamente rimborsato entro i 12 mesi successivi alla chiusura della situazione semestrale.

La voce 'acconti' accoglie un anticipo sulla fornitura di servizi corrisposto dalla società Overture Search Services (Ireland) Ltd per 3 milioni di Euro a fronte di un contratto di servizi di ricerca relativo alle funzionalità dei motori di ricerca nei portali Tiscali di tutta Europa.

L'incremento dei debiti verso i fornitori è ascrivibile agli alti costi di pubblicità sostenuti nel semestre e in buona parte ancora da pagare.

<i>IMPRESE CONTROLLATE:</i>	debiti finanziari		debiti commerciali		totale
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	
-					
Best Engineering S.p.A.	-	-	4	-	4
Energy Byte S.r.l.	-	-	58	-	58
Excite Italia BV	13.145	-	2.404	-	15.549
Ideare S.p.A.	894	-	3	-	897
Informedia S.r.l.	-	-	64	-	64
Liberty Surf Group SA	9.000	-	908	-	9.908
Quinary S.p.A.	293	-	-	-	293
Tiscali Datacomm AG	3	-	41	-	44
Tiscali Deutschland GmbH (ex Nikoma)	-	-	424	-	424
Tiscali Finance SA	167.246	-	-	-	167.246
Tiscali International BV	307.006	-	13.993	-	320.999
Tiscali Moting S.r.l. (ex Motorcity SpA)	42	-	-	-	42
Tiscali Telecomunicaciones SA	-	-	328	-	328
Andaledda S.p.A.	52	-	-	-	52
Gilla Servizi Telecomunicazioni S.r.l. (ex Gilla S.p.A.)	-	-	150	-	150
	497.681	-	18.377	-	516.058

I debiti finanziari verso le società del gruppo rappresentano prevalentemente finanziamenti ottenuti dalle controllate che disponevano di liquidità per far fronte alle acquisizioni e, parzialmente, derivano dalle operazioni di ristrutturazione societaria.

In particolare il debito verso Tiscali International B.V, formatosi nel precedente esercizio, è fruttifero di interessi a tasso variabile; il debito verso Tiscali Finance SA è parzialmente fruttifero di interessi a tasso fisso; il debito verso Excite Italia BV si è formato interamente nel corso del 2001: è fruttifero di interessi a tasso variabile.

I debiti tributari sono così composti:

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione
Debiti verso l'erario per ritenute	622	814	(192)
Altri debiti tributari	41	41	-
	663	855	(192)

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

Gli altri debiti sono così composti:

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione
Debiti verso il personale per retribuzioni	1.803	705	1.098
Altri debiti	228	245	(17)
	2.031	950	1.081

La voce 'debiti verso il personale' accoglie fundamentalmente i debiti ordinari nei confronti dei dipendenti per le ferie maturate e non godute alla data della chiusura del semestre (0,6 milioni di Euro), parzialmente riscontate ai periodi successivi oltre ai debiti verso il personale per le retribuzioni da corrispondere (1,1 milioni di Euro).

E) Ratei e risconti passivi

La composizione dei ratei e risconti passivi è la seguente:

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione
<i>Ratei passivi:</i>			
Ratei di retribuzioni	1.384	535	849
Altri	537	63	474
	<u>1.921</u>	<u>598</u>	<u>1.323</u>
<i>Risconti passivi:</i>			
Servizi Internet prepagati	372	533	(161)
Servizi voce prepagati	4.785	2.368	2.417
Risconti passivi contributi ex L.388, art.8	2.270	6.209	(3.939)
Altri	1.082	238	844
	<u>8.509</u>	<u>9.348</u>	<u>(839)</u>
	<u>10.430</u>	<u>9.946</u>	<u>484</u>

La voce accoglie stanziamenti a fronte dei ratei di tredicesima mensilità maturati per un importo pari a circa 1,4 milioni di Euro, ricavi per servizi internet (domini) di competenza dell'esercizio 2002 e il credito residuo per la vendita di carte prepagate.

I risconti passivi per contributi rimandano ai periodi successivi, per 2,3 milioni di Euro, la quota residua dei contributi sugli investimenti realizzati nel corso dell'esercizio 2001 poiché vengono iscritti al conto economico in relazione al godimento che si realizzerà nei periodi a venire.

