

# **MATRIX**

---

*GRUPPO TELECOM ITALIA*

## **RELAZIONE E BILANCIO ESERCIZIO 2008**

## ■ **ORGANI SOCIALI**

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<b>Presidente</b>	Riccardo Taranto
	<b>Amministratore Delegato</b>	Enrico Trovati
	<b>Consigliere</b>	Guglielmo Bove
	<b>Consigliere</b>	Pietro Labriola
	<b>Consigliere</b>	Luca Luciani
<b>Collegio Sindacale</b>	<b>Presidente</b>	Maurizio Salom
	<b>Sindaco Effettivo</b>	Stefano Morri
	<b>Sindaco Effettivo</b>	Luigi Vannini
<b>Società di Revisione</b>		Reconta Ernst & Young S.p.A.

## RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2008

### ■ ACQUISIZIONE RAMI D'AZIENDA

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2008 la Società ha acquisito due rami d'azienda di Telecom Italia S.p.A.

- ❖ In data 29 febbraio è stato sottoscritto il contratto relativo all'operazione di acquisto del ramo d'azienda "ISP Management". Tale ramo, composto da 83 persone, svolge prevalentemente attività di progettazione, realizzazione, ottimizzazione e gestione di componenti dei portali, delle piattaforme e dei sistemi web su cui vengono erogati i relativi servizi del Gruppo Telecom Italia. L'acquisto ha avuto efficacia dal 1° marzo 2008 ed è stato perfezionato al prezzo, concordato tra le parti, di euro 10.100 migliaia. L'operazione è finalizzata, per Telecom Italia, alla razionalizzazione delle attività e delle competenze nel settore internet; mentre, per Matrix, al rafforzamento della propria capacità di erogare prestazioni tecniche e servizi web per il mercato interno (Gruppo Telecom Italia) e di cogliere l'opportunità di aumentare la propria presenza sul mercato esterno. La situazione patrimoniale del ramo acquisito è evidenziata nella Nota Integrativa.
- ❖ In data 1° maggio ha avuto efficacia il conferimento del ramo d'azienda "Servizi Informativi" - composto da 3 persone - che assicura l'esercizio dell'attività di directory assistance, consistente nella gestione e fornitura dei servizi di informazioni abbonati, nella forma standard ed evoluta, comprensivi di servizi di tipo sociale-informativo e dei servizi a valore aggiunto ad essi associati. Il conferimento, che ha avuto per oggetto un attivo netto pari a euro 1.468 migliaia, è avvenuto mediante aumento del capitale sociale da nominali euro 1.100 migliaia a euro 2.100 migliaia con un sovrapprezzo pari ad euro 468 migliaia. L'iniziativa - volta a far confluire in Matrix, attraverso il conferimento del Ramo d'Azienda, le expertise directory assistance - è stata anche finalizzata al lancio del nuovo business di raccolta pubblicitaria multimediale (voce, internet, mobile) rivolto alle piccole e medie imprese. La situazione patrimoniale del ramo conferito è evidenziata nella Nota Integrativa.

### ■ ATTIVITA' DELLA SOCIETA' NELL'ANNO 2008

La Società ha dato corso, nell'arco dell'anno, allo sviluppo della nuova linea di business che opererà sul mercato della pubblicità locale. Tale linea di business (c.d. "Local") è attualmente nella fase di industrializzazione delle attività verso il mercato finale delle piccole e medie imprese. L'offerta, commercializzata attraverso il marchio "iopubblicità", è composta da una gamma di prodotti che propone al cliente finale la possibilità di comunicare in un'unica soluzione su tre media: internet (Virgilio), voce (1254 - servizi di informazione telefonica e directory sul Portale), SMS (attraverso il servizio TIMSpot). A questo proposito, si precisa che è scaduto lo scorso 8 agosto il patto di non concorrenza verso Seat Pagine Gialle che vincolava alla non attività nel settore della pubblicità locale le società del Gruppo Telecom Italia.

A supporto dell'iniziativa il 25 settembre scorso è stata rilasciata sul Portale Virgilio una componente locale con contenuti dedicati a tutti gli oltre 8.100 comuni italiani (contenuti ufficiali, User Generated Content, servizi di Listing aziende e Mappe); mentre sono in corso attività di potenziamento e sviluppo delle piattaforme 1254 e TIMSpot. I canali di vendita utilizzati sono: online, telesales e agenti della rete di vendita Telecom Italia.

