

tiscali.

Relazione Trimestrale al 30 settembre 2003

■ Composizione degli organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Renato Soru

Consiglieri

Franco Bernabè
Victor Bischoff
Tomaso Barbini
Gabriel Pretre
Mario Rosso

Collegio sindacale

Presidente

Aldo Pavan

Sindaci

Piero Maccioni
Massimo Giaconia

Sindaci supplenti

Andrea Zini
Rita Casu

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Highlights

- **Totale ricavi consolidati** nel trimestre a 222,2 milioni di Euro in crescita del 24% rispetto al terzo trimestre 2002 e del 2% rispetto al secondo trimestre 2003. Nei nove mesi i ricavi si attestano a 652 milioni di Euro in crescita del 19% rispetto allo stesso periodo del 2002;
- **Continua la crescita degli utenti ADSL:** 602.000 clienti ADSL al 30 settembre 2003, un incremento del 43% rispetto ai 420.000 clienti del secondo trimestre 2003. Totale utenti attivi stabili a 7,6 milioni, principalmente a causa della stagionalità dell'utenza narrowband;
- **L'EBITDA** del trimestre, influenzato dalla stagionalità, si è attestato a 14,1 milioni di Euro (6,3% dei ricavi) contro un risultato negativo di 3,7 milioni di Euro nel terzo trimestre 2002. Nei nove mesi l'EBITDA si è attestato a 47,1 milioni di Euro, contro un risultato negativo per 12,2 milioni registrato nello stesso periodo dell'anno precedente;
- **EBIT** nel trimestre pari a meno 52,4 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto alla situazione rilevata nello stesso periodo del 2002 pari a meno 84,4 milioni di Euro;
- **Posizione finanziaria netta** pari a meno 233,4 milioni di Euro, con risorse di cassa pari a 447 milioni di Euro al 30 settembre 2003.

Informazioni sulla gestione

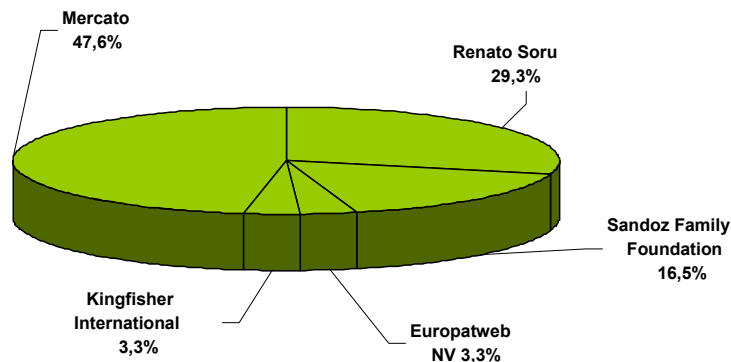
Azioni Tiscali

Le azioni Tiscali sono quotate sia al Nuovo Mercato di Milano (TIS) che al Nouveau Marché di Parigi (005773). Nel terzo trimestre 2003 Tiscali si conferma la società a più elevata capitalizzazione (1.931 milioni di Euro a fine settembre 2003 con un picco registrato ad agosto 2003 di 2.163 milioni di Euro) sia sul Nuovo Mercato di Milano che sul Nouveau Marché di Parigi. Nei primi nove mesi del 2003 il numero delle azioni rappresentanti il capitale sociale è passato da 366.114.338 azioni al 30 giugno a 368.920.427 azioni al 30 settembre 2003.

Di seguito si elencano gli aumenti di capitale effettuati durante il terzo trimestre al servizio delle operazioni riportate in tabella:

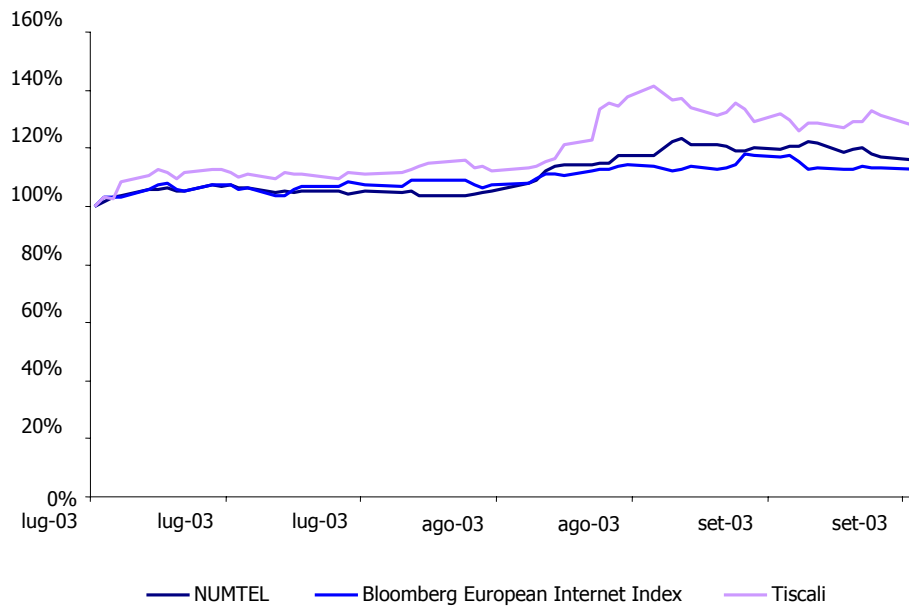
Data	Descrizione	A. Emesse	Cap. Sociale
31.07.2003	Aumento di capitale sottoscritto da Telenor Business Solution Holdings As	643.950	368.920.427
31.07.2003	Aumento di capitale sottoscritto da Airtelnet Movil Sa	2.162.139	368.276.477