Conti d'Ordine

	30/06/2002	31/12/2001	Variazione
GARANZIE PRESTATE A TERZI			
Fideiussioni	250.650	250.000	650
	<u>250.650</u>	<u>250.000</u>	<u>650</u>
ALTRI CONTI D'ORDINE			
Canoni di leasing a scadere	47.187	54.937	(7.750)
Warrants	167	183	(16)
Impegni	10.877	11.059	(182)
	<u>58.231</u>	<u>66.179</u>	<u>(7.948)</u>
GARANZIE RICEVUTE DA TERZI			
Fideiussioni	8.561	7.227	1.334
	<u>8.561</u>	<u>7.227</u>	<u>1.334</u>
	<u>317.442</u>	<u>323.406</u>	<u>(5.964)</u>

La riduzione nei conti d'ordine è dovuta principalmente alla riduzione dei canoni di leasing a scadere (meno 7,7 milioni di Euro).

Sono state peraltro prestate nuove garanzie a favore del CASIC (Consorzio dell'Area per lo Sviluppo Industriale di Cagliari), tramite la Banca CIS, a fronte dell'acquisto del terreno di cui si è detto sopra.

Conto Economico

A) Valore della Produzione

Analisi delle Vendite e Prestazioni

I ricavi del semestre registrano un incremento complessivo di 0,8 milioni di Euro rispetto al periodo precedente. In dettaglio:

<i>Analisi per categoria di attivita':</i>	30/06/2002	30/06/2001	Variazione
Accesso	33.428	31.575	1.853
Fonia	8.335	11.760	(3.425)
Portale	9.267	7.637	1.630
Business	2.511	1.425	1.086
altri servizi	7.665	8.026	(361)
	61.206	60.423	783

Nel complesso i ricavi hanno registrato un incremento (+1,3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Lo stesso si spiega con i rilevanti incrementi registrati dai ricavi da accesso (+ 5,9%), da pubblicità on line (+ 21,3 %) e da servizi di business (+ 76,2 %) compensati in buona parte dalla riduzione dei ricavi dei servizi di fonia (- 29,1%).

La crescita dei ricavi da accesso è ascrivibile in buona parte all'effetto positivo generato dai ricavi dell'ADSL, servizio non ancora partito nei primi mesi dell'esercizio precedente (+ 2,1 milioni di Euro). Questi si sommano all'aumento dei ricavi da interconnessione inversa (+0,7 milioni di Euro): i minuti di connessione sono passati dai 4.3 miliardi del primo semestre del 2001 ai 4.7 miliardi del periodo in esame. Nel precedente periodo erano stati inseriti in questa voce 0,9 milioni di Euro di ricavi non ricorrenti per canoni a scadere.

Nel settore dei servizi alle imprese (*'business to business'*) i ricavi sono in prevalenza generati dalla vendita di domini e dai servizi di *housing*, di *hosting* e di connettività.

La riduzione dei ricavi dei servizi di fonia trova giustificazione nel combinato effetto della riduzione del mix delle tariffe e nella riduzione dei volumi di traffico che hanno risentito della forte concorrenza dei principali *competitor* nazionali e regionali.

Si evidenzia inoltre che praticamente tutti i ricavi sono stati conseguiti nell'area UE. Un importo pari a 8,5 milioni di Euro è stato realizzato nei confronti di società del gruppo, come di seguito specificato.

ANALISI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI INFRAGRUPPO

Nella tabella che segue sono riportati in dettaglio i ricavi conseguiti nei confronti delle società del gruppo :

	30.06.2002
Tiscali International BV	6.402
Tiscali International Network SA (ex Nets SA)	148
Tiscali Datacomm AG	285
Excite Italia BV	1.545
STS S.r.l.	6
Quinary SpA	108
Ideare SpA	19
Gilla Servizi Telecomunicazioni S.r.l. (ex Gilla S.p.A.)	48
Ricavi Infragruppo	8.561

I ricavi verso le società del gruppo derivano essenzialmente dalla rifatturazione di spese sostenute dalla controllante nel loro interesse.

