



**e.Biscom S.p.A.**

**Relazione semestrale al 30 giugno 2004**

## Lettera agli Azionisti

Signori Azionisti,

nel corso del primo semestre 2004 e.Biscom ha confermato la forte crescita rispetto ai periodi precedenti, conseguendo risultati che sono ampiamente in linea con gli obiettivi previsti per fine anno.

Allo stesso tempo, sono state compiute azioni volte a rafforzare la struttura societaria del Gruppo e l'assetto di *Corporate Governance*.

Nell'ambito della fusione per incorporazione di FastWeb in e.Biscom sono state rinegoziate a condizioni migliorative le linee di credito, precedentemente a favore di FastWeb, per un importo di 948 milioni di Euro. Ad agosto, inoltre, il pool di banche finanziatrici composto da Interbanca e Unicredit Banca Mobiliare ha visto l'ingresso, con ruolo paritetico rispetto agli altri istituti di credito, di BNP Paribas e ABN Amro, a testimonianza della riconosciuta maturità e stabilità del Gruppo sui mercati finanziari internazionali.

Tra gli interventi in tema di *Corporate Governance*, il CdA di e.Biscom ha approvato oggi il Codice Etico, uno strumento fondamentale che il Gruppo adotta sotto un profilo comportamentale e relazionale al fine di adeguare la propria struttura ai requisiti disposti dal Codice di Autodisciplina delle società quotate e alle disposizioni di legge oggi in vigore.

Il 14 luglio scorso Carlo Secchi, Rettore dell'Università Bocconi, era stato nominato Consigliere Indipendente della Società: il CdA di e.Biscom risulta, in questa fase, composto in maggioranza da Amministratori Indipendenti non esecutivi.

Nei primi sei mesi dell'anno i ricavi consolidati del Gruppo sono ammontati a 336,7 milioni di Euro con una crescita di circa il 77% rispetto ai 189,8 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'anno precedente. L'incremento risulta comunque significativo, pari al 42%, se i ricavi vengono confrontati con i 237,3 milioni di Euro dello stesso periodo dello scorso anno che includono HanseNet, la cui cessione a Telecom Italia è stata formalizzata nel terzo trimestre 2003. In sensibile sviluppo le attività anche durante il secondo trimestre 2004: i ricavi consolidati hanno toccato quota 179 milioni di Euro, in crescita del 60% rispetto allo stesso periodo 2003 (+ 32% se nel confronto si includono i ricavi di HanseNet).

In netto rialzo i margini. Nel semestre gennaio-giugno il MOL consolidato è ammontato a 99,5 milioni di Euro, in crescita del 233% rispetto ai 29,9 del corrispondente periodo 2003. L'incremento è pari al 170% se si include HanseNet nel confronto. Nel secondo trimestre dell'anno in corso il MOL è risultato pari a 52,8 milioni di Euro, il 172% in più rispetto al corrispondente periodo 2003 (+129% includendo HanseNet).

Il MOL del primo semestre 2004 è stato pari al 30% dei ricavi consolidati, con un'incidenza pressochè raddoppiata rispetto al corrispondente dato del primo semestre 2003.

Nel primo semestre 2004 e.Biscom ha riportato un risultato consolidato netto negativo per 83 milioni di Euro rispetto alla perdita di 269 milioni di Euro registrata al termine del corrispondente periodo 2003.

Gli investimenti del periodo gennaio-giugno 2004 sono ammontati a 258 milioni di Euro. Nel secondo trimestre dell'anno sono stati investiti 158 milioni di Euro di cui 116 milioni in investimenti operativi. Nel periodo si è proceduto all'acquisizione, a Milano, dell'immobile di via Caracciolo, sede storica sin dagli anni Venti dell'AEM, che diventerà l'Headquarter del Gruppo e sarà oggetto di ristrutturazione ed ampliamento, e dell'immobile di via Valcava destinato al call center. Questo nell'ambito di una razionalizzazione del patrimonio immobiliare volta anche ad ottimizzare gli spazi e l'organizzazione del lavoro. Di conseguenza, nei prossimi mesi il Gruppo procederà all'alienazione dello stabile di via Broletto.

Al 30 giugno le disponibilità finanziarie risultavano pari a 285 milioni di Euro fra liquidità e attività finanziarie a breve termine (168 milioni di Euro) e linee di credito disponibili (117 milioni di Euro). Tali disponibilità sono più che sufficienti a coprire i fabbisogni del Gruppo fino al raggiungimento del break-even dei flussi di cassa, previsto nel corso del 2005.

Al 30 giugno 2004 il numero complessivo dei clienti era pari a 417.500, 168.000 in più rispetto ai 249.000 di fine giugno 2003 (+68%). I clienti acquisiti nel secondo trimestre 2004 sono stati 41.000: mai il periodo aprile-giugno aveva mostrato una crescita degli abbonati di tale portata.

I clienti del segmento business a fine giugno erano 62.000 (1.300 medie e grandi imprese e 60.700 piccole imprese e studi professionali), i residenziali 355.500, pari rispettivamente al 15% e all'85% del totale. In termini di tecnologia il 43% dei clienti è collegato alla rete FastWeb in fibra ottica, il restante 57% mediante DSL. L'incidenza sul fatturato è del 56% per la clientela business e del 44% per il segmento residenziale.

Anche per quanto riguarda i clienti dei servizi video, oltre 151.000 a fine giugno 2004, l'incremento è stato significativo: più 116% rispetto ai 70.000 del 30 giugno 2003.

A giugno 2004 l'ARPU (Ricavo Medio per Utente) residenziale è stato pari a 911 Euro su base annua rispetto agli 816 Euro di giugno 2003. Un risultato derivante sia dall'incremento dell'ARPU generato dai servizi di telecomunicazione (da 795 Euro annui di giugno 2003 a 802 Euro a giugno 2004), sia dal maggior contributo dei servizi video (dai 21 Euro annui di giugno 2003 ai 109 Euro di giugno 2004).

In tema di offerta televisiva, da segnalare come, a partire dai primi mesi del 2004, la Tv On Demand ha cominciato ad affermarsi come televisione personalizzata, innovativa ed interattiva. Verso la fine del periodo questo servizio ha mutato il suo nome in ONTv, che ora costituisce il *brand* attraverso cui sono riconosciuti e distribuiti i servizi di video on demand della Società.

Sono stati inoltre introdotti nel bouquet di FastWeb i seguenti nuovi canali tematici, acquistabili singolarmente: Disney Channel, Roma Channel e Classica che vanno ad aggiungersi a CNN e Cartoon Network.

FastWeb, coerentemente con il proprio posizionamento strategico volto a garantire al cliente la più ampia libertà di scelta, offre la possibilità di acquistare, anche in questo caso singolarmente, i pacchetti *premium* di Pay Tv, Pay per View e VoD, anche per quanto riguarda l'offerta Sky.

Il Gruppo prosegue inoltre con l'offerta del campionato di calcio di serie A e B in seguito agli accordi conclusi lo scorso anno con Sky Italia validi fino al 2011.

Nei primi sei mesi dell'anno e.Biscom ha esteso la propria copertura alle città di Padova, Modena, Bari e Alessandria. Nello stesso periodo è proseguito lo sviluppo della rete che oggi si estende per oltre 12.400 chilometri di cui 7.600 fra backbone cittadino e cablaggio residenziale e oltre 4.800 di backbone nazionale su tratte long distance. I clienti potenziali raggiunti dalla rete al 30 giugno 2004 hanno superato i 3,7 milioni di unità rispetto ai 3,4 milioni al 31 marzo 2004.

Nell'ambito della clientela business sono da segnalare i contratti conclusi con la Banca Popolare di Sondrio e il Ministero della Difesa, che vedono FastWeb partner tecnologico, e quello per il nuovo polo fieristico della Fiera Milano a Rho-Però cui FastWeb fornirà i servizi di telefonia fissa. FastWeb inoltre partecipa al potenziamento della rete del Consortium GARR che collega le Università e i principali istituti di ricerca italiani.

Nel semestre si è, inoltre, ampliata l'offerta commerciale che si differenzia in maniera sempre più marcata dalla concorrenza. In particolare, si segnala la nuova offerta "Small Business", dedicata alle piccole e medie aziende che, grazie alla flessibilità proposta, possono acquistare, con un importo fisso mensile, fino a 30 linee telefoniche con costi per le chiamate estremamente competitivi.

Nel corso del semestre è stata introdotta la nuova offerta "Mega Linea FastWeb" rivolta alla clientela residenziale. L'offerta risulta personalizzabile in base al profilo di consumo del cliente che può scegliere le opzioni che maggiormente rispondono alle sue esigenze.

Al fine di migliorare l'efficacia delle attività di *customer care*, il Gruppo ha portato a compimento il progetto basato sulle "Isole di competenza", centri di assistenza commerciale e tecnica in grado di evadere in tempo reale e in modo completo le richieste pervenute ai call center. Positivi i riscontri che evidenziano, nel corso del semestre, un ulteriore incremento del grado di soddisfazione dei clienti FastWeb.

Al 30 giugno 2004 gli addetti del Gruppo ammontavano a 1.742 unità, con un indotto di oltre 3.000 persone attive prevalentemente nei settori delle vendite, sviluppo rete e collegamento clienti.

I risultati conseguiti nel primo semestre dell'anno consentono di guardare con fiducia al futuro. Il semestre appena terminato ha visto il Gruppo fortemente impegnato non soltanto nelle attività operative, come dimostrano i risultati che oggi presentiamo, ma anche sul piano del rafforzamento della struttura del Gruppo. e.Biscom, inoltre, ha svolto, e continua a svolgere, un ruolo molto attivo e propositivo nei confronti degli organismi regolatori nazionali ed europei affinché si realizzi la convergenza tra telecomunicazioni e televisione, senza discriminazioni nei confronti dei player alternativi.

e.Biscom S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Silvio Scaglia)

## Indice

<b>Composizione degli organi sociali</b>	<b>5</b>
<b>Gruppo e.Biscom – Informazioni sulla gestione al 30 giugno 2004</b>	<b>6</b>
1 Andamento dell'attività operativa	6
2 I risultati economici consolidati del semestre	19
3 Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultime e altre controparti correlate	23
4 Organizzazione e risorse umane del Gruppo e.Biscom	24
5 Il quadro normativo di riferimento	25
6 Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2004	27
7 Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio attualmente in corso	27
8 Altre informazioni	28
<b>e.Biscom S.p.A. – Prospetti contabili della società Capogruppo</b>	<b>29</b>
<b>Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili della società Capogruppo</b>	<b>35</b>
1 Criteri di redazione	35
2 Criteri di valutazione	35
3 Informazioni sullo stato patrimoniale	40
4 Informazioni sul conto economico	54
5 Altre informazioni	55
<b>e.Biscom S.p.A. – Rendiconto finanziario</b>	<b>56</b>
<b>Gruppo e.Biscom – Prospetti contabili consolidati</b>	<b>57</b>
<b>Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati</b>	<b>64</b>
1 Criteri di redazione	64
2 Area di consolidamento	72
3 Principi di consolidamento	73
4 Criteri di valutazione	74
5 Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato	80
6 Informazioni sul conto economico consolidato	98
7 Altre informazioni	100
<b>Gruppo e.Biscom – Rendiconto finanziario consolidato</b>	<b>101</b>
<b>Allegato 1: Principali dati delle partecipazioni controllate e collegate del Gruppo al 30 giugno 2004</b>	<b>102</b>
<b>Allegato 2: La struttura del Gruppo e.Biscom al 30 giugno 2004</b>	<b>103</b>

## Composizione degli organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

Silvio Scaglia	Presidente e Amministratore Delegato	Rappresentanza legale di fronte a terzi e in giudizio. Poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società
Carlo Micheli	Vice Presidente	Rappresentanza legale di fronte a terzi e in giudizio. Poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società
Mario Greco	Consigliere	
Gianfelice Rocca	Consigliere	
Carlo Secchi *	Consigliere	
Emanuele Angelidis **	Amministratore Delegato	

Il Consiglio di Amministrazione è in carica fino all'assemblea che approverà il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005.

### Collegio Sindacale

Vittorio Terrenghi	Presidente
Giuseppe Deiure	Sindaco effettivo
Pierluigi Galbusera	Sindaco effettivo
Vieri Chimenti	Sindaco supplente
Lucia Cambieri	Sindaco supplente

Il Collegio Sindacale è in carica fino all'assemblea che approverà il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004.

### Società di revisione

KPMG S.p.A.

\* Cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 14 luglio 2004

\*\* Dimissionario dal 31 maggio 2004

## Gruppo e.Biscom – Informazioni sulla gestione al 30 giugno 2004

### 1 *Andamento dell'attività operativa*

Il primo semestre dell'esercizio 2004 si è chiuso per il Gruppo e.Biscom (nel seguito 'Gruppo') con ricavi operativi pari a € 336.669 migliaia, margine operativo lordo (EBITDA) positivo per € 99.534 migliaia, risultato operativo (EBIT) negativo per € 51.928 migliaia ed un risultato ante imposte negativo per € 83.038 migliaia. e.Biscom S.p.A. (di seguito 'e.Biscom' o 'società Capogruppo') ha registrato nello stesso periodo un risultato ante imposte negativo per € 29.653 migliaia. I prospetti contabili riclassificati consolidati sono esposti nelle pagine seguenti.

Si segnala che rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2003 il Gruppo e.Biscom ha significativamente variato la propria struttura societaria e ciò a seguito delle cessioni delle controllate HanseNet Telekommunikation GmbH, e.BisNews S.p.A. ed e.Fly S.r.l., avvenute nel corso dell'esercizio precedente.

Nel seguito della presente relazione le informazioni sulla gestione sono riportate per le società del Gruppo operative al 30 giugno 2004.

#### 1.1 **Il gruppo FastWeb**

##### 1.1.1 *Situazione alla fine del semestre*

I principali dati economici e finanziari per il primo semestre 2004 del gruppo FastWeb, riepilogati nella tabella seguente, sono presentati al netto delle operazioni intragruppo e non tengono conto degli effetti fiscali.

<b>Gruppo FastWeb – Principali valori economici e finanziari</b>		
<b>Valori espressi in migliaia di Euro</b>	<b>I semestre 2004</b>	<b>I semestre 2003</b>
Ricavi operativi	324.912	183.139
EBITDA	104.243	40.084
<i>EBITDA (% su Ricavi)</i>	32%	22%
EBIT	(26.394)	(60.515)
<i>EBIT (% su Ricavi)</i>	(8)%	(33)%
Risultato del semestre	(64.763)	(107.253)
Investimenti tecnici del semestre	219.714	175.252
Posizione finanziaria netta	(1.398.113)	(1.086.922)
Flusso finanziario netto del semestre	(131.456)	(213.976)
Variazione dell'indebitamento a M/L termine del semestre	153.449	326.689

##### 1.1.2 *Fattori che anno influito sull'andamento della gestione del semestre*

L'affermazione del gruppo FastWeb come operatore nazionale è proseguita attraverso la continua crescita della penetrazione commerciale nelle città raggiunte dalla rete a larga banda che alla fine del primo semestre 2004 sono Milano, Roma, Genova, Torino, Bologna, Napoli, Reggio Emilia, Venezia, Padova, Modena, Alessandria e Bari.

La crescita della clientela è stata significativa: i clienti acquisiti sono passati dai 249.000 del 30 giugno 2003 ai 330.600 di fine 2003, per superare i 417.500 al 30 giugno 2004. I clienti del segmento *business* a fine giugno 2004 sono 62.000 di cui 1.300 circa medie-grandi imprese e 60.700 piccole imprese e studi professionali. Alla stessa data i clienti residenziali avevano superato le 355.500 unità. Tra i clienti che hanno richiesto i servizi DSL del gruppo FastWeb, al 30 giugno 2004 ne sono inclusi circa 18.000 per i quali Telecom Italia non ha successivamente consentito l'attivazione, rifiutando le relative richieste per motivi tecnici. Per i suddetti clienti il gruppo FastWeb sta richiedendo alla stessa Telecom Italia l'attivazione di una linea alternativa al fine di completare il collegamento. Contestualmente la società ha avviato un'azione nei confronti di Telecom Italia per ottenere il risarcimento dei danni subiti a causa dei rifiuti sulle linee richieste.

Il trend di attivazione dei clienti ha continuato a crescere costantemente nel corso del periodo: la percentuale dei clienti acquisiti collegati alla rete del gruppo è passata dall'86% del 30 giugno 2003 all'89% del 31 dicembre 2003 e al 91% del 30 giugno 2004.

La clientela "medie e grandi imprese" continua ad essere un segmento di assoluta rilevanza per l'attività del gruppo FastWeb, che si conferma fra le aziende leader a livello europeo nell'erogazione di servizi di "Virtual Private Network" (\*). Il peso relativo del fatturato di tale segmento sul totale dell'azienda ha superato nel primo semestre 2004 il 60%. Tra le nuove aziende che nel medesimo periodo hanno scelto il gruppo FastWeb come partner tecnologico figurano in particolare la Banca Popolare di Sondrio e Fiera di Milano.

In linea con gli obiettivi di diffusione sempre più capillare dei servizi, è proseguito lo sviluppo della rete: alla fine del semestre il gruppo FastWeb dispone di una infrastruttura di oltre 12.400 Km, di cui 7.600 Km fra *backbone* cittadino e cablaggio residenziale e oltre 4.800 Km di *backbone* nazionale su tratte *long-distance*. Le abitazioni raggiunte dalla rete in fibra ottica al 30 giugno 2004 hanno superato le 1.400.000 unità.

Oltre all'espansione della base di clientela e delle infrastrutture di rete, il semestre in esame è stato ancora caratterizzato da importanti sviluppi ed evoluzioni dell'offerta commerciale rivolta sia alle grandi imprese e *carrier* sia alla clientela residenziale e *small business*. In particolare il semestre in esame è stato caratterizzato dal lancio della nuova offerta per la clientela residenziale con la novità della "Mega Linea FastWeb".

Con la Mega Linea FastWeb è stata rivista la struttura dell'offerta residenziale, rendendola personalizzabile dal cliente in base al proprio profilo di consumo. Oggi il cliente può acquistare l'abbonamento Mega Linea FastWeb ed aggiungere a questo le opzioni che più si adattano alle sue esigenze. Tra le principali novità, è stata introdotta una nuova opzione, unica nel panorama delle connessioni Internet a banda larga: l'opzione "Internet Notte", che consente la navigazione illimitata dalle 20 alle 8 del mattino successivo, per tutti i giorni della settimana.

Prosegue la diffusione e il successo dell'opzione ADSL a 4 Mbit/s, disponibile per tutti i clienti ADSL, a conferma della *leadership* tecnologica del gruppo FastWeb nel settore delle connessioni a banda larga.

Per quanto riguarda il mondo aziende, si evidenzia il rafforzamento dell'offerta commerciale e la sempre più marcata differenziazione dalla concorrenza. Meritano particolare attenzione il lancio della nuova offerta "*Small Business*", dedicata alle piccole e medie aziende. Grazie alla flessibilità dell'offerta, l'azienda può acquistare, ad un importo fisso mensile, fino a 30 linee telefoniche che prevedono costi delle chiamate estremamente convenienti.

---

(\*) Virtual Private Network = rete metropolitana privata con accesso limitato ad un numero di soggetti specificamente individuati

Tale offerta, inoltre, prevede la possibilità di connettere la propria LAN a banda larga: nelle aree raggiunte da rete in fibra ottica tale connessione può raggiungere velocità fino a 10 Mbit/s, mentre nella aree abilitate ai servizi DSL è stata introdotta l'offerta di connessioni a 4Mbit/s simmetrici (rispetto ai precedenti 2 Mbit/s).

Infine è stata lanciata una nuova offerta che consente alle aziende di fornire ai propri dipendenti un abbonamento ai servizi del gruppo FastWeb come benefit. Con questa nuova formula l'azienda usufruisce di vantaggi fiscali e aumenta il grado di soddisfazione dei propri dipendenti, consentendo loro di usufruire dei servizi del gruppo FastWeb anche da casa.

Nel quadro generale di supporto e sviluppo della diffusione di segnali televisivi alternativi a quelli codificati satellitari, a partire dal mese di gennaio è stato lanciato dal governo un programma contributivo per la diffusione della televisione digitale terrestre. In questo quadro normativo agevolato, che prevede un contributo unitario di 150€ per ogni nuovo utente che soddisfi i requisiti previsti dalla legge istitutiva del contributo stesso, il gruppo FastWeb si è inserito quale operatore alternativo ai gestori di programmi trasmessi via satellite, offrendo alla propria clientela, sia esistente sia potenziale, anche l'acquisto del proprio apparato per la fruizione dei servizi della TV di FastWeb (cd. *Video Station*) in aggiunta all'offerta di noleggio dello stesso apparato che rimane comunque attiva.

Per supportare il lancio di questo nuovo prodotto ed al contempo completare il piano di comunicazione per il lancio dei servizi televisivi su piattaforma ADSL, è proseguita nei primi mesi del 2004 la campagna pubblicitaria a livello sia nazionale sia locale per le zone servite dalla rete del gruppo FastWeb e nel corso dell'estate verrà ulteriormente rafforzata con passaggi di spot televisivi. Gli investimenti complessivamente effettuati per quest'attività di comunicazione sono stati pari a € 2.503 migliaia per il primo semestre dell'esercizio 2004.

Oltre ad arricchire l'offerta e proseguirne la diffusione, la società continua a dedicarsi alla massimizzazione della soddisfazione della propria clientela, procedendo in particolare con il progetto 'Isole di competenza'. Tale progetto, finalizzato alla creazione di centri di competenze commerciali e tecniche nell'area di *Customer Care* in grado di processare in tempo reale ed in modo completo le richieste pervenute al *Call Center*, è stato completato nel mese di giugno 2004. Specifiche analisi di mercato commissionate dal gruppo FastWeb a fornitori specializzati in tale campo hanno già evidenziato alla fine del semestre un incremento del grado di soddisfazione della clientela tale da ritenere tale intervento pienamente efficace.

Relativamente alle attuali modalità di ottenimento dell'*unbundling* del *local loop* da Telecom Italia e delle verifiche tecniche necessarie per accertare l'effettiva qualità delle singole tratte in rame rilasciate dalla stessa Telecom Italia, si segnala infine che, già nel primo semestre 2004, i limitati casi per i quali tale qualità non è risultata poter sostenere in modo efficiente i flussi di dati richiesti dalle trasmissioni video si sono significativamente ridotti rispetto agli ultimi mesi dell'esercizio 2003 a seguito dello sviluppo delle metodologie di verifica preliminare della qualità delle linee, sviluppate e applicate di concerto con la stessa Telecom Italia.

Si segnala inoltre che, in coerenza con le delibere 02/03CIR, 11/03/CIR e 3/04/CIR dell'AGCOM, la società, a decorrere dal mese di dicembre 2003, ha modificato le proprie tariffe per i servizi di interconnessione inversa, in considerazione dei maggiori costi di gestione che l'elevato grado di sviluppo tecnologico della propria rete comporta per lo svolgimento dei servizi in oggetto.

I risultati economici, infine, testimoniano ancora una volta il trend di forte sviluppo del gruppo FastWeb. Nel primo semestre 2004 i ricavi, pari a € 324.912 migliaia, hanno superato quelli dello stesso periodo dello scorso esercizio di quasi il 77%. La clientela business ha generato nel semestre ricavi per oltre € 188.500 migliaia, in crescita significativa rispetto al semestre precedente. Contemporaneamente sono cresciuti anche i ricavi da clientela residenziale che percentualmente hanno raggiunto a fine giugno 2004 il 40%. Il margine operativo lordo si è confermato positivo e in costante crescita, attestandosi alla fine del semestre sul valore di € 104.243 migliaia, pari al 32% dei relativi ricavi di periodo.

L'organico del gruppo FastWeb al 30 giugno 2004 ha raggiunto le 1.656 unità, con un incremento di 285 unità rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

### 1.1.3 Posizione finanziaria netta alla fine del semestre

Alla fine del primo semestre del 2004 il gruppo FastWeb evidenzia una posizione finanziaria netta negativa per € 1.398.113 migliaia, di cui € 600.000 migliaia relativi a finanziamenti erogati dalla controllante.

Il 22 giugno 2004 è stato perfezionato un nuovo accordo con il *pool* di banche titolari del finanziamento strutturato da € 948.000 migliaia erogato al gruppo FastWeb nel novembre 2001.

In base a tale accordo, in coerenza con la fusione per incorporazione di FastWeb S.p.A. in e.Biscom S.p.A. deliberata dagli organi sociali della Capogruppo nel mese di aprile 2004, si è definita una nuova operazione a chiusura della precedente, di importo complessivo corrispondente, e che prevede unitamente a meccanismi operativi più elastici, sia una minore onerosità complessiva sia un riassetto del sistema di garanzie che tenga conto della descritta operazione di fusione. Alla data di redazione della presente relazione l'operazione di fusione non è ancora stata perfezionata da un punto di vista operativo, ma avrà comunque efficacia retroattiva a decorrere dal 1 gennaio 2004.

Per approfondimenti relativi alle principali caratteristiche della nuova operazione di finanziamento (nel seguito del presente documento '*Facility Agreement del 22 giugno 2004*') si rinvia al successivo paragrafo 1.4.2.

## 1.2 e.BisMedia

### 1.2.1 Situazione alla fine del semestre

La tabella seguente presenta i principali dati economici e finanziari per il primo semestre 2004 della società e.BisMedia S.p.A. (nel seguito 'e.BisMedia') al lordo degli effetti fiscali.

e.BisMedia – Principali valori economici e finanziari		
Valori espressi in migliaia di Euro	I semestre 2004	I semestre 2003
Ricavi operativi	11.654	1.290
EBITDA	(1.198)	(1.458)
<i>EBITDA (% su Ricavi)</i>	(10%)	(113%)
EBIT	(6.809)	(3.682)
<i>EBIT (% su Ricavi)</i>	(58%)	(285%)
Risultato del semestre	(7.442)	(4.047)
Investimenti tecnici del semestre	2.463	7
Posizione finanziaria netta	(22.251)	(15.059)
Flusso finanziario netto del semestre	(14.469)	(4.666)
Variazione dell'indebitamento a M/L termine del semestre	(6.489)	(9.858)

### 1.2.2 Fattori che hanno influito sull'andamento della gestione nel semestre

La linea di attività di e.BisMedia è la trasmissione di servizi televisivi a pagamento: mentre l'esercizio 2003 era stato dedicato alla conclusione di nuovi importanti accordi per l'arricchimento del palinsesto e alla messa a punto dell'offerta commerciale, agli inizi del 2004 la *Tv on Demand* di e.BisMedia ha cominciato ad affermarsi come televisione personalizzata, innovativa e interattiva. Nella seconda metà del semestre è stato acquisito da terzi il marchio ONTv, che costituisce ora il *brand* attraverso cui sono riconosciuti e distribuiti i servizi video della società.

Il lancio del *Video on Demand* su ADSL, già menzionato precedentemente, ha contribuito all'espansione del mercato potenziale e ha continuato a dare risultati positivi in termini di incremento dei clienti e del grado di utilizzo dei servizi offerti. Tali risultati si sommano a quelli già positivi derivanti dalla continua crescita della base clienti residenziale in fibra della consociata FastWeb S.p.A. (nel seguito 'FastWeb').

Parallelamente si è proceduto all'ulteriore evoluzione dell'offerta commerciale che integra progressivamente modalità di fruizione diverse tra loro (*pay-tv*, *pay-per-view*, *video on demand*, servizi interattivi) in un unico *media*, capace di fornire al cliente finale un'esperienza di intrattenimento domestico sempre più completa e personalizzata.

Come evidenziato nel bilancio consolidato del Gruppo per l'esercizio 2003, in base alle condizioni imposte dalla Commissione europea al nuovo network satellitare SKY Italia (di seguito 'SKY'), società nata dall'integrazione di Tele+ e Stream tv, contenuti quali film, partite di calcio dei campionati di serie A e B e altri eventi sportivi sono stati resi disponibili per gli operatori che ne hanno fatto richiesta. e.BisMedia, nella sua qualità di 'concorrente non satellitare', ha quindi potuto acquistare tali contenuti *premium* da SKY attraverso una "offerta all'ingrosso" basata sul principio del "*retail minus*" (prezzo al cliente finale meno una determinata percentuale) e impostata su una base disaggregata e non esclusiva.

In tale contesto si segnala che e.BisMedia, non concordando con SKY relativamente alla percentuale di riduzione accordata dalla stessa nel contratto sottoscritto nel mese di agosto 2003, ha presentato ricorso presso l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni (di seguito 'AGCOM'), volto ad accertare i corretti criteri da applicare alla vendita dei contenuti *premium*.

In attesa della decisione dell'AGCOM ed in coerenza con il trattamento contabile applicato nel bilancio d'esercizio 2003, la società ha ritenuto opportuno procedere come segue:

- rilevare come partita debitoria nei confronti di SKY le fatture ricevute;
- rilevare alla voce 'note credito da ricevere' il differenziale tra quanto fatturato da SKY e l'importo ritenuto corretto sulla base dei criteri di determinazione del *minus* presentati con ricorso all'AGCOM;
- accantonare a fondo rischi a titolo di passività potenziale lo stesso differenziale di cui al punto precedente.

Alla fine del semestre i clienti che fruiscono di almeno una delle offerte e.BisMedia hanno superato le 99.000 unità rispetto alle 67.000 unità dell'esercizio precedente. La riconosciuta qualità del prodotto e dell'offerta ONTv di e.BisMedia è dimostrata anche dall'incremento del ricavo medio per utente (ARPU), passato dagli oltre 11 € della fine del primo semestre dell'esercizio 2003 agli oltre 20 € della fine dell'esercizio 2003 per superare i 29 € del primo semestre 2004.

Il margine operativo lordo (EBITDA) e il risultato operativo (EBIT), seppure negativi, sono in deciso miglioramento rispetto ai semestri precedenti.

Alla fine del semestre l'organico complessivo è pari a 31 unità.