Di seguito si riporta la struttura dell'azionariato di Tiscali al 30 settembre 2003:



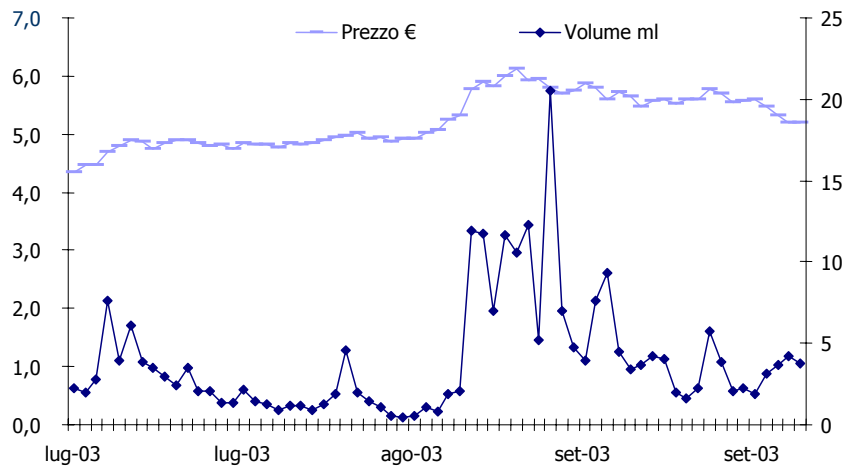
Fonte: Tiscali

Nel terzo trimestre 2003 l'andamento delle azioni Tiscali ha segnato un'evoluzione molto positiva a partire dal mese di agosto anche grazie alla diffusione di buoni risultati semestrali della società ed in linea con l'andamento di mercato dei titoli internet e di quello azionario che hanno ritrovato interesse e fiducia da parte degli investitori.



I volumi di contrattazione sul titolo si sono attestati su una media giornaliera pari a circa 3,9 milioni di pezzi, in crescita rispetto alla media registrata nel primo semestre dell'anno per un controvalore medio giornaliero pari a 20,6 milioni di Euro. Tiscali è la società che presenta il più elevato controvalore mensile degli scambi, pari a 517,6 milioni di Euro in settembre, in crescita del 52% sul mese di giugno, che confermano Tiscali come il titolo più liquido sul Nuovo Mercato italiano e uno dei titoli più scambiati nel settore internet a livello europeo.

Scambi sopra la media si sono rilevati nelle ultime settimane del mese di agosto con una punta massima di 20,5 milioni di azioni scambiate il 29 agosto 2003. Il prezzo massimo dell'anno è stato rilevato il 26 agosto 2003 a quota Euro 6,13 mentre quello minimo, pari a Euro 3,4 è stato rilevato il 12 marzo 2003.



Il Nuovo Mercato di Milano continua ad essere il mercato di riferimento per il titolo Tiscali, sul quale e' concentrato il 99,76% del totale degli scambi.

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

Valori in numero di azioni

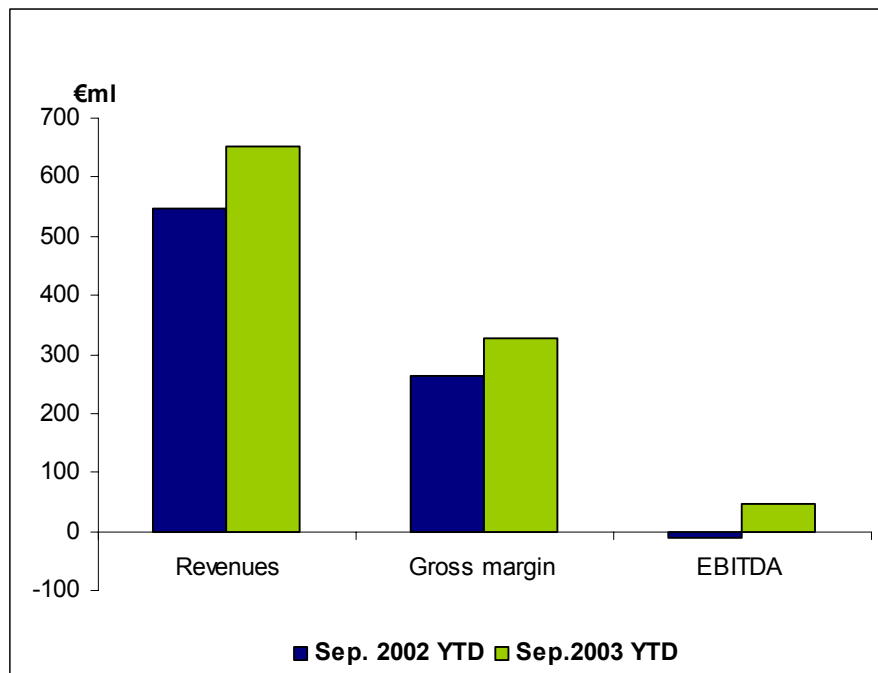
Data	Nuovo Mercato		Nouveau Marche'		Totale	
	numero di azioni	in %	numero di azioni	in %	numero di azioni	in %
gennaio-03	3.056.821	99,87%	3.872	0,13%	3.060.692	100%
febbraio-03	2.305.031	99,72%	6.410	0,28%	2.311.440	100%
marzo-03	2.719.402	99,72%	7.761	0,28%	2.727.163	100%
aprile-03	2.500.580	99,76%	5.907	0,24%	2.506.487	100%
maggio-03	1.988.456	99,56%	8.713	0,44%	1.997.168	100%
giugno-03	3.387.675	99,89%	3.580	0,11%	3.391.255	100%
luglio-03	2.514.171	99,70%	7.480	0,30%	2.521.652	100%
agosto-03	5.463.499	99,82%	9.819	0,18%	5.473.318	100%
settembre-03	4.042.548	99,78%	8.740	0,22%	4.051.288	100%
Media giornaliera	3.108.687	99,76%	6.920	0,24%	3.115.607	100,00%