ALTRI RICAVI E PROVENTI

Altri ricavi e proventi	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Altri ricavi e proventi	3.943	1	3.942
Altri ricavi e proventi	3.943	1	3.942

La voce "Altri ricavi e Proventi" accoglie i contributi ottenuti in base alle agevolazioni previste dall'art. 8 della legge 388 sugli investimenti del 2001.

Si è deciso di iscrivere il relativo beneficio al conto economico in relazione al godimento, avvenuto interamente nel semestre in corso.

B) Costi della Produzione

Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci.

Di seguito il commento alla composizione della voce:

Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Acquisto beni destinati alla rivendita	537	408	129
Acquisti materiali di consumo	109	305	(196)
Acquisto materiale pubblicitario e promozionale	244	168	76
Altri acquisti	1	4.982	(4.981)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	891	5863	(4.972)

La riduzione dei costi per l'acquisto di beni si spiega prevalentemente con la chiusura del progetto di cablatura che viene sviluppato ora direttamente dalla partecipata CD Telecomunikace. La voce 'altri acquisti' accoglieva infatti gli acquisti di cavi di fibra ottica finalizzati a questo investimento.

Composizione delle spese per prestazione servizi.

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

Prestazioni di servizi	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Costi di affitto linee	13.994	14.086	(92)
Costi di acquisto traffico	5.197	9.110	(3.913)
Spese di pubblicità e promozione	22.751	6.973	15.778
Costi per manutenzione	3.531	2.690	841
Consulenze e prestazioni professionali	1.869	1.529	340
Spese di vendita	251	568	(317)
Utenze	629	585	44
Spese bancarie postali	261	158	103
Spese di trasporto	41	120	(79)
Altre prestazioni di servizi	12.555	8.955	3.600
Prestazioni di servizi	61.079	44.774	16.305

I costi per servizi hanno registrato nel complesso un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a circa il 36%.

Nel dettaglio le poste più significative sono costituite da:

Costi per acquisto traffico: ammontano a 5,2 milioni di Euro e sono originati dai servizi voce, includono anche i costi variabili di interconnessione. Il decremento riflette la riduzione dei volumi di traffico come evidenziato nei commenti ai ricavi dell'esercizio.

Costi per pubblicità e promozione, aumentano di 15,8 milioni di Euro per la campagna capillare che è stata promossa a livello nazionale ed europeo per il lancio del nuovo servizio 'Tutto Tiscali' oltre che a sostegno di una politica di diffusione del marchio su tutto il territorio europeo anche con contratti di sponsorizzazione tra i quali si segnalano la Formula 1 sulla BAR e la squadra di ciclismo danese.

Costi di manutenzione: pari a 3,5 milioni di Euro, si incrementano sostanzialmente in relazione all'espansione degli investimenti aziendali.

Altre prestazioni di servizi: si riferiscono per circa 2,1 milioni di Euro a costi sostenuti per l'acquisto di contenuti, per 4,5 milioni di Euro a costi sostenuti nell'interesse di altre società del gruppo e ribaltati alle stesse, per circa 2,1 milioni di Euro a costi sostenuti per viaggi e trasferte.

COSTI DELLA PRODUZIONE INFRAGRUPPO

Prestazioni di servizi infragruppo		30.06.2002
<i>Società:</i>		importo
Energy Byte S.r.l		73
Excite Italia BV		2.786
Ideare S.p.A.		15
Liberty Surf Group SA		660
Tiscali Datacomm AG		38
Tiscali Deutschland GmbH (ex Nikoma)		424
Tiscali International B.V.		2.273
Tiscali Motoring S.r.l. (ex Motorcity SpA)		350
Tiscali Telecomunicaciones SA		73
Gilla Servizi Telecomunicazioni S.r.l. (ex Gilla S.p.A.)		148
Prestazioni di servizi infragruppo		6.840

I costi fatturati da Tiscali International BV si riferiscono sostanzialmente al ribaltamento di spese per servizi e per personale distaccato presso la capogruppo.

I costi di Energy Byte, Excite Italia, LibertySurf e Tiscali Telecomunicaciones sono costi di pubblicità. I costi fatturati da Tiscali Motoring sono relativi all'aggiornamento di portali su base europea.