### 1.2.3 Posizione finanziaria netta alla fine del semestre

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2004 è negativa per € 22.251 migliaia. Nel corso del semestre e.Biscom ha supportato le esigenze finanziarie della società, apportando risorse nette per € 13.511 migliaia, di cui:

- € 20.000 migliaia relative alla conversione di quota parte del credito finanziario a breve termine in conto futuro aumento capitale;
- € 6.489 migliaia relative alla variazione in diminuzione del saldo dello stesso credito finanziario a breve termine.

A seguito della conclusione del nuovo *Facility Agreement del 22 giugno 2004*, ed in coerenza con la sempre maggiore integrazione delle attività di e.BisMedia con il portafoglio di prodotti/servizi distribuiti dal gruppo FastWeb, la stessa e.BisMedia è stata ricompresa all'interno delle società beneficiarie del finanziamento in oggetto. In particolare, a fronte dell'applicazione di analoghe condizioni di garanzia applicate al gruppo FastWeb ed alla Capogruppo e.Biscom, sono stati resi disponibili complessivi € 5.000 migliaia per finanziare il fabbisogno di capitale circolante di e.BisMedia. Al 30 giugno 2004 tale disponibilità non risulta ancora utilizzata.

Per approfondimenti relativi alle principali caratteristiche del '*Facility Agreement del 22 giugno 2004*' con riferimento ad e.BisMedia si rinvia al successivo paragrafo 1.4.2.

## 1.3 e.Voci

### 1.3.1 Situazione alla fine del semestre

La tabella seguente presenta i principali dati economici e finanziari per il primo semestre 2004 della società e.Voci S.p.A. (nel seguito 'e.Voci') al lordo degli effetti fiscali.

e.Voci – Principali valori economici e finanziari		
Valori espressi in migliaia di Euro	I semestre 2004	I semestre 2003
Ricavi operativi	5.617	4.657
EBITDA	(986)	(827)
<i>EBITDA (% su Ricavi)</i>	(18%)	(18%)
EBIT	(1.333)	(1.194)
<i>EBIT (% su Ricavi)</i>	(24%)	(26%)
Risultato del semestre	(1.475)	(1.421)
Investimenti tecnici del semestre	170	70
Posizione finanziaria netta	(4.011)	(3.330)
Flusso finanziario netto del semestre	(2.134)	(2.399)
Variazione dell'indebitamento a M/L termine del semestre	(500)	700

### 1.3.2 Fattori che hanno influito sull'andamento della gestione nel semestre

Nel corso del primo semestre 2004 è proseguita l'attività commerciale attraverso i canali di vendita già attivi.

Come previsto dai piani aziendali, sono stati aperti i punti vendita di Verona (presso il Centro Commerciale 'Isola Rizza' – Verona) nel corso del mese aprile e di Lodi (presso il Centro Commerciale Auchan – Lodi) nel corso del mese di giugno. Nel mese di gennaio è stato chiuso il punto vendita di Piacenza.

Alla fine del semestre 2004 i punti vendita operativi sono i seguenti:

- Milano, via Dante 15
- Milano, via Mancini 1
- Monza, via Italia 45
- Bergamo, via XX Settembre 38
- Novara, via F.lli Rosselli 28
- Roma, via Tuscolana 815/817
- Roma, via Grimaldi 7
- Alessandria, via Roma 125
- Aprilia, C/O Centro Commerciale Aprilia 2 – V. Della Riserva Nuova snc – LT
- Bologna, C/O Centro Commerciale Navile - V. C. Colombo 7/25 – BO
- Verona, C/O Centro Commerciale 'Isola Rizza' – Località Muselle – VR
- Lodi, C/O Centro Commerciale "Auchan" – via Emilia 100 – San Rocco al Porto – LO
- Roma, via del Corso 148.

In relazione a quest'ultimo punto vendita, come meglio descritto al successivo paragrafo 6, successivamente alla chiusura del semestre è stato sottoscritto un contratto preliminare di cessione con una società terza.

Tutti i negozi sono gestiti direttamente da personale dipendente di e.Voci, al fine di garantire la massima qualità e competenza del servizio offerto.

Al 30 giugno 2004 l'organico della società aveva raggiunto le 37 unità.

### ***1.3.3 Posizione finanziaria netta alla fine del semestre***

Al 30 giugno 2004 la società evidenzia un indebitamento netto a breve termine pari a € 4.011 migliaia. La gestione operativa ha assorbito liquidità complessivamente pari a € 2.134 migliaia. Il positivo *trend* evidenziato dall'attività operativa nel corso del semestre, unitamente ai flussi che deriveranno dalla cessione del punto vendita di via del Corso a Roma, consentiranno sia il sostegno dell'attività operativa sia eventuali aperture di nuovi punti vendita nel corso dei mesi successivi. L'utilizzo delle linee di credito concesse dal sistema bancario ha generato complessivamente oneri finanziari per € 101 migliaia.

## **1.4 La società Capogruppo e.Biscom S.p.A.**

### **1.4.1 Situazione alla fine del semestre**

Al 30 giugno 2004 la società Capogruppo evidenzia un risultato della gestione finanziaria complessivamente positivo per € 9.247 migliaia, principalmente attribuibile ai proventi finanziari sui temporanei impieghi della liquidità in portafoglio.

Gli oneri operativi per il semestre sono stati complessivamente pari a € 6.627 migliaia di cui €1.053 migliaia relativi a costi sostenuti nell'interesse delle società partecipate e ad esse riaddebitati.

### **1.4.2 Fattori che hanno influito sull'andamento della gestione nel semestre**

Nel corso del semestre e.Biscom ha continuato a svolgere principalmente attività di supporto finanziario e di gestione della liquidità delle società partecipate.

Come già evidenziato dagli Amministratori nella relazione trimestrale al 31 marzo 2004, il Consiglio di Amministrazione della società, a seguito dell'acquisto del residuo 0,04% del capitale di FastWeb e dell'adeguamento dello statuto sociale atto a recepire il nuovo disposto dell'art. 2505 c.c. così come modificato dalla cd. 'Riforma Vietti', nella seduta del 30 aprile u.s. ha deliberato, ricorrendone le condizioni, la fusione per incorporazione della controllata FastWeb nella controllante e.Biscom, con efficacia retroattiva a decorrere dal 1° gennaio 2004. Il 20 aprile immediatamente precedente è stato pubblicato, ai sensi della vigente normativa, il Documento Informativo relativo all'operazione di fusione descritta.

La fusione in programma, realizzando la confluenza delle principali attività operative del Gruppo all'interno della società quotata, consentirà un ancor più significativo avvicinamento dell'investitore all'oggetto del proprio investimento, oltre che un risparmio di spese generali.

Relativamente ai riflessi tributari dell'operazione, si segnala che la fusione non determina alcun pregiudizio con riferimento al riporto delle perdite fiscali di e.Biscom. Al contrario, l'articolo 172, comma 7 del TUIR avrebbe determinato una significativa riduzione dell'ammontare delle perdite fiscali di FastWeb riportabili da e.Biscom post-fusione. A tale riguardo, alla fine dell'esercizio precedente, e.Biscom ha presentato un'istanza di "interpello negativo" ai sensi della vigente normativa volto ad ottenere la disapplicazione della disposizione di cui al citato articolo.

In data 9 aprile 2004 l'Agenzia delle Entrate, Direzione Regionale della Lombardia, ha accolto tale istanza con riguardo alle perdite pregresse della società incorporanda FastWeb limitatamente alla parte di tali perdite che eccede l'ammontare delle perdite fiscali conseguite nei periodi di imposta 2002 e 2003 dalla società istante e.Biscom.

A seguito di tale risposta positiva, ancorché con alcune limitazioni, si precisa che la fusione non comporta rettifiche alle imposte anticipate già iscritte nel bilancio di esercizio della società incorporanda (pari a € 231.700 migliaia) e nel bilancio consolidato (pari a € 247.500 migliaia) in quanto le perdite fiscali disponibili a seguito della fusione, pur se complessivamente inferiori alla somma delle perdite della società incorporante e della società incorporanda, sono comunque superiori alle perdite fiscali della società incorporanda con riferimento alle quali sono già espresse in bilancio le relative imposte anticipate.

In aggiunta a quanto sin qui descritto, tra i benefici rivenienti dalla fusione, si segnala anche la deducibilità ai fini delle imposte di parte del disavanzo da annullamento emergente dall'operazione. Tale beneficio può essere stimato in circa € 68.000 migliaia distribuibili lungo il periodo di ammortamento del disavanzo stesso. In coerenza con i criteri di redazione della presente relazione semestrale, in cui i risultati sono espressi al lordo dei relativi effetti fiscali, tale nuovo beneficio non è stato riflesso nella situazione contabile né della Capogruppo né consolidata.

#### **1.4.3 Posizione finanziaria netta alla fine del semestre**

Dal punto di vista della gestione finanziaria, l'evento più rilevante del semestre è consistito nella completa ridefinizione del finanziamento da € 948.000 migliaia, stipulato con un pool di primari istituti di credito, concesso alle controllate FastWeb e FastWeb Mediterranea S.p.A. (nel seguito 'FastWeb Mediterranea') nel novembre 2001. Nel quadro di tale ridefinizione, l'operazione del 14 novembre 2001 è stata integralmente rimborsata, ed in data 22 giugno 2004 è stato stipulato un nuovo Contratto di Finanziamento tra e.Biscom, FastWeb, FastWeb Mediterranea, e.BisMedia e FastWeb Finance S.p.A. (nel seguito 'FastWeb Finance'), da un lato, e Interbanca S.p.A. e Unicredit Banca Mobiliare S.p.A., quali Banche Mandatarie Organizzatrici, e Interbanca S.p.A. e Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e, successivamente alla fine del semestre, BNP Paribas e ABN Amro, sia quali Banche Mandatarie Organizzatrici sia quali Banche Finanziatrici, dall'altro lato. In forza di tale nuovo contratto le suddette banche hanno concesso a e.Biscom, FastWeb, FastWeb Mediterranea, e.BisMedia e, ricorrendone il caso, anche a FastWeb Finance, quali Prenditrici, un Finanziamento dell'ammontare massimo pari a €948.000.000, suddiviso nelle seguenti *Tranche*:

- *Tranche A*, per un importo capitale massimo sino ad € 745.000.000, destinata al rimborso integrale degli importi utilizzati nell'ambito del precedente finanziamento a favore del gruppo FastWeb;
- *Tranche B*, per un importo capitale massimo sino ad € 50.000.000, destinata al sostegno degli oneri finanziari maturati sulla *Tranche A*;
- *Tranche C*, per un importo capitale massimo sino ad € 153.000.000, linea di credito *revolving*, destinata al sostegno dell'ulteriore fabbisogno di circolante.

A fronte di tale Finanziamento è stato costituito un pacchetto di garanzie a favore delle Banche Finanziatrici, di seguito elencate:

- pegno da parte di e.Biscom sul 100% delle azioni – anche di nuova emissione – detenute in FastWeb, e.BisMedia, B2Biscom S.p.A. (nel seguito 'B2Biscom') e FastWeb Finance, nonché pegno da parte di FastWeb sul 100% delle azioni – anche di nuova emissione – detenute in FastWeb Mediterranea;
- pegno su tutte le azioni o quote delle società, anche di prossima costituzione, in cui le Prenditrici detengono una partecipazione di controllo, attraverso le quali venissero realizzati parte degli investimenti oggetto del finanziamento;
- pegno sui marchi e sui brevetti di titolarità delle Prenditrici;
- pegno e/o equivalenti forme di garanzia su alcuni degli *assets* di proprietà delle Prenditrici, tra i quali alcuni crediti e diritti di indennizzo;

- ipoteca su tutti gli immobili di proprietà delle Prenditrici, ad eccezione di quello situato in via Principe Eugenio in Milano, per il quale è previsto che verrà accesa ipoteca di primo grado a favore delle Banche Finanziatrici solo nel caso in cui esso non sia venduto entro dodici mesi dalla data del primo utilizzo del Finanziamento;
- privilegio speciale sui beni mobili di proprietà delle Prenditrici ai sensi dell'articolo 46 del Testo Unico Bancario;
- garanzie a prima domanda di diritto inglese dei Prenditori a favore delle Banche Finanziatrici e delle altre Parti Finanziatrici, per garantire l'adempimento delle obbligazioni dei Prenditori, soggette a limitazioni quantitative per alcuni dei Prenditori.

Sempre nel quadro del pacchetto di garanzie, in data 22 giugno 2004 è stato stipulato un ulteriore accordo denominato “*Undertaking Agreement*” tra e.Biscom S.p.A., FastWeb S.p.A., FastWeb Mediterranea S.p.A., e.Bismedia S.p.A. e FastWeb Finance S.p.A., da un lato e Interbanca S.p.A., Unicredit Banca Mobiliare S.p.A. e Unicredit Banca d'Impresa S.p.A., dall'altro lato, in forza del quale, a seguito del perfezionamento dell'operazione di fusione per incorporazione di FastWeb S.p.A. in e.Biscom S.p.A. e della conseguente liberazione delle azioni FastWeb S.p.A. dal vincolo di pegno sulle stesse esistente a favore delle Banche Finanziatrici, e.Biscom S.p.A. e la sua controllata neocostituita FastWeb Finance S.p.A. saranno tenute a sottoscrivere un contratto di opzione concernente l'azienda relativa alle attività basate sullo svolgimento di servizi integrati di telecomunicazione a banda larga (l'“Azienda FastWeb”).

Tale accordo prevede sostanzialmente il riconoscimento a FastWeb Finance S.p.A. (le cui azioni, come precedentemente descritto, sono state costituite in pegno a favore delle Banche Finanziatrici) di un'opzione di affitto e di un'opzione di acquisto dell'Azienda FastWeb. Segnatamente, in forza dell'accordo, FastWeb Finance S.p.A. dovrebbe esercitare l'opzione di affitto, dietro specifica richiesta di tutte le Banche Finanziatrici, qualora il Gruppo e.Biscom non avesse rispettato alcuni parametri economico-finanziari specificamente concordati con le stesse Banche Finanziatrici; FastWeb Finance S.p.A., anche in questo caso dietro specifica richiesta di tutte le Banche Finanziatrici, dovrebbe invece esercitare l'opzione di acquisto dell'Azienda FastWeb qualora il Gruppo e.Biscom non avesse rispettato i suddetti parametri economico-finanziari per due trimestri consecutivi ovvero dovesse verificarsi uno degli eventi di *default* previsti dal Contratto di Finanziamento.

Tanto per l'affitto quanto per l'eventuale cessione dell'Azienda FastWeb è previsto il pagamento a favore di e.Biscom, rispettivamente, di un canone, calcolato tenendo in considerazione, fra l'altro, le necessità di rimborso (per capitale e interessi) del suddetto Finanziamento, ovvero di un corrispettivo (da pagarsi in via subordinata al rimborso del Finanziamento), calcolato tenendo in considerazione il valore di mercato dell'Azienda FastWeb e il trasferimento a FastWeb Finance S.p.A. del debito relativo al Finanziamento. Sia il canone sia il corrispettivo per la cessione dell'Azienda FastWeb saranno ceduti in garanzia alle Banche Finanziatrici.

In ogni caso, sia l'opzione di affitto che l'opzione di acquisto non sono esercitabili nel caso e per il periodo in cui il rapporto tra indebitamento finanziario netto e EBITDA, su base consolidata, sia inferiore a 2.75.

Per quanto riguarda l'attività finanziaria, si segnala che e.Biscom ha registrato nel semestre un risultato netto complessivamente positivo per € 9.247 migliaia. In particolare:

- i finanziamenti erogati alle società del Gruppo hanno generato interessi attivi per € 7.737 migliaia;

- la restante parte dei proventi finanziari netti, comprendenti gli interessi attivi e passivi su crediti di imposta chiesti a rimborso, su conti correnti bancari e su conti correnti di corrispondenza detenuti con le controllate, è complessivamente pari a € 1.510 migliaia.

La posizione finanziaria di e.Biscom al 30 giugno 2004 è positiva per € 724.655 migliaia. Il flusso finanziario del semestre, come evidenziato dal rendiconto finanziario allegato alla presente relazione, è stato negativo per € 40.100 migliaia, come principale conseguenza dei versamenti effettuati a favore delle società controllate e riportati nei precedenti paragrafi.

La situazione economica e finanziaria di e.Biscom alla fine del primo semestre 2004 è riepilogata negli schemi di conto economico e stato patrimoniale riclassificati riportati nelle pagine seguenti.

e.Biscom S.p.A.	1 ^ Semestre	1 ^ Semestre	Differenza
Conto economico riclassificato	2004	2003	2004 - 2003
	€/000	€/000	€/000
	(a)	(b)	(a) - (b)
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>			
1. Proventi (oneri) da altre partecipazioni	31	23.154	(23.123)
a) dividendi da partecipazioni iscritte nell'attivo circolante	31	45	(14)
b) proventi (oneri) netti da alienazione	0	23.109	(23.109)
2. Altri proventi finanziari	9.739	29.331	(19.592)
a) da crediti finanziari verso imprese consolidate	7.737	25.028	(17.291)
b) da altre attività finanziarie a breve termine	2.002	4.303	(2.301)
3. Oneri finanziari	(523)	(1.003)	480
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>9.247</b>	<b>51.482</b>	<b>(42.235)</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(34.014)</b>	<b>0</b>	<b>(34.014)</b>
Svalutazione di partecipazioni immobilizzate	(34.014)	0	(34.014)
<b>Altri proventi ed oneri della gestione</b>			
5. Altri ricavi e proventi	1.720	1.381	339
6. Acquisti	(33)	(20)	(13)
7. Servizi	(3.335)	(3.731)	396
8. Godimento beni di terzi	(1.413)	(1.143)	(270)
9. Personale	(728)	(1.733)	1.005
10. Ammortamenti	(777)	(663)	(114)
11. Accantonamenti per rischi	(200)	(8.000)	7.800
12. Oneri diversi di gestione	(120)	(476)	356
<b>Totale altri proventi ed oneri della gestione</b>	<b>(4.886)</b>	<b>(14.385)</b>	<b>9.499</b>
Risultato della gestione ordinaria	(29.653)	37.097	(66.750)
Proventi (oneri) straordinari	0	(187.286)	187.286
<b>Utile (perdita) del periodo prima delle imposte</b>	<b>(29.653)</b>	<b>(150.189)</b>	<b>120.536</b>

e.Biscom S.p.A. Stato patrimoniale riclassificato	30 giugno 2004 €/000 (a)	31 dicembre 2003 €/000 (b)	Differenza 2004 - 2003 €/000 (a) - (b)
<b>I. Posizione finanziaria netta</b>	<b>724.655</b>	<b>764.756</b>	<b>(40.101)</b>
a) Attività finanziarie a brevissimo termine diverse dai fondi liquidi	111.646	174.873	(63.227)
b) Disponibilità liquide	12.184	37.614	(25.430)
c) Crediti finanziari verso controllate	624.554	568.296	56.258
d) Debiti verso banche	(22.289)	(14.433)	(7.856)
e) Debiti per obbligazioni	(1.440)	(1.594)	154
<b>II Capitale circolante d'esercizio</b>	<b>84.916</b>	<b>69.634</b>	<b>15.282</b>
a) Capitale circolante netto	85.697	71.196	14.501
1. Attività a breve termine verso terzi	46.804	41.560	5.244
2. Attività a breve termine verso controllate e collegate	50.203	42.601	7.602
3. Debiti commerciali	(4.561)	(10.340)	5.779
4. Altre passività a breve termine	(5.964)	(2.119)	(3.845)
5. Debiti a breve termine verso controllate e collegate	(785)	(506)	(279)
b) Trattamento di fine rapporto	(201)	(296)	95
c) Fondi per rischi ed oneri	(580)	(1.266)	686
<b>III. Capitale investito</b>	<b>693.011</b>	<b>697.691</b>	<b>(4.680)</b>
a) Investimenti finanziari	679.037	691.664	(12.627)
1. Partecipazioni	679.037	691.664	(12.627)
b) Immobilizzazioni materiali ed immateriali	13.974	6.027	7.947
			0
			0
<b>IV. Capitale proprio (I + II + III)</b>	<b>1.502.582</b>	<b>1.532.080</b>	<b>(29.498)</b>

## 1.5 Le principali partecipazioni di collegamento

Le principali partecipazioni di collegamento del Gruppo al 30 giugno 2004 sono riepilogate nella tabella seguente.

Ragione sociale	Sede legale	Percentuale di possesso	Capitale sociale al 30 giugno 2004 €/000	Attività/ svolta
Rai Click S.p.A.	Roma	40.00%	176	TV on demand
Scala Group S.p.A.	Firenze	22.50%	950	Servizi editoriali

Rai Click S.p.A., la *joint venture* con la RAI, di cui e.Biscom detiene il 40% attraverso e.BisMedia e che ha iniziato ad operare dal 18 luglio 2001, offre un palinsesto articolato su otto canali tematici, alimentato dall'archivio e dalla programmazione corrente delle reti RAI e fruibile sia nella versione per televisore attraverso le infrastrutture a larga banda del Gruppo FastWeb sia nella versione per PC attraverso le connessioni ad Internet in fibra ottica o ADSL di almeno 300 Kbps. I risultati economici al 30 giugno 2004 della società collegata evidenziano un risultato del semestre negativo per € 844 migliaia.

## 2 I risultati economici consolidati del semestre

Come risulta dai prospetti riclassificati allegati nelle pagine successive, il margine operativo lordo (EBITDA) a livello consolidato per il primo semestre 2004 è positivo per € 99.534 migliaia, con un incremento di € 66.522 migliaia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Questo risultato, che è migliorato in modo più che proporzionale alla crescita del fatturato, riconferma la sostenibilità e profittabilità del modello di *business* del Gruppo, che prevede significativi investimenti iniziali, seguiti da una crescita di ricavi e margini di contribuzione più che proporzionale rispetto alla crescita dei costi.

Il risultato operativo del semestre (EBIT) è negativo per € 51.928 migliaia per effetto di ammortamenti e svalutazioni per € 151.462 migliaia. I risultati del semestre non tengono conto degli effetti fiscali di competenza del semestre.

Fra le componenti positive di reddito figurano gli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni che al 30 giugno 2004 ammontano ad € 10.385 migliaia. Tali attività realizzate dal Gruppo FastWeb sono relative alla progettazione, realizzazione e attivazione delle infrastrutture di rete e delle nuove piattaforme di *Information Technology*.

L'investimento descritto è stato realizzato combinando l'utilizzo di servizi di consulenza tecnologica con il lavoro del personale dipendente ed è conseguenza dell'impegno costante e significativo necessario al Gruppo per lo sviluppo di soluzioni di qualità e per il mantenimento della posizione di *leadership* tecnologica nel proprio settore.

Relativamente ai costi operativi, le principali componenti sono i costi di interconnessione e di affitto di fibra ottica e le spese per consulenze tecnologiche e manutenzione delle infrastrutture di rete e di *Information Technology*.

I costi per il personale dipendente sono stati pari a € 52.436 migliaia, comprensivi dell'accantonamento al TFR di competenza del periodo.

Le risorse impiegate nel Gruppo sono passate da 1.473 a 1.742 unità tra fine esercizio 2003 ed il 30 giugno 2004. L'organico di pertinenza del Gruppo è cresciuto di 269 unità.

Gli oneri relativi all'affitto delle infrastrutture di rete in fibra ottica nell'area milanese, rese disponibili dalla ex-società collegata Metroweb S.p.A., ammontano complessivamente a € 10.247 migliaia per il semestre in esame.

Coerentemente con gli sviluppi dell'attività operativa e a sostegno dell'espansione geografica del Gruppo sul territorio italiano, anche nel primo semestre 2004, si sono registrati significativi investimenti materiali ed immateriali da parte delle società del Gruppo attive nel settore delle Telecomunicazioni e in particolare del gruppo FastWeb. Gli investimenti, che al 30 giugno 2004 hanno un valore netto complessivo pari a € 1.584.866 migliaia, hanno generato ammortamenti pari a € 45.783 migliaia per le immobilizzazioni immateriali e € 82.899 migliaia per le immobilizzazioni materiali, inclusivi dell'ammortamento della differenza da consolidamento.

Si segnala che il gruppo FastWeb ha beneficiato di agevolazioni tributarie sui nuovi investimenti effettuati nell'Area di Napoli (i cd. 'crediti d'imposta' riconosciuti agli investimenti effettuati nelle cd. 'aree depresse') in conformità alla normativa vigente.

Sulla base della ragionevole certezza di recupero delle perdite fiscali riportabili a nuovo attraverso risultati imponibili futuri nei termini disposti dalla normativa fiscale, il Gruppo FastWeb ha mantenuto l'insieme di crediti per imposte anticipate per complessive € 247.490 migliaia iscritte già al 31 dicembre 2003, di cui € 90.990 migliaia illimitatamente riportabili.

La situazione economica semestrale consolidata al 30 giugno 2004 non rileva alcun effetto fiscale né positivo né negativo di competenza del semestre, né riflette i potenziali benefici determinati dall'approvazione del progetto di fusione per incorporazione di FastWeb in e.Biscom.

Come commentato nei paragrafi successivi della presente relazione, in conseguenza della variazione intervenuta nell'area di consolidamento del Gruppo fra il primo semestre 2003 e quello oggetto di analisi del presente documento, i prospetti contabili consolidati comparativi relativi al primo semestre 2003, compresi quelli riclassificati presentati nel seguito, sono presentati su base *pro-forma*, includendo le partecipazioni nelle controllate cedute nel corso dell'esercizio precedente in base al metodo del patrimonio netto (cd. 'consolidamento sintetico'), anziché secondo il metodo del consolidamento integrale.

Gruppo e.Biscom	1 <sup>^</sup> semestre 2004	1 <sup>^</sup> semestre 2003 <i>pro-forma</i>	Variazione (2004 - 2003)
	€/000	€/000	€/000
<b>Conto economico consolidato riclassificato</b>			
<b>Valore della produzione</b>	<b><u>351.075</u></b>	<b><u>201.309</u></b>	<b><u>149.766</u></b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	336.669	189.117	147.552
Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	10.385	9.429	956
Altri ricavi e proventi	4.021	2.763	1.258
<b>Costi operativi</b>	<b><u>(251.541)</u></b>	<b><u>(168.297)</u></b>	<b><u>(83.244)</u></b>
Acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(18.668)	(9.319)	(9.349)
Servizi	(137.805)	(93.828)	(43.977)
Godimento di beni di terzi	(40.465)	(22.074)	(18.391)
Oneri diversi di gestione	(2.167)	(1.034)	(1.133)
Costi del personale	(52.436)	(42.042)	(10.394)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b><u>99.534</u></b>	<b><u>33.012</u></b>	<b><u>66.522</u></b>
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(151.462)	(116.399)	(35.063)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b><u>(51.928)</u></b>	<b><u>(83.387)</u></b>	<b><u>31.459</u></b>
Proventi finanziari netti	(29.706)	5.887	(35.593)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.404)	(4.629)	3.225
Partite straordinarie	0	(186.999)	186.999
<b>Risultato del periodo prima delle imposte</b>	<b><u>(83.038)</u></b>	<b><u>(269.128)</u></b>	<b><u>186.090</u></b>
Risultato di pertinenza degli azionisti di minoranza	0	136	(136)
<b>Utile (perdita) del periodo di pertinenza del Gruppo prima delle imposte</b>	<b><u>(83.038)</u></b>	<b><u>(268.992)</u></b>	<b><u>185.954</u></b>

Gruppo e.Biscom	30 giugno	31 dicembre	Variazione
Stato patrimoniale riclassificato consolidato	2004	2003	2004 - 2003
	€/000	€/000	€/000
<i>1) Posizione finanziaria netta</i>			
Attività finanziarie a breve termine diverse dai fondi liquidi	111.646	174.854	(63.208)
Disponibilità liquide e crediti verso banche a lungo termine	56.545	121.609	(65.064)
Debiti finanziari a breve termine	(105.451)	(7.174)	(98.277)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	(789.271)	(826.944)	37.673
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(726.531)</b>	<b>(537.655)</b>	<b>(188.876)</b>
<i>2) Capitale circolante netto</i>			
Rimanenze	11.843	12.379	(536)
Altre attività a breve termine	205.630	222.153	(16.523)
Crediti commerciali	228.339	199.040	29.299
Debiti commerciali	(139.660)	(127.977)	(11.683)
Altre passività a breve termine	(92.205)	(84.106)	(8.099)
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>213.947</b>	<b>221.489</b>	<b>(7.542)</b>
<b>(A) Totale capitale circolante</b>	<b>(512.584)</b>	<b>(316.166)</b>	<b>(196.418)</b>
Trattamento di fine rapporto	(10.598)	(9.080)	(1.518)
Fondi rischi ed oneri	(15.623)	(18.343)	2.720
<b>(B) Totale TFR e fondi per rischi ed oneri</b>	<b>(26.221)</b>	<b>(27.423)</b>	<b>1.202</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	397.512	392.095	5.417
Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.187.354	1.065.123	122.231
Investimenti finanziari	7.451	9.032	(1.581)
Debiti finanziari per l'acquisto di immobilizzazioni	(191.801)	(178.042)	(13.759)
Attività per imposte anticipate	248.512	248.512	0
<b>(C) Totale capitale investito</b>	<b>1.649.028</b>	<b>1.536.720</b>	<b>112.308</b>
<b>(D) Capitale proprio = (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.110.223</b>	<b>1.193.131</b>	<b>(82.908)</b>

### 3 *Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e sottoposte al controllo di quest'ultime e altre controparti correlate*

I rapporti fra le società del Gruppo e fra il Gruppo e le proprie collegate sono relativi ad attività di coordinamento strategico e alla prestazione di servizi amministrativi e finanziari, di gestione delle risorse umane, di supporto per infrastruttura hardware, di supporto legale e societario.

I servizi sono erogati a condizioni di mercato e in conformità agli accordi definiti tra le parti interessate in ottica di tutela dell'interesse economico delle società che ricevono le prestazioni.

#### 3.1 I rapporti della Capogruppo e.Biscom S.p.A.

La tabella riportata nel seguito riepiloga i principali valori economici e patrimoniali dei rapporti di e.Biscom con le società partecipate.