Fonte: Tiscali Finanza

■ Dati economico finanziari del Gruppo Tiscali

Al 30 settembre 2003 i ricavi consolidati del Gruppo Tiscali hanno raggiunto 652 milioni di Euro nei nove mesi, mostrando una crescita del 19% rispetto ai 547,5 milioni di Euro registrati nello stesso periodo del 2002. Nel terzo trimestre i ricavi sono pari a 222,2 milioni di Euro, sostanzialmente stabili rispetto al trimestre precedente, ma in crescita (24%) rispetto ai 179,9 milioni di Euro registrati nello stesso periodo del 2002. I risultati del terzo trimestre confermano il trend di crescita nonostante il periodo sia caratterizzato dalla stagionalità tipica dei mesi estivi che è stata largamente compensata dai risultati registrati nel mese di settembre.

Gli utenti attivi sono pari a 7,65 milioni e si caratterizzano per una sempre crescente quota di utenti ADSL, pari a 602 mila unità, che nel trimestre ha registrato un aumento netto di 132 mila unità.



Con 12,4 milioni di visitatori unici al portale Tiscali nel mese di settembre 2003 (fonte Nielsen@ratings) la società si conferma come una delle principali web property in 7

Europa, grazie ad una presenza significativa in 15 Paesi e alla posizione di leadership nei cinque principali mercati del continente europeo

Il Gross Margin del trimestre, nonostante il diverso mix nel segmento accesso, dovuto alla crescita dell'ADSL e alla stagionale erosione dei ricavi da accesso dial up - tipicamente ad alta marginalità - si attesta al 49,5% sui ricavi.

Tiscali chiude il terzo trimestre 2003 con un margine operativo lordo (EBITDA) positivo per 14,1 milioni di Euro e in netto miglioramento rispetto al terzo trimestre 2002, dove si registrava un risultato negativo per 3,7 milioni di Euro. Nei nove mesi il margine operativo lordo (EBITDA) è positivo per 47,1 milioni di Euro contro un risultato negativo per 12,2 milioni di Euro registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. Il risultato riportato nel trimestre, in lieve diminuzione rispetto al trimestre precedente, è stato influenzato principalmente dalla stagionalità tipica di questo periodo.

Conto Economico Consolidato	09.2003	09.2002	09.2003	09.2002
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<i>9 mesi</i>	<i>9 mesi</i>	<i>3 mesi</i>	<i>3 mesi</i>
Ricavi	651.905	547.571	222.218	179.854
Valore della produzione	651.905	547.571	222.218	179.854
Costi operativi per beni e servizi	(499.970)	(440.073)	(172.197)	(145.939)
Costo del lavoro	(104.813)	(119.679)	(35.920)	(37.537)
EBITDA	47.122	(12.181)	14.101	(3.622)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	(100.441)	(114.619)	(32.819)	(30.727)
Ammortamento del Goodwill	(75.925)	(188.156)	(25.528)	(46.968)
Altri accantonamenti	(21.925)	(122.486)	(8.144)	(3.126)
EBIT	(151.169)	(437.442)	(52.390)	(84.443)
Risultato della gestione finanziaria	(15.658)	(36.931)	(5.241)	(13.946)
Risultato straordinario	(48.449)	(46.944)	(16.011)	(16.887)
Utile Lordo	(215.276)	(521.317)	(73.642)	(115.276)
Quote di terzi	13.704	n.d.	807	n.d.
Utile lordo ante imposte	(201.572)	(521.317)	(72.835)	(115.276)

Il principale driver della crescita dei ricavi resta il segmento accesso grazie alla crescente offerta di servizi a banda larga (ADSL) che nel terzo trimestre 2003 hanno generato ricavi pari a 44 milioni di Euro (30% dei ricavi da accesso), 104 milioni di Euro nei nove mesi. Nel complesso i ricavi da accesso pari a 150,5 milioni di Euro nel trimestre, pesano per il 68% del totale ricavi. I ricavi da accesso, in crescita del 24% rispetto al risultato registrato nel terzo trimestre 2002, sono sostanzialmente stabili rispetto al trimestre precedente. Nei nove mesi i ricavi da accesso ammontano a 449,2 milioni di Euro con un peso del 69% sui ricavi totali, in crescita del 18% rispetto al risultato registrato nello stesso periodo del 2002.