Composizione dei costi per godimento di beni di terzi

Godimento di beni di terzi	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
canoni di locazione finanziaria ed operativa	8.681	5.059	3.622
locazioni immobiliari	1.183	746	437
Altre	294	153	141
Godimento di beni di terzi	10.158	5.958	4.200

L'incremento rispetto all'esercizio precedente riflette l'intensa attività di investimento effettuata partire dal luglio 2001 attraverso il ricorso agli strumenti della locazione finanziaria.

Composizione dei costi per il personale

Costi per il personale	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Salari e stipendi	10.972	7.943	3.029
Oneri sociali	1.643	913	730
Trattamento di fine rapporto	685	592	93
Altri costi	92	-	92
Costi per il personale	13.392	9.448	3.944

L'incremento riflette l'importante crescita dell'organico (passato dalle 682 unità del 30 giugno 2001 alle 781 unità al 30 giugno 2002) anche in funzione del fatto che all'interno della capogruppo vengono svolte le attività di holding.

Composizione degli oneri diversi di gestione

Oneri diversi di gestione	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Concessioni governative, licenze telecomunicazioni	240	318	(78)
Imposte diverse da quelle sul reddito	65	26	39
Abbonamenti riviste, giornali	22	9	13
Altri oneri minori	70	34	36
Oneri diversi di gestione	397	387	10

c) Proventi e oneri finanziari

PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

I proventi incassati nel semestre si compongono come evidenziato nella tabella che segue.

Proventi da partecipazioni	Interessi	Altri	Totale
Surf EU	-	50	50
Energy Byte, SpA	8	-	8
Best Engineering SpA	4	-	4
Proventi da partecipazioni	12	50	62

ANALISI ALTRI PROVENTI FINANZIARI

Altri proventi finanziari	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
<i>da titoli iscritti nell' attivo circolante che non costituiscono partecipazioni</i>			
Interessi da altri titoli	222	251	(29)
	<u>222</u>	<u>251</u>	<u>(29)</u>
<i>proventi diversi dai precedenti: verso terzi</i>			
Interessi attivi verso banche	6	150	(144)
Utili di cambio realizzati	27	288	(261)
	<u>33</u>	<u>438</u>	<u>(405)</u>
Altri proventi finanziari	255	689	(434)

I proventi finanziari derivanti da "Titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni" sono riferiti agli interessi maturati sulle obbligazioni Cariplo.

INTERESSI E ALTRI ONERI FINANZIARI

Verso imprese del gruppo	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Interessi	10.006	6.393	(3.614)
Verso imprese del gruppo	10.006	6.393	(3.614)

Gli interessi passivi sono maturati sui finanziamenti ricevuti da Tiscali Finance S.A. per 3,9 milioni di Euro, da Tiscali International BV per 5,7 milioni di Euro e da Excite Italia BV per 0,03 milioni di Euro.

COMPOSIZIONE ALTRI ONERI FINANZIARI

Oneri finanziari	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
SU:			
debiti verso banche per scoperti di c/c	524	378	146
debiti verso banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	58	-	58
debiti verso altri finanziatori	47	-	47
altri debiti	65	196	(131)
perdite su cambi	5	224	(219)
altri	146	209	(63)
Oneri finanziari	845	1.007	(162)

La voce è principalmente composta dagli oneri per interessi maturati sugli scoperti di conto corrente.
La voce 'altri oneri finanziari' accoglie gli interessi passivi su operazioni PCT - pronti contro termine e gli interessi sul prefinanziamento della Banca CIS.

E) Proventi e oneri straordinari

Composizione dei proventi straordinari

Di seguito si espone la composizione dei proventi straordinari:

Proventi straordinari	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Sopravvenienze attive e insussistenze passive	642	1.512	(870)
Proventi straordinari	642	1.512	(870)

Le sopravvenienze attive derivano per 0,3 milioni di Euro da un'operazione di set-off di crediti ceduti alla partecipata Liberty Surf Group; per 0,3 milioni di Euro da indennizzi per rinuncia a opzioni contrattuali.