	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Crediti finanziari	C/C di corrispondenza	Ricavi	Costi
	30 giugno 2004	30 giugno 2004	30 giugno 2004	30 giugno 2004	1^ semestre 2004	1^ semestre 2004
	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
gruppo FastWeb	335	785	649.373	0	978	429
e.BisMedia	439	0	0	22.572	153	0
e.Voci	34	0	0	0	17	0
B2Biscom	22	0	0	1.982	0	0
FastWeb Finance	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>830</b>	<b>785</b>	<b>649.373</b>	<b>24.554</b>	<b>1.148</b>	<b>429</b>

Si aggiunge inoltre che successivamente alla scadenza e al conseguente rinnovo delle cariche del Consiglio di Amministrazione, è stato sottoscritto un contratto quinquennale di consulenza strategico-finanziaria con il precedente Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Francesco Micheli. Nel primo semestre 2004 sono stati corrisposti € 300 migliaia oltre a servizi accessori all'esecuzione di tale contratto.

#### 3.2 I rapporti del Gruppo e.Biscom

I principali rapporti intercorsi fra le società del Gruppo e altre controparti correlate nel corso del primo semestre 2004 hanno avuto come controparte AEM S.p.A., che al 30 giugno 2004 detiene una partecipazione di collegamento nella Capogruppo, ed hanno riguardato le seguenti aree di attività:

- erogazione da parte di FastWeb dei propri servizi integrati di telecomunicazione a larga banda;
- erogazione da parte del Gruppo AEM di servizi di energia e gas nelle zone geografiche servite dalla *multiutility* milanese;
- perfezionamento dell'operazione di leasing finanziario per l'acquisto dell'immobile di via Caracciolo 51, già di proprietà di AEM e dalla stessa posseduto attraverso una precedente operazione di locazione finanziaria, per un controvalore complessivo di € 26.000 migliaia.

Tutte le operazioni descritte sono avvenute a condizioni economiche allineate al mercato.

## 4 Organizzazione e risorse umane del Gruppo e.Biscom

### 4.1 La società Capogruppo - e.Biscom S.p.A.

Al 30 giugno 2004 il personale della società Capogruppo è pari a 18 unità. L'organico medio di e.Biscom per il semestre in esame è così analizzabile:

	Dirigenti unità	Quadri unità	Impiegati unità	Totale unità
Organico medio del semestre	<u>5</u>	<u>1</u>	<u>11</u>	<u>17</u>

Le assemblee straordinarie della società nel corso degli esercizi 2000 e 2003 hanno approvato due piani di incentivazione riservati sia a dipendenti sia a collaboratori. I piani prevedono l'assegnazione di diritti di opzione per sottoscrivere azioni ordinarie e.Biscom ad un prezzo per azione pari al valore nominale maggiorato di un sovrapprezzo determinato sulla base della media dei prezzi rilevati sul Nuovo Mercato nei trenta giorni precedenti la data di assegnazione delle opzioni.

Alla data di redazione della presente relazione risultano esercitate opzioni per complessive n.1.198.790 azioni di nuova emissione, tutte nel corso del precedente esercizio, di cui n. 1.187.124 azioni relative al piano approvato nel corso del 2003.

Al 30 giugno 2004 risultano ancora esercitabili n. 349.834 diritti di opzione, assegnati a 28 beneficiari tra dirigenti, quadri, impiegati e collaboratori della società.

### 4.2 Il Gruppo e.Biscom

L'organico del Gruppo, a livello consolidato, alla fine del semestre ha raggiunto le 1.742 unità. L'organico medio per il semestre in esame è così analizzabile:

	Dirigenti unità	Quadri unità	Impiegati unità	Totale unità
Organico medio del semestre	<u>98</u>	<u>224</u>	<u>1.314</u>	<u>1.636</u>

Nel corso dell'esercizio 2000 le società controllate FastWeb ed e.BisMedia hanno avviato piani di incentivazione del personale attraverso l'assegnazione di opzioni su azioni di nuova emissione delle singole società. Di seguito sono riepilogate le principali caratteristiche di tali piani, suddivisi per singola società.

**FastWeb:** nel mese di settembre dell'anno 2000, l'assemblea degli azionisti di FastWeb ha deliberato un aumento di capitale da nominali Lire 670.000.000, da eseguirsi in più *tranches* mediante l'emissione di n. 670.000 azioni riservate ai dipendenti in attuazione del relativo piano di incentivazione. Al 30 giugno 2004 risultano ancora esercitabili n. 325.885 diritti di opzione da dipendenti, tra dirigenti, quadri e impiegati della società, nominativamente individuati quali beneficiari e assegnatari dei diritti di opzione. A seguito della conversione in Euro del capitale sociale, deliberata dall'assemblea straordinaria del 28 marzo 2001, è stata approvata anche la conversione dell'ammontare dell'aumento di capitale al servizio del piano che è quindi pari a €348.400 e il valore nominale delle azioni cui sono riferiti i diritti di opzione è pari ad € 0,52. I diritti di opzione residui saranno esercitabili il 30 settembre 2004 e le azioni eventualmente sottoscritte dai beneficiari del piano di incentivazione potranno poi essere oggetto delle opzioni di vendita esercitabili nel periodo ricompreso tra il 30 settembre ed il 31 ottobre 2004.

**e.BisMedia:** nel mese di dicembre dell'anno 2000, l'assemblea degli azionisti ha deliberato un aumento di capitale da nominali € 5.005.000, da attuarsi in più *tranche* mediante l'emissione di n.5.005.000 azioni riservate ai dipendenti in attuazione del relativo piano d'incentivazione. Nel corso del mese di marzo 2004, a seguito della maturazione del suddetto piano di incentivazione, i dipendenti beneficiari hanno esercitato diritti di sottoscrizione per complessive 168.832 azioni di nuova emissione. L'opzione di riacquisto delle stesse azioni è stata esercitata da e.Biscom, in accordo con il regolamento del piano in offerta, nel corso del mese di aprile 2004, per un controvalore complessivo di € 915 migliaia.

## 5 *Il quadro normativo di riferimento*

I settori di *business* in cui il Gruppo e.Biscom opera sono caratterizzati da grande innovatività rispetto alle tradizionali forme di impresa e, per tale ragione, si trovano ad affrontare un contesto regolamentare soggetto a continua evoluzione.

Con particolare riferimento al settore delle telecomunicazioni, il processo di progressiva liberalizzazione ha dato, e continua a dare, origine ad evoluzioni normative e regolamentari che meritano di essere descritte nel dettaglio per poter comprendere meglio gli effetti che riverseranno sul mercato.

Nel corso del 2003 il Ministero delle Comunicazioni, l'AGCOM e l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) si sono pronunciate su argomenti specifici che costituiscono un punto di svolta essenziale per l'apertura del mercato delle comunicazioni alla concorrenza. Di seguito si descrivono i principali provvedimenti adottati.

### 5.1 **Nuovo quadro normativo di riferimento**

A far data dal 16 settembre 2003 è entrato in vigore il nuovo "Codice delle Comunicazioni Elettroniche" che, oltre a recepire nell'ordinamento nazionale le direttive comunitarie in materia di reti e servizi di comunicazione elettronica (direttive Accesso, Autorizzazioni, Quadro, Servizio Universale), contiene il riassetto delle vigenti disposizioni in materia di telecomunicazioni. In tal modo oltre ad allineare il quadro regolamentare nazionale a quello europeo, si è creato un quadro normativo chiaro e facilmente accessibile da parte dei soggetti interessati.

## 5.2 Caso N. Comp/M 2876

Nel corso dell'esercizio precedente, la Commissione Europea ha autorizzato l'operazione di concentrazione nel mercato nazionale della *pay tv* tra NewsCorp e Telepiù, sottoponendola a condizioni stringenti, tra le quali:

- la rimozione delle esclusive su contenuti *premium* veicolabili a pagamento su piattaforme trasmissive alternative al satellite;
- l'obbligo di offrire a distributori terzi, su base non esclusiva, non discriminatoria e disaggregata un'offerta *premium* all'ingrosso (offerta *wholesale*) relativa ai seguenti prodotti:
  - ogni pacchetto *premium* o canale *premium* se e fino a quando la piattaforma unica offrirà ai propri clienti tali pacchetti o canali;
  - ogni canale base che contenga contenuti *premium*, considerando che SKY ha rinunciato ai diritti di esclusiva in relazione allo sfruttamento di tali diritti su mezzi trasmissivi dalla DTH, nel caso in cui tale contenuto non sia offerto tramite un pacchetto *premium* o un canale *premium*.

In virtù di tale obbligo è stato stipulato nel mese di agosto 2003 un contratto tra e.BisMedia e SKY per l'accesso all'offerta *wholesale* di quest'ultima, già descritto in precedenza.

## 5.3 Interconnessione ed accesso disaggregato

L'AGCOM con delibere 02/03/CIR, 11/03/CIR e 3/04/CIR ha approvato le offerte di interconnessione per gli anni 2002, 2003 e 2004, ritenendo necessario disporre in tale ambito alcuni adeguamenti in merito a specifici servizi tra i quali i servizi di fatturazione, il servizio di Circuito Virtuale Permanente (accessi xDSL) e le condizioni economiche e di fornitura dei servizi di accesso disaggregato e co-locazione, al fine di garantire la piena usufruibilità di tali prestazioni da parte di operatori alternativi a Telecom Italia.

L'AGCOM ha, inoltre, disposto di consentire agli operatori che investono in infrastrutture di accesso fino all'ultimo miglio di definire, negli accordi di interconnessione, prezzi di terminazione sulla propria rete indipendenti da quelli fissati nell'offerta di riferimento per l'*incumbent*.

In virtù di tale disposizione sono state modificate a partire dal dicembre 2003 le tariffe applicate dal gruppo FastWeb per i servizi di interconnessione resi a Telecom Italia.

## 5.4 Network cap

Con delibera 3/03/CIR l'AGCOM ha approvato il provvedimento che definisce i criteri di variazione delle condizioni economiche dell'Offerta di Riferimento a partire dal 2003 e per i prossimi 4 anni (il cosiddetto *network cap*).

## 5.5 Servizi WI FI

Con delibera 183/03/CONS del 28 maggio 2003 l'AGCOM ha approvato le misure relative all'offerta pubblica di servizi mediante l'utilizzo di Radio-Lan in tecnologia WI-FI, dando attuazione al piano nazionale di ripartizione delle frequenze di cui al decreto del 20 febbraio 2003.

## 5.6 Piano di numerazione nazionale

Con delibera 289/03/CONS l'AGCOM ha approvato il piano di numerazione nel settore delle telecomunicazioni. Le principali novità riguardano le numerazioni per i servizi a sovrapprezzo, le numerazioni per i servizi di utilità sociale e le numerazioni per servizi di informazione abbonati.

## **5.7 Qualità e carta dei servizi di tlc**

In data 24 luglio 2003 è stata approvata dall'AGCOM la delibera 179/03/CONS con cui vengono definite le misure minime di riferimento per l'adozione da parte di organismi di telecomunicazioni delle relative carte di servizi accessibili al pubblico, oltre a stabilire i criteri generali relativi alla qualità dei servizi medesimi.

## **5.8 Contributi acquisto decoder**

Con decreto del 14 marzo 2003 e con decreti del 24/12/03 e del 30/12/03 il Ministero delle Comunicazioni ha stabilito le modalità operative per l'assegnazione dei contributi per l'acquisto dei ricevitori per la tv digitale terrestre e per l'accesso a larga banda ad internet, rispettivamente di 150 Euro e 75 Euro.

## **6 Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2004**

Nel corso del mese di luglio 2004, la controllata e.Voci ha stipulato con una società terza un contratto preliminare di compravendita di ramo d'azienda che ha come oggetto il punto vendita di Roma, via del Corso. Dall'operazione descritta emergerà una plusvalenza da alienazione pari a circa € 1,3 milioni, che sarà iscritta al momento di stipula del relativo atto notarile.

Si segnala, infine, che nel mese di agosto la Capogruppo ha sottoscritto un accordo preliminare con una società terza per la cessione a questi dell'immobile di via Broletto 5, Milano per un valore complessivamente pari a € 20,5 milioni. L'accordo prevede sia la possibilità di e.Biscom di procedere al riscatto anticipato del contratto di locazione finanziaria attualmente in essere e di cedere quindi successivamente l'immobile a terzi, sia la possibilità, subordinata all'accettazione da parte del locatore, di cessione diretta dello stesso contratto di leasing finanziario al terzo, con assunzione da parte di questi dei residui obblighi contrattuali.

Tale operazione rientra nel processo di progressiva focalizzazione del Gruppo sul proprio *core business*, da perseguire anche attraverso la progressiva ottimizzazione della gestione logistica e immobiliare nel cui quadro rientra anche l'acquisizione del complesso immobiliare di via Caracciolo 51, Milano, descritto nei paragrafi della presente relazione semestrale.

Non si segnalano altri eventi, intercorsi successivamente alla data di chiusura del semestre, tali da richiedere rettifiche o segnalazioni integrative a quanto descritto nella presente relazione semestrale.

## **7 Evoluzione prevedibile della gestione per l'esercizio attualmente in corso**

Nel corso del secondo semestre 2004 il Gruppo proseguirà lo sviluppo delle infrastrutture di rete a copertura delle maggiori città italiane, continuerà ad arricchire e diffondere la propria offerta e si concentrerà sul continuo miglioramento della qualità del servizio.

Si potranno conseguire pertanto gli obiettivi di progressiva crescita del margine operativo lordo, che si manterrà positivo e in costante miglioramento sino alla fine dell'esercizio.

La disponibilità delle linee di credito ancora fruibili, unitamente agli interventi della società Capogruppo già pianificati nell'ambito del contratto di finanziamento strutturato di cui si è data informativa ai punti precedenti, consentiranno al Gruppo di far fronte alle esigenze di liquidità a supporto del piano di investimenti.

Il risultato netto dell'esercizio 2004, infine, si manterrà ancora negativo per effetto dei flussi di ammortamenti ed oneri finanziari, non ancora completamente coperti dai margini operativi. La prevista crescita del margine operativo lordo potrà sostenere nel medio termine la copertura di tali flussi e il recupero dei benefici fiscali rilevati nei precedenti bilanci di esercizio e consolidati.

## **8** *Altre informazioni*

Al 30 giugno 2004 la Società non possiede azioni proprie né direttamente né per tramite di società fiduciarie o altri soggetti interposti.

La relazione semestrale di e.Biscom e del Gruppo e.Biscom al 30 giugno 2004, in aderenza alla normativa vigente in materia di informativa societaria, è stata assoggettata a revisione contabile limitata dalla società di revisione KPMG S.p.A., in conformità con l'incarico ad essa conferito dall'assemblea ordinaria degli azionisti del 26 aprile 2002.

e.Biscom S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

## **e.Biscom S.p.A. – Prospetti contabili della società Capogruppo**

30 giugno 2003 €	STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	30 giugno 2004 €	31 dicembre 2003 €	Variazione 2004 - 2003 €
<b>B) Immobilizzazioni</b>				
I. Immobilizzazioni immateriali				
22.340	1. Costi di impianto ed ampliamento	93	186	(93)
2.328	2. Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	0	0	0
69.694	4. Concessioni, marchi, licenze e diritti simili	59.806	64.750	(4.944)
0	6. Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	333.312	0	333.312
1.293.485	7. Altre immobilizzazioni immateriali	1.437.799	1.748.363	(310.564)
<u>218.289</u>	8. Software	<u>581.565</u>	<u>136.646</u>	<u>444.919</u>
<u>1.606.136</u>	Totale	<u>2.412.575</u>	<u>1.949.945</u>	<u>462.630</u>
II. Immobilizzazioni materiali				
3.059.838	1. Terreni e fabbricati	10.330.248	3.009.565	7.320.683
536.862	2. Impianti e macchinari	542.922	441.922	101.000
<u>756.855</u>	4. Altre immobilizzazioni materiali	<u>688.271</u>	<u>625.721</u>	<u>62.550</u>
<u>4.353.555</u>	Totale	<u>11.561.441</u>	<u>4.077.208</u>	<u>7.484.233</u>
III. Immobilizzazioni finanziarie				
1. Partecipazioni				
672.499.339	a. Partecipazioni in imprese controllate	678.908.874	691.535.768	(12.626.894)
128.494	d. Partecipazioni in altre imprese	128.494	128.494	0
<u>672.627.833</u>	Totale partecipazioni	<u>679.037.368</u>	<u>691.664.262</u>	<u>(12.626.894)</u>
2. Crediti				
<u>750.708.545</u>	a. Crediti verso controllate	<u>649.372.996</u>	<u>582.210.874</u>	<u>67.162.122</u>
183.578.668	esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
567.129.877	esigibili oltre l'esercizio successivo	649.372.996	582.210.874	67.162.122
<u>90.565.636</u>	d. Crediti verso altri	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
80.000	esigibili entro l'esercizio successivo	0	0	0
90.485.636	esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
<u>841.274.181</u>	Totale crediti	<u>649.372.996</u>	<u>582.210.874</u>	<u>67.162.122</u>
<u>1.513.902.014</u>	Totale	<u>1.328.410.364</u>	<u>1.273.875.136</u>	<u>54.535.228</u>
<u><b>1.519.861.705</b></u>	<b>Totale immobilizzazioni</b>	<u><b>1.342.384.380</b></u>	<u><b>1.279.902.289</b></u>	<u><b>62.482.091</b></u>

30 giugno 2003 €	STATO PATRIMONIALE - ATTIVO	30 giugno 2004 €	31 dicembre 2003 €	Variazione 2004 - 2003 €
<b>C) Attivo circolante</b>				
II. Crediti				
79.608	1. Crediti verso clienti	0	0	0
79.608	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0	0
18.015.413	2. Crediti verso controllate	25.384.025	29.382.047	(3.998.022)
18.015.413	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	25.384.025	29.382.047	(3.998.022)
68.820	3. Crediti verso collegate	18	68.665	(68.647)
68.820	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	18	68.665	(68.647)
36.107.958	5. Altri crediti	27.439.725	26.416.669	1.023.056
36.107.958	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	25.919.681	24.896.625	1.023.056
0	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.520.044	1.520.044	0
54.271.799	Totale	52.823.768	55.867.381	(3.043.613)
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
0	1. Partecipazioni in imprese controllate	0	18.819	(18.819)
6.010	5. Altri titoli	111.646.238	174.854.129	(63.207.891)
6.010	Totale	111.646.238	174.872.948	(63.226.710)
IV. Disponibilità liquide				
17.254.505	1. Banche	12.179.057	37.606.082	(25.427.025)
5.612	3. Denaro e valori in cassa	5.028	7.395	(2.367)
17.260.117	Totale	12.184.085	37.613.477	(25.429.392)
<b>71.537.926</b>	<b>Totale attivo circolante</b>	<b>176.654.091</b>	<b>268.353.806</b>	<b>(91.699.715)</b>
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>				
56.111	I. Ratei attivi	132.738	132.738	0
17.103.588	II. Risconti attivi	19.232.032	15.010.955	4.221.077
<b>17.159.699</b>	<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>19.364.770</b>	<b>15.143.693</b>	<b>4.221.077</b>
<b>1.608.559.330</b>	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.538.403.241</b>	<b>1.563.399.788</b>	<b>(24.996.547)</b>

30 giugno 2003 €	STATO PATRIMONIALE - PASSIVO	30 giugno 2004 €	31 dicembre 2003 €	Variazione 2004 - 2003 €
	<b>A) Patrimonio netto</b>			
25.811.304	I. Capitale sociale	29.301.957	29.299.701	2.256
1.695.220.306	II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.930.427.742	1.930.275.668	152.074
(247.274.529)	VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(427.495.127)	(247.274.529)	(180.220.598)
(150.188.267)*	IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(29.652.653) *	(180.220.598)	150.567.945
<b>1.323.568.814</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.502.581.919</b>	<b>1.532.080.242</b>	<b>(29.498.323)</b>
	<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>			
14.355.675	3. Altri fondi	580.151	1.266.411	(686.260)
<b>14.355.675</b>	<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>580.151</b>	<b>1.266.411</b>	<b>(686.260)</b>
	<b>C) Trattamento di fine rapporto</b>			
<b>388.118</b>		<b>200.855</b>	<b>296.430</b>	<b>(95.575)</b>
	<b>D) Debiti</b>			
122.118.161	2. Obbligazioni convertibili	1.439.753	1.594.084	(154.331)
122.118.161	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.439.753	1.594.084	(154.331)
124.402.457	3. Debiti verso banche	8.547.533	799	8.546.734
124.402.457	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	637.202	799	636.403
0	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	7.910.331	0	7.910.331
15.306.486	4. Debiti verso altri finanziatori	13.741.735	14.431.830	(690.095)
1.749.313	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.933.874	1.749.313	184.561
13.557.173	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	11.807.861	12.682.517	(874.656)
2.111.126	6. Debiti verso fornitori	4.562.368	6.515.449	(1.953.081)
2.111.126	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	4.562.368	6.515.449	(1.953.081)
1.441.055	8. Debiti verso imprese controllate	784.823	1.271.181	(486.358)
1.441.055	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	784.823	1.271.181	(486.358)
246.566	11. Debiti tributari	717.932	1.386.988	(669.056)
246.566	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	717.932	1.386.988	(669.056)
55.347	12. Debiti verso enti previdenziali	23.366	81.674	(58.308)
55.347	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	23.366	81.674	(58.308)
580.877	13. Altri debiti	262.696	650.187	(387.491)
580.877	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	262.696	650.187	(387.491)
<b>266.262.075</b>	<b>Totale debiti</b>	<b>30.080.206</b>	<b>25.932.192</b>	<b>4.148.014</b>
	<b>E) Ratei e risconti passivi</b>			
184.922	1. Ratei passivi	390.000	0	390.000
3.799.726	2. Risconti passivi	4.570.110	3.824.513	745.597
<b>3.984.648</b>	<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>4.960.110</b>	<b>3.824.513</b>	<b>1.135.597</b>
<b>1.608.559.330</b>	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.538.403.241</b>	<b>1.563.399.788</b>	<b>(24.996.547)</b>

(\*) Il risultato del primo semestre 2004 e del primo semestre 2003 sono determinati senza tenere conto degli effetti fiscali.

30 giugno	CONTI D'ORDINE	30 giugno	31 dicembre	Variazione
-----------	----------------	-----------	-------------	------------

<b>2003</b>		<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>2004 - 2003</b>
€		€	€	€
132.649.141	Garanzie	197.310.271	162.673.673	34.636.598
9.156.656	Impegni	29.956.656	9.156.656	20.800.000
539.960.041	Rischi	678.908.874	602.088.666	76.820.208
<b><u>681.765.838</u></b>	<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b><u>906.175.801</u></b>	<b><u>773.918.995</u></b>	<b><u>132.256.806</u></b>

**CONTO ECONOMICO**

	1^ semestre 2004 €	1^ semestre 2003 €	Variazione 2004-2003 €
<b>A) Valore della produzione</b>			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	725.500	(725.500)
5. Altri ricavi e proventi	1.719.956	655.698	1.064.258
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>1.719.956</b>	<b>1.381.198</b>	<b>338.758</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6. Acquisti	(33.253)	(20.267)	(12.986)
7. Servizi	(3.356.999)	(4.236.758)	879.759
8. Godimento beni di terzi	(1.413.109)	(1.238.675)	(174.434)
9. Costi del personale	(727.924)	(1.732.795)	1.004.871
<i>a. salari e stipendi</i>	(508.171)	(1.252.624)	744.453
<i>b. oneri sociali</i>	(169.726)	(382.749)	213.023
<i>c. trattamento di fine rapporto</i>	(49.180)	(73.753)	24.573
<i>d. trattamento quiescenza e simili</i>	0	(1.724)	1.724
<i>e. altri costi</i>	(847)	(21.945)	21.098
10. Ammortamenti e svalutazioni	(777.021)	(663.128)	(113.893)
<i>a. ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	(547.123)	(395.560)	(151.563)
<i>b. ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	(229.898)	(267.568)	37.670
12. Accantonamenti per rischi	(200.000)	(8.000.000)	7.800.000
14. Oneri diversi di gestione	(119.144)	(476.061)	356.917
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(6.627.450)</b>	<b>(16.367.684)</b>	<b>9.740.234</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione (A) - (B)</b>	<b>(4.907.494)</b>	<b>(14.986.486)</b>	<b>10.078.992</b>
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>			
15. Proventi da partecipazioni	30.500	28.390.571	(28.360.071)
16. Altri proventi finanziari			
a. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	6.416.524	28.172.168	(21.755.644)
- imprese controllate	6.416.524	25.028.689	(18.612.165)
- altri	0	3.143.479	(3.143.479)
d. proventi diversi dai precedenti	3.322.752	1.159.487	2.163.265
- imprese controllate	1.320.810	735.680	585.130
- altri	2.001.942	423.807	1.578.135
Totale altri proventi finanziari	9.739.276	29.331.655	(19.592.379)
17. Interessi ed oneri finanziari			
a. verso controllate	(3.705)	(1.288.041)	1.284.336
d. verso altri	(496.974)	(4.350.457)	3.853.483
Totale oneri finanziari	(500.679)	(5.638.498)	5.137.819
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>9.269.097</b>	<b>52.083.728</b>	<b>(42.814.631)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
19. Svalutazioni			
a. di partecipazioni	(34.014.256)	0	(34.014.256)
Totale svalutazioni	(34.014.256)	0	(34.014.256)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(34.014.256)</b>	<b>0</b>	<b>(34.014.256)</b>
<b>E) Proventi ed oneri straordinari</b>			
21. Oneri straordinari	0	(187.285.509)	187.285.509
<b>Totale proventi ed oneri straordinari</b>	<b>0</b>	<b>(187.285.509)</b>	<b>187.285.509</b>
<b>RISULTATO DEL PERIODO</b>	<b>(29.652.653)</b>	<b>(150.188.267)</b>	<b>120.535.614</b>

## **Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili della società Capogruppo**

### ***1 Criteri di redazione***

La relazione semestrale di e.Biscom S.p.A. (nel seguito 'e.Biscom') e del Gruppo e.Biscom al 30 giugno 2004 è composta dalle informazioni sulla gestione, dai prospetti contabili della società Capogruppo e consolidati e dalle relative note esplicative ed integrative ai prospetti contabili ed è stata redatta sul presupposto del funzionamento e della continuità aziendale.

In considerazione della rilevanza della voce partecipazioni in società controllate, conformemente a quanto previsto dal Regolamento CONSOB 11971/1999, i prospetti contabili e le note esplicative sono stati redatti anche su base consolidata, in conformità con quanto disposto dalle norme di legge in materia di bilancio d'esercizio. I prospetti contabili consolidati, con le relative note esplicative ed integrative, sono esposti nel seguito della presente relazione semestrale.

I dati semestrali di e.Biscom al 30 giugno 2004 sono presentati, per quanto riguarda i valori patrimoniali e finanziari, in confronto con i corrispondenti valori al 31 dicembre 2003 ed al 30 giugno 2003, mentre, per quanto riguarda i valori economici, sono presentati in confronto con i corrispondenti valori del primo semestre dell'esercizio 2003.

In accordo con quanto disposto dal Delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971 e successive modifiche e integrazioni e dal Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., la Società non presenta la relazione trimestrale per il secondo trimestre dell'esercizio 2004, in quanto provvederà a mettere a disposizione del pubblico la relazione semestrale entro 60 giorni dalla chiusura del semestre di riferimento e, in accordo con l'art. 81, punto 7 della citata delibera, non ha effettuato la valutazione degli effetti fiscali, così come effettuato nella redazione delle relazioni semestrali relative agli esercizi precedenti.

I prospetti contabili semestrali sono stati integrati, al fine di completare l'informativa sulla situazione finanziaria, con il rendiconto finanziario, che analizza i flussi di liquidità generati nel semestre di riferimento.

I dati relativi alle partecipazioni in società controllate sono quelli risultanti dalle relative situazioni contabili semestrali così come comunicati dai rispettivi organi sociali o direttori generali.

Per quanto riguarda l'attività della Società, i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre e per le informazioni relative alle operazioni intercorse fra le società del Gruppo, si fa rinvio a quanto descritto nelle informazioni sulla gestione.

I criteri di redazione della presente relazione semestrale sono conformi alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato.

### ***2 Criteri di valutazione***

I principali criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2004, sono omogenei rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003 e sono riportati nel seguito.

## 2.1 Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione, inclusivo degli oneri accessori e degli altri costi direttamente imputabili. Gli importi sono esposti al netto del relativo ammortamento direttamente iscritto a riduzione delle singole voci.

I costi di impianto e di ampliamento aventi utilità pluriennale sono iscritti nell'attivo patrimoniale e vengono ammortizzati, in quote costanti, in un periodo pari a cinque anni.

I costi sostenuti per la registrazione dei marchi vengono ammortizzati, in quote costanti, in un periodo pari a dieci anni.

Le migliorie su beni di terzi sono classificate tra le altre immobilizzazioni immateriali e sono ammortizzate nel periodo minore fra la durata residua del contratto di affitto e la vita economico-tecnica delle migliorie stesse.

I costi di sviluppo e implementazione di nuove piattaforme applicative software e dei nuovi sistemi informativi aziendali vengono ammortizzati in un periodo pari a tre anni e sono iscritti nella voce 'software'.

Gli oneri pluriennali relativi alle prestazioni professionali per la definizione dei processi amministrativi e di controllo finalizzati all'implementazione, l'attivazione e lo sviluppo delle nuove funzionalità dei sistemi ERP vengono ammortizzati in un periodo pari a cinque anni e sono iscritti nella voce 'Altre immobilizzazioni immateriali'.

Gli oneri accessori sui finanziamenti classificati nella voce 'altre immobilizzazioni immateriali' sono ammortizzati a quote costanti sulla durata del finanziamento cui si riferiscono.

Qualora l'immobilizzazione, alla data di chiusura del periodo, risulti durevolmente di valore inferiore a quello iscritto, essa viene svalutata a tale minor valore. Se vengono meno i motivi della rettifica effettuata, la svalutazione non viene mantenuta nei periodi successivi.

## 2.2 Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione, inclusivo degli oneri accessori e degli altri costi direttamente imputabili.