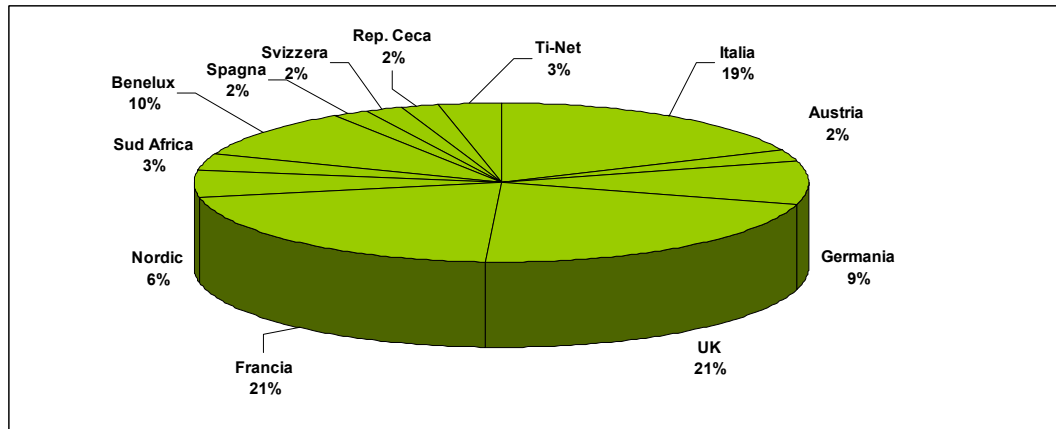
Il segmento servizi per le aziende nel corso del 2003 ha registrato un costante aumento dei ricavi, dovuto sia alla crescita organica del segmento, determinata da una rifocalizzazione commerciale, nonché alla crescita esterna, mediante le acquisizioni di C&W (consolidata a partire da luglio) in Francia e di Eunet in Austria. Nel trimestre i ricavi servizi per le aziende, pari a 41,6 milioni di Euro, pesano per il 19% sui ricavi totali, in crescita del 37% rispetto al risultato registrato nel terzo trimestre 2002, e in crescita del 18% rispetto al trimestre precedente. Nei nove mesi il risultato pari a 111 milioni di Euro mostra una crescita pari al 49% rispetto al dato registrato nello stesso periodo del 2002.

I ricavi da portale nel terzo trimestre ammontano a 10,9 milioni di Euro, con un'incidenza sui ricavi del 5%, in contrazione a causa del rallentamento del mercato pubblicitario che influenza anche quello online oltre che alla intensa stagionalità tipica del trimestre estivo. Nei primi nove mesi dell'anno i ricavi da portale sono pari a 34,9 milioni di Euro.

I ricavi voce, nel trimestre pari a 16,8 milioni di Euro, contano per l'8% sui ricavi totali, sostanzialmente stabili rispetto al risultato registrato nel trimestre precedente, ma in crescita del 31% rispetto al risultato riportato nel terzo trimestre 2002. I servizi voce nei primi nove mesi dell'anno hanno generato ricavi pari a 49,3 milioni di Euro, in crescita del 33% rispetto al risultato dello stesso periodo del 2002.

Ricavi Consolidati	09.2003	09.2002	09.2003	09.2002
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<i>9 mesi</i>	<i>9 mesi</i>	<i>3 mesi</i>	<i>3 mesi</i>
Ricavi Accesso	449.329	380.214	150.628	121.690
Ricavi Voce	49.206	37.239	16.689	12.807
Ricavi Business	111.061	74.340	41.624	30.365
Ricavi Portale	34.849	36.616	10.944	9.386
Altri Ricavi	7.460	19.162	2.333	5.606
Totale Ricavi	651.905	547.571	222.218	179.854

Ripartizione del fatturato per area geografica



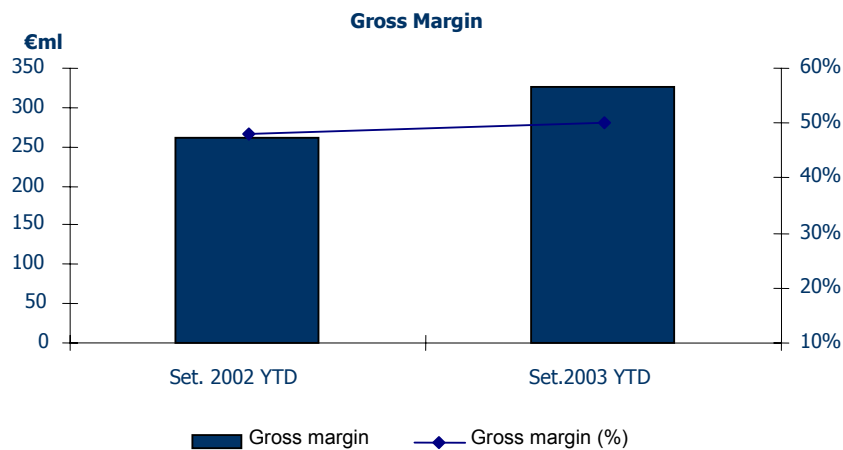
La ripartizione dei ricavi per area geografica evidenzia come i ricavi siano concentrati per l'80% nei cinque principali mercati Europei. E' interessante rilevare che il terzo trimestre vede la crescita del peso dei ricavi UK, che passano dal 18% del primo semestre 2003 al 21% del terzo trimestre 2003, incremento dovuto principalmente a due fattori, la crescita dei ricavi generati dalla vendita dei servizi ADSL e dal consolidamento di *npower* acquisita il 4 settembre scorso.

Gross Margin e costi operativi

A riprova del livello di efficienza industriale raggiunta, il Gruppo Tiscali registra nel terzo trimestre 2003 un margine di contribuzione (Gross Margin) pari al 49,5% dei ricavi totali, sostanzialmente stabile rispetto al risultato registrato nel terzo trimestre 2002 e al in leggera flessione rispetto al secondo trimestre 2003.