Composizione degli oneri straordinari

Di seguito si espone la composizione degli oneri straordinari:

Oneri straordinari	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Sopravvenienze passive e insussistenze attive	2.467	6.431	(3.964)
Altri oneri straordinari	10.658	155	10.503
Svalutazioni di partecipazioni	1	-	1
Oneri straordinari	13.126	6.586	6.540

La voce 'Sopravvenienze passive' accoglie per 0,9 milioni di Euro interessi passivi su finanziamenti accollati nel corso del 2001 per le partecipate Tiscali Belgium e Tiscali Telecomunicaciones; per 1,3 milioni di Euro costi singolarmente non significativi non accertati in esercizi precedenti.

Gli altri oneri straordinari accolgono per 2,7 milioni di Euro la presa in carico del maggior prezzo di acquisto della società Surf Eu rilevato dalla partecipata Tiscali International B.V.; per 5,8 milioni di Euro costi di acquisizione di utenti in Germania che sono stati presi in carico dalla capogruppo e infine per 1,5 milioni di Euro indennizzi corrisposti a Telecom e ad Autostrade per rescissione anticipata di contratti.

Altre Informazioni

Ai sensi di legge si evidenzia la composizione dei dipendenti per categoria.

	MEDIA 2002	30.06.02	MEDIA 2001	30.06.01
OPERAI	7	7	7	7
IMPIEGATI	702	716	618	643
QUADRI	27	28	21	24
DIRIGENTI	31	32	22	21
	767	783	668	695

Analisi di Bilancio

Ai fini di una migliore comprensione del bilancio nel suo insieme, si presenta, nelle tabelle che seguono, una breve analisi di bilancio composta dallo stato patrimoniale riclassificato, dal conto economico riclassificato e dal rendiconto finanziario. Lo stato patrimoniale è riclassificato secondo un criterio di liquidità crescente e riporta il totale delle attività a breve e il totale delle passività a breve onde consentire una puntuale valutazione della situazione finanziaria complessiva, il conto economico è stato redatto in forma scalare e mostra gli aggregati che formano il margine operativo rispettando, tuttavia, l'esposizione dei costi per natura. Il rendiconto finanziario è presentato allo scopo di evidenziare in maniera organica e strutturata le più significative variazioni delle voci di bilancio. La forma di rendiconto utilizzata è quella a "flussi", raccomandata dai Principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

ANALISI DI BILANCIO - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	30/06/2002	%	31/12/2001	%	variaz.	variaz. %
ATTIVITA' A BREVE						
Cassa e banche	2.826		240		2.586	1077,50%
Crediti verso clienti	177.854		199.369		(21.515)	-10,79%
Giacenze di magazzino	1.451		1.328		123	9,26%
Ratei e risconti attivi	10.702		8.229		2.473	30,05%
Altre attività a breve	874		8.536		(7.662)	-89,76%
Totale attività a breve	193.707	8,03%	217.702	9,12%	(23.995)	-11,02%
ATTIVITA' IMMOBILIZZATE:						
Immobilizz. Tecniche	21.617		15.713		5.904	37,57%
Immobilizzaz. immateriali	52.929		45.805		7.124	15,55%
Partecipazioni e titoli	2.114.047		2.105.423		8.624	0,41%
Altre attività fisse	30.314		2.149		28.165	1310,61%
Totale attività immobilizzate	2.218.907	91,97%	2.169.090	90,88%	49.817	2,30%
TOTALE ATTIVITA'	2.412.614	100,00%	2.386.792	100,00%	25.822	1,08%
PASSIVITA' E P. NETTO						
PASSIVITA' A BREVE						
Banche	22.493		14.590		7.903	54,17%
Fornitori	75.256		64.412		10.844	16,84%
Altri debiti	522.884		479.088		43.796	9,14%
Ratei e risconti passivi	10.430		9.946		484	4,87%
Debiti per imposte	663		855		(192)	-22,46%
Totale passività a breve	631.726	26,18%	568.891	23,83%	62.835	11,05%
PASSIVITA' A M/L TERMINE						
Finanziamenti a M/L termine	7.743		130		7.613	5856,15%
Fondo tratt. di fine rapporto	2.423		1.807		616	34,09%
Fondi per rischi e oneri	210.236		23.002		187.234	813,99%
Totale passività a M/L termine	220.402	9,14%	24.939	1,04%	195.463	783,76%
Totale passività	852.128	35,32%	593.830	24,88%	258.298	43,50%
PATRIMONIO NETTO						
Capitale sociale	179.691		179.209		482	0,27%
Riserve	1.622.095		2.654.963		(1.032.868)	-38,90%
Utile netto	(241.299)		(1.041.209)		799.910	-76,83%
Totale patrimonio netto	1.560.487	64,68%	1.792.963	75,12%	(232.476)	-12,97%
TOTALE	2.412.614	100,00%	2.386.792	100,00%	25.822	1,08%