Esse sono sistematicamente ammortizzate a partire dal periodo di entrata in funzione del bene a quote costanti in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione. Le aliquote annue di ammortamento utilizzate per le diverse categorie di immobilizzazioni materiali sono coerenti con quelle applicate nei precedenti esercizi e sono riepilogate nella tabella seguente, ridotte della metà per il primo esercizio di entrata in funzione del bene.

	Aliquota %	Vita utile anni
Fabbricati civili	3	33
Infrastrutture di rete accesso	20-10	5-10
Infrastrutture e macchinari di <i>Information Technology</i>	33-20	3-5
Sistemi telefonici elettronici	18-20	5-6
Impianti specifici e generici	13-10	8-10
Macchine e macch.ufficio elettr. ed elettroniche	20	5

Le immobilizzazioni materiali condotte in locazione finanziaria vengono iscritte nell'attivo patrimoniale al momento dell'eventuale esercizio del diritto di riscatto. Nel periodo di locazione i canoni vengono rilevati a conto economico nei periodi di competenza e l'impegno finanziario ad effettuare i relativi pagamenti residui viene iscritto nei conti d'ordine quando non esposto nei debiti finanziari. Gli effetti sul patrimonio netto e sul risultato d'esercizio che sarebbero derivati dall'applicazione del cosiddetto 'metodo finanziario' (IFRS 17), sono indicati nelle note esplicative ed integrative ai prospetti contabili.

L'immobilizzazione che, alla data della chiusura dell'esercizio, risulti durevolmente di valore inferiore a quello iscritto viene corrispondentemente svalutata. Se vengono meno i motivi della rettifica effettuata, la svalutazione non viene mantenuta nei periodi successivi.

### **2.3 Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni sono valutate al costo di acquisto o sottoscrizione, eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione, il valore originario viene ripristinato.

Nelle note di commento alla voce 'partecipazioni' viene evidenziato l'effetto che risulterebbe dall'applicazione del metodo del patrimonio netto nella valutazione delle partecipazioni in imprese controllate e collegate. Tale effetto è peraltro riflesso nella situazione patrimoniale consolidata di gruppo, presentata quale parte integrante della presente relazione.

### **2.4 Crediti e debiti**

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzazione. L'adeguamento del valore dei crediti al valore di presumibile realizzazione avviene mediante appostazione di un fondo svalutazione crediti a rettifica del valore degli stessi.

I crediti esigibili oltre l'esercizio, laddove non prevedano interessi espliciti, sono attualizzati per il periodo di riferimento mediante iscrizione di risconti passivi.

I debiti sono iscritti al valore nominale, che corrisponde al previsto valore di estinzione.

In particolare, i prestiti obbligazionari convertibili in azioni sono iscritti al valore nominale. Il valore delle obbligazioni, per le quali è stato esercitato il diritto di opzione, è convertito in capitale sociale per l'ammontare corrispondente al valore di conversione al momento di esercizio del diritto stesso.

### **2.5 Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

I titoli non immobilizzati sono iscritti al minore fra il costo di acquisto e il valore di presumibile realizzo desunto dall'andamento del mercato.

Il costo di acquisto è determinato in base al metodo del costo medio ponderato.

Il valore di presumibile realizzo è determinato, per i titoli quotati in mercati organizzati, dal valore della media delle quotazioni nell'ultimo mese del periodo di riferimento.

## **2.6 Fondi per rischi e oneri**

Nella voce fondi per rischi e oneri sono indicati gli oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, alla data di chiusura del periodo, risultano indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

## **2.7 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Nella voce trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è indicato l'importo, calcolato a norma dell'articolo 2120 c.c., rappresentativo dell'impegno della società verso i dipendenti in applicazione delle leggi vigenti e dei contratti di lavoro.

## **2.8 Operazioni in valuta diversa da quella di conto**

I crediti e i debiti in moneta estera, sorti in relazione ad operazioni di natura finanziaria o di natura commerciale, sono rilevati al cambio in vigore alla data dell'operazione. I saldi in essere a fine periodo sono esposti al cambio in vigore alla stessa data.

I ricavi e i costi relativi a partite in moneta estera sono rilevati ai cambi con cui sono contabilizzate originariamente le relative contropartite dei crediti e debiti.

Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di singoli crediti e debiti, come definiti nel precedente paragrafo, al cambio in vigore alla data di chiusura del periodo, sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria.

Qualora successivamente alla chiusura del periodo l'andamento dei cambi subisca variazioni significative rispetto ai valori iscritti, di tale situazione ne viene data informativa nelle note esplicative ed integrative ai prospetti contabili e, se persistentemente sfavorevole, se ne tiene conto nella determinazione dei saldi di fine esercizio.

## **2.9 Ratei e risconti**

I ratei ed i risconti ricomprendono quote di costi e proventi comuni a due o più periodi e sono determinati in misura tale da consentire l'imputazione per competenza economica e temporale dei proventi e dei costi del periodo.

## **2.10 Conti d'ordine**

I conti d'ordine comprendono gli impegni, i rischi e le garanzie prestate direttamente e indirettamente, indicando separatamente per ciascuna tipologia, le garanzie prestate a favore di imprese controllate e collegate.

## **2.11 Ricavi e costi**

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi nel rispetto del principio della competenza economica e temporale.

## **2.12 Imposte sul reddito**

Nella redazione della relazione semestrale non si è tenuto conto degli effetti fiscali correnti, anticipati e differiti, di competenza del periodo.

Le imposte differite ed anticipate derivanti da differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse secondo criteri fiscali, tenuto conto del beneficio relativo al riporto a nuovo delle perdite fiscali, sono valutate considerando la probabilità dell'insorgere del debito e la ragionevole certezza del recupero del credito.

### **3 Informazioni sullo stato patrimoniale**

Nel seguito sono commentate le principali voci dello stato patrimoniale al 30 giugno 2004. I valori sono espressi in migliaia di Euro. I valori indicati fra parentesi sono relativi al saldo della voce al 31 dicembre 2003.

#### **3.1 Immobilizzazioni immateriali**

Al 30 giugno 2004 ammontano complessivamente a € 2.413 migliaia (€ 1.950 migliaia), con un incremento netto rispetto al 31 dicembre 2003 pari a € 463 migliaia.

Il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali è evidenziato nella tabella riportata nel seguito del paragrafo.

La voce ‘migliorie su beni di terzi’ è riferita sostanzialmente ai lavori di adeguamento funzionale e di ristrutturazione degli immobili in locazione siti in Milano e in Roma, concessi in sub-locazione a società del Gruppo.

La voce ‘immobilizzazioni immateriali in corso’, pari a € 333 migliaia, è relativa agli oneri sostenuti per lavori di ristrutturazione e migliorie dell’immobile di via Caracciolo, 51 che la società detiene in base ad un contratto di leasing finanziario. Alla data di chiusura del periodo i lavori non risultano ancora terminati.

La voce ‘altre immobilizzazioni immateriali’ accoglie gli oneri accessori al nuovo *Facility Agreement* sottoscritto in data 22 giugno 2004 per la quota di pertinenza della società, inclusi fra gli ‘oneri accessori su finanziamento’, oltre agli oneri accessori al prestito obbligazionario convertibile, al mutuo ipotecario concesso per l’acquisto dell’immobile di via Valcava 6 e i costi relativi alle prestazioni professionali per la definizione dei processi amministrativi e di controllo finalizzati all’implementazione, l’attivazione e lo sviluppo delle nuove funzionalità del sistema ERP (Enterprise Resource Planning) di Gruppo, inclusi fra gli ‘altri oneri pluriennali’.

La voce ‘software’ comprende gli oneri relativi alle licenze del Sistema ERP di Gruppo oltre agli oneri relativi all’acquisto delle licenze per i programmi applicativi per uso ufficio.

Al 30 giugno 2004 non sono state effettuate rivalutazioni sulle immobilizzazioni immateriali iscritte nell’attivo patrimoniale.

Immobilizzazioni immateriali - variazioni del primo semestre 2004

	Costo storico all'inizio del periodo €/000	Amm.to accumulato all'inizio del periodo €/000	Valore netto all'inizio del periodo €/000	Incrementi del periodo €/000	Ammortamenti del periodo €/000	Costo storico alla fine del periodo €/000	Amm.to accumulato alla fine del periodo €/000	Valore netto alla fine del periodo €/000
<b>1. Costi di impianto ed ampliamento</b>	<b>221</b>	<b>(221)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>221</b>	<b>(221)</b>	<b>0</b>
<b>2. Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità</b>	<b>66</b>	<b>(66)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>66</b>	<b>(66)</b>	<b>0</b>
<b>4. Concessioni, marchi, licenze e diritti simili</b>	<b>100</b>	<b>(35)</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>(5)</b>	<b>100</b>	<b>(40)</b>	<b>60</b>
<b>6. Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>333</b>	<b>0</b>	<b>333</b>	<b>0</b>	<b>333</b>
<i>Immobilizzazioni immateriali in corso</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>333</i>	<i>0</i>	<i>333</i>	<i>0</i>	<i>333</i>
<b>7. Altre immobilizzazioni immateriali</b>	<b>4.200</b>	<b>(2.452)</b>	<b>1.748</b>	<b>169</b>	<b>(479)</b>	<b>4.369</b>	<b>(2.931)</b>	<b>1.438</b>
<i>Migliorie su beni di terzi</i>	<i>2.158</i>	<i>(1.398)</i>	<i>760</i>	<i>0</i>	<i>(180)</i>	<i>2.158</i>	<i>(1.578)</i>	<i>580</i>
<i>Oneri accessori su finanziamento</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>134</i>	<i>(2)</i>	<i>134</i>	<i>(2)</i>	<i>132</i>
<i>Altri oneri pluriennali</i>	<i>2.042</i>	<i>(1.054)</i>	<i>988</i>	<i>35</i>	<i>(297)</i>	<i>2.077</i>	<i>(1.351)</i>	<i>726</i>
<b>8. Software e progetti software</b>	<b>1.457</b>	<b>(1.320)</b>	<b>137</b>	<b>508</b>	<b>(63)</b>	<b>1.965</b>	<b>(1.383)</b>	<b>582</b>
<i>Altre licenze software</i>	<i>1.067</i>	<i>(1.019)</i>	<i>48</i>	<i>508</i>	<i>(48)</i>	<i>1.575</i>	<i>(1.067)</i>	<i>508</i>
<i>Software e progetti software di RETE</i>	<i>147</i>	<i>(58)</i>	<i>89</i>	<i>0</i>	<i>(15)</i>	<i>147</i>	<i>(73)</i>	<i>74</i>
<i>Software e progetti software IT</i>	<i>243</i>	<i>(243)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>243</i>	<i>(243)</i>	<i>0</i>
<b>TOTALE</b>	<b>6.044</b>	<b>(4.094)</b>	<b>1.950</b>	<b>1.010</b>	<b>(547)</b>	<b>7.054</b>	<b>(4.641)</b>	<b>2.413</b>

### 3.2 Immobilizzazioni materiali

Al 30 giugno 2004 ammontano complessivamente a € 11.561 migliaia (€ 4.077 migliaia).

Le informazioni di dettaglio sui movimenti delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi ammortamento, per il semestre chiuso al 30 giugno 2004, sono evidenziate nella tabella riportata nel seguito del paragrafo.

La voce 'fabbricati civili' comprende il costo di acquisto inclusivo delle spese incrementative dell'immobile di via Principe Eugenio, 48 destinato ad ospitare alcune divisioni delle società controllate. L'incremento, pari a € 7.407 migliaia, si riferisce all'acquisto da terzi dell'immobile sito in via Valcava, 6 avvenuto nel mese di maggio 2004, destinato ad ospitare la nuova sede del *Customer Care* ed ai costi di adeguamento strutturale ad esso riferiti.

Si segnala che l'immobile di via Valcava n. 6 è gravato da ipoteca di primo e secondo grado a garanzia del mutuo e dell'ulteriore linea di credito ipotecaria concessi da una primaria azienda di credito per finanziare il suo acquisto. Sullo stesso immobile grava un'ulteriore ipoteca di terzo grado a garanzia degli adempimenti connessi al finanziamento concesso in data 22 giugno 2004, già commentato nelle informazioni sulla gestione.

Sull'immobile di via Principe Eugenio, invece, è prevista l'iscrizione di un'ipoteca di primo grado a favore delle Banche Finanziatrici solo nel caso in cui esso non sia venduto entro dodici mesi dalla data del primo utilizzo del Finanziamento.

La società ha inoltre in essere due contratti di leasing finanziario rispettivamente per l'operazione di *sale and lease back* dell'immobile sito in Milano, via Broletto n. 5 avvenuta nel mese di settembre 2002 e per l'acquisto dell'immobile sito in Milano, via Caracciolo 51 avvenuta nel corso del mese di giugno 2004. Gli oneri derivanti dal contratto sopra citato sono addebitati a conto economico in funzione dei canoni maturati in aderenza alla prassi vigente. Qualora tali contratti fossero stati contabilizzati secondo il metodo finanziario previsto dall'IFRS 17, il valore delle immobilizzazioni materiali sarebbe risultato superiore di € 41.654 migliaia, mentre l'effetto sul patrimonio netto al 30 giugno 2004 e sul risultato d'esercizio alla stessa data sarebbe stato rispettivamente negativo per € 1.989 migliaia e positivo per € 605 migliaia, al lordo dell'effetto fiscale. Il metodo finanziario è stato applicato nella redazione della situazione patrimoniale consolidata, presentata nel seguito della presente relazione.

La voce 'impianti e macchinari' pari a € 543 migliaia accoglie prevalentemente gli oneri relativi alla realizzazione degli impianti specifici degli immobili di proprietà della Società.

La voce 'altre immobilizzazioni materiali' accoglie prevalentemente gli oneri relativi ai mobili e macchine ufficio. L'incremento pari a € 123 migliaia si riferisce all'acquisto di parte degli arredi e alla realizzazione di alcuni apparati per la sede di via Valcava n. 6.

Al 30 giugno 2004 non sono state effettuate rivalutazioni sulle immobilizzazioni materiali iscritte nell'attivo patrimoniale.

**Immobilizzazioni materiali - variazioni del primo semestre 2004**

	Costo storico all'inizio dell'esercizio €/000	Fondo ammort. all'inizio dell'esercizio €/000	Valore netto all'inizio dell'esercizio €/000	Costo storico	Fondo ammort.	Costo storico alla fine del periodo €/000	Fondo ammort. alla fine del periodo €/000	Valore netto alla fine del periodo €/000
				Incrementi del periodo €/000	Incrementi del periodo €/000			
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>3.352</b>	<b>(343)</b>	<b>3.009</b>	<b>7.407</b>	<b>(86)</b>	<b>10.759</b>	<b>(429)</b>	<b>10.330</b>
<i>Fabbricati civili</i>	3.352	(343)	3.009	7.407	(86)	10.759	(429)	10.330
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>1.496</b>	<b>(1.054)</b>	<b>442</b>	<b>184</b>	<b>(83)</b>	<b>1.680</b>	<b>(1.137)</b>	<b>543</b>
<i>Infrastrutture di rete accesso</i>	20	(9)	11	0	0	20	(9)	11
<i>Infrastrutture e macchinari di Information Technology</i>	995	(883)	112	9	(48)	1.004	(931)	73
<i>Sistemi telefonici elettronici</i>	53	(16)	37	70	(6)	123	(22)	101
<i>Impianti specifici e generici</i>	428	(146)	282	105	(29)	533	(175)	358
<b>Altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>968</b>	<b>(342)</b>	<b>626</b>	<b>123</b>	<b>(61)</b>	<b>1.091</b>	<b>(403)</b>	<b>688</b>
<i>Mobili e macch.d'ufficio elettr.ed elettroniche</i>	859	(259)	600	123	(55)	982	(314)	668
<i>Radiotelefoni</i>	47	(26)	21	0	(6)	47	(32)	15
<i>Altri beni</i>	62	(57)	5	0	0	62	(57)	5
<b>TOTALE</b>	<b>5.816</b>	<b>(1.739)</b>	<b>4.077</b>	<b>7.714</b>	<b>(230)</b>	<b>13.530</b>	<b>(1.969)</b>	<b>11.561</b>

### **3.3 Immobilizzazioni finanziarie**

La voce ammonta complessivamente a € 1.328.410 migliaia (€ 1.273.875 migliaia), ed include partecipazioni per € 679.037 migliaia (€ 691.664 migliaia) e crediti finanziari per € 649.373 migliaia (€ 582.211 migliaia).

Al 30 giugno 2004 non sono state effettuate rivalutazioni sulle partecipazioni.

La composizione della voce 'partecipazioni', con il dettaglio dei movimenti intervenuti nel periodo, è riportata nella tabella seguente, nella quale è anche indicato il valore al quale le partecipazioni nelle imprese controllate e collegate sarebbero state iscritte qualora fossero state valutate in base al metodo del patrimonio netto.

**Immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni al 30 giugno 2004**

	Sede legale	Percentuale di possesso	Valore di carico all'inizio del periodo €/000	Acquisti / (cessioni) del periodo €/000	Rivalutazioni/ (Svalutazioni) del periodo €/000	Valore di carico alla fine del periodo €/000	Capitale sociale €/000	Risultato dell'ultimo periodo €/000	Patrimonio netto alla fine del periodo €/000	Valore in base al metodo del patrimonio netto €/000
<b>Imprese controllate</b>			<b>691.536</b>	<b>21.387</b>	<b>(34.014)</b>	<b>678.909</b>				<b>284.138</b>
<i>FastWeb S.p.A.</i>	<i>Milano</i>	<i>100,00%</i>	<i>602.089</i>	<i>603</i>	<i>0</i>	<i>602.692</i>	<i>34.876</i>	<i>(60.948)</i>	<i>41.351</i>	<i>273.017</i>
<i>e.BisMedia S.p.A.</i>	<i>Milano</i>	<i>100,00%</i>	<i>83.076</i>	<i>20.914</i>	<i>(34.014)</i>	<i>69.976</i>	<i>15.143</i>	<i>(7.442)</i>	<i>15.284</i>	<i>7.129</i>
<i>B2Biscom S.p.A.</i>	<i>Milano</i>	<i>100,00%</i>	<i>6.121</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>6.121</i>	<i>5.767</i>	<i>(1)</i>	<i>4.777</i>	<i>3.873</i>
<i>e.Biscom Finance S.A.</i>	<i>Lussemburgo</i>	<i>0,00%</i>	<i>250</i>	<i>(250)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>
<i>FastWeb Finance S.p.A.</i>	<i>Milano</i>	<i>100,00%</i>	<i>0</i>	<i>120</i>	<i>0</i>	<i>120</i>	<i>120</i>	<i>(1)</i>	<i>119</i>	<i>119</i>
<b>Imprese collegate</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				
<i>Innovation Utility B.V. in liquidazione*</i>	<i>Amsterdam (NL)</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>
<b>Altre imprese</b>			<b>128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>128</b>				
<i>Consorzio Dix.it in liquidazione</i>	<i>Milano</i>	<i>14,29%</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5.165</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>
<i>Emittente Titoli S.p.A.</i>	<i>Milano</i>	<i>1,95%</i>	<i>128</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>128</i>	<i>4.264</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>
<b>TOTALE</b>			<b>691.664</b>	<b>21.387</b>	<b>(34.014)</b>	<b>679.037</b>				

\*Si segnala che nel corso del semestre sono state perfezionate le operazioni di liquidazione della società, già completamente svalutata alla chiusura dell'esercizio precedente.

### 3.3.1 *Partecipazioni in imprese controllate*

La voce ammonta al 30 giugno 2004 a € 678.909 migliaia (€ 691.536 migliaia), con una variazione in diminuzione pari a € 12.627 migliaia rispetto al 31 dicembre 2003.

Le variazioni intervenute nel periodo sono descritte nel seguito:

- acquisto da terzi nel mese di febbraio 2004 dell'ulteriore quota pari allo 0,04% di FastWeb S.p.A. al costo complessivo di € 603 migliaia. A seguito di tale operazione, la quota detenuta nella controllata FastWeb risulta pari al 100%;
- conversione di una quota parte del credito finanziario a breve termine pari a € 20.000 migliaia in conto futuro aumento capitale della controllata e.BisMedia S.p.A., deliberata dal Consiglio di Amministrazione del 26 febbraio 2004. Nel corso del secondo trimestre, l'Assemblea degli Azionisti della controllata ha deliberato la riduzione del capitale sociale a copertura delle perdite accumulate sino a tale momento, per complessivi € 34.014 migliaia. Tale situazione è stata riflessa dalla controllante nel valore di carico della controllata, che è stato svalutato per un importo corrispondente;
- aumento del capitale sociale di e.BisMedia pari a € 914 migliaia a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione riservati ai dipendenti beneficiari del piano di incentivazione deliberato dall'Assemblea degli Azionisti nel mese di dicembre del 2000 ed il contestuale riacquisto delle quote di capitale sottoscritte da parte della controllante nel mese di aprile 2004;
- liquidazione della controllata e.Biscom Finance S.A. partecipata al 100% con un capitale sociale di € 250 migliaia, avvenuta nel mese di marzo 2004. L'operazione ha generato oneri pari a € 60 migliaia;
- costituzione nel mese di giugno 2004 della società FastWeb Finance S.p.A., controllata al 100%, mediante un conferimento di capitale sociale pari a € 120 migliaia. La costituzione di tale partecipata rientra tra le condizioni previste dal nuovo *Facility Agreement* del 22 giugno 2004 e già commentato nelle informazioni sulla gestione, cui si rimanda per un'informativa più dettagliata.

Si segnala inoltre che la totalità delle azioni detenute da e.Biscom nelle società da essa controllate è stata costituita in pegno a favore degli istituti finanziari che hanno erogato il finanziamento da € 948.000 migliaia, già commentato nelle informazioni sulla gestione. La valutazione secondo il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in imprese controllate rispetto al valore di carico, avrebbe comportato, nel complesso, un minor valore della voce per € 394.771 migliaia. Tale differenza è attribuibile principalmente alle perdite che le controllate hanno realizzato dalla loro costituzione fino al 30 giugno 2004. Gli amministratori ritengono che tale differenza non rappresenti una perdita durevole di valore in considerazione delle prospettive reddituali evidenziate dalle stesse società per gli esercizi futuri.

Per i commenti relativi all'attività effettuata dalle partecipazioni controllate e alle operazioni intercorse fra e.Biscom e le medesime, si fa espresso rinvio a quanto descritto nelle informazioni sulla gestione.

### 3.3.2 *Partecipazioni in imprese collegate*

Nel corso del primo trimestre 2004 si è conclusa la procedura di liquidazione della collegata Innovation Utility B.V in liquidazione, con la restituzione del residuo patrimonio netto ai soci.

### **3.3.3 Partecipazioni in altre imprese**

La voce ammonta al 30 giugno 2004 a € 128 migliaia (€ 128 migliaia), ed è relativa alla partecipazione in Emittente Titoli S.p.A.

La partecipazione nel Consorzio Dix.it risulta completamente svalutata fin dal 31 dicembre 2000 in conseguenza della liquidazione volontaria del Consorzio stesso, disposta mediante delibera unanime dei soci nel corso della seconda metà dell'esercizio 2000.

### **3.3.4 Crediti verso controllate – esigibili oltre l'esercizio successivo**

La voce, che al 30 giugno 2004 ammonta a € 649.373 migliaia (€ 582.211 migliaia), accoglie il finanziamento erogato in più *tranche* per complessivi € 600.000 migliaia in favore della controllata FastWeb, oltre agli interessi maturati sul finanziamento stesso che ammontano complessivamente a € 49.373 migliaia al 30 giugno 2004.

Il prestito erogato da e.Biscom sia per la quota capitale sia per i relativi interessi e sempre in conformità al finanziamento strutturato, ha natura subordinata e postergata rispetto alle obbligazioni assunte da FastWeb nei confronti delle banche finanziatrici ed è fruttifero di interessi ad un tasso che, pur essendo stato rivisto nel corso dell'esercizio precedente, è determinato tenendo conto di tale postergazione e del tasso dello stesso finanziamento strutturato ed è allineato alle normali condizioni di mercato.

Gli interessi attivi maturati su tale finanziamento da e.Biscom al netto dell'effetto di attualizzazione relativo alla postergazione del loro incasso, per la quota di competenza del semestre in esame ammontano a € 6.417 migliaia, e sono stati iscritti in conto economico nella voce 'interessi attivi verso società controllate'. L'effetto relativo all'attualizzazione, pari a € 745 migliaia, è stato iscritto nella voce 'risconti passivi' del passivo patrimoniale.

La differenza rispetto all'esercizio precedente è sostanzialmente dovuta alla variazione di tasso sopra descritta definita nella seconda metà dell'esercizio precedente in seguito ai cambiamenti nella compagine sociale ed alla successiva decisione di procedere alla fusione della controllata FastWeb.

## **3.4 Attivo circolante**

Il totale dell'attivo circolante al 30 giugno 2004 ammonta a € 176.654 migliaia (€ 268.354 migliaia). La composizione della voce è illustrata nei paragrafi successivi.

### **3.4.1 Crediti**

Al 30 giugno 2004 i crediti ammontano complessivamente a € 52.824 migliaia (€ 55.867 migliaia) e sono analizzati nella tabella presentata nel seguito.

	<b>30 giugno 2004 €/000</b>	<b>31 dicembre 2003 €/000</b>	<b>Variazione 2004 - 2003 €/000</b>
Crediti verso società controllate	<u>25.384</u>	<u>29.382</u>	<u>(3.998)</u>
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	25.384	29.382	(3.998)
Crediti verso società collegate	<u>0</u>	<u>69</u>	<u>(69)</u>
Crediti verso altri	<u>27.440</u>	<u>26.417</u>	<u>1.023</u>
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	25.920	24.897	1.023
- Crediti Iva	5.612	3.292	2.320
- Crediti ritenute su c/c bancari	1.153	1.121	32
- Crediti di imposta su dividendi	27	16	11
- Crediti verso Erario	17.112	17.986	(874)
- Altri crediti	2.016	2.482	(466)
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	1.520	1.520	0
<b>Totale</b>	<b><u>52.824</u></b>	<b><u>55.868</u></b>	<b><u>(3.044)</u></b>

I crediti verso società controllate sono riferiti prevalentemente alle seguenti attività:

- saldi di conti corrente di corrispondenza aperti con le società controllate e movimentati con *cash pooling* giornaliero per € 24.554 migliaia;
- riaddebito di prestazioni di servizi relativi alla gestione finanziaria delle società del Gruppo e costi sostenuti nell'interesse delle società controllate al 30 giugno 2004 per € 830 migliaia.

Come descritto nelle informazioni sulla gestione, le operazioni sono regolate da accordi fra le singole società e sono avvenute a normali condizioni di mercato.

La voce 'crediti verso altri entro l'esercizio successivo' pari a € 25.920 migliaia (€ 24.897 migliaia) si riferisce prevalentemente a crediti verso l'Erario come di seguito dettagliati:

- crediti IRPEG per € 16.640 migliaia, di cui € 11.317 migliaia chiesti a rimborso nel corso dell'esercizio 2001 e dell'esercizio 2002, al lordo degli interessi maturati nel primo semestre 2004 pari a € 150 migliaia;
- crediti IVA per € 5.612 migliaia;
- crediti pari a € 1.153 migliaia per ritenute su conti correnti bancari relativi alle imposte trattenute sui proventi finanziari realizzati con le attività di impiego temporaneo delle liquidità in portafoglio;
- versamenti per € 472 migliaia a titolo di acconto IRAP per l'anno di imposta 2002, in eccedenza a quanto effettivamente dovuto.

La voce comprende anche il credito verso il Consorzio Dix.it, pari a € 898 migliaia, relativo al riaddebito dei costi del personale distaccato presso il Consorzio stesso fino alla data di inizio della procedura di liquidazione.

La voce 'altri crediti oltre l'esercizio successivo', pari a € 1.520 migliaia, è invariata rispetto all'esercizio precedente ed accoglie la quota relativa alla cessione a terzi del credito IRPEG dell'anno 2000 che verrà incassata nell'esercizio 2007.

Non vi sono crediti di durata residua superiore ai 5 anni.

Non vi sono crediti denominati in divisa diversa dall'Euro.

#### **3.4.2 Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Il saldo di tale voce al 30 giugno 2004 ammonta a € 111.646 migliaia (€ 174.873 migliaia) ed accoglie sostanzialmente gli impieghi di liquidità, consistenti in depositi vincolati a scadenza fissa a breve termine, intrattenuti con primari istituti di credito.

#### **3.4.3 Disponibilità liquide**

Tale voce risulta composta prevalentemente da depositi bancari intrattenuti dalla Società per far fronte alle esigenze temporanee di liquidità. Il saldo al 30 giugno 2004 è pari a € 12.184 migliaia (€37.613 migliaia).

### **3.5 Ratei e risconti attivi**

La voce, che ammonta a € 19.365 migliaia (€ 15.144 migliaia), accoglie prevalentemente:

- le quote di competenza degli esercizi successivi dei canoni di locazione finanziaria relativi all'operazione di *sale and lease-back* sull'immobile di via Broletto 5, fatturati anticipatamente dal locatore, pari a € 13.557 migliaia;
- la quota di competenza degli esercizi successivi del maxi-canone iniziale di locazione finanziaria per l'acquisto dell'immobile di via Caracciolo 51 già fatturato dal locatore, pari a € 5.146 migliaia.

Le quote di tali risconti riferite alle scadenze successive al 30 giugno 2009 ammontano complessivamente a € 6.229 migliaia.

Non vi sono ratei o risconti di durata superiore ai cinque anni, oltre a quanto sopra descritto.

### 3.6 Patrimonio netto

La tabella seguente evidenzia i movimenti nelle voci di patrimonio netto intervenuti nel corso del primo semestre 2004.