Nei nove mesi si registra un Gross Margin pari al 50% in lieve miglioramento rispetto al 48% registrato nello stesso periodo del 2002.

Nel terzo trimestre, in termini assoluti Gross margin è pari a 110,1 milioni di Euro, mentre nel semestre ammonta a 327 milioni di Euro.



Il segmento accesso nel terzo trimestre 2003 registra un Gross Margin pari a 80,9 milioni di Euro, con un'incidenza sui ricavi pari al 54%, in lieve contrazione rispetto al trimestre precedente (56%) a causa della maggiore incidenza dei ricavi ADSL, ma in miglioramento rispetto al dato registrato nel terzo trimestre 2002 (52%).

Il Gross Margin generato dai servizi da portale nel terzo trimestre 2003 è stato pari a 5,5 milioni di Euro, con un'incidenza sui ricavi totali pari al 51%, in miglioramento sia rispetto al trimestre precedente (49%) che al dato registrato nel terzo trimestre 2002 (50%).

I servizi per le aziende hanno generato un Gross Margin pari a 21,4 milioni di Euro, con un'incidenza percentuale sui ricavi pari al 51%, sostanzialmente stabile negli ultimi trimestri (2003), a fronte di un netto miglioramento della marginalità della linea di business, se confrontata con lo stesso periodo del 2002.

Il Gross Margin relativo ai servizi voce, nel terzo trimestre 2003 è pari a 3,8 milioni di Euro, con un incidenza percentuale sui ricavi pari al 23% in costante miglioramento sia rispetto al trimestre precedente (22%), che al terzo trimestre 2002 (20%).

Nel terzo trimestre 2003 i costi di marketing e commerciali sono stati pari a 35,9 milioni di Euro ed al 16% del fatturato, sostanzialmente stabili rispetto al trimestre precedente dove avevano un incidenza del 16% dei ricavi, ma in miglioramento rispetto al dato relativo al terzo trimestre 2002 che aveva un'incidenza sui ricavi pari al 18% .

Nei nove mesi i costi di marketing e commerciali ammontano a 102,3 milioni di Euro, pari al 16% sui ricavi, sostanzialmente stabili rispetto ai nove mesi del 2002, se consideriamo l'incidenza sul totale dei ricavi.

Il costo del personale è pari a 35,9 milioni di Euro nel trimestre, sostanzialmente in linea sia rispetto al trimestre precedente che al terzo trimestre 2002. Se consideriamo l'incidenza sul totale dei ricavi pari al 16% nell'attuale trimestre, si evidenzia una diminuzione rispetto al dato registrato nello stesso periodo del 2002 che vedeva un'incidenza sul totale dei ricavi pari al 20%, riduzione principalmente dovuta alla ristrutturazioni portate a termine entro l'esercizio 2002. Nei nove mesi il costo del personale ammonta a 104,9 milioni di Euro, pari al 16% sul totale dei ricavi, in netta diminuzione rispetto al dato registrato nello stesso periodo del 2002 che vedeva i costi del personale pari a 106,5 milioni di Euro, con un incidenza sul totale dei ricavi del 19%.

Al 30 settembre 2003 il Gruppo Tiscali conta 3.111 dipendenti contro i 3.036 di fine giugno, incremento principalmente dovuto all'integrazione di C&W in Francia, acquisita a fine giugno e consolidata dal 20 luglio. A tal proposito è attualmente in corso un piano di ristrutturazione del personale che interessa le attività francesi e che sarà portato a termine entro la fine dell'esercizio 2003.

I costi generali (G&A), nel trimestre ammontano a 24,2 milioni di Euro, in lieve crescita rispetto al trimestre precedente, ma stabile all'11% se consideriamo l'incidenza sul totale dei ricavi. Si tratta di un dato in netta diminuzione rispetto al terzo trimestre 2002, che registrava 26,9 milioni di Euro, con un incidenza sui ricavi totali pari al 15%.

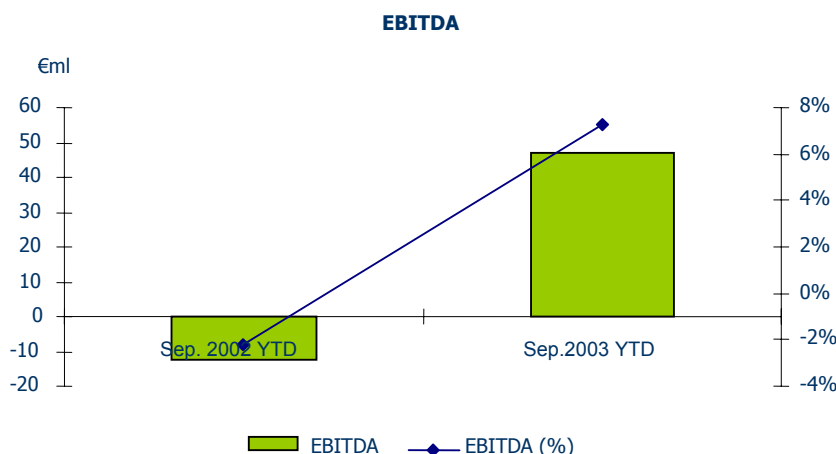
I costi di G&A nei nove mesi ammontano a 72,7 milioni di Euro, con un incidenza dell'11% sul totale dei ricavi, in diminuzione rispetto ai 76,8 milioni di Euro dello stesso periodo del 2002, che erodevano il fatturato per il 14%.