Il 6 ottobre si è tenuta a Montecarlo la convention di lancio commerciale, a valle della quale sono state completate le attività di contrattualizzazione dei mandati di agenzia e formazione verso la rete di vendita di Telecom Italia. Nel corso della convention è stato anche comunicato il raggiungimento di un accordo tra Matrix ed RCS Digital, che prevede la commercializzazione da parte di Matrix, in concessione esclusiva per il territorio italiano, della pubblicità sui siti internet locali del portafoglio di testate RCS.

A supporto dell'iniziativa è stata avviata nel mese di ottobre la campagna di comunicazione, effettuata prevalentemente attraverso internet e stampa locale.

Di seguito le attività significative realizzate al fine di sviluppare il business tradizionale

- In data 11 Settembre è stata rilasciata la nuova **Home Page** del Portale Virgilio, caratterizzata da una navigazione maggiormente verticalizzata e da un posizionamento in linea con i valori espressi dalla Comunicazione Virgilio (e.g., “Virgilio, lo pensi, lo fai”, “Virgilio Powered by you”). La nuova Home Page ha visto aumentata l'importanza dei Contenuti User Generated Content prodotti dagli utenti della Community, mantenendo comunque un equilibrio con i contenuti “ufficiali”, prodotti dai fornitori di contenuti.
- Sul fronte dei **Contenuti** le principali attività sono state convogliate sul rinnovamento dell'offerta dei Canali del portale, in particolare sul rifacimento di canali esistenti - Virgilio Sport, Virgilio Meteo, Virgilio Musica, Virgilio Tecnologia e Virgilio Giochi - e sul lancio del nuovo prodotto Virgilio Gossip. E' stata inoltre rilasciata a Dicembre la nuova release del sito di Alice For Children migliorandone l'usabilità e ottimizzando anche gli spazi di invito alla donazione.
- In ambito **Community** sono stati rilasciati la nuova HP Community, la nuova piattaforma di Virgilio Forum ed il nuovo sistema di autenticazione web 2.0 basato su tecnologia Open ID.
- Per ciò che concerne il **Motore di Ricerca** è stata rilasciata il nuovo Virgilio Shopping e la nuova interfaccia di Ricerca che ha permesso di migliorare notevolmente la User Experience di ricerca degli utenti di portale e la redditività stessa del servizio in generale. La nuova interfaccia di ricerca, inoltre, grazie alla logica del “Secondary Listing”, ha contribuito a veicolare maggiore traffico qualificato verso i servizi Video, Annunci, Shopping, Notizie e Meteo.
- A supporto dell'**Offerta pubblicitaria** sono stati introdotti due nuovi modelli di pianificazione: (i) il modello “pianificazione a fascia oraria in homepage di portale” che permette l'erogazione della stessa pubblicità in posizione fissa per 2 ore e a scalare su 6 giorni e (ii) il modello “pianificazione su audience mobile” che consente ai clienti di far comparire le loro pubblicità su cellulare sia sul sito Virgilio mobile che sul client Virgilio per iPhone Apple.
- Per quanto riguarda i **Servizi Web**, oltre alle produzioni connesse alle attività del Portale già citate, prosegue l'attività di sviluppo delle piattaforme dedicate al nuovo business Local Advertising. Per quanto riguarda gli sviluppi per i siti di Telecom Italia si segnala che nel periodo è stato rilasciato il nuovo portale Yalp che ha sostituito il portale Rosso Alice. A far data dal 1° marzo, inoltre, con l'acquisizione del ramo ISP Management, sono gestite le componenti delle piattaforme e dei sistemi web su cui vengono erogati i relativi servizi del Gruppo Telecom Italia.
- Relativamente ai **servizi sviluppati per Telecom Italia**, si segnala che nell'ultimo quadrimestre sono stati rilasciati: (i) la nuova interfaccia grafica Alice Home TV; (ii) il portale del customer care TUO (Trova Usa Organizza) e (iii) il front end per i device speciali Telecom; sul fronte mercato esterno è stato rilasciato il nuovo portale ASI (Agenzia Spaziale Italiana), il progetto Yalp per Ospedale S.Orsola e sono stati presentati i progetti grafici di rifacimento del portale INPS.