ANALISI DI BILANCIO - CONTO ECONOMICO

<i>CONTO ECONOMICO</i>	30/06/2002	%	31/12/2001	%	variaz.	variaz. %
<i>vendite nette</i>	61.206	100,00%	115.038	100,00%	(53.832)	-46,79%
<i>costi operativi:</i>						
acquisti	(891)	-1,46%	(10.700)	-9,30%	9.809	-91,67%
prestazioni di servizi	(61.079)	-99,79%	(91.829)	-79,82%	30.750	-33,49%
ammortamenti	(6.784)	-11,08%	(10.826)	-9,41%	4.042	-37,34%
costo del lavoro	(13.392)	-21,88%	(18.437)	-16,03%	5.045	-27,36%
incremento (riduzione) rimanenze	59	0,10%	559	0,49%	(500)	-89,45%
altri costi di gestione	(201.342)	-328,96%	(39.858)	-34,65%	(161.484)	405,15%
<i>risultato operativo</i>	(222.223)	-363,07%	(56.053)	-48,73%	(166.170)	296,45%
proventi finanziari	317	0,52%	9.548	8,30%	(9.231)	-96,68%
oneri finanziari	(10.852)	-17,73%	(15.769)	-13,71%	4.917	-31,18%
proventi diversi	4.585	7,49%	8.598	7,47%	(4.013)	-46,67%
oneri diversi	(13.126)	-21,45%	(987.533)	-858,44%	974.407	-98,67%
<i>risultato prima delle imposte</i>	(241.299)	-394,24%	(1.041.209)	-905,10%	799.910	-76,83%
<i>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</i>	(241.299)	-394,24%	(1.041.209)	-905,10%	799.910	-76,83%

Rendiconto finanziario (Flussi)

FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:	30/06/2002	31/12/2001
<i>Perdita d' esercizio</i>	<u>(241.299)</u>	<u>(1.041.209)</u>
<i> Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidita':</i>		
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	6.783	15.055
T.F.R. maturato nell' esercizio	685	1.148
T.F.R. pagato nell' esercizio	(69)	(84)
Accant. (utilizzo) fondi per rischi ed oneri	187.234	10.511
	<u>(46.666)</u>	<u>(1.014.579)</u>
<i>Variazioni nelle attivita' e passivita' correnti:</i>		
Clienti	21.515	(67.941)
Altri crediti	7.662	715
Rimanenze	(123)	1.013
Ratei e risconti attivi	(2.473)	(2.306)
Fornitori	10.844	(4.514)
Debiti diversi	43.796	418.732
Ratei e risconti passivi	484	7.299
Fondo imposte	(192)	441
	<u>276.146</u>	<u>380.069</u>
<i>Flussi di cassa generati dall'attivita' operativa</i>	<u>34.847</u>	<u>(661.140)</u>
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Valore netto contabile cespiti alienati	-	-
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	(6.137)	(12.417)
Incrementi nelle attivita' immateriali	(13.674)	(29.025)
(incrmento) decremento nelle partecipazioni	(8.623)	152.946
	<u>(28.434)</u>	<u>111.504</u>
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' FINANZIARIA:		
assunzione di nuovi finanziamenti	7.743	130
rimborso di finanziamenti	(130)	-
Aumenti di capitale	8.822	546.798
Dividendi distribuiti	-	-
Riduzione (incremento) altre att. immobilizzate	(28.165)	(1.929)
	<u>(11.730)</u>	<u>544.999</u>
INCREMENTO (DECR.) NEI CONTI CASSA E BANCHE	<u>(5.317)</u>	<u>(4.637)</u>
CASSA E BANCHE ALL' INIZIO DELL'ESERCIZIO	<u>(14.350)</u>	<u>(9.714)</u>
CASSA E BANCHE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	<u>(19.667)</u>	<u>(14.350)</u>