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Utili / (Perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio - periodo	Totale
	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
<b>Totale al 31 dicembre 2003</b>	<b>29.300</b>	<b>1.930.275</b>	<b>(247.275)</b>	<b>(180.221)</b>	<b>1.532.080</b>
Aumento di capitale per esercizio opzioni di acquisto	2	153	0	0	155
Destinazione risultato del 31 dicembre 2003 come da delibera assembleare del 22/04/2004	0	0	(180.221)	180.221	0
Utile (perdita) del periodo	0	0	0	(29.653)	(29.653)
<b>Totale al 30 giugno 2004</b>	<b>29.302</b>	<b>1.930.428</b>	<b>(427.496)</b>	<b>(29.653)</b>	<b>1.502.582</b>

Le variazioni intervenute riguardano esclusivamente le operazioni di conversione delle obbligazioni emesse a seguito della delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 14 aprile 2003 per un importo massimo complessivo di € 240.004 migliaia. Al servizio di tale emissione la stessa Assemblea ha deliberato un ulteriore aumento di capitale sociale per l'importo massimo di € 3.510 migliaia, mediante emissione di massime n. 6.750.000 azioni di compendio del valore nominale di 0,52 Euro ciascuna con sovrapprezzo pari a 35,04 Euro.

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 sono state esercitate opzioni di conversione per complessive n. 155 obbligazioni per un controvalore pari a € 155 migliaia, di cui € 2 migliaia a titolo di capitale sociale ed € 153 migliaia ad incremento della riserva sovrapprezzo, in complessive n. 4.340 azioni.

Il capitale sociale della Capogruppo e.Biscom al 30 giugno 2004 è pertanto suddiviso in n.56.349.918 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 Euro.

Si precisa che al 30 giugno 2004 la società non ha emesso azioni di risparmio, di godimento, o altre tipologie di titoli diversi dalle azioni ordinarie e dalle obbligazioni convertibili.

L'assemblea straordinaria degli azionisti di e.Biscom in data 22 novembre 2000 ha deliberato l'aumento di capitale sociale per un ammontare massimo complessivo di € 1.007.760, al servizio di un piano di incentivazione. Tale piano, riservato ai dipendenti e collaboratori di e.Biscom e delle sue controllate, prevede l'assegnazione di diritti di opzione, mediante emissione di massime n. 1.938.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,52 Euro ciascuna. Il prezzo di esercizio è stato fissato in base alla quotazione media dei 30 giorni precedenti l'assegnazione delle opzioni. Al 30 giugno 2004 non è stato esercitato alcuno dei diritti di opzione assegnati nel piano descritto.

### 3.7 Passività

#### 3.7.1 Fondi per rischi ed oneri

La voce ammonta a € 580 migliaia (€ 1.266 migliaia). Il decremento del periodo si riferisce principalmente al rilascio degli oneri accantonati negli anni precedenti relativi alla controversia con i soci *managers* della società CC&F Partners S.A., definitivamente conclusasi. Tale rilascio, pari a € 558 migliaia, è stato iscritto nella voce “Altri ricavi e proventi” del conto economico per il primo semestre.

Il saldo residuo è ritenuto congruo per la copertura degli oneri potenzialmente sostenibili in relazione alla liquidazione della partecipazione nel Consorzio Dix.it ed altri rischi minori.

#### 3.7.2 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Al 30 giugno 2004 ammonta a € 201 migliaia (€ 296 migliaia) e si riferisce al debito maturato nei confronti dei dipendenti in forza a tale data.

La movimentazione del periodo è così evidenziata:

	Movimentazione del periodo €/000
Saldo al 31 dicembre 2003	296
Accantonamento del periodo	49
Trasferimenti netti del periodo (da e ad altre società del Gruppo)	(137)
Utilizzi del periodo	(7)
<b>Saldo al 30 giugno 2004</b>	<b><u>201</u></b>

#### 3.7.3 Debiti

I debiti iscritti nella situazione patrimoniale al 30 giugno 2004 ammontano complessivamente a € 30.080 migliaia (€ 25.932 migliaia) e sono analizzati nella tabella seguente:

	30 giugno 2004 €/000	31 dicembre 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
Obbligazioni convertibili			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.440	1.594	(154)
Debiti verso banche			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	637	1	636
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	7.910	0	7.910
Debiti verso altri finanziatori			
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.934	1.749	185
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	11.808	12.683	(875)
Debiti verso fornitori	4.562	6.515	(1.953)
Debiti verso società controllate	785	1.271	(486)
Debiti tributari	718	1.387	(669)
Debiti verso enti previdenziali	23	82	(59)
Altri debiti	263	650	(388)
<b>Totale</b>	<b><u>30.080</u></b>	<b><u>25.932</u></b>	<b><u>4.148</u></b>

I 'debiti per obbligazioni convertibili' accolgono il valore dei titoli emessi e non ancora convertiti relativamente al prestito obbligazionario deliberato dall'Assemblea degli Azionisti del 14 aprile 2003, allo scopo di finanziare l'operazione di acquisto delle azioni di FastWeb dall'ex socio AEM S.p.A. Per maggiori informazioni si rinvia al Regolamento contenuto nel prospetto informativo pubblicato dalla Società in occasione dell'offerta in opzione delle obbligazioni.

I 'debiti verso banche' accolgono prevalentemente gli importi relativi alle linee di credito ipotecarie ottenute per l'acquisto dell'immobile di via Valcava n. 6 e ai relativi interessi maturati al 30 giugno 2004, come di seguito dettagliato:

- € 7.000 migliaia, di cui € 593 migliaia con scadenza entro l'esercizio successivo relativi a mutuo ipotecario della durata di 10 anni con rate trimestrali a partire dal 31 luglio 2004;
- € 1.483 migliaia relativi al finanziamento ottenuto con apertura di una linea di credito garantita con ipoteca di 2° grado sull'immobile oggetto dell'operazione di acquisto con scadenza al 30 ottobre 2005;
- € 44 migliaia per interessi maturati su entrambe le linee di credito.

I 'debiti verso altri finanziatori' sono relativi principalmente al debito verso Cofiri S.p.A. per i canoni di leasing relativi all'operazione di *sale and lease-back* dell'immobile di via Broletto, fatturati anticipatamente dal locatore. Di questi, € 1.749 migliaia sono relativi alle rate in scadenza entro i 12 mesi successivi al 30 giugno 2004 e € 11.808 migliaia sono relativi alle rate in scadenza oltre l'esercizio successivo, di cui € 4.373 migliaia in scadenza oltre i cinque anni successivi.

I 'debiti verso fornitori' sono sostanzialmente relativi alle prestazioni di servizi erogate alla Società per lo svolgimento della propria attività.

I 'debiti verso società controllate' comprendono prevalentemente i debiti relativi ai compensi ai dipendenti trasferiti dalla controllante ad altre società del Gruppo.

Le voci 'debiti tributari' e 'debiti verso enti previdenziali' comprendono prevalentemente gli importi da liquidare nel mese di luglio 2004 per ritenute d'acconto e contributi, relativi alle spettanze liquidate nel mese di giugno ai dipendenti.

La voce 'altri debiti' accoglie in prevalenza gli ammontari relativi alle quote variabili della retribuzione del personale dipendente, che saranno liquidati nei primi mesi dell'anno 2005, e gli accantonamenti relativi alle ferie maturate e non godute e alla tredicesima mensilità.

Non vi sono debiti con durata residua superiore a cinque anni, oltre a quanto sopra descritto.

Non vi sono debiti assistiti da garanzie reali sui beni societari, oltre a quanto sopra descritto.

Non vi sono debiti denominati in divisa diversa dall'Euro.

#### **3.7.4 Ratei e risconti passivi**

La voce ammonta a € 4.960 migliaia (€ 3.824 migliaia) ed accoglie in prevalenza i risconti passivi riferiti all'attualizzazione degli interessi sui crediti finanziari verso FastWeb pari a € 4.570 migliaia.

### **3.8 Conti d'ordine**

La voce 'garanzie' ammonta a € 197.310 migliaia (€ 162.674 migliaia) ed è principalmente relativa alle fidejussioni prestate all'Amministrazione Finanziaria da e.Biscom nell'interesse delle società controllate FastWeb e FastWeb Mediterranea a garanzia del rimborso da queste richiesto dei crediti IVA maturati nel corso degli esercizi 2001, 2002, 2003 e 2004, oltre a garanzie rilasciate dalla Capogruppo nell'interesse delle società controllate per la locazione degli uffici e per alcuni contratti di fornitura.

La voce 'impegni', che ammonta a € 33.937 migliaia (€ 9.157 migliaia), è relativa a patronage prestati dalla Società a terzi nell'interesse delle società controllate, oltre ai residui debiti relativi al contratto di lease-back dell'immobile di via Broletto e a quelli relativi al contratto di leasing per l'acquisto dell'immobile di via Caracciolo.

La voce 'rischi' accoglie il valore, per € 678.909 migliaia (€ 602.089 migliaia), della partecipazioni della Società nelle controllate i cui titoli azionari sono stati costituiti in pegno a favore delle aziende di credito che hanno concesso il finanziamento a lungo termine sottoscritto in data 22 giugno 2004 e già precedentemente commentato.

## 4 Informazioni sul conto economico

Nel seguito sono commentate le principali grandezze di conto economico. I valori fra parentesi sono relativi al primo semestre dell'esercizio precedente.

### 4.1 Valore della produzione

L'attività della Società nel primo semestre dell'esercizio si è concentrata sostanzialmente nel supporto finanziario e nella gestione della liquidità delle controllate. Non sono state infatti addebitate corporate fee per attività di coordinamento organizzativo e strategico delle società partecipate. Il saldo della voce 'ricavi delle vendite e prestazioni' risulta pertanto a zero (€ 726 migliaia).

Gli 'altri ricavi e proventi', pari a € 1.720 migliaia (€ 656 migliaia) sono principalmente relativi al riaddebito alle società partecipate delle spese direttamente sostenute dalla Capogruppo nel loro interesse e al rilascio di fondi rischi precedentemente accantonati.

Per i dettagli relativi alle operazioni con le società partecipate ed altre controparti correlate, si rinvia a quanto indicato nelle informazioni sulla gestione.

### 4.2 Costi della produzione

I costi della produzione per il primo semestre 2004 ammontano complessivamente a € 6.627 migliaia (€ 16.368 migliaia).

Tra i costi per servizi, che per il semestre in esame sono stati pari a € 3.357 migliaia (€ 4.237 migliaia), le voci più significative si riferiscono a:

- costi sostenuti nell'interesse di società del gruppo e ad esse riaddebitate per € 1.053 migliaia;
- compensi al Consiglio di Amministrazione per € 771 migliaia ed al collegio sindacale per € 70 migliaia;
- consulenze legali, amministrative, finanziarie, strategiche ed informatiche per € 514 migliaia;
- spese di viaggio per € 393 migliaia.

I costi per godimento beni di terzi pari a € 1.413 migliaia (€ 1.239 migliaia) includono prevalentemente i costi sostenuti per i canoni di leasing relativi al contratto di *lease-back* dell'immobile di via Broletto e del contratto di leasing dell'immobile di via Caracciolo.

I costi per il personale sono stati pari a € 728 migliaia (€ 1.733 migliaia). La riduzione si riferisce sostanzialmente ai trasferimenti di personale alle controllate.

### 4.3 Proventi ed oneri finanziari

Per il primo semestre 2004 sono rappresentati da proventi finanziari netti per complessivi € 9.269 migliaia (€ 52.084 migliaia), ed accolgono, oltre a oneri finanziari per € 501 migliaia (€ 5.638 migliaia), proventi finanziari per € 9.771 migliaia (€ 57.722 migliaia) dettagliati nella seguente tabella:

	1 <sup>^</sup> semestre 2004 €/000	1 <sup>^</sup> semestre 2003 €/000	Variazione 2004-2003 €/000
Proventi da partecipazioni	30	28.391	(28.361)
Altri proventi finanziari	<u>9.740</u>	<u>29.331</u>	<u>(19.591)</u>
Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	<u>6.417</u>	<u>28.171</u>	<u>(21.754)</u>
- imprese controllate	<u>6.417</u>	<u>25.029</u>	<u>(18.612)</u>
- altri	<u>0</u>	<u>3.142</u>	<u>(3.142)</u>
Proventi diversi dai precedenti	<u>3.323</u>	<u>1.160</u>	<u>2.163</u>
- imprese controllate	<u>1.321</u>	<u>736</u>	<u>585</u>
- altri	<u>2.002</u>	<u>424</u>	<u>1.578</u>
Interessi ed oneri finanziari	<u>(501)</u>	<u>(5.638)</u>	<u>5.137</u>
verso controllate	<u>(4)</u>	<u>(1.288)</u>	<u>1.284</u>
verso altri	<u>(497)</u>	<u>(4.350)</u>	<u>3.853</u>
<b>Totale proventi finanziari netti</b>	<b><u>9.269</u></b>	<b><u>52.084</u></b>	<b><u>(42.815)</u></b>

I 'proventi finanziari da crediti verso imprese controllate iscritti nelle immobilizzazioni' si riferiscono agli interessi maturati nei confronti della controllata FastWeb sul finanziamento da € 600.000 migliaia descritto nel paragrafo relativo alle immobilizzazioni finanziarie, al netto del relativo effetto di attualizzazione. La diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuta alla modifica del tasso di interesse applicato, già descritta al paragrafo a commento del relativo credito.

I 'proventi diversi dai precedenti' comprendono gli interessi maturati sui conti correnti di corrispondenza con le società controllate e quelli sui depositi e conti correnti bancari.

Gli oneri finanziari comprendono prevalentemente interessi passivi relativi alle operazioni di cessione a terzi del credito IRPEG del 2000 e di apertura delle linee di credito per l'acquisto dell'immobile di via Valcava, già commentate nei precedenti paragrafi.

## 5 Altre informazioni

Al 30 giugno 2004 non vi sono esercizi per cui siano decorsi i termini per accertamenti da parte delle autorità fiscali, né ai fini delle imposte dirette né ai fini di quelle indirette.

Al 30 giugno 2004 la Società non ha subito verifiche, ispezioni o accertamenti da parte delle autorità fiscali o degli organi previdenziali.

Non esistono passività potenziali tali da rendere necessarie rettifiche o annotazioni integrative alla presente relazione semestrale.

e.Biscom S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

## e.Biscom S.p.A. – Rendiconto finanziario

e.Biscom S.p.A. - Rendiconto finanziario per il periodo chiuso al 30 giugno 2004

	1^ semestre 2004 €	Esercizio 2003 €	Variazione (2004 - 2003) €
<b>A) Posizione finanziaria netta alla fine dell'esercizio precedente</b>	<b>764.755.523</b>	<b>815.044.334</b>	<b>(50.288.811)</b>
<b>B) Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>(2.981.228)</b>	<b>33.481.499</b>	<b>(36.462.727)</b>
Utile (perdita) del periodo	(29.652.653)	(180.220.598)	150.567.945
Ammortamenti e svalutazioni	777.021	1.511.788	(734.767)
Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri	(686.260)	(5.092.211)	4.405.951
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(95.575)	(167.220)	71.645
Minusvalenze (plusvalenze) da alienazione partecipazioni	0	(27.087.559)	27.087.559
Svalutazioni di attività finanziarie immobilizzate	34.014.256	220.610.652	(186.596.396)
Variazione del Capitale Circolante Netto, di cui:	(7.338.017)	23.926.647	(31.264.664)
<i>Variazione dei crediti</i>	(1.463.417)	17.798.784	(19.262.201)
<i>Variazione dei ratei e risconti attivi</i>	(4.221.077)	1.092.275	(5.313.352)
<i>Variazione dei debiti</i>	(2.789.120)	3.061.833	(5.850.953)
<i>Variazione dei ratei e risconti passivi</i>	1.135.597	1.973.755	(838.158)
<b>C) Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>(37.273.368)</b>	<b>(351.720.317)</b>	<b>314.446.949</b>
Acquisizione di immobilizzazioni	(37.523.368)	(411.425.008)	373.901.640
> <i>Immateriali</i>	(1.009.753)	(950.000)	(59.753)
> <i>Materiali</i>	(7.714.131)	(80.592)	(7.633.539)
> <i>Finanziarie</i>	(28.799.484)	(410.394.416)	381.594.932
Cessioni di immobilizzazioni	250.000	59.704.691	(59.454.691)
> <i>Materiali</i>	0	162.844	(162.844)
> <i>Finanziarie</i>	250.000	59.541.847	(59.291.847)
<b>D) Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>154.330</b>	<b>267.950.007</b>	<b>(267.795.677)</b>
Variazione capitale proprio	154.330	267.950.007	(267.795.677)
<b>E) Flusso di cassa netto dell'esercizio (B + C + D)</b>	<b>(40.100.266)</b>	<b>(50.288.811)</b>	<b>10.188.545</b>
<b>F) Posizione finanziaria netta del periodo (A + E), di cui:</b>	<b>724.655.257</b>	<b>764.755.523</b>	<b>(40.100.266)</b>
Disponibilità liquide e crediti verso banche	12.184.085	37.613.477	(25.429.392)
Attività finanziarie a breve termine	111.646.238	174.872.948	(63.226.710)
Crediti finanziari verso controllate	600.000.000	540.000.000	60.000.000
Crediti verso controllate per gestione accentrata liquidità	24.553.955	28.295.811	(3.741.856)
Obbligazioni convertibili	(1.439.753)	(1.594.084)	154.331
Debiti verso altri finanziatori	(13.741.735)	(14.431.830)	690.095
Debiti verso banche a breve termine	(637.202)	(799)	(636.403)
Debiti verso banche a lungo termine	(7.910.331)	0	(7.910.331)
<b>G) Totale</b>	<b>724.655.257</b>	<b>764.755.523</b>	<b>(40.100.266)</b>

## **Gruppo e.Biscom – Prospetti contabili consolidati**

30 giugno 2003 <i>pro-forma</i> €/000	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	30 giugno 2004 €/000	31 dicembre 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
<b>B) Immobilizzazioni</b>				
I. Immobilizzazioni immateriali				
2.060	1. Costi di impianto ed ampliamento	750	1.404	(654)
17.595	2. Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	15.217	17.081	(1.864)
933	4. Concessioni, marchi, licenze e diritti simili	831	879	(48)
2.576	5. Avviamento	2.467	2.804	(337)
272.170	6. Differenza da consolidamento	249.420	263.103	(13.683)
0	7. Immobilizzazioni immateriali in corso	333	5	328
50.422	8. Altre immobilizzazioni immateriali	61.965	49.660	12.305
56.728	9. Software	66.529	57.159	9.370
<u>402.484</u>	Totale	<u>397.512</u>	<u>392.095</u>	<u>5.417</u>
II. Immobilizzazioni materiali				
34.293	1. Terreni e fabbricati	66.595	33.789	32.806
848.145	2. Impianti e macchinari	1.083.264	990.634	92.630
222	3. Attrezzature industriali e commerciali	264	297	(33)
16.779	4. Altre immobilizzazioni materiali	18.475	22.774	(4.299)
17.474	5. Immobilizzazioni materiali in corso	18.756	17.629	1.127
<u>916.913</u>	Totale	<u>1.187.354</u>	<u>1.065.123</u>	<u>122.231</u>
III. Immobilizzazioni finanziarie				
1. Partecipazioni				
21.552	a. Partecipazioni in imprese controllate	0	250	(250)
14.318	b. Partecipazioni in imprese collegate	6.857	8.260	(1.403)
1.019	d. Partecipazioni in altre imprese	233	229	4
<u>36.889</u>	Totale partecipazioni	<u>7.090</u>	<u>8.739</u>	<u>(1.649)</u>
2. Crediti				
183.579	a. Crediti verso controllate	0	0	0
183.579	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0	0
90.832	d. Crediti verso altri	361	293	68
80	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0	0
90.752	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	361	293	68
<u>274.411</u>	Totale crediti	<u>361</u>	<u>293</u>	<u>68</u>
<u>311.300</u>	Totale	<u>7.451</u>	<u>9.032</u>	<u>(1.581)</u>
<u>1.630.697</u>	<b>Totale immobilizzazioni</b>	<u>1.592.317</u>	<u>1.466.250</u>	<u>126.067</u>

30 giugno 2003 <i>pro-forma</i> €/000	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO	30 giugno 2004 €/000	31 dicembre 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
<b>C) Attivo circolante</b>				
I. Rimanenze				
3.199	3. Lavori in corso su ordinazione	3.199	3.199	0
2.873	4. Prodotti finiti e merci	8.644	9.180	(536)
<u>6.072</u>	Totale	<u>11.843</u>	<u>12.379</u>	<u>(536)</u>
II. Crediti				
158.536	1. Crediti verso clienti	227.535	198.672	28.863
157.741	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	226.691	198.143	28.548
795	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	844	529	315
944	2. Crediti verso controllate non consolidate	0	0	0
944	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0	0
257	3. Crediti verso collegate	804	368	436
257	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	804	368	436
458.690	5. Altri crediti	441.434	456.528	(15.094)
269.839	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	189.486	202.360	(12.874)
188.851	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	251.948	254.168	(2.220)
<u>618.427</u>	Totale	<u>669.773</u>	<u>655.568</u>	<u>14.205</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni				
1.100	1. Partecipazioni in imprese controllate	0	0	0
6	5. Altri titoli	111.646	174.854	(63.208)
<u>1.106</u>	Totale	<u>111.646</u>	<u>174.854</u>	<u>(63.208)</u>
IV. Disponibilità liquide				
147.035	1. Banche e conti correnti postali	56.450	121.496	(65.046)
156	3. Denaro e valori in cassa	95	113	(18)
<u>147.191</u>	Totale	<u>56.545</u>	<u>121.609</u>	<u>(65.064)</u>
<u><b>772.796</b></u>	<b>Totale attivo circolante</b>	<u><b>849.807</b></u>	<u><b>964.410</b></u>	<u><b>(114.603)</b></u>
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>				
15.818	II. Risconti attivi	12.708	14.137	(1.429)
<u><b>15.818</b></u>	<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<u><b>12.708</b></u>	<u><b>14.137</b></u>	<u><b>(1.429)</b></u>
<u><b>2.419.311</b></u>	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<u><b>2.454.832</b></u>	<u><b>2.444.797</b></u>	<u><b>10.035</b></u>

30 giugno 2003 <i>pro-forma</i> €/000	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	30 giugno 2004 €/000	31 dicembre 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
<b>A) Patrimonio netto</b>				
25.811	I. Capitale sociale	29.302	29.300	2
1.695.220	II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.930.428	1.930.275	153
49	VII. Riserva da consolidamento	28	53	(25)
(434.955)	VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(766.497)	(434.955)	(331.542)
(268.992)	IX. Utile (perdita) del periodo	(83.038)	(331.542)	248.504
<b>1.017.133</b>	<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.110.223</b>	<b>1.193.131</b>	<b>(82.908)</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza dei terzi</b>				
7.776	VIII. Capitale sociale, riserve e utili (perdite) portati a nuovo	0	118	(118)
(136)	IX. Utile (perdita) dell'esercizio	0	(118)	118
<b>7.640</b>	<b>Totale patrimonio netto di pertinenza dei terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.024.773</b>	<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>1.110.223</b>	<b>1.193.131</b>	<b>(82.908)</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>				
0	1. Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	424	298	126
33.964	3. Altri fondi	15.199	18.045	(2.846)
<b>33.964</b>	<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>15.623</b>	<b>18.343</b>	<b>(2.720)</b>
<b>7.637</b>	<b>C) Trattamento di fine rapporto</b>	<b>10.598</b>	<b>9.080</b>	<b>1.518</b>

30 giugno 2003 <i>pro-forma</i> €/000	STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	30 giugno 2004 €/000	31 dicembre 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
<b>D) Debiti</b>				
122.118	2. Obbligazioni convertibili	1.440	1.594	(154)
122.118	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.440	1.594	(154)
811.506	3. Debiti verso banche	853.947	813.177	40.770
128.638	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	100.709	3.831	96.878
682.868	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	753.238	809.346	(56.108)
20.223	4. Debiti verso altri finanziatori	39.335	19.347	19.988
1.750	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	3.302	1.749	1.553
18.473	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	36.033	17.598	18.435
18.173	5. Acconti	1.193	2.126	(933)
18.173	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.193	2.126	(933)
316.250	6. Debiti verso fornitori	330.268	303.893	26.375
316.250	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	330.268	303.893	26.375
3.684	9. Debiti verso imprese collegate	0	0	0
3.684	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	0	0
1.448	11. Debiti tributari	2.752	3.781	(1.029)
1.448	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.752	3.781	(1.029)
1.684	12. Debiti verso enti previdenziali	2.104	3.210	(1.106)
1.684	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.104	3.210	(1.106)
18.478	13. Altri debiti	26.834	24.409	2.425
18.478	<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	16.623	17.352	(729)
0	<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	10.211	7.057	3.154
<b>1.313.670</b>	<b>Totale debiti</b>	<b>1.257.873</b>	<b>1.171.537</b>	<b>86.336</b>
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>				
39.267	2. Risconti passivi	60.515	52.706	7.809
<b>39.267</b>	<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>60.515</b>	<b>52.706</b>	<b>7.809</b>
<b>2.419.311</b>	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.454.832</b>	<b>2.444.797</b>	<b>10.035</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
154.167	Garanzie	220.776	190.817	29.959
172.312	Impegni	92.034	93.488	(1.454)
562.336	Rischi	727.243	645.227	82.016
<b>888.815</b>	<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.040.053</b>	<b>929.532</b>	<b>110.521</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

	<b>1^ semestre 2004</b>	<b>1^ semestre 2003 <i>pro-forma</i></b>	<b>Variazione 2004 - 2003</b>
	<b>€/000</b>	<b>€/000</b>	<b>€/000</b>
<b>A) Valore della produzione</b>			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	336.669	189.117	147.552
4. Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	10.385	9.429	956
5. Altri ricavi e proventi	4.021	2.763	1.258
<b>Totale valore della produzione</b>	<b><u>351.075</u></b>	<b><u>201.309</u></b>	<b><u>149.766</u></b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6. Acquisti	(18.215)	(8.821)	(9.394)
7. Servizi	(138.742)	(94.952)	(43.790)
8. Godimento beni di terzi	(40.465)	(22.074)	(18.391)
9. Costi del personale	<u>(52.436)</u>	<u>(42.042)</u>	<u>(10.394)</u>
<i>a. salari e stipendi</i>	<i>(37.442)</i>	<i>(30.467)</i>	<i>(6.975)</i>
<i>b. oneri sociali</i>	<i>(11.895)</i>	<i>(9.265)</i>	<i>(2.630)</i>
<i>c. trattamento di fine rapporto</i>	<i>(2.385)</i>	<i>(2.066)</i>	<i>(319)</i>
<i>d. trattamento di quiescenza ed obblighi simili</i>	<i>0</i>	<i>(17)</i>	<i>17</i>
<i>e. altri costi</i>	<i>(714)</i>	<i>(227)</i>	<i>(487)</i>
10. Ammortamenti e svalutazioni	<u>(146.658)</u>	<u>(104.047)</u>	<u>(42.611)</u>
<i>a. ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	<i>(45.783)</i>	<i>(30.525)</i>	<i>(15.258)</i>
<i>b. ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	<i>(82.899)</i>	<i>(67.889)</i>	<i>(15.010)</i>
<i>c. altre svalutazioni di immobilizzazioni</i>	<i>(1.454)</i>	<i>(485)</i>	<i>(969)</i>
<i>d. svalutazione dei crediti iscritti nell'attivo circolante</i>	<i>(16.522)</i>	<i>(5.148)</i>	<i>(11.374)</i>
11. Variazione delle rimanenze di merci	(453)	(498)	45
12. Accantonamenti per rischi	(4.804)	(12.352)	7.548
14. Oneri diversi di gestione	(2.167)	(1.034)	(1.133)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b><u>(403.940)</u></b>	<b><u>(285.820)</u></b>	<b><u>(118.120)</u></b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione (A) - (B)</b>	<b><u>(52.865)</u></b>	<b><u>(84.511)</u></b>	<b><u>31.646</u></b>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	1^ semestre 2004 €/000	1^ semestre 2003 <i>pro-forma</i> €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>			
15. Proventi da partecipazioni	30	28.391	(28.361)
16. Altri proventi finanziari			
d. proventi diversi dai precedenti	4.113	14.177	(10.064)
- imprese controllate	0	5.684	(5.684)
- altri	4.113	8.493	(4.380)
Totale altri proventi finanziari	4.113	14.177	(10.064)
17. Interessi ed oneri finanziari			
a. verso controllate	0	(1.077)	1.077
d. verso altri	(32.912)	(34.480)	1.568
Totale oneri finanziari	(32.912)	(35.557)	2.645
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>(28.769)</b>	<b>7.011</b>	<b>(35.780)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
18. Rivalutazioni			
a. di partecipazioni	0	626	(626)
Totale rivalutazioni	0	626	(626)
19. Svalutazioni			
a. di partecipazioni	(1.404)	(5.255)	3.851
Totale svalutazioni	(1.404)	(5.255)	3.851
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(1.404)</b>	<b>(4.629)</b>	<b>3.225</b>
<b>E) Proventi ed oneri straordinari</b>			
20. Proventi straordinari	0	183	(183)
21. Oneri straordinari	0	(187.182)	187.182
<b>Totale proventi ed oneri straordinari</b>	<b>0</b>	<b>(186.999)</b>	<b>186.999</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(83.038)</b>	<b>(269.128)</b>	<b>186.090</b>
Risultato del periodo di pertinenza dei terzi	0	136	(136)
<b>RISULTATO DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>(83.038)</b>	<b>(268.992)</b>	<b>185.954</b>

## Note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati

### 1 Criteri di redazione

I dati semestrali consolidati del Gruppo e.Biscom al 30 giugno 2004 sono presentati, per quanto riguarda i valori patrimoniali e finanziari, in confronto con i corrispondenti valori al 31 dicembre 2003 ed al 30 giugno 2003, mentre i valori economici sono presentati in confronto con i corrispondenti valori del primo semestre dell'esercizio 2003. I valori indicati fra parentesi, nelle note esplicative ed integrative, sono relativi all'esercizio precedente nello stato patrimoniale e al primo semestre 2003 nel conto economico. Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto all'esercizio precedente sono commentate nel paragrafo seguente.