Gli utenti del Portale Virgilio - **visitatori unici** - medi giornalieri nel mese di dicembre sono stati pari a circa 2.606 migliaia (fonte: Site Census by Nielsen OnLine - Dicembre 2008), in crescita del 21% rispetto al mese di dicembre dell'anno precedente; i visitatori unici medi giornalieri dell'anno sono stati pari a circa 2.462 migliaia, in crescita del 18,8% rispetto alla media giornaliera dell'anno 2007. Le **pagine viste** del mese di dicembre ammontano a 1.356 milioni (fonte: Site Census by Nielsen OnLine – Dicembre 2008), in crescita del 21% rispetto a dicembre dello scorso anno; il totale pagine viste al 31 dicembre 2008 ammontano a 16.405 milioni, in crescita del 11,3% rispetto all'anno 2007.

Per quanto riguarda il **mercato pubblicitario** si segnala che l'ultimo dato ufficiale disponibile (fonte IAB e Nielsen Media Research periodo Gennaio-Novembre) evidenzia una crescita del mercato pubblicitario on line pari al +20%; la corrispondente raccolta pubblicitaria di Niumidia Adv – concessionaria interna della Società - si è incrementata del 22%. Matrix, pertanto, consolida la leadership in Italia incrementando la propria quota di mercato.

## ■ NUOVE ATTIVITA' ED EVOLUZIONE DELLA GESTIONE PER L'ANNO 2009

Le principali linee strategiche di sviluppo per l'anno 2009 sono riassumibili come segue:

- sviluppo della leadership di Virgilio - inteso come incremento dell'audience - attraverso la focalizzazione sulla qualità, attrattività e distintività;
- rafforzamento delle infrastrutture al servizio dei processi di vendita della concessionaria interna Niumidia, valorizzazione dei bacini pubblicitari di Virgilio e allargamento dell'offerta pubblicitaria TIM e Virgilio Mobile;
- introduzione di nuovi servizi voce (1254) a supporto dell'offerta "iopubblicità" e miglioramento della qualità dello stesso servizio;
- sviluppo della commercializzazione di "iopubblicità" – la linea di attività nella pubblicità locale su media internet, voce e mobile – attraverso il potenziamento dei canali di vendita e l'arricchimento dell'offerta ottenuta anche attraverso l'avvio della raccolta sui prodotti RCS local;
- concentrazione in Matrix delle competenze tecnologiche in campo web, client e multimedia del gruppo Telecom Italia.

## ■ LA GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Ai fini di assicurare una maggiore coerenza informativa, le risultanze economiche, patrimoniali e finanziarie della Matrix S.p.A. - redatte secondo i principi contabili italiani - vengono rappresentate nel seguito mediante gli stessi schemi utilizzati per il Bilancio consolidato del Gruppo Telecom Italia, quest'ultimo predisposto secondo i principi contabili IAS/IFRS.

### ◆ PRINCIPALI DATI ECONOMICO – FINANZIARI

Dati economico - finanziari (migliaia di euro)	2008	2007	Indici reddituali	2008	2007
Ricavi	132.226	94.271	EBITDA/Ricavi	22,2%	34,8%
EBITDA	29.329	32.847	EBIT/Ricavi	15,2%	28,9%
EBIT	20.043	27.263	Ricavi/ Personale (consistenza media)	371,8	388,5
Risultato prima delle imposte	20.526	27.263	EBITDA/ Personale (consistenza media)	82,5	135,3
Utile netto	14.769	15.801	ROI (EBITDA/Capitale Investito Netto Medio)	65,1%	81,8%
Investimenti	31.909	6.904			
- Industriali	31.909	6.904			
Finanziari	-	-			