I costi operativi nei nove mesi ammontano a 279,8 milioni di Euro, pari al 43% del fatturato, mostrando una significativa riduzione rispetto ai 274,3 milioni di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente, che incidevano sul totale dei ricavi per il 50%.

Tale riduzione è stata possibile grazie processo di razionalizzazione portato a termine nell'esercizio 2002.

La diminuzione dei costi operativi ha consentito nei nove mesi il raggiungimento di un EBITDA positivo per 47,1 milioni di Euro, contro un dato negativo per 12,2 milioni di Euro registrato a settembre 2002.

Tale risultato è stato raggiunto grazie all'intenso processo di ristrutturazione e razionalizzazione portato a termine nell'esercizio 2002, processo che ha interessato tutto il Gruppo Tiscali a seguito della intensa attività di acquisizioni necessaria al raggiungimento dell'attuale dimensione Europea del Gruppo .



Nel terzo trimestre l'EBITDA è pari a 14,1 milioni di Euro, in netto miglioramento rispetto al dato negativo per 3,7 milioni di Euro registrato nel terzo trimestre 2002.

Il risultato operativo (EBIT) nel terzo trimestre 2003 è pari a 52,4 milioni di Euro contro un dato registrato nel terzo trimestre 2002 pari a meno 84,4 milioni di Euro. Rispetto al secondo trimestre 2003 si evidenzia un incremento degli ammortamenti, dovuto principalmente agli investimenti relativi all'unbundling (ULL) in alcuni paesi dove il Gruppo Tiscali vanta una maggiore concentrazione di utenti ADSL.

Nei nove mesi la perdita a livello operativo (EBIT) è pari a 151,1 milioni di Euro contro i 437,4 milioni di Euro registrati a fine settembre 2002. Il risultato operativo prima dell'ammortamento del goodwill risulta negativo per 76 milioni di Euro.

Al 30 settembre 2003 il Gruppo Tiscali registra una perdita lorda consolidata pari a 201 milioni di Euro contro una perdita lorda consolidata al 30 settembre 2002 pari a 521,3 milioni di Euro.

Operazioni Straordinarie

Nell'ottica di consolidare la propria posizione sul mercato francese nell'offerta dei servizi alle aziende (SME), nel mese di luglio 2003, tramite la controllata Liberty Surf Goup SA, Tiscali concluso l'acquisizione delle attività e della clientela business di Cable & Wireless in Francia, con un fatturato annualizzato di 35 milioni di Euro. A seguito di questa acquisizione, il fatturato di Tiscali in Francia nel settore dei servizi alle imprese raggiunge i 50 milioni di Euro.

Consolidata dal 20 luglio 2003, i ricavi generati al 30 settembre ammontano a 4,8 milioni di Euro.

Il controvalore dell'acquisizione è di 5,6 milioni di Euro, che verranno corrisposti per cassa in due tranches, di cui una prima corrisposta nel terzo trimestre 2003.

L'integrazione delle attività Internet nazionali di Cable & Wireless permette a Tiscali di acquisire un portafoglio clienti di assoluto rilievo e di generare significative sinergie con un miglioramento della profittabilità del business francese.

Questa consente inoltre di ampliare notevolmente l'offerta di prodotti e servizi (in particolare VPN/IP e VISP) e di migliorare l'efficienza e la capillarità del network di Tiscali in Francia, grazie all'integrazione della rete di trasmissione nazionale di Cable&Wireless (che vanta 24 punti di presenza regionali e una rete metropolitana parigina che collega i diversi nodi) e delle piattaforme di servizi a valore aggiunto (servizi VISP, VPN/IP, firewall).

In settembre Tiscali, attraverso la sua controllata Tiscali UK, ha acquisito le attività voce della società inglese npower. Il valore dell'operazione è tra i 6 e i 7 milioni di sterline da corrispondersi entro dicembre 2003, a conclusione del processo di migrazione di clienti stabilita per metà novembre 2003.

L'acquisizione contribuisce a rafforzare la posizione di Tiscali nel segmento voce in Gran Bretagna. In base a tale accordo Tiscali acquisisce da npower un database di oltre 200.000 clienti voce. Tiscali prevede che i ricavi generati dall'attività saranno superiori a 25 milioni di sterline annue prima delle sinergie derivanti dall'integrazione nel Gruppo.

Consolidata dal 1 settembre 2003, Npower al 30 settembre ha generato ricavi per 3 milioni di Euro.

L'acquisizione rappresenta un'importante opportunità per Tiscali, per cui il business della telefonia è un'importante area strategica. Tiscali potrà offrire ai nuovi clienti un'ampia gamma di servizi voce e un'offerta addizionale di servizi di connessione dial-up e broadband, in linea con la strategia di consolidamento sul mercato inglese della società.

Il 5 settembre 2003 Tiscali ha annunciato l'offerta di un prestito obbligazionario indicizzato con scadenza 2006, per un importo pari a 209,5 milioni Euro.

Le obbligazioni sono state emesse tramite la controllata lussemburghese Tiscali Finance S.A. e garantite da Tiscali S.p.A.

Il Prezzo di Rimborso Indicizzato è stato fissato a 7,57 Euro, che incorporava un premio del 32% rispetto al prezzo di riferimento al momento dell'emissione. Il coupon annuo è stato fissato al 4,25%.