In conseguenza della variazione intervenuta nell'area di consolidamento del Gruppo fra il primo semestre 2003 e quello oggetto di analisi nel presente documento, i prospetti contabili relativi al primo semestre 2003 e quelli relativi al primo semestre 2004 presentano alcune difficoltà di comparazione. Si è pertanto ritenuto opportuno procedere ad una elaborazione *pro-forma* dei dati consolidati, sia economici, sia patrimoniali, relativi al primo semestre 2003 come se le partecipazioni nelle controllate cedute nel corso dell'esercizio precedente fossero state escluse dal consolidamento con il metodo 'integrale' fin dal 1° gennaio 2003 ed il loro valore di carico al 30 giugno 2003 fosse valutato al corrispondente valore determinato in base al metodo del patrimonio netto (cd. 'consolidamento sintetico').

A tale proposito si segnala che il Gruppo e.Biscom, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2003, ha significativamente variato la propria struttura societaria, e ciò a seguito delle cessioni delle controllate HanseNet Telekommunikation GmbH e e.BisNews S.p.A., avvenute nel corso dell'esercizio precedente.

La tabella seguente riporta i dati patrimoniali ed economici per il primo semestre 2003 come presentati nella Relazione semestrale del Gruppo e.Biscom al 30 giugno 2003, l'effetto delle rettifiche *pro-forma* ed i dati rettificati.

I prospetti contabili semestrali consolidati sono stati integrati, al fine di completare l'informativa sulla situazione finanziaria, con il rendiconto finanziario consolidato che analizza i flussi di liquidità generati nel semestre di riferimento.

In accordo con l'art.81, punto 7, della Delibera Consob 14 maggio 1999, n. 11971 e successivi aggiornamenti, nella redazione della situazione semestrale consolidata non sono stati considerati gli effetti fiscali correnti, anticipati e differiti per il periodo, così come effettuato nella redazione delle relazioni semestrali relative agli esercizi precedenti.

Per quanto riguarda l'attività del Gruppo, i fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre e le informazioni relative alle operazioni intercorse con controparti correlate, si fa rinvio alle informazioni sulla gestione.

I criteri di redazione della presente relazione semestrale sono conformi alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato.

La relazione semestrale è stata redatta in osservanza a quanto previsto dall'art. 81 della Delibera Consob già citata e dall'art. IA.2.4.1 delle Istruzioni al Regolamento del Nuovo Mercato, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

## **1.1 Gruppo e.Biscom – Prospetti contabili pro-forma**

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO

	30 giugno 2003	30 giugno 2003 Rettifiche per variazione area di consolidamento	30 giugno 2003 Dati <i>pro-forma</i>
	€/000	€/000	€/000
<b>B) Immobilizzazioni</b>			
I. Immobilizzazioni immateriali			
1. Costi di impianto ed ampliamento	2.168	(108)	2.060
2. Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	18.072	(477)	17.595
4. Concessioni, marchi, licenze e diritti simili	10.284	(9.351)	933
5. Avviamento	62.095	(59.519)	2.576
6. Differenza da consolidamento	284.447	(12.277)	272.170
8. Altre immobilizzazioni immateriali	51.166	(744)	50.422
9. Software	64.458	(7.730)	56.728
<b>Totale</b>	<b>492.690</b>	<b>(90.206)</b>	<b>402.484</b>
II. Immobilizzazioni materiali			
1. Terreni e fabbricati	34.293	0	34.293
2. Impianti e macchinari	981.483	(133.338)	848.145
3. Attrezzature industriali e commerciali	222	0	222
4. Altre immobilizzazioni materiali	31.737	(14.958)	16.779
5. Immobilizzazioni materiali in corso	39.860	(22.386)	17.474
<b>Totale</b>	<b>1.087.595</b>	<b>(170.682)</b>	<b>916.913</b>
III. Immobilizzazioni finanziarie			
1. Partecipazioni			
a. Partecipazioni in imprese controllate	250	21.302	21.552
b. Partecipazioni in imprese collegate	14.606	(288)	14.318
d. Partecipazioni in altre imprese	1.019	0	1.019
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>15.875</b>	<b>21.014</b>	<b>36.889</b>
2. Crediti			
a. Crediti verso controllate	0	183.579	183.579
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	183.579	183.579
d. Crediti verso altri	90.838	(6)	90.832
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	80	0	80
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	90.758	(6)	90.752
<b>Totale crediti</b>	<b>90.838</b>	<b>183.573</b>	<b>274.411</b>
<b>Totale</b>	<b>106.713</b>	<b>204.587</b>	<b>311.300</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>1.686.998</b>	<b>(56.301)</b>	<b>1.630.697</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVO

	30 giugno 2003	30 giugno 2003 Rettifiche per variazione area di consolidamento	30 giugno 2003 Dati <i>pro-forma</i>
	€/000	€/000	€/000
<b>C) Attivo circolante</b>			
<b>I. Rimanenze</b>			
3. Lavori in corso su ordinazione	3.199	0	3.199
4. Prodotti finiti e merci	2.873	0	2.873
<b>Totale</b>	<b>6.072</b>	<b>0</b>	<b>6.072</b>
<b>II. Crediti</b>			
1. Crediti verso clienti	171.157	(12.621)	158.536
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	170.362	(12.621)	157.741
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	795	0	795
2. Crediti verso controllate non consolidate	0	944	944
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	944	944
3. Crediti verso collegate	257	0	257
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	257	0	257
5. Altri crediti	459.259	(569)	458.690
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	270.148	(309)	269.839
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	189.111	(260)	188.851
<b>Totale</b>	<b>630.673</b>	<b>(12.246)</b>	<b>618.427</b>
<b>III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>			
1. Partecipazioni in imprese controllate	1.100	0	1.100
5. Altri titoli	6	0	6
<b>Totale</b>	<b>1.106</b>	<b>0</b>	<b>1.106</b>
<b>IV. Disponibilità liquide</b>			
1. Banche e conti correnti postali	149.311	(2.276)	147.035
3. Denaro e valori in cassa	160	(4)	156
<b>Totale</b>	<b>149.471</b>	<b>(2.280)</b>	<b>147.191</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>787.322</b>	<b>(14.526)</b>	<b>772.796</b>
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>			
II. Risconti attivi	15.872	(54)	15.818
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>15.872</b>	<b>(54)</b>	<b>15.818</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.490.192</b>	<b>(70.881)</b>	<b>2.419.311</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO	30 giugno 2003	30 giugno 2003	30 giugno 2003
	€/000	Rettifiche per variazione area di consolidamento €/000	Dati <i>pro-forma</i> €/000
<b>A) Patrimonio netto</b>			
I. Capitale sociale	25.811	0	25.811
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	1.695.220	0	1.695.220
VII. Riserva da consolidamento	49	0	49
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(434.955)	0	(434.955)
IX. Utile (perdita) del periodo	(268.992)	0	(268.992)
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.017.133</b>	<b>0</b>	<b>1.017.133</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza dei terzi</b>			
VIII. Capitale sociale, riserve e utili (perdite) portati a nuovo	15.477	(7.701)	7.776
IX. Utile (perdita) dell'esercizio	(136)	0	(136)
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza dei terzi</b>	<b>15.341</b>	<b>(7.701)</b>	<b>7.640</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>1.032.474</b>	<b>(7.701)</b>	<b>1.024.773</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>			
1. Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	96	(96)	0
2. Per imposte	629	(629)	0
3. Altri fondi	34.153	(189)	33.964
<b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>	<b>34.878</b>	<b>(914)</b>	<b>33.964</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto</b>	<b>8.020</b>	<b>(383)</b>	<b>7.637</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVO

	30 giugno 2003	30 giugno 2003 Rettifiche per variazione area di consolidamento	30 giugno 2003 Dati <i>pro-forma</i>
	€/000	€/000	€/000
<b>D) Debiti</b>			
2. Obbligazioni convertibili	122.118	0	122.118
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	122.118	0	122.118
3. Debiti verso banche	831.956	(20.450)	811.506
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	149.088	(20.450)	128.638
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	682.868	0	682.868
4. Debiti verso altri finanziatori	20.223	0	20.223
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.750	0	1.750
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	18.473	0	18.473
5. Acconti	18.173	0	18.173
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	18.173	0	18.173
6. Debiti verso fornitori	346.068	(29.818)	316.250
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	346.068	(29.818)	316.250
8. Debiti verso imprese controllate	0	106	106
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	0	106	106
9. Debiti verso imprese collegate	3.684	0	3.684
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	3.684	0	3.684
11. Debiti tributari	1.960	(512)	1.448
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	1.960	(512)	1.448
12. Debiti verso enti previdenziali	2.352	(668)	1.684
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.352	(668)	1.684
13. Altri debiti	24.683	(6.205)	18.478
<i>esigibili entro l'esercizio successivo</i>	20.184	(1.706)	18.478
<i>esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	4.499	(4.499)	0
<b>Totale debiti</b>	<b>1.371.217</b>	<b>(57.547)</b>	<b>1.313.670</b>
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>			
2. Risconti passivi	43.603	(4.336)	39.267
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>43.603</b>	<b>(4.336)</b>	<b>39.267</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.490.192</b>	<b>(70.881)</b>	<b>2.419.311</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

	1^ Semestre 2003	1^ Semestre 2003 Rettifiche per variazione area di consolidamento	1^ Semestre 2003 Dati <i>pro-forma</i>
	€/000	€/000	€/000
<b>A) Valore della produzione</b>			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	237.747	(48.630)	189.117
4. Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	11.659	(2.230)	9.429
5. Altri ricavi e proventi	2.765	(2)	2.763
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>252.171</b>	<b>(50.862)</b>	<b>201.309</b>
<b>B) Costi della produzione</b>			
6. Acquisti	(8.837)	16	(8.821)
7. Servizi	(124.166)	29.214	(94.952)
8. Godimento beni di terzi	(25.152)	3.078	(22.074)
9. Costi del personale	(56.524)	14.482	(42.042)
<i>a. salari e stipendi</i>	(42.402)	11.935	(30.467)
<i>b. oneri sociali</i>	(11.559)	2.294	(9.265)
<i>c. trattamento di fine rapporto</i>	(2.181)	115	(2.066)
<i>d. trattamento di quiescenza ed obblighi simili</i>	(29)	12	(17)
<i>e. altri costi</i>	(353)	126	(227)
10. Ammortamenti e svalutazioni	(132.203)	28.156	(104.047)
<i>a. ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	(42.063)	11.538	(30.525)
<i>b. ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	(84.106)	16.217	(67.889)
<i>c. altre svalutazioni di immobilizzazioni</i>	(485)	0	(485)
<i>d. svalutazione dei crediti iscritti nell'attivo circolante</i>	(5.549)	401	(5.148)
11. Variazione delle rimanenze di merci	(498)	0	(498)
12. Accantonamenti per rischi	(12.352)	0	(12.352)
14. Oneri diversi di gestione	(1.294)	260	(1.034)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(361.026)</b>	<b>75.206</b>	<b>(285.820)</b>
<b>Differenza fra valore e costi della produzione (A) - (B)</b>	<b>(108.855)</b>	<b>24.344</b>	<b>(84.511)</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

	1^ Semestre 2003	1^ Semestre 2003 Rettifiche per variazione area di consolidamento	1^ Semestre 2003 Dati <i>pro-forma</i>
	€/000	€/000	€/000
<b>C) Proventi ed oneri finanziari</b>			
15. Proventi da partecipazioni	28.391	0	28.391
16. Altri proventi finanziari			
d. proventi diversi dai precedenti	8.564	5.613	14.177
- imprese controllate	0	5.684	5.684
- altri	8.564	(71)	8.493
Totale altri proventi finanziari	8.564	5.613	14.177
17. Interessi ed oneri finanziari			
a. verso controllate	(1.071)	(6)	(1.077)
d. verso altri	(35.380)	900	(34.480)
Totale oneri finanziari	(36.451)	894	(35.557)
<b>Totale proventi ed oneri finanziari</b>	<b>504</b>	<b>6.507</b>	<b>7.011</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>			
18. Rivalutazioni			
a. di partecipazioni	626	0	626
Totale rivalutazioni	626	0	626
19. Svalutazioni			
a. di partecipazioni	(2.030)	(3.225)	(5.255)
Totale svalutazioni	(2.030)	(3.225)	(5.255)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(1.404)</b>	<b>(3.225)</b>	<b>(4.629)</b>
<b>E) Proventi ed oneri straordinari</b>			
20. Proventi straordinari	183	0	183
21. Oneri straordinari	(159.556)	(27.626)	(187.182)
<b>Totale proventi ed oneri straordinari</b>	<b>(159.373)</b>	<b>(27.626)</b>	<b>(186.999)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(269.128)</b>	<b>0</b>	<b>(269.128)</b>
Risultato del periodo di pertinenza dei terzi	136	0	136
<b>RISULTATO DEL PERIODO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>(268.992)</b>	<b>0</b>	<b>(268.992)</b>

## 2 Area di consolidamento

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2004 sono stati redatti sulla base delle situazioni patrimoniali, economiche e finanziarie delle società controllate alla medesima data, redatte secondo i principi contabili uniformi a quelli della Capogruppo e comunicati dai rispettivi organi sociali o direttori generali.

L'area di consolidamento del Gruppo e.Biscom al 30 giugno 2004 è riepilogata nella tabella seguente.

	Quota di possesso 30 giugno 2004 %	Quota di possesso 31 dicembre 2003 %	Sede legale	Attività svolta
e.Biscom S.p.A.	Capogruppo	Capogruppo	Milano	Finanziaria e servizi di gruppo
FastWeb S.p.A.	100	99,96	Milano	Telecomunicazioni
FastWeb Mediterranea S.p.A.*	100	99,96	Genova	Telecomunicazioni
B2Biscom S.p.A.	100	100	Milano	B2B
e.BisMedia S.p.A.	100	100	Milano	Media & B2C
e.Voci S.p.A. **	97,18	96,04	Milano	Media & B2C
FastWeb Finance S.p.A.	100	0	Milano	Non operativa

\* Partecipazione detenuta al 100,00% da FastWeb S.p.A

\*\* Partecipazione interamente detenuta da e.BisMedia S.p.A.

Le variazioni intervenute nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2003 sono relative alle seguenti operazioni:

- acquisizione da terzi del residuo 0,04% di FastWeb. La percentuale di possesso al 30 giugno 2004 è pari al 100%;
- costituzione nel mese di giugno 2004 della società FasWeb Finance, controllata al 100% dalla Capogruppo e.Biscom e consolidata integralmente.

Nel corso del mese di aprile, la partecipazione di e.Biscom in e.Voci, pari al 5,64% del capitale, è stata trasferita alla società e.BisMedia. Contestualmente e.BisMedia ha acquistato da terzi, per un corrispettivo pari al loro valore nominale, ulteriori n. 30.003 azioni di e.Voci equivalenti al 1,13% del capitale sociale. La percentuale posseduta da e.BisMedia dopo le suddette operazioni equivale al 97,18%.

Il raccordo tra il patrimonio netto e il risultato del periodo della Capogruppo e quelli risultanti dalla situazione patrimoniale consolidata è riportato nella seguente tabella.

Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto della Capogruppo con il consolidato

	<b>Patrimonio netto</b>	<b>di cui risultato</b>
	<b>30 giugno 2004</b>	<b>del periodo</b>
	<b>€/000</b>	<b>€/000</b>
<b>e.Biscom S.p.A.</b>	<b>1.502.582</b>	<b>(29.653)</b>
<b>Diversa valutazione delle partecipazioni per effetto del consolidamento</b>	<b>(389.884)</b>	<b>(54.134)</b>
eliminazione dei valori di carico	(682.145)	34.015
differenza da consolidamento e relativo ammortamento	244.737	(14.467)
patrimoni netti di spettanza del Gruppo	47.524	(73.682)
<b>Valutazione delle collegate in base al metodo del patrimonio netto</b>	<b>(3.597)</b>	<b>(1.404)</b>
<b>Eliminazione utili intragruppo e altre rettifiche di consolidamento minori</b>	<b>3.111</b>	<b>1.548</b>
<b>Applicazione metodo finanziario su operazioni di locazione finanziaria</b>	<b>(1.989)</b>	<b>605</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.110.223</b>	<b>(83.038)</b>
Patrimonio netto degli azionisti di minoranza	0	0
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>1.110.223</b>	<b>(83.038)</b>

### 3 *Principi di consolidamento*

I più significativi principi di consolidamento adottati sono riportati nel seguito.

Il valore contabile delle partecipazioni nelle società incluse nell'area di consolidamento viene eliminato contro il relativo patrimonio netto a fronte delle attività e passività delle partecipate secondo il metodo dell'integrazione globale, evidenziando separatamente il patrimonio netto ed il risultato di periodo di spettanza di terzi.

La differenza tra il valore della partecipazione ed il patrimonio netto contabile delle partecipate al momento dell'acquisizione è attribuita alle attività per cui è stata corrisposta. L'eventuale residuo, se positivo e riferito a capacità reddituali future, è iscritto in una voce dell'attivo denominata 'differenza da consolidamento', se negativo e non imputabile a prevedibili perdite future o a rettifica di elementi patrimoniali della partecipata alla data di acquisizione, è iscritto in una voce di patrimonio netto denominata 'riserva da consolidamento'.

Le partite di debito e di credito e quelle di costo e di ricavi, intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento vengono eliminate. In particolare, vengono eliminati gli utili e le perdite, non ancora realizzati, derivanti da operazioni svolte nell'ambito del Gruppo.

## 4 Criteri di valutazione

I principali criteri di valutazione adottati per la redazione della situazione semestrale consolidata al 30 giugno 2004 sono omogenei rispetto a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 ad eccezione di quanto illustrato nel successivo paragrafo 4.2, relativamente alla stima della durata economica-tecnica di alcune specifiche tipologie di impianti tecnologici. I principali criteri di valutazione adottati sono riportati nel seguito.

### 4.1 Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione, inclusivo degli oneri accessori e degli altri costi direttamente imputabili. Gli importi sono esposti al netto del relativo ammortamento direttamente imputato alle singole voci.

I costi di impianto ed ampliamento aventi utilità pluriennale sono iscritti nell'attivo patrimoniale e vengono ammortizzati, in quote costanti, in un periodo pari a cinque anni. I costi di *start-up*, iscritti nella voce 'costi di impianto ed ampliamento', vengono ammortizzati in quote costanti, in un periodo di cinque anni, a partire dall'avvio dell'attività operativa.

Gli oneri relativi alle specifiche campagne pubblicitarie di lancio dei nuovi prodotti e servizi o di ingresso su nuovi mercati sono capitalizzati per il periodo di lancio commerciale ed ammortizzati in quote costanti in un periodo di tre anni.

Le concessioni e le licenze sono ammortizzate in misura corrispondente alla durata di utilizzazione prevista dai relativi contratti.

I costi sostenuti per la registrazione dei marchi vengono ammortizzati, in quote costanti, in un periodo pari a dieci anni.

L'avviamento risultante dai disavanzi di fusione è ammortizzato in quote costanti, in un periodo correlato alle specifiche caratteristiche dell'attività svolta dalla società a cui si riferisce.

L'avviamento commerciale dei punti vendita è ammortizzato sulla base della durata del contratto di locazione cui è riferito, inclusivo dell'eventuale rinnovo qualora esso sia a discrezione del locatario.

La differenza da consolidamento viene ammortizzata, in quote costanti, in un periodo di cinque o dieci anni, secondo le specifiche caratteristiche dell'attività svolta dalla società a cui si riferisce.

Le migliorie su beni di terzi classificate nella voce 'altre immobilizzazioni immateriali' sono ammortizzate nel periodo minore fra la durata residua del contratto di affitto e la vita economico-tecnica delle migliorie stesse.

Gli oneri accessori sui finanziamenti classificati nella voce 'altre immobilizzazioni immateriali' sono ammortizzati a quote costanti sulla durata del finanziamento cui si riferiscono.

I costi relativi a contributi di allacciamento sostenuti per l'attivazione dei PoP e MiniPoP e il costo dei contributi *una tantum* pagati a Telecom Italia per l'*unbundling local loop* e per l'ottenimento della *number portability*, classificati nella voce altre immobilizzazioni immateriali, sono ammortizzati in un periodo pari a cinque anni.

I costi di sviluppo e implementazione di nuove piattaforme applicative software e dei nuovi sistemi informativi aziendali vengono ammortizzati in un periodo pari a tre anni. I progetti software che riguardano la gestione della Rete e l'attività di ISP ed i siti *internet* vengono ammortizzati in un periodo pari a cinque anni, corrispondente alla prevedibile utilità economica.

I contributi a fondo perduto in conto capitale per l'acquisto di immobilizzazioni immateriali vengono rilevati all'atto della formale approvazione da parte dell'ente concedente e sono imputati al conto economico secondo il principio della competenza temporale. Essi vengono rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei beni cui fanno riferimento mediante iscrizione di risconti passivi.

Qualora l'immobilizzazione, alla data di chiusura del periodo, risulti durevolmente di valore inferiore a quello iscritto, essa viene svalutata a tale minor valore e, se vengono meno i motivi della rettifica effettuata, la svalutazione non viene mantenuta nei periodi successivi.

## **4.2 Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisizione, inclusivo degli oneri accessori e degli altri costi direttamente imputabili, ed ammortizzate in relazione alle residue possibilità di utilizzazione delle stesse.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate a quote costanti in ogni esercizio sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione. Le aliquote annue di ammortamento utilizzate per le diverse categorie di immobilizzazioni materiali sono coerenti con quelle applicate nei precedenti esercizi ad eccezione di quanto sotto specificato.

A partire dal primo semestre dell'esercizio 2004, sulla base di valutazioni tecniche effettuate dagli Amministratori e supportate da pareri professionali redatti da esperti indipendenti, è stata ridefinita la durata economico-tecnica di alcune tipologie di apparati tecnologici per i servizi di telecomunicazione. Tali apparati, utilizzati dalle controllate FastWeb e FastWeb Mediterranea, sono basati su tecnologie IP, SDH e DWDM e sono installati sulla rete urbana e di lunga distanza del Gruppo. Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 la durata economico-tecnica di questa tipologia di beni materiali era stata valutata in 5 anni per gli apparati basati su tecnologia IP ed in 7 anni per gli altri. A seguito delle valutazioni tecniche descritte, si è ridefinito tale arco temporale in 7 anni per gli apparati basati su tecnologia IP e 10 anni per quelli basati su tecnologia SDH e DWDM.

Gli effetti sul valore delle immobilizzazioni materiali e del patrimonio netto al 30 giugno 2004 e sul risultato del semestre sono indicati nel seguito nei commenti alle specifiche voci.

Le aliquote di ammortamento sono riepilogate nella tabella seguente, ridotte della metà per il primo esercizio di entrata in funzione del bene.

	Aliquota %	Vita utile anni
Terreni e fabbricati di cui:		
Fabbricati civili	3	33
Impianti e macchinari di cui:		
Cavidotti, scavi	2,5	40
Fibra ottica	5	20
<i>Building connection</i>	5	20
Infrastrutture di <i>Information Technology</i>	33	3
Sistemi telefonici elettronici	18	5-6
Impianti specifici e generici	13-10	8-10
Attrezzature industriali e commerciali	10	10
Altre immobilizzazioni materiali di cui:		
Macchine elettroniche ufficio	20	5
Mobili e arredi	12	8
Automezzi	20	5

Le immobilizzazioni materiali acquistate attraverso contratti di locazione finanziaria per le quali vi siano ragionevoli certezze di esercizio dell'opzione di riacquisto alla scadenza e quelle originariamente di proprietà cedute a terzi e riacquistate attraverso contratti di locazione finanziaria (c.d. *sale and lease-back*) sono iscritte nell'attivo patrimoniale secondo il 'metodo finanziario'(IFRS 17).

I diritti reali d'uso sulle infrastrutture (cavidotti, fibra e *drop*), classificati tra le immobilizzazioni materiali in quanto acquisiti a titolo di diritto reale, vengono ammortizzati sulla base della durata del contratto a partire dalla data in cui sono disponibili per l'uso.

I contributi a fondo perduto in conto capitale per l'acquisto di immobilizzazioni materiali vengono rilevati all'atto della formale approvazione da parte dell'ente concedente e sono imputati al conto economico secondo il principio della competenza temporale. Essi vengono rinviati agli esercizi successivi in relazione alla vita residua dei cespiti cui fanno riferimento mediante iscrizione di risconti passivi.

Le immobilizzazioni che, alla data della chiusura del periodo, risultino durevolmente di valore inferiore a quello iscritto, sono corrispondentemente svalutate. Se vengono meno i motivi della rettifica effettuata, la svalutazione non viene mantenuta nei periodi successivi.

### 4.3 Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate e quelle in imprese collegate sono valutate in base al metodo del patrimonio netto.

Le altre partecipazioni sono valutate al costo di sottoscrizione, eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione, il valore originario viene ripristinato.

I crediti immobilizzati sono iscritti secondo il valore di presumibile realizzazione.

## **4.4 Rimanenze**

### **4.4.1 Rimanenze di merci**

Le rimanenze di merci sono iscritte al minore fra il presumibile valore di realizzo, desunto dall'andamento del mercato ed il loro costo di acquisto. Tale costo viene determinato secondo il metodo cd. *first in first out* (FIFO), per i beni fungibili o in base al costo d'acquisto specifico, per i beni infungibili. In entrambi i casi, il costo è comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Qualora vengano meno i motivi di una precedente svalutazione, il valore originario viene ripristinato.

### **4.4.2 Lavori in corso su ordinazione**

I lavori in corso su ordinazione comprendono commesse in corso di esecuzione e vengono valutati alla chiusura dell'esercizio sulla base dei corrispettivi maturati con ragionevole certezza, secondo il metodo della percentuale di completamento, determinata mettendo in relazione i costi sostenuti con i costi totali previsti per la realizzazione dei lavori. Le eventuali perdite su commesse stimate con ragionevole certezza sono interamente addebitate a conto economico nell'esercizio in cui divengono note.

## **4.5 Crediti e debiti**

I crediti sono iscritti al valore di presumibile realizzazione. L'adeguamento del valore dei crediti al valore di presumibile realizzazione avviene mediante appostazione di un fondo svalutazione crediti a rettifica del valore degli stessi.

I crediti ceduti con azione di regresso sono rimossi dallo Stato Patrimoniale e sostituiti con l'ammontare dell'anticipazione ricevuta e l'eventuale credito nei confronti del *factor* per la differenza tra il valore nominale del credito ceduto e l'anticipazione ricevuta. L'ammontare dei crediti ceduti e non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio è iscritto nei conti d'ordine. Il costo dell'operazione di cessione è imputato a conto economico nel rispetto del principio della competenza economica e temporale.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

In particolare, i prestiti obbligazionari convertibili in azioni sono iscritti al valore nominale. Il valore delle obbligazioni per le quali è stato esercitato il diritto di opzione è convertito in capitale sociale per l'ammontare corrispondente al valore di conversione al momento di esercizio del diritto stesso.

## **4.6 Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

I titoli non immobilizzati sono iscritti al minore fra il costo di acquisto ed il valore di presumibile realizzo desunto dall'andamento del mercato.

Il costo di acquisto è determinato in base al metodo del costo medio ponderato.

Il valore di presumibile realizzo è determinato, per i titoli quotati in mercati organizzati, dal valore della media delle quotazioni nell'ultimo mese del periodo di riferimento.

#### **4.7 Fondi per rischi e oneri**

Nella voce fondi per rischi e oneri sono indicati gli oneri di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, alla data di chiusura del periodo, risultano indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

#### **4.8 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Nella voce trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è indicato l'importo, calcolato a norma dell'articolo 2120 c.c., rappresentativo dell'impegno della società verso i dipendenti in applicazione delle leggi vigenti e dei contratti di lavoro.

#### **4.9 Operazioni in valuta diversa da quella di conto**

I crediti ed i debiti in moneta estera, sorti in relazione ad operazioni di natura finanziaria o di natura commerciale, sono rilevati al cambio in vigore alla data dell'operazione. I saldi in essere a fine periodo sono esposti in bilancio al cambio in vigore alla stessa data.

I ricavi ed i costi relativi a partite in moneta estera sono rilevati ai cambi con cui sono contabilizzate originariamente le relative contropartite dei crediti e debiti.

Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di singoli crediti e debiti come definiti nel precedente capoverso, al cambio in vigore alla data di chiusura del periodo, sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria.

Qualora successivamente alla chiusura del periodo l'andamento dei cambi subisca variazioni significative rispetto ai valori iscritti nella situazione patrimoniale, di tale situazione viene data informativa nelle note esplicative ed integrative ai prospetti contabili.

Le operazioni in valuta estera a fronte delle quali sono state stipulate operazioni di copertura dal rischio di cambio, sono iscritte al cambio in vigore alla data dell'operazione di copertura. Il differenziale fra tale cambio e il cambio a termine fissato contrattualmente è iscritto in conto economico nei componenti finanziari in base al criterio della competenza temporale e rilevando nei conti d'ordine il valore dei contratti di copertura al prezzo *forward* prefissato.

Le altre operazioni a termine in valuta estera vengono riesaminate alla fine del periodo, come se l'operazione fosse rinegoziata a tale data, ricevendo sia gli utili che le perdite a conto economico, tra le componenti finanziarie e rilevando nei conti d'ordine il valore dei contratti di copertura al prezzo *forward* prefissato.

#### **4.10 Ratei e risconti**

I ratei ed i risconti ricomprendono quote di costi e proventi comuni a due o più periodi e sono determinati in misura tale da consentire l'imputazione per competenza economica e temporale dei proventi e dei costi del periodo.

#### **4.11 Conti d'ordine**

I conti d'ordine comprendono gli impegni, i rischi e le garanzie prestate direttamente e indirettamente, indicando separatamente per ciascuna tipologia, le garanzie prestate a terzi nell'interesse di imprese controllate e collegate.

#### 4.12 Ricavi e costi

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi nel rispetto del principio della competenza economica e temporale.

In particolare:

- i ricavi per vendita di beni sono riconosciuti nel momento del trasferimento della proprietà;
- i ricavi per prestazioni di servizi, inclusi quelli relativi al traffico per fonia, dati, e servizi a valore aggiunto, sono riconosciuti e contabilizzati sulla base del periodo di esecuzione della prestazione e dei dati di traffico effettivo realizzato;
- i contributi di allacciamento e attivazione sono considerati ricavi nel periodo di attivazione del servizio;
- i ricavi derivanti dalla cessione di diritti reali d'uso su cavidotti e fibra ottica sono riconosciuti al momento del trasferimento del diritto sottostante, coincidente con l'accettazione da parte del committente;
- gli oneri finanziari sono addebitati per competenza ed includono il differenziale relativo ai contratti stipulati al fine di ridurre i rischi derivanti dall'oscillazione dei tassi di interesse (*Interst Rate Swap*).