A partire da settembre 2004, gli obbligazionisti avranno l'opzione di ottenere il rimborso in contanti delle obbligazioni secondo un meccanismo di indicizzazione legato alla performance di Borsa dell'azione Tiscali ("Rimborso Indicizzato").

Nel caso in cui gli obbligazionisti esercitino l'opzione per il Rimborso Indicizzato, Tiscali Finance S.A. avrà facoltà di ripagare l'ammontare del suddetto rimborso in azioni ordinarie di Tiscali.

A scadenza, o in caso di determinati eventi societari, le obbligazioni saranno rimborsate alla pari per cassa o, ad opzione dell'Emittente, consegnando una combinazione di azioni Tiscali ed eventuale cassa addizionale.

La modalità di rimborso in azioni potrebbe avvenire, tra l'altro, mediante l'approvazione di un aumento di capitale da parte di Tiscali S.p.A.

L'emissione consentirà a Tiscali di rifinanziare parte del debito esistente a condizioni vantaggiose.

Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Stato patrimoniale consolidato	09.2003	06.2003	12.2002
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>			
Attivo corrente	800.354	566.235	639.335
Attivo fisso	971.547	1.019.966	1.052.170
Totale attivo	1.771.901	1.586.201	1.691.505
Passività a breve	581.762	583.638	522.098
Passività consolidate	738.166	522.737	523.379
Patrimonio netto	451.973	479.826	616.028
Totale passivo	1.771.901	1.586.201	1.661.505

Al 30 settembre 2003 il totale delle immobilizzazioni ammonta a 972 milioni di Euro.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2003, escluso il patrimonio netto di terzi è pari a 452 milioni di Euro.

La diminuzione è essenzialmente dovuta alla perdita, che è stata pari a 73 milioni di Euro.

Il totale delle risorse finanziarie del gruppo alla fine del terzo semestre 2003, comprensivo della attività finanziarie a breve (Altri titoli) è pari a 447 milioni di Euro mentre la posizione finanziaria netta, esclusi debito verso altri finanziatori (50,8 milioni di Euro) è negativa, per 233 milioni di Euro, contro un dato al 30 giugno 2003 che registrava una posizione finanziaria negativa per 188 milioni di Euro.

Posizione Finanziaria netta consolidata	09.2003	06.2003	03.2003	12.2002
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>				
Disponibilità liquide	447.074	284.516	314.636	333.757
Debiti verso banche a breve termine	(37.443)	(39.276)	(52.876)	(56.057)
Posizione finanziaria netta a breve termine	409.631	245.240	261.760	277.700
Indebitamento a medio e lungo termine	(643.003)	(433.503)	(420.488)	(412.460)
Posizione finanziaria netta	(233.372)	(188.263)	(158.728)	(134.760)

La posizione finanziaria netta al 30 settembre mostra un'erosione di cassa nel trimestre pari a 45,1 milioni di Euro.

Il gruppo produce nel trimestre 31 milioni di cassa come flusso operativo, le principali voci che hanno determinato il consumo di cassa sono relative agli investimenti per la costruzione del Tiscali Campus a Cagliari, ad interessi pagati nel semestre relativi ai bond e agli esborsi in cassa per le acquisizioni di npower e Cable & Wireless e ad altri esborsi di natura non ricorrente.

Investimenti del Gruppo

Gli investimenti lordi del Gruppo, effettuati nel trimestre sono stati pari a 35,2 milioni di Euro riconducibili all'implementazione dell'infrastruttura necessaria a supportare l'offerta del servizio ADSL nella modalità LLU.

Circa 17 milioni di Euro sono imputabili agli investimenti per la nuova sede di Cagliari.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

Il 17 ottobre 2003 il Gruppo Tiscali ha annunciato l'intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle obbligazioni emesse nel luglio 2002 dalla controllata Tiscali Finance S.A. in scadenza nel mese di luglio 2004, per un ammontare complessivo pari a 150 milioni di Euro.

Con questa operazione Tiscali sarà in grado di ristrutturare il proprio debito a condizioni favorevoli sia in termini di costo che di scadenza, in linea con quanto comunicato al mercato in occasione dell'emissione dell'obbligazione indicizzata lo scorso settembre 2003.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il principale obiettivo del gruppo tiscali per il 2003 rimane quello incrementare la penetrazione nel mercato a banda larga in particolare nell'ADSL.

Investimenti selettivi e mirati nell'infrastruttura di rete per l'offerta ADSL e voce nelle modalità unbundling sosterranno la crescita e consentiranno di ottenere un miglioramento della marginalità nell'offerta ADSL.

Si prevede una crescita dei ricavi di oltre il 20% rispetto all'esercizio 2002 ed un'EBITDA pari a circa l'8 %.

■ Dati economico finanziari della Capogruppo

Conto economico della Capogruppo

Conto economico	09.2003	09.2002	09.2003	09.2002
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<i>9 mesi</i>	<i>9 mesi</i>	<i>3 mesi</i>	<i>3 mesi</i>
Ricavi	123.534	96.432	38.543	31.925
Valore della produzione	123.534	96.432	38.543	31.925
Costi operativi per beni e servizi	(114.653)	(107.564)	(40.643)	(35.097)
Costo del lavoro	(23.236)	(19.971)	(8.341)	(6.615)
EBITDA	(14.355)	(31.103)	(10.441)	(9.787)
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali	(19.591)	(10.263)	(7.523)	(3.480)
Altri accantonamenti	(1.030)	(190.911)	(612)	(124)
EBIT	(34.976)	(223.277)	(18.576)	(13.391)
Risultato della gestione finanziaria	(4.983)	(15.843)	(742)	(26.378)
Risultato straordinario	(9.220)	(12.722)	-	(25.206)
Utile Lordo	(49.179)	(260.842)	(19.318)	(64.975)

Il primi nove mesi del 2003 chiudono con un margine operativo lordo (EBITDA) di meno 14,3 milioni di Euro comprensivo dei costi holding. Il trimestre chiude con un margine di meno 10,4 milioni di Euro. Il risultato dei primi 9 mesi al netto delle rettifiche sulla base dello IAS n. 17 è pari a meno 7,5 milioni di Euro.