#### 4.13 Imposte sul reddito

Nella redazione della relazione semestrale non si è tenuto conto degli effetti fiscali correnti, anticipati e differiti, di competenza del periodo.

Le imposte differite ed anticipate iscritte nel bilancio 2003 derivanti da differenze temporanee tra il valore attribuito alle attività e alle passività secondo criteri civilistici ed il valore attribuito alle stesse secondo criteri fiscali, tenuto conto del beneficio relativo al riporto a nuovo delle perdite fiscali, sono state valutate considerando la probabilità dell'insorgere del debito e la ragionevole certezza del recupero del credito.

Le attività e le passività per imposte anticipate e differite sono compensate qualora giuridicamente consentito e il saldo viene iscritto nello Stato Patrimoniale, se attivo, nella voce 'Crediti per imposte anticipate' e se passivo, nella voce 'Fondo imposte differite'.

## **5 Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato**

Nel seguito sono commentate le principali voci dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004. I valori sono espressi in migliaia di Euro. I valori indicati fra parentesi sono relativi al saldo della voce al 31 dicembre 2003.

### **5.1 Immobilizzazioni immateriali**

Al 30 giugno 2004 il valore netto delle immobilizzazioni immateriali ammonta complessivamente a € 397.512 migliaia (€ 392.095 migliaia).

Il dettaglio relativo alle movimentazioni è evidenziato nella tabella riportata nel seguito.

I 'costi di impianto ed ampliamento' includono i costi per consulenze esterne ed il costo del personale operativo, che sono stati sostenuti per l'avvio dell'operatività aziendale. I costi in oggetto sono ammortizzati in cinque anni a partire dall'esercizio nel quale si è dato avvio all'attività operativa.

I 'costi di ricerca, sviluppo e pubblicità' si riferiscono principalmente agli oneri relativi alle campagne pubblicitarie a livello locale e nazionale, realizzate dalle controllate per il lancio commerciale dei nuovi prodotti e servizi integrati di telecomunicazione e per l'ingresso su nuovi mercati e sono ammortizzati in un periodo di 3 anni. L'incremento del periodo è sostanzialmente riferito alla campagna pubblicitaria, organizzata e coordinata dalla controllata FastWeb insieme a e.BisMedia, relativa al 'decoder digitale terrestre'.

La voce 'concessioni, licenze, marchi e diritti simili' è prevalentemente attribuibile agli oneri sostenuti dalle controllate FastWeb e FastWeb Mediteranea per l'ottenimento della licenza per operatore di telecomunicazioni e per la registrazione dei marchi. Come descritto nelle informazioni sulla gestione, i marchi di proprietà delle società del Gruppo, ad esclusione di quelli di e.Voci, sono stati costituiti in pegno presso gli istituti di credito che hanno erogato il finanziamento da € 948.000 migliaia al Gruppo. Lo svincolo di tali garanzie è previsto 12 mesi dopo la data di rimborso del finanziamento complessivo.

La voce 'avviamento' comprende gli avviamenti commerciali dei punti vendita della controllata e.Voci. Il decremento del periodo si riferisce alla vendita a terzi del punto vendita di Piacenza.

Immobilizzazioni immateriali - variazioni al 30 giugno 2004

	Valore netto all'inizio del periodo €/000	Incrementi netti del periodo €/000	Riclassifiche del periodo €/000	Svalutazioni del periodo €/000	Ammortamenti del periodo €/000	Valore netto alla fine del periodo €/000
<b>1. Costi di impianto ed ampliamento</b>	<b>1.404</b>	<b>0</b>	<b>(16)</b>	<b>(10)</b>	<b>(627)</b>	<b>751</b>
<b>2. Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità</b>	<b>17.081</b>	<b>4.569</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6.433)</b>	<b>15.217</b>
<b>4. Concessioni, marchi, licenze e diritti simili</b>	<b>879</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(52)</b>	<b>831</b>
<b>5. Avviamento</b>	<b>2.804</b>	<b>(207)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(130)</b>	<b>2.467</b>
<b>6. Differenze da consolidamento</b>	<b>263.103</b>	<b>1.022</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(14.705)</b>	<b>249.420</b>
<b>7. Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti</b>	<b>5</b>	<b>328</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>333</b>
<b>8. Altre immobilizzazioni immateriali</b>	<b>49.660</b>	<b>18.321</b>	<b>74</b>	<b>0</b>	<b>(6.090)</b>	<b>61.965</b>
<i>Migliorie su beni di terzi</i>	<i>20.610</i>	<i>8.206</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(3.321)</i>	<i>25.495</i>
<i>Realizzazione Siti Internet</i>	<i>23</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(11)</i>	<i>12</i>
<i>Oneri accessori su finanziamento</i>	<i>21.068</i>	<i>9.883</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(1.727)</i>	<i>29.224</i>
<i>Altri oneri pluriennali</i>	<i>7.959</i>	<i>232</i>	<i>74</i>	<i>0</i>	<i>(1.031)</i>	<i>7.234</i>
<b>9. Software e progetti software</b>	<b>57.159</b>	<b>27.174</b>	<b>(58)</b>	<b>0</b>	<b>(17.746)</b>	<b>66.529</b>
<i>Altre licenze software</i>	<i>122</i>	<i>508</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(79)</i>	<i>551</i>
<i>Software e progetti software di RETE</i>	<i>20.864</i>	<i>3.084</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>(3.897)</i>	<i>20.052</i>
<i>Software e progetti software IT</i>	<i>31.452</i>	<i>23.582</i>	<i>(60)</i>	<i>0</i>	<i>(12.886)</i>	<i>42.088</i>
<i>Software e progetti software ISP</i>	<i>4.721</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>(884)</i>	<i>3.838</i>
<b>TOTALE</b>	<b>392.095</b>	<b>51.211</b>	<b>0</b>	<b>(10)</b>	<b>(45.783)</b>	<b>397.512</b>

La movimentazione della voce ‘Differenza da consolidamento’ è analizzata nella tabella seguente:

	Valore netto al 31 dicembre 2003 €/000	Incrementi del periodo €/000	Decrementi del periodo €/000	Ammortamenti del periodo €/000	Valore netto al 30 giugno 2004 €/000
<b>Società</b>					
<i>FastWeb</i>	257.854	563	0	(14.349)	244.068
<i>e.BisMedia</i>	0	473	0	(24)	449
<i>FastWeb Mediterranea</i>	4.942	0	0	(260)	4.682
<i>e.Voci</i>	194	0	(14)	(53)	127
<i>B2Biscom</i>	113	0	0	(19)	94
<b>Totale</b>	<b><u>263.103</u></b>	<b><u>1.036</u></b>	<b><u>(14)</u></b>	<b><u>(14.705)</u></b>	<b><u>249.420</u></b>

L’incremento del periodo è relativo all’acquisizione da terzi dei residui titoli azionari delle controllate. In particolare l’incremento relativo a FastWeb si riferisce all’acquisto da due dipendenti del residuo 0,04% del capitale sociale, mentre i titoli azionari relativi ad e.BisMedia sono stati emessi dalla controllata nel mese di marzo in esecuzione del piano di incentivazione che si è definitivamente chiuso nel mese di aprile 2004 con il riacquisto da parte della Capogruppo.

I periodi di ammortamento sono i seguenti:

- FastWeb dieci anni;
- FastWeb Mediterranea dieci anni;
- e.BisMedia cinque anni;
- e.Voci cinque anni;
- B2Biscom cinque anni.

La voce ‘immobilizzazioni immateriali in corso’, pari a € 333 migliaia, è relativa agli oneri sostenuti dalla Capogruppo per lavori di ristrutturazione e migliorie dell’immobile di via Caracciolo, che la società detiene in base ad un contratto di leasing finanziario. Alla data di chiusura del periodo i lavori non risultano ancora terminati.

La voce ‘altre immobilizzazioni immateriali’ comprende:

- migliorie su beni di terzi, attribuibili sostanzialmente all’attrezzaggio dei locali per snodi di telecomunicazione (cd. *Point of presence*) del Gruppo FastWeb nell’ambito del proprio piano di espansione nazionale, per € 25.495 migliaia.
- oneri accessori su finanziamenti concessi alle società del Gruppo da primari istituti di credito, per € 29.224 migliaia. In particolare, l’incremento dell’esercizio pari a € 9.883 migliaia si riferisce agli oneri relativi al rinnovo del contratto di finanziamento sottoscritto il 22 giugno 2004, già commentato nelle informazioni sulla gestione, cui si rimanda per una più dettagliata informativa;
- altri oneri pluriennali per complessivi € 7.234 migliaia, riferiti principalmente ai contributi di allacciamento sostenuti per l’attivazione dei PoP e MiniPoP ed ai contributi *una tantum* in relazione all’*unbundling local loop* e al servizio di *number portability*.

Il residuo ammontare include le spese relative all’allestimento e personalizzazione dei siti Internet e dei sistemi ERP utilizzati dalle società del Gruppo per la propria attività operativa.

La voce 'software' comprende gli investimenti relativi alle piattaforme ed applicativi software a supporto dell'attività operativa delle società del Gruppo. Gli investimenti del semestre in questa tipologia di immobilizzi sono stati realizzati in prevalenza dal gruppo FastWeb. I principali progetti che hanno originato gli investimenti del semestre sono relativi al 'progetto rete intelligente' e allo sviluppo e implementazione dei sistemi applicativi a supporto del business e della gestione della clientela.

Nelle immobilizzazioni immateriali sono stati capitalizzati complessivamente € 27.633 migliaia, di cui € 4.344 migliaia nel corso del primo semestre 2004, relativi a costi del personale operativo dedicato allo sviluppo del software di rete e di Information Technology.

Tali costi possono essere così analizzati:

	30 giugno 2004 €/000	31 dicembre 2003 €/000
Costi di <i>start-up</i> e di avvio delle sedi periferiche	1.438	1.438
Altri oneri pluriennali	811	811
Progetti software	<u>25.384</u>	<u>21.040</u>
<i>Totale incluso nella voce 'Immobilizzazioni immateriali'</i>	<u>27.633</u>	<u>23.289</u>
Ammortamenti cumulati	(17.721)	(14.534)
<i>Valore netto incluso nella voce 'Immobilizzazioni immateriali'</i>	<u>9.912</u>	<u>8.755</u>

Al 30 giugno 2004 non sono state effettuate rivalutazioni sulle immobilizzazioni immateriali iscritte nell'attivo patrimoniale. Si segnala, inoltre, che non vi sono altre immobilizzazioni immateriali gravate da garanzie reali oltre a quanto descritto in precedenza in relazione ai marchi.

## 5.2 Immobilizzazioni materiali

Al 30 giugno 2004 ammontano complessivamente a € 1.187.354 migliaia (€ 1.065.123 migliaia).

Le informazioni di dettaglio sui movimenti delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi ammortamento, per il semestre chiuso al 30 giugno 2004, sono evidenziate nella tabella riportata nel seguito.

Immobilizzazioni materiali - variazioni del periodo chiuso al 30 giugno 2004

	Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto	Costo storico				Fondo ammortamento		Costo storico	Fondo amm.to	Valore netto
	all'inizio	all'inizio	all'inizio	Incrementi	Decrementi	Svalutazioni	Riclassifiche	Incrementi	Decrementi	alla fine	alla fine	alla fine
	del periodo	del periodo	del periodo	del periodo	del periodo	del periodo	del periodo	del periodo	del periodo	del periodo	del periodo	del periodo
	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>35.653</b>	<b>(1.864)</b>	<b>33.789</b>	<b>33.407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(601)</b>	<b>0</b>	<b>69.060</b>	<b>(2.465)</b>	<b>66.595</b>
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>1.271.410</b>	<b>(280.776)</b>	<b>990.634</b>	<b>165.387</b>	<b>(303)</b>	<b>(177)</b>	<b>4.934</b>	<b>(77.297)</b>	<b>86</b>	<b>1.441.251</b>	<b>(357.987)</b>	<b>1.083.264</b>
<i>Cavidotti</i>	149.492	(5.875)	143.617	7.613	0	0	0	(1.867)	0	157.105	(7.742)	149.363
<i>Diritti reali d'uso su cavidotti</i>	147.624	(10.092)	137.532	8.931	0	0	1.517	(3.837)	0	158.072	(13.929)	144.143
<i>Fibra ottica</i>	58.388	(4.753)	53.635	6.335	0	0	0	(1.513)	0	64.723	(6.266)	58.457
<i>Diritti reali d'uso su fibra ottica</i>	58.346	(5.659)	52.687	5.957	0	0	3.417	(2.329)	0	67.720	(7.988)	59.732
<i>Building connection</i>	99.601	(7.327)	92.274	10.215	0	0	0	(2.573)	0	109.816	(9.900)	99.916
<i>Diritti reali d'uso su drop</i>	5.646	(500)	5.146	422	0	0	0	(147)	0	6.068	(647)	5.421
<i>Infrastrutture di rete e accesso</i>	658.061	(194.342)	463.719	114.306	(262)	0	0	(57.672)	74	772.105	(251.940)	520.165
<i>Infrastrutture di Information Technology</i>	75.625	(48.000)	27.625	8.134	(40)	(177)	0	(5.790)	12	83.542	(53.778)	29.764
<i>Sistemi telefonici elettronici</i>	12.235	(2.753)	9.482	2.280	0	0	0	(1.167)	0	14.515	(3.920)	10.595
<i>Impianti specifici e generici</i>	6.392	(1.475)	4.917	1.194	(1)	0	0	(402)	0	7.585	(1.877)	5.708
<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>532</b>	<b>(235)</b>	<b>297</b>	<b>19</b>	<b>(31)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(26)</b>	<b>5</b>	<b>520</b>	<b>(256)</b>	<b>264</b>
<b>Altre immobilizzazioni materiali</b>	<b>34.328</b>	<b>(11.554)</b>	<b>22.774</b>	<b>2.923</b>	<b>(2.877)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4.975)</b>	<b>630</b>	<b>34.374</b>	<b>(15.899)</b>	<b>18.475</b>
<b>Immobilizzazioni materiali in corso</b>	<b>17.629</b>	<b>0</b>	<b>17.629</b>	<b>7.328</b>	<b>0</b>	<b>(1.267)</b>	<b>(4.934)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.756</b>	<b>0</b>	<b>18.756</b>
<b>TOTALE</b>	<b>1.359.552</b>	<b>(294.429)</b>	<b>1.065.123</b>	<b>209.064</b>	<b>(3.211)</b>	<b>(1.444)</b>	<b>0</b>	<b>(82.899)</b>	<b>721</b>	<b>1.563.961</b>	<b>(376.607)</b>	<b>1.187.354</b>

L'incremento della voce 'terreni e fabbricati', pari a € 33.407 migliaia, si riferisce all'acquisto dell'immobile in Milano, via Valcava n. 6, destinato ad ospitare gli uffici del *Customer Care* delle società del Gruppo e di quello sempre in Milano, via Caracciolo n. 51, precedentemente in locazione e già sede amministrativa della controllata FastWeb. A seguito del perfezionamento degli accordi con la precedente proprietà, l'immobile è stato acquistato attraverso un contratto di locazione finanziaria della durata di otto anni, iscritto nel bilancio consolidato secondo il metodo finanziario. La voce 'terreni e fabbricati' include gli oneri sostenuti dalla Capogruppo per l'acquisizione effettuata in precedenti esercizi dei fabbricati in Milano via Broletto n. 5 e via Principe Eugenio 48 e quelli sostenuti da parte della controllata FastWeb per l'acquisto del fabbricato in Milano, via Bernina 6, unitamente ai relativi importi dei lavori di ristrutturazione ed adeguamento funzionale effettuati.

Sull'immobile di via Valcava n. 6 è stata costituita ipoteca di primo e secondo grado in favore dell'istituto finanziario che ha erogato mutuo e linea di credito a finanziamento degli oneri connessi all'acquisto dello stesso immobile.

Su tutti gli immobili del Gruppo è stata costituita ipoteca di primo grado (di terzo grado per quel che riguarda l'immobile di via Valcava n. 6) in favore degli istituti finanziari che hanno erogato il finanziamento a lungo termine da € 948.000 migliaia in data 22 giugno 2004, già commentato nelle informazioni sulla gestione.

Sull'immobile di via Principe Eugenio, invece, è prevista l'iscrizione ipoteca di primo grado a favore delle Banche Finanziatrici solo nel caso in cui esso non sia venduto entro dodici mesi dalla data del primo utilizzo del finanziamento.

Dalla fine del mese di settembre 2002 la Capogruppo e.Biscom, in relazione all'immobile di via Broletto 5, ha in essere un'operazione di cessione e riacquisto attraverso un contratto di locazione finanziaria (c.d. *sale and lease-back*) della durata di 10 anni. L'operazione è stata iscritta nel bilancio consolidato secondo il metodo finanziario e la plusvalenza generata, pari a € 3.659 migliaia, è stata riscontata sulla durata del contratto di locazione finanziaria. La quota del periodo, pari a € 183 migliaia, è stata iscritta in diminuzione della voce 'Ammortamenti materiali' del conto economico.

Come già evidenziato nei criteri di valutazione a partire dal primo semestre dell'esercizio 2004, sulla base di valutazioni tecniche effettuate dagli Amministratori e supportate da pareri professionali redatti da esperti indipendenti, è stata ridefinita la durata economico-tecnica di alcune tipologie di apparati tecnologici per i servizi di telecomunicazione. Qualora nella redazione della presente relazione semestrale l'ammortamento di tali apparati fosse stato calcolato secondo le vite utili precedentemente stimata, il valore delle immobilizzazioni materiali, il patrimonio netto al 30 giugno 2004 ed il risultato di periodo prima delle imposte per il primo semestre 2004 sarebbero risultati inferiori per € 8.742 migliaia.

La voce 'impianti e macchinari' è riferita principalmente al complesso di macchinari, attrezzature ed oneri accessori delle società del Gruppo che svolgono la propria attività nel settore delle telecomunicazioni. La voce, che al 30 giugno 2004 ammonta a € 1.083.264 migliaia, include le seguenti principali infrastrutture tecnologiche:

- cavidotti e fibra ottica di proprietà per € 207.820 migliaia;
- cavidotti sia su tratte *long distance* che su tratte metropolitane la cui disponibilità è garantita da diritti reali di utilizzo concessi da terzi per complessivi € 144.143 migliaia;
- fibra ottica la cui disponibilità è garantita da diritti reali di uso concessi da terzi per complessivi € 59.732 migliaia;

- *building connection* (terminazioni in fibra ottica per l'accesso residenziale) per complessive €99.916 migliaia;
- infrastrutture di rete IP e SDH e di accesso per il cablaggio degli edifici per complessive €520.165 migliaia.

Le 'altre immobilizzazioni' sono riferite principalmente all'acquisizione di apparati utente e di *personal computer* ed attrezzature informatiche per gli uffici ed ai mobili ed arredi, per le sedi delle società del Gruppo.

La voce 'immobilizzazioni materiali in corso' comprende la quota di infrastrutture di rete e di accesso che alla data di chiusura del periodo non è ancora disponibile per l'utilizzo, la fibra ottica non ancora posata e gli apparati non ancora installati presso i clienti.

Nel corso del primo semestre 2004 si è provveduto a svalutare alcuni apparati utenti ancora giacenti presso i magazzini e per i quali si sono evidenziati rischi relativi alla recuperabilità del loro valore.

Nella voce 'impianti e macchinari' sono stati capitalizzati complessivamente € 39.075 migliaia, di cui € 6.040 migliaia nel corso del primo semestre 2004, relativi a costi del personale operativo dedicato allo sviluppo delle attività di rete.

Tali costi possono essere così analizzati:

	30 giugno 2004 €/000	31 dicembre 2003 €/000
Impianti e macchinari	<u>39.075</u>	<u>33.035</u>
<i>Totale incluso nella voce 'Immobilizzazione materiali'</i>	<u>39.075</u>	<u>33.035</u>
Ammortamenti cumulati	(12.784)	(10.314)
<i>Valore netto incluso nella voce 'Immobilizzazioni materiali'</i>	<u>26.291</u>	<u>22.721</u>

Al 30 giugno 2004 non sono state effettuate rivalutazioni sulle immobilizzazioni materiali. Si segnala, inoltre, che non vi sono immobilizzazioni materiali gravate da garanzie reali oltre a quanto precedentemente descritto.

### 5.3 Immobilizzazioni finanziarie

Al 30 giugno 2004 la voce ammonta complessivamente a € 7.451 migliaia (€ 9.032 migliaia) ed include partecipazioni per € 7.090 migliaia (€ 8.739 migliaia) e crediti finanziari per € 361 migliaia (€ 293 migliaia). Nella tabella seguente sono evidenziati i movimenti relativi alle partecipazioni in imprese collegate ed in altre imprese interscambi nel primo semestre 2004.

#### 5.3.1 Partecipazioni in imprese controllate non consolidate

A seguito della liquidazione della società e.Biscom Finance S.A. avvenuta nel mese di maggio 2004, la voce si è azzerata (€ 250 migliaia). Il capitale sociale è stato rimborsato al socio. Dall'operazione sono emersi oneri netti complessivamente pari a € 60 migliaia.

### **5.3.2 Partecipazioni in imprese collegate**

La voce ammonta a € 6.856 migliaia al 30 giugno 2004 (€ 8.260 migliaia).

La valutazione delle partecipazioni in imprese collegate in base al metodo del patrimonio netto ha generato svalutazioni nette per € 1.404 migliaia.

### **5.3.3 Partecipazioni in altre imprese**

La voce ammonta a € 234 migliaia (€ 229 migliaia), ed accoglie principalmente la partecipazione in Emittente Titoli S.p.A. per € 128 migliaia e la partecipazione nel Consorzio Topix – Torino e Piemonte Exchange Point per € 100 migliaia.

Nel corso del primo semestre 2004 la controllata FastWeb ha acquistato l'1,1% del capitale sociale di Mix S.r.l.



Partecipazioni del Gruppo e.Biscom al 30 giugno 2004

	Sede legale	Percentuale di possesso	Valore di carico all'inizio del periodo €/000	Acquisti / (Cessioni) del periodo €/000	Rivalutazioni / (svalutazioni) del periodo €/000	Valore di carico alla fine del periodo €/000	Capitale sociale €/000	Risultato del periodo €/000	Patrimonio netto alla fine del periodo €/000
<b>Imprese controllate non consolidate</b>			<b>250</b>	<b>(250)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			
<i>e.Biscom Finance S.A.</i>	<i>Lussemburgo</i>	<i>100,00%</i>	<i>250</i>	<i>(250)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Imprese collegate</b>			<b>8.260</b>	<b>0</b>	<b>(1.404)</b>	<b>6.856</b>			
<i>Innovation Utility B.V. in liquidazione *</i>	<i>Amsterdam (NL)</i>	<i>0,00%</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>	<i>n/d</i>
<i>Rai Click S.p.A.</i>	<i>Roma</i>	<i>40,00%</i>	<i>6.399</i>	<i>0</i>	<i>(1.126)</i>	<i>5.273</i>	<i>177</i>	<i>(844)</i>	<i>6.707</i>
<i>Scala Group S.p.A.</i>	<i>Firenze</i>	<i>22,50%</i>	<i>1.861</i>	<i>0</i>	<i>(278)</i>	<i>1.583</i>	<i>950</i>	<i>(305)</i>	<i>2.679</i>
<b>Altre imprese</b>			<b>229</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>234</b>			
<i>Consorzio Topix - Torino e Piemonte Exchange Point</i>	<i>Torino</i>	<i>9,62%</i>	<i>100</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>100</i>			
<i>Idroenergia S.c.a.r.l.</i>	<i>Aosta</i>	<i>0,07%</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>			
<i>Consorzio Dix.it in liquidazione</i>	<i>Milano</i>	<i>14,83%</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>			
<i>Emittente Titoli S.p.A.</i>	<i>Milano</i>	<i>1,95%</i>	<i>128</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>128</i>			
<i>Mix S.r.l.</i>	<i>Milano</i>	<i>1,10%</i>	<i>0</i>	<i>5</i>	<i>0</i>	<i>5</i>			
<b>TOTALE</b>			<b>8.739</b>	<b>(245)</b>	<b>(1.404)</b>	<b>7.090</b>			

\*Si segnala che nel corso del semestre sono state perfezionate le operazioni di liquidazione della società, già completamente svalutata alla chiusura dell'esercizio precedente.

### 5.3.4 Crediti verso altri – esigibili oltre l'esercizio successivo

La voce, che ammonta a € 361 migliaia (€ 293 migliaia), comprende i depositi cauzionali riferiti ad utenze.

## 5.4 Attivo circolante

Il totale delle attività a breve termine, al 30 giugno 2004, ammonta a € 849.807 migliaia (€ 964.410 migliaia). La composizione della voce è illustrata nei paragrafi successivi.

### 5.4.1 Rimanenze

Il valore complessivo della voce, al 30 giugno 2004, è pari a € 11.843 migliaia (€ 12.379 migliaia) ed è composta da lavori in corso su ordinazione per € 3.199 migliaia e da rimanenze di merci per € 8.644 migliaia.

Il valore dei lavori in corso su ordinazione è interamente riferibile all'avanzamento del progetto di B2Biscom che risulta ancora in corso di esecuzione alla fine del semestre. Su tale progetto è in corso un contenzioso con il committente per il quale è stato iscritto specifico fondo rischi.

Le rimanenze di merci accolgono prevalentemente i prodotti in giacenza presso i punti vendita e i magazzini della controllata e.Voci e gli apparati utente (*Video Station*) del Gruppo FastWeb, destinati ad essere ceduti a terzi.

### 5.4.2 Crediti

Al 30 giugno 2004 ammontano complessivamente a € 669.773 migliaia (€ 655.568 migliaia), e sono analizzati nella tabella seguente.

	30 giugno 2004 €/000	31 dicembre 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
Crediti commerciali:	<u>227.535</u>	<u>198.672</u>	<u>28.863</u>
- esigibili entro l'esercizio successivo	257.148	212.216	44.932
- esigibili oltre l'esercizio successivo	844	529	315
fondo svalutazione crediti	(30.457)	(14.073)	(16.384)
Crediti verso società collegate	<u>804</u>	<u>368</u>	<u>436</u>
Crediti verso altri	<u>441.434</u>	<u>456.528</u>	<u>(15.094)</u>
- esigibili entro l'esercizio successivo	189.486	202.360	(12.874)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	251.948	254.168	(2.220)
<b>Totale</b>	<b><u>669.773</u></b>	<b><u>655.568</u></b>	<b><u>14.205</u></b>

I crediti commerciali esigibili oltre l'esercizio successivo sono prevalentemente relativi alle vendite rateali effettuate dal gruppo FastWeb per apparati tecnici.

Il fondo svalutazione crediti, pari a € 30.457 migliaia (€ 14.073 migliaia) è ritenuto congruo in relazione alla rischiosità dei crediti in essere al 30 giugno 2004.

I crediti verso società collegate pari a € 804 migliaia (€ 368 migliaia) sono relativi prevalentemente a Rai Click S.p.A. e si riferiscono a contratti per servizi tecnologici.

I 'crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo', pari a € 189.486 migliaia (€ 202.360 migliaia) comprendono principalmente crediti vantati nei confronti dell'Erario per IVA ed IRPEG, di cui € 71.527 migliaia chiesti a rimborso.

Nel corso del semestre sono stati incassati € 48.085 migliaia relativi a crediti IVA del terzo trimestre 2002 e primo trimestre 2003. Inoltre sono stati chiesti a rimborso ulteriori € 14.717 migliaia relativi a crediti IVA del primo trimestre 2004.

I 'crediti verso altri esigibili oltre l'esercizio successivo', pari a € 251.948 migliaia (€ 254.168 migliaia), comprendono principalmente le attività per imposte anticipate interamente riferite al beneficio correlato a perdite fiscali del gruppo FastWeb pari a € 247.490 migliaia (di cui € 90.990 migliaia iscritte fino al 31 dicembre 2001 illimitatamente riportabili, € 94.500 migliaia iscritte nell'esercizio 2002 da recuperare entro il 2007 e € 62.000 migliaia iscritte nell'esercizio 2003 da recuperare entro il 2008). Le attività per imposte anticipate sono ritenute recuperabili sulla base delle previsioni economiche formulate nei piani di sviluppo a medio termine, anche tenuto conto del limite temporale di recuperabilità sopra indicato per una parte delle stesse.

La voce 'crediti verso altri', inoltre, include € 4.796 migliaia (€ 7.179 migliaia) originati da contributi in conto impianti erogati sotto forma di crediti d'imposta sugli investimenti effettuati nell'area di Napoli da parte di FastWeb sino al 30 giugno 2004 ai sensi dell'art.8 della Legge 21 dicembre 2000 n.388 così come modificato dal Decreto Legge 8 luglio 2002 n.138, di cui € 1.794 migliaia originati da investimenti avviati dopo l'8 luglio 2002 sulla base degli ammontari preventivamente autorizzati (cd "Crediti Tremonti-Sud") ed € 3.002 migliaia da investimenti già effettuati o avviati a tale data (cd "Crediti Visco-Sud").

Tali crediti costituiscono l'ammontare residuo di contributi per complessivi € 12.338 migliaia maturati su investimenti effettuati negli esercizi 2002-2003, il cui utilizzo è stato legislativamente differito e frazionato secondo le modalità definite dall'art. 62 della Legge 27 dicembre 2002 n.289 che ne ha riammesso l'utilizzo solo a decorrere da aprile 2003 ed impedito l'integrale utilizzo nell'esercizio. In assenza di interventi normativi, il credito residuo è da ritenersi per € 2.193 migliaia esigibile entro l'esercizio successivo e per € 2.602 migliaia oltre l'esercizio successivo, di cui €1.001 migliaia oltre il 30 giugno 2009. L'imputazione a conto economico di tali contributi è effettuata secondo il principio della competenza sulla base della vita utile dei cespiti cui si riferiscono e rinviati agli esercizi futuri tramite l'iscrizione di risconti passivi, pari a € 9.352 migliaia.

Oltre ad un ammontare di € 128 migliaia vantati nei confronti di Saster Net riferito ad un contratto di affitto fibra, non vi sono crediti di durata residua superiore ai cinque anni.

Non vi sono ammontari significativi di crediti espressi in valuta diversa dall'Euro.

#### ***5.4.3 Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni***

Il saldo di tale voce al 30 giugno 2004 ammonta a € 111.646 migliaia (€ 174.854 migliaia) e si riferisce a depositi vincolati a scadenze fisse a breve termine, intrattenuti con i primari istituti di credito.

#### 5.4.4 Disponibilità liquide

Tale voce risulta composta prevalentemente da depositi bancari intrattenuti dal Gruppo per far fronte alle esigenze temporanee di liquidità. Il saldo al 30 giugno 2004 è pari a € 56.545 migliaia (€121.609 migliaia).

### 5.5 Ratei e risconti attivi

La voce accoglie risconti attivi relativi alla quota di competenza dell'esercizio successivo di prestazioni di servizi e la quota di interessi relativi ai canoni di leasing fatturati anticipatamente dai fornitori. Il saldo al 30 giugno 2004 è pari a € 12.708 migliaia (€ 14.137 migliaia), di cui € 3.612 migliaia di durata residua oltre i cinque anni. La voce include € 4.644 migliaia relativi ad un contratto di *co-location* con Interoute che terminerà nel 2026.

Non vi sono altri ratei e risconti attivi di durata residua superiore ai cinque anni oltre a quanto sopra descritto.

### 5.6 Patrimonio netto

I movimenti dei conti di patrimonio netto consolidato sono evidenziati nella tabella riportata in seguito.

Movimenti di Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2004

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di consolidamento	Utili (Perdite) a nuovo	Risultato d'esercizio - periodo	Totale
	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000	€/000
<b>Totale al 31 dicembre 2002</b>	<b>25.194</b>	<b>1.666.431</b>	<b>46</b>	<b>(239.645)</b>	<b>(195.310)</b>	<b>1.256.716</b>
Aumento di capitale per esercizio opzioni di acquisto	624	29.189	0	0	0	29.813
Altre variazioni	0	0	7	0	0	7
Destinazione risultato esercizio precedente	0	0	0	(195.310)	195.310	0
Conversione prestito obbligazionario convertibile	3.482	234.655	0	0	0	238.137
Utile (perdita) dell'esercizio	0	0	0	0	(331.542)	(331.542)
<b>Totale al 31 dicembre 2003</b>	<b>29.300</b>	<b>1.930.275</b>	<b>53</b>	<b>(434.955)</b>	<b>(331.542)</b>	<b>1.193.131</b>
Altre variazioni	0	0	(25)	0	0	(25)
Destinazione risultato esercizio precedente	0	0	0	(331.542)	331.542	0
Conversione prestito obbligazionario convertibile	2	153	0	0	0	155
Utile (perdita) del periodo	0	0	0	0	(83.038)	(83.038)
<b>Totale al 30 giugno 2004</b>	<b>29.302</b>	<b>1.930.428</b>	<b>28</b>	<b>(766.497)</b>	<b>(83.038)</b>	<b>1.110.223</b>

Il capitale sociale della Capogruppo e.Biscom S.p.A. al 30 giugno 2004 è suddiviso in n. 56.349.918 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,52 cadauna.

L'assemblee degli azionisti, rispettivamente del 22 novembre 2000 e 14 aprile 2003, avevano deliberato due piani di incentivazione in base ai quali sono stati deliberati due aumenti di capitale rispettivamente fino a un massimo di n. 1.938.000 e n. 2.000.000 azioni di nuova emissione, da offrirsi in sottoscrizione a dipendenti della Società e delle sue controllate del valore nominale di €0,52 ciascuna, con sovrapprezzo pari alla media aritmetica delle quotazioni osservate sul mercato nei trenta giorni antecedenti l'assegnazione. Nel corso del primo semestre 2004 i beneficiari dei due piani di incentivazione non hanno sottoscritto nuove azioni.

Sempre nell'ambito delle delibere assunte dall'assemblea degli azionisti del 14 aprile 2003, inoltre, si segnala l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile non fruttifero di interessi dell'importo massimo complessivo di € 240.004 migliaia, a supporto dell'operazione di compravendita delle partecipazioni di FastWeb e Metroweb, precedentemente descritta. Al servizio di tale emissione la stessa Assemblea ha deliberato un ulteriore aumento di capitale sociale per l'importo massimo di € 3.510 migliaia, mediante emissione di massime n. 6.750.000 azioni di compendio del valore nominale di 0,52 Euro ciascuna con sovrapprezzo pari a 35,04 Euro.

Nel primo semestre dell'esercizio 2004 sono state esercitate opzioni di conversione per complessive n. 155 obbligazioni per un controvalore pari a € 155 migliaia, di cui € 2 migliaia a titolo di capitale sociale ed € 153 migliaia ad incremento della riserva sovrapprezzo, in complessive n. 4.340 azioni.

Si precisa che al 30 giugno 2004 la Capogruppo non ha emesso azioni di risparmio, di godimento, o altre tipologie di titoli diversi dalle azioni ordinarie e dalle obbligazioni convertibili.

## 5.7 Fondi per rischi ed oneri

La voce ammonta a € 15.623 migliaia (€ 18.343 migliaia) ed è analizzata nella tabella seguente:

	30 giugno 2004 €/000	31 dicembre 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
Per trattamento di quiescenza ed obblighi simili	424	298	126
Altri fondi	<u>15.199</u>	<u>18.045</u>	<u>(2.846)</u>
<b>Totale</b>	<b><u>15.623</u></b>	<b><u>18.343</u></b>	<b><u>(2.720)</u></b>

Il 'trattamento di quiescenza ed obblighi simili' è relativo agli accantonamenti effettuati a fronte di probabili oneri riferiti alla risuluzione di contratti di agenzia.

Gli accantonamenti effettuati nel primo semestre 2004 pari a € 4.804 migliaia sono prevalentemente relativi alla controversia insorta fra e.BisMedia e SKY, descritta nelle informazioni sulla gestione cui si rinvia per una più completa informativa.

Gli utilizzi del periodo sono stati effettuati per coprire sia la chiusura definitiva di gran parte dei contenziosi aperti nel corso dei precedenti esercizi con clienti che hanno dovuto rinunciare ai servizi del Gruppo per motivi tecnici a loro stessi non imputabili, sia gli importi corrisposti ad agenti a titolo di anticipo e per i quali al 30 giugno 2004 non sussistevano ragionevoli possibilità di recupero. Comprendono, inoltre, quanto accantonato al 31 dicembre 2003 in relazione all'accertamento da parte della Fondazione Enasarco per il trattamento contributivo di alcuni contratti di agenzia e procacciamento di affari, per il quale l'importo contestato è stato liquidato nel corso del primo semestre 2004.

## 5.8 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

La voce, al 30 giugno 2004, ammonta a € 10.598 migliaia (€ 9.080 migliaia) e si riferisce al debito maturato nei confronti dei dipendenti in forza al Gruppo a tale data, calcolato a norma dell'articolo 2120 c.c.

## 5.9 Debiti

Al 30 giugno 2004 i debiti iscritti nella situazione patrimoniale consolidata ammontano complessivamente a € 1.257.873 migliaia (€ 1.171.537 migliaia) e sono analizzati nel seguito.

### 5.9.1 *Obbligazioni convertibili*

I 'debiti per obbligazioni convertibili' pari a € 1.440 migliaia (€ 1.594 migliaia) si riferiscono al prestito obbligazionario "e.Biscom 2003-2006 Convertibile", già descritto nelle informazioni sulla gestione, la cui emissione è stata deliberata dall'assemblea degli azionisti della Capogruppo del 14 aprile 2003, allo scopo di finanziare l'operazione di acquisto delle azioni di FastWeb da AEM S.p.A. Per maggiori informazioni si rinvia al Regolamento contenuto nel prospetto informativo pubblicato dalla Società in occasione dell'offerta in opzione delle obbligazioni.

Nel semestre in esame risultano convertite complessivamente n. 155 obbligazioni per il valore complessivo di € 155 migliaia in n. 4.340 azioni ordinarie e.Biscom di nuova emissione.

Il saldo residuo comprende n. 1.446 obbligazioni ancora in circolazione.

### 5.9.2 *Debiti verso banche*

Il dettaglio dei debiti verso banche è evidenziato nella tabella riportata di seguito.

	30 giugno 2004 €/000	31 dicembre 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
Debiti verso banche			
- esigibili entro l'esercizio successivo	100.709	3.831	96.878
- esigibili oltre l'esercizio successivo	753.238	809.346	(56.108)
<b>Totale</b>	<b><u>853.947</u></b>	<b><u>813.177</u></b>	<b><u>40.770</u></b>

La voce accoglie prevalentemente:

- le linee di credito ipotecarie concesse da primari istituti di credito alla Capogruppo e.Biscom per l'acquisto dell'immobile di via Valcava n. 6 e ai relativi interessi maturati al 30 giugno 2004, come di seguito dettagliato:
  - € 7.000 migliaia, di cui € 593 migliaia con scadenza entro l'esercizio successivo relativi a mutuo ipotecario della durata di 10 anni con rate trimestrali a partire dal 31 luglio 2004;
  - € 1.483 migliaia relativi a credito con ipoteca di 2° grado sull'immobile oggetto dell'operazione di acquisto con scadenza al 30 ottobre 2005;
  - € 44 migliaia per interessi maturati su entrambe le linee di credito.
- le quote utilizzate dal Gruppo del *Facility Agreement* del 22 giugno 2004, che si articola nel seguente modo:
  - una linea di credito a lungo termine di complessivi € 745.000 migliaia a copertura degli investimenti programmati;
  - una linea di credito *stand-by* di complessivi € 50.000 migliaia a copertura degli interessi e commissioni della linea di credito principale;
  - una linea di credito *revolving* di complessivi € 153.000 migliaia a copertura dei fabbisogni di circolante,

tutte le linee hanno scadenza compresa fra il 2009 ed il 2010.

Al 30 giugno il prestito risulta utilizzato dal Gruppo per € 841.251 migliaia.

Il finanziamento, erogabile integralmente entro il 2004 in funzione del rispetto di precisi parametri economico/finanziari e operativi, prevede uno *spread* in linea con le attuali condizioni di mercato ed una logica di *step-down* legata alle future *performance* del Gruppo. Per il primo semestre 2004 gli oneri per interessi passivi sostenuti dal Gruppo in relazione a tale operazione sono stati pari a €25.864 migliaia.

Il sistema di garanzie correlato a tale operazione è descritto nelle informazioni sulla gestione, cui si rimanda per una più completa informativa.

Inoltre, in accordo con quanto previsto dal contratto di finanziamento della controllata FastWeb, al fine di trasformare il tasso della linea *term loan facility* da variabile a fisso, sono stati accessi contratti di *Interest Rate Swap* il cui effetto a conto economico per il primo semestre 2004 è pari a oneri finanziari per complessivi per € 5.146 migliaia.

### 5.9.3 *Debiti verso altri finanziatori*

La voce al 30 giugno 2004 ammonta a € 39.335 migliaia (€ 19.347 migliaia) e si riferisce:

- per € 18.473 migliaia, di cui € 1.749 migliaia è relativa alle rate esigibili entro l'esercizio successivo, ai debiti relativi all'operazione di *sale and lease-back* sull'immobile di Milano via Broletto 5, posta in essere nella seconda metà dell'esercizio 2002 dalla Capogruppo;
- per € 20.862 migliaia, di cui € 1.553 migliaia in scadenza entro l'esercizio successivo, ai debiti relativi all'operazione di leasing finanziario sull'immobile di Milano via Caracciolo 51, posta in essere nel mese di giugno 2004 dalla Capogruppo;

I debiti esigibili oltre 5 anni ammontano a € 22.621 migliaia e comprendono il valore di riscatto dell'immobile di via Broletto per € 4.150 migliaia.

#### **5.9.4 Acconti**

La voce 'acconti', pari a € 1.193 migliaia (€ 2.126 migliaia), accoglie prevalentemente la quota dell'anticipazione incassata per complessivi € 2.376 migliaia nell'ambito del progetto d'investimento 2003-2006 avviato nell'unità produttiva di Napoli ai sensi della L.488/92, approvato con Decreto del Ministero delle Attività Produttive n. 124342 del 23 giugno 2003 di assegnazione provvisoria dell'agevolazione, per l'ammontare attribuibile ad investimenti non ancora pagati alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **5.9.5 Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori al 30 giugno 2004 ammontano a € 330.268 migliaia (€ 303.893 migliaia) e si riferiscono a fatture da ricevere per € 152.833 migliaia.

I debiti in valuta diversa da quella comunitaria sono espressi prevalentemente in dollari USA. Le differenze di cambio conseguenti all'adeguamento dei saldi non coperti da operazioni a termine in valuta al cambio in vigore alla fine dell'esercizio, non sono risultate di ammontare significativo.

Si segnala che sono state stipulate operazioni di copertura rischi di cambio, il cui controvalore è iscritto nei conti d'ordine alla voce 'Impegni'.

Non vi sono debiti commerciali assistiti da garanzie reali sui beni del Gruppo.

Non vi sono debiti commerciali con durata residua superiore ai cinque anni.

#### **5.9.6 Debiti tributari**

Ammontano a € 2.752 migliaia (€ 3.781 migliaia) e sono prevalentemente relativi alle ritenute effettuate dalle società del Gruppo sulle retribuzioni dei lavoratori dipendenti e sui compensi ai professionisti e agenti.

Come già evidenziato nei criteri di redazione, la società non ha effettuato la valutazione degli effetti fiscali sul risultato del semestre.

#### **5.9.7 Debiti verso enti previdenziali**

Ammontano a € 2.104 migliaia (€ 3.210 migliaia) e sono relativi agli oneri sociali sulle retribuzioni dei dipendenti del Gruppo, che sono stati versati ai competenti enti previdenziali nei mesi successivi alla chiusura del semestre.

#### **5.9.8 Altri debiti**

Al 30 giugno 2004 la voce ammonta a complessivi € 26.834 migliaia (€ 24.409 migliaia) ed accoglie prevalentemente i debiti di tutte le società del Gruppo verso il personale dipendente per le competenze relative alla tredicesima mensilità, alle ferie non godute ed alla retribuzione variabile.

La quota oltre l'esercizio successivo, pari a € 10.211 migliaia (€ 7.057 migliaia), è relativa a depositi cauzionali ricevuti dai clienti che hanno scelto come modalità di pagamento il bollettino postale, a fronte della fornitura di servizi di telecomunicazione.

## 5.10 Ratei e risconti passivi

La voce ammonta a € 60.515 migliaia al 30 giugno 2004 (€ 52.706 migliaia) ed accoglie prevalentemente:

- i risconti passivi relativi ai canoni dei servizi di telecomunicazione fatturati anticipatamente e di competenza dell'esercizio successivo, per complessivi € 32.550 migliaia;
- il risconto della plusvalenza realizzata dalla Capogruppo in conseguenza dell'operazione di *sale and lease-back* dell'immobile di via Broletto 5 per complessivi € 3.019 migliaia e riscontata lungo la durata del contratto di leasing (10 anni);
- la quota, relativa ai contributi in conto impianti erogati alla controllata FastWeb ai sensi della legge 388/2000 per la parte di competenza degli esercizi successivi pari ad € 9.352 migliaia.

La voce include complessivi € 9.955 migliaia aventi durata residua superiore a 5 anni di cui € 4.732 migliaia relativi alla fatturazione relativa all'utilizzo di fibre ottiche da parte di terzi operatori, €4.034 migliaia relativi a contributi in conto impianti su investimenti effettuati, la cui competenza a conto economico maturerà in esercizi successivi al 30 giugno 2009 e € 1.189 migliaia relativi alla plusvalenza realizzata in relazione all'operazione di *sale and lease-back*.

## 5.11 Conti d'ordine

Le garanzie prestate a terzi dal Gruppo ammontano complessivamente a € 220.276 migliaia (€190.817 migliaia). Sono composte in prevalenza da fidejussioni rilasciate dalla Capogruppo all'Amministrazione Finanziaria a garanzia del rimborso richiesto da FastWeb dei crediti IVA maturati nel 2001 e al termine del primo semestre 2004, oltre che da fidejussioni bancarie rilasciate da primari istituti di credito in favore dei soggetti terzi che hanno rilasciato le concessioni di utilizzo delle infrastrutture di rete.

Gli impegni, che ammontano a € 92.034 migliaia (€ 93.488 migliaia) accolgono gli impegni di acquisto di infrastrutture ed impianti tecnologici delle società operative, per la quota ordinata ma non ancora acquistata alla fine del semestre per € 49.737 migliaia. Il residuo importo è composto da impegni a fronte di contratti a termine di acquisto di valuta estera (USD) effettuati al fine di costituire coperture dal rischio di cambio sulle operazioni di acquisto di beni in dollari USA.

I rischi ammontano a € 727.243 migliaia (€ 645.227 migliaia) e sono prevalentemente relativi al valore delle partecipazioni delle società del Gruppo, esclusa e.Voci, i cui titoli azionari sono stati costituiti in pegno a favore delle aziende di credito che hanno concesso il finanziamento a lungo termine. Al 30 giugno 2004 il finanziamento in oggetto è stato erogato per complessivi € 841.251 migliaia.

## 6 Informazioni sul conto economico consolidato

Nel seguito sono commentate le principali grandezze del conto economico consolidato che non sono descritte nei precedenti paragrafi; i dati comparativi sono relativi al primo semestre *pro-forma* dell'esercizio precedente.

Per maggiori dettagli circa l'andamento dell'attività operativa e le operazioni con le controparti correlate, si rinvia a quanto descritto dagli amministratori nelle informazioni sulla gestione.

### 6.1 Valore della produzione

Il primo semestre del 2004 si chiude con un valore della produzione, a livello consolidato, complessivamente pari a € 351.075 migliaia (€ 201.309 migliaia).

Per maggiori dettagli circa l'attività svolta dal Gruppo nei diversi settori ed aree geografiche di operatività si rinvia a quanto indicato nelle informazioni sulla gestione. La composizione della voce è riportata nella tabella seguente.

	1 <sup>^</sup> semestre 2004 €/000	1 <sup>^</sup> semestre 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	<u>336.669</u>	<u>189.117</u>	<u>147.552</u>
- Vendite e servizi telecomunicazioni	331.085	182.564	148.521
- Vendite e servizi altre linee di business	5.584	6.553	(969)
Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	10.385	9.429	956
Altri ricavi e proventi	<u>4.021</u>	<u>2.763</u>	<u>1.258</u>
<b>Totale</b>	<b><u>351.075</u></b>	<b><u>201.309</u></b>	<b><u>149.766</u></b>

La voce 'vendite e servizi telecomunicazioni' include principalmente ricavi da servizi voce, dati e internet per € 239.117 migliaia, ricavi da interconnessione e servizi a valore aggiunto per € 43.974 migliaia e ricavi da cessione di diritti reali d'uso per € 24.516 migliaia.

Gli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni si riferiscono principalmente ai costi del personale impiegato nello sviluppo del software e nella realizzazione dell'infrastruttura di rete relativa ai servizi di telecomunicazione.

## 6.2 Costi della produzione

Il totale dei costi della produzione del Gruppo e.Biscom per il primo semestre 2004 ammonta a complessivi € 403.940 migliaia (€ 285.820 migliaia).

Il dettaglio delle spese operative è evidenziato nella tabella seguente.

	1^ semestre 2004 €/000	1^ semestre 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
Acquisti	18.215	8.821	9.394
Servizi, di seguito dettagliati:	<u>138.742</u>	<u>94.952</u>	<u>43.790</u>
<i>Interconnessione ad altri operatori di telecomunicazioni e banda internet</i>	82.634	57.253	25.381
<i>Consulenze tecniche - Network e IT</i>	550	476	74
<i>Manutenzioni delle infrastrutture - Network e IT</i>	9.202	5.557	3.645
<i>Immagine, comunicazione e ricerche mercato</i>	9.175	2.799	6.376
<i>Servizi per il personale</i>	8.553	3.696	4.857
<i>Servizi e contenuti editoriali</i>	91	102	(11)
<i>Consulenze legali, fiscali, amministrative e strategiche</i>	1.978	1.911	67
<i>Provvigioni</i>	10.654	9.010	1.644
<i>Assicurazioni</i>	434	475	(41)
<i>Spese di viaggio</i>	2.198	1.780	418
<i>Compensi amministratori e sindaci</i>	974	615	359
<i>Servizi generali</i>	6.184	5.421	763
<i>Spese e commissioni bancarie</i>	937	1.124	(187)
<i>Altri servizi di carattere operativo</i>	5.178	4.733	445
Godimento beni di terzi	40.465	22.074	18.391
Personale dipendente	52.436	42.042	10.394
Ammortamenti e svalutazioni	146.658	104.047	42.611
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	453	498	(45)
Accantonamenti per rischi ed oneri	4.804	12.352	(7.548)
Oneri diversi di gestione	<u>2.167</u>	<u>1.034</u>	<u>1.133</u>
<b>Totale</b>	<b><u>403.940</u></b>	<b><u>285.820</u></b>	<b><u>118.120</u></b>

La voce 'immagine, comunicazione e ricerche di mercato' accoglie gli oneri sostenuti dal Gruppo in relazione alle campagne promozionali sul territorio nazionale per la quota non rilevata ad incremento delle immobilizzazioni immateriali.

Nella voce 'servizi generali' sono compresi gli oneri sostenuti per la gestione di tutte le sedi delle società del Gruppo, nonché le prestazioni per servizi di manutenzione degli immobili.

La voce 'godimento beni di terzi' accoglie in prevalenza gli oneri per l'utilizzo delle infrastrutture per telecomunicazioni, sia cavidotti e fibra ottica, sia locali per snodi (i cd. *Point of Presence*) in Italia.

## 6.3 Proventi e oneri finanziari

Gli oneri finanziari netti per il primo semestre 2004 ammontano a complessivi € 28.769 migliaia (€7.011 migliaia di proventi finanziari netti).

La voce 'altri proventi finanziari' che ammonta a € 4.113 migliaia (€ 14.177 migliaia) è relativa ai proventi derivanti dall'impegno temporaneo di liquidità e differenze attive di cambio, per € 611 migliaia.

Gli oneri finanziari ammontano a € 32.912 migliaia (€ 35.577 migliaia) e sono prevalentemente relativi ai costi sostenuti dal Gruppo per i finanziamenti a medio e lungo termine a supporto del proprio piano industriale, descritti in dettaglio nelle informazioni sulla gestione.

Comprendono, inoltre, differenze passive di cambio per € 630 migliaia.

#### **6.4 Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Le svalutazioni nette ammontano complessivamente a € 1.404 migliaia (€ 5.225 migliaia) e accolgono principalmente svalutazioni di partecipazioni immobilizzate, come descritto nel precedente commento alla voce 'Immobilizzazioni finanziarie – partecipazioni in imprese collegate'.

#### **6.5 Imposte sul reddito**

Come descritto nei criteri di redazione, la situazione patrimoniale ed economica consolidata semestrale, in accordo con la disposizione dell'art. 81 del D. Lgs. 58/98, punto 7, non considera gli effetti fiscali correnti, anticipati e differiti, relativi al primo semestre 2004.

### **7 Altre informazioni**

Al 30 giugno 2004 non vi sono esercizi per cui siano decorsi i termini per accertamenti da parte delle autorità fiscali, né ai fini delle imposte dirette né ai fini di quelle indirette, per nessuna delle società incluse nell'area di consolidamento.

Non vi sono società del Gruppo che abbiamo subito verifiche, ispezioni o accertamenti da parte delle autorità fiscali o degli organi previdenziali nel corso del primo semestre 2004.

Non esistono passività potenziali tali da rendere necessarie rettifiche o annotazioni integrative alla presente relazione semestrale.

e.Biscom S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

## Gruppo e.Biscom – Rendiconto finanziario consolidato

Gruppo e.Biscom - Rendiconto finanziario consolidato per il periodo chiuso al 30 giugno 2004

	1 <sup>^</sup> semestre 2004 €/000	Esercizio 2003 €/000	Variazione 2004 - 2003 €/000
<b>A) Posizione finanziaria netta alla fine dell'esercizio precedente</b>	<b>(537.655)</b>	<b>(251.169)</b>	<b>(286.486)</b>
<b>B) Flusso di cassa della gestione operativa</b>	<b>54.842</b>	<b>(40.943)</b>	<b>95.785</b>
Risultato netto del periodo	(83.038)	(331.542)	248.504
Variazione Patrimonio Netto di pertinenza degli azionisti di minoranza	0	(74.718)	74.718
Ammortamenti e svalutazioni	130.136	283.514	(153.378)
Svalutazione di immobilizzazioni iscritte negli oneri straordinari	0	145.435	(145.435)
Plusvalenza da cessione partecipazioni	0	(28.822)	28.822
Variazione netta dei fondi per rischi ed oneri	(2.720)	(4.549)	1.829
Variazione netta del Trattamento di Fine Rapporto	1.518	2.672	(1.154)
Variazione delle attività per imposte anticipate	0	(62.000)	62.000
Svalutazioni di attività finanziarie immobilizzate	1.404	3.802	(2.398)
Variazione del Capitale Circolante Netto, di cui:	7.542	25.265	(17.723)
<i>Variazione dei crediti</i>	<i>(14.205)</i>	<i>(6.342)</i>	<i>(7.863)</i>
<i>Variazione delle rimanenze</i>	<i>536</i>	<i>(5.746)</i>	<i>6.282</i>
<i>Variazione dei ratei e risconti attivi</i>	<i>1.429</i>	<i>1.723</i>	<i>(294)</i>
<i>Variazione dei debiti</i>	<i>11.973</i>	<i>11.471</i>	<i>502</i>
<i>Variazione dei ratei e risconti passivi</i>	<i>7.809</i>	<i>24.159</i>	<i>(16.350)</i>
<b>C) Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>(243.848)</b>	<b>(513.500)</b>	<b>269.652</b>
Acquisizione di immobilizzazioni	(260.348)	(722.318)	461.970
> <i>Immateriali</i>	<i>(51.211)</i>	<i>(322.866)</i>	<i>271.655</i>
> <i>Materiali</i>	<i>(209.064)</i>	<i>(399.423)</i>	<i>190.359</i>
> <i>Finanziarie</i>	<i>(73)</i>	<i>(29)</i>	<i>(44)</i>
Cessioni di immobilizzazioni	2.740	306.657	(303.917)
> <i>Immateriali</i>	<i>0</i>	<i>98.075</i>	<i>(98.075)</i>
> <i>Materiali</i>	<i>2.490</i>	<i>166.012</i>	<i>(163.522)</i>
> <i>Finanziarie</i>	<i>250</i>	<i>42.570</i>	<i>(42.320)</i>
Variazione dei debiti per acquisto di immobilizzazioni	13.760	(97.839)	111.599
<b>D) Flusso di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>130</b>	<b>267.957</b>	<b>(267.827)</b>
Variazione dei debiti finanziari a lungo termine			
Aumenti di capitale	155	267.950	(267.795)
Variazione della riserva da consolidamento	(25)	7	(32)
<b>E) Flusso di cassa netto del periodo (B + C + D)</b>	<b>(188.876)</b>	<b>(286.486)</b>	<b>97.610</b>
<b>F) Posizione finanziaria netta alla fine del periodo (A + E), di cui:</b>	<b>(726.531)</b>	<b>(537.655)</b>	<b>(188.876)</b>
Disponibilità liquide e crediti verso banche a lungo termine (depositi vincolati)	56.545	121.609	(65.064)
Attività finanziarie a brevissimo termine	111.646	174.854	(63.208)
Obbligazioni	(1.440)	(1.594)	154
Debiti verso banche e altri finanziatori	(893.282)	(832.524)	(60.758)
<b>G) Totale</b>	<b>(726.531)</b>	<b>(537.655)</b>	<b>(188.876)</b>

## Allegato 1: Principali dati delle partecipazioni controllate e collegate del Gruppo al 30 giugno 2004

	Società partecipante	Metodo di consol. / valutazione	Sede legale società partecipata	Percentuale di possesso	Capitale sociale €/000	Risultato al 30 giugno 2004 €/000
<b>Imprese controllate</b>						
	<i>FastWeb S.p.A.</i>	<i>e.Biscom S.p.A.</i>	<i>Integrale</i>	<i>Milano</i>	<i>100,0%</i>	<i>34.876 (64.099)</i>
	<i>FastWeb Mediterranea S.p.A.</i>	<i>FastWeb S.p.A.</i>	<i>Integrale</i>	<i>Genova</i>	<i>100,0%</i>	<i>20.200 (3.555)</i>
	<i>e.BisMedia S.p.A.</i>	<i>e.Biscom S.p.A.</i>	<i>Integrale</i>	<i>Milano</i>	<i>100,0%</i>	<i>15.143 (7.442)</i>
	<i>e.Voci S.p.A.</i>	<i>e.BisMedia S.p.A.</i>	<i>Integrale</i>	<i>Milano</i>	<i>97,1%</i>	<i>1.382 (1.475)</i>
	<i>B2Biscom S.p.A.</i>	<i>e.Biscom S.p.A.</i>	<i>Integrale</i>	<i>Milano</i>	<i>100,0%</i>	<i>5.767 (1)</i>
	<i>FastWeb Finance S.p.A.</i>	<i>e.Biscom S.p.A.</i>	<i>Integrale</i>	<i>Milano</i>	<i>100,0%</i>	<i>120 (1)</i>
<b>Imprese collegate</b>						
	<i>Rai Click S.p.A.</i>	<i>e.BisMedia S.p.A.</i>	<i>MPN</i>	<i>Roma</i>	<i>40,0%</i>	<i>176 (844)</i>
	<i>Scala Group S.p.A.</i>	<i>e.BisMedia S.p.A.</i>	<i>MPN</i>	<i>Firenze</i>	<i>22,5%</i>	<i>950 (305)</i>

## Allegato 2: La struttura del Gruppo e.Biscom al 30 giugno 2004