Le principali voci di costo al 30 settembre 2003, sono rappresentate dai costi di affitto linee e porte (pari a 23,6 milioni di Euro, con un'incidenza del 20% sui ricavi), dai costi di acquisto traffico (pari a 29 milioni di Euro), con un'incidenza del 24% e dai costi promozionali e pubblicitari (pari a 12,1 milioni di Euro, con un'incidenza del 10% sui ricavi).

Il costo del personale ha registrato un incremento del 21% passando dai 19,9 milioni di Euro al 30 settembre 2002 ai 23,2 milioni di Euro al 30 settembre 2003. Il terzo trimestre 2003 registra un incremento del 17% sul terzo trimestre 2002. Il numero di dipendenti è passato dalle 794 unità del 30 settembre 2002 alle 836 unità del 30 settembre 2003.

Nel primi nove mesi dell'esercizio sono stati effettuati investimenti complessivi per 42,7 milioni di Euro, di cui circa 30,3 nel terzo trimestre. Gli stessi sono riferiti per 11,3 milioni di Euro ad immobilizzazioni immateriali e 31,4 milioni di Euro ad immobilizzazioni materiali. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali sono prevalentemente riferiti alla realizzazione della nuova sede centrale del gruppo a Cagliari, all'acquisto di apparati per l'ulteriore accensione della fibra ottica acquistata nel 2002 e ad apparati per supportare la crescita degli utenti ADSL. Sul lato immobilizzazioni immateriali all'acquisto e sviluppo di software oltre ai lavori di allestimenti dei nuovi pop a seguito dell'ampliamento della rete.

Posizione finanziaria netta della Capogruppo

Posizione Finanziaria Netta	09.2003	06.2003	03.2003
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>			
Disponibilità liquide	3.157	6.989	4.722
Debiti verso banche a breve termine	(30.461)	(31.003)	(34.933)
Posizione finanziaria netta a breve termine	(27.304)	(24.014)	(30.211)
Indebitamento a medio e lungo termine	(33.503)	(33.503)	(5.463)
Posizione finanziaria netta	(60.807)	(57.517)	(35.674)

Dettaglio dei ricavi della Capogruppo

Ricavi per Linea di Business	09.2003	09.2002	09.2003	09.2002
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<i>9 mesi</i>	<i>9 mesi</i>	<i>3 mesi</i>	<i>3 mesi</i>
Ricavi Accesso	69.346	49.007	23.480	15.579
Ricavi Voce	21.972	14.603	8.040	6.268
Ricavi Business	6.113	3.533	1.623	1.022
Ricavi Portale	10.327	12.533	3.133	3.266
Altri Ricavi	15.776	16.756	2.267	5.790
Totale Ricavi	123.534	96.432	38.543	31.925

I ricavi della capogruppo alla chiusura del trimestre ammontano a 123,5 milioni di Euro con una crescita del 29% rispetto al terzo trimestre del 2002.

L'incremento si rileva in particolare sull'accesso e sui ricavi voce. Nell'area internet prevalentemente per la partenza del servizio ADSL, oltre che per una crescita del traffico da interconnessione inversa; nella voce il ricavi passano dai 14,6 milioni di Euro del terzo trimestre 2002 ai 21,9 milioni di Euro del terzo trimestre 2003 per la importante crescita dei minuti di traffico in particolare per la clientela business.

Nel trimestre i ricavi sono stati pari a 38,5 milioni di Euro contro i 31,9 milioni di Euro registrati nel terzo trimestre 2002, registrando una crescita del 21%. I ricavi da accesso sono stati pari a 23,4 milioni di Euro contro i 15,6 milioni di Euro del terzo trimestre 2002 registrando un incremento del 50,7%. La variazione si spiega prevalentemente con la forte crescita degli abbonati ADSL che hanno raggiunto al 30 settembre 2003 le 83 mila unità (con una crescita del 294% rispetto al 30 settembre 2002) e con l'introduzione del servizio di accesso alla rete attraverso la numerazione decade 7 che genera, rispetto all'interconnessione inversa, un maggiore ricavo minutario. I minuti di connessione dial-up sono passati dai 2,0 miliardi di minuti del terzo trimestre 2002 ai 1,8 miliardi del terzo trimestre 2003 registrando una lieve decremento per l'effetto "cannibalizzazione" ADSL. Gli utenti attivi si mantengono stabili a 1,3 milioni. I ricavi voce hanno registrato un incremento passando dai 6,2 milioni di Euro del terzo trimestre 2002 ai 8,0 milioni di Euro terzo trimestre 2003.

L'incremento si spiega prevalentemente con i maggiori volumi dei servizi wholesale. I servizi B2B sono stati pari a 1,6 milioni di Euro contro 1,0 milioni di Euro al 30 settembre 2002.