◆ LA GESTIONE ECONOMICA

CONTO ECONOMICO (migliaia di euro)	1.1 - 31.12 2008 (a)	1.1 - 31.12 2007 (b)	Variazioni (a-b)	
			assolute	%
Ricavi	132.096	93.596	38.500	41,1
Altri proventi	130	675	(545)	(80,7)
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>132.226</b>	<b>94.271</b>	<b>37.955</b>	<b>40,3</b>
Acquisti di materiali e di servizi esterni	(74.867)	(42.966)	(31.901)	74,2
Costi del personale	(26.402)	(17.368)	(9.034)	52,0
Altri costi operativi	(1.628)	(1.090)	(538)	49,4
Variazioni delle rimanenze	-	-	-	-
Costi per lavori interni capitalizzati	-	-	-	-
<b>Costi operativi</b>	<b>(102.897)</b>	<b>(61.424)</b>	<b>(41.473)</b>	<b>67,5</b>
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plus/minusvalenze e ripristini/svalutazioni di attività non correnti (EBITDA)</b>	<b>29.329</b>	<b>32.847</b>	<b>(3.518)</b>	<b>(10,7)</b>
Ammortamenti	(9.286)	(5.584)	(3.702)	66,3
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo attività non correnti	-	-	-	-
Totale svalutazioni/ripristini di attività non correnti	-	-	-	-
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>20.043</b>	<b>27.263</b>	<b>(7.220)</b>	<b>(26,5)</b>
Altri proventi (oneri) da partecipazioni	-	-	-	-
Proventi finanziari	502	288	214	74,3
Oneri finanziari	(19)	(147)	128	(87,1)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>20.526</b>	<b>27.404</b>	<b>(6.878)</b>	<b>(25,1)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(5.757)	(11.603)	5.846	(50,4)
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>14.769</b>	<b>15.801</b>	<b>(1.032)</b>	<b>(6,5)</b>

I ricavi e proventi operativi ammontano complessivamente a euro 132.226 migliaia contro euro 94.271 migliaia dell'anno precedente con una crescita del 40,3%; composizione e incremento sono sintetizzabili come segue:

- ricavi per attività pubblicitaria web e mobile: euro 56.794 migliaia; +14,4% rispetto al 31 dicembre 2007.  
In particolare:
  - clienti istituzionali: euro 37.803 migliaia (+21,9%). L'incremento della vendita pubblicitaria sui mezzi Virgilio è rafforzato dalla raccolta effettuata in concessione su mezzi di Telecom Italia con particolare riferimento al Servizio TIMSpot (vendita a clienti terzi di messaggi pubblicitari da diffondere tramite SMS ed MMS ai clienti di telefonia mobile di Telecom) e al servizio TimWAP (vendita a clienti terzi di spazi pubblicitari disponibili all'interno del Portale TIM WAP messi a disposizione da Telecom);
  - visibilità fornita sul Portale Virgilio ai siti del Gruppo Telecom: euro 18.369 migliaia (+0,3%);
  - altri ricavi pubblicitari: euro 622 migliaia (incremento superiore al 100%);
- ricavi per attività pubblicitaria locale (iopubblicità): euro 469 migliaia;
- ricavi da traffico telefonico 1254 e 892412 realizzati dalla data di conferimento (1° maggio) del ramo d'azienda Servizi Informativi: euro 18.583 migliaia;
- ricavi generati dalle attività di search listing e di presenza prioritaria nei risultati di ricerca su Virgilio: euro 14.682 migliaia; -23,4% rispetto al 31 dicembre 2007. La diminuzione è determinata da: (i) minori ricavi per il prodotto PGNet - che ammontano a euro 1.050 migliaia (-69,6%) - quale conseguenza della cessazione del contratto con Seat; (ii) andamento dei prezzi di vendita di Google (cost per click) che

determinano ricavi pari a euro 10.119 migliaia (-6,5%) e (iii) chiusura del contratto con Alice Francia (ricavi pari a euro 2.760 migliaia; - 26,3%);

- ricavi per servizi web e altre attività: euro 41.568 migliaia; +60,2% rispetto al valore registrato al 31 dicembre 2007. Lo sviluppo è determinato dai nuovi servizi forniti a Telecom Italia dal ramo d'azienda ISP Management acquisito lo scorso 1° marzo (euro 23.394 migliaia); diminuiscono le attività di sviluppo e di integrazione nel Portale dei siti di Telecom Italia (- euro 9.392 migliaia; -42,6%);
- altri proventi: euro 130 migliaia, in diminuzione di euro 545 migliaia rispetto al valore registrato nello stesso periodo dell'anno precedente che comprendeva contributi (euro 118 migliaia) riconosciuti dall'Unione Europea per un progetto finanziato.

I **costi operativi** ammontano a euro 102.897 migliaia e si incrementano del 67,5% rispetto all'anno 2007. La variazione è così determinata:

- acquisti di materiali e servizi esterni: +74,2% (da euro 42.966 migliaia al 31 dicembre 2007 a euro 74.867 migliaia al 31 dicembre 2008) principalmente per:
  - acquisti di pertinenza dei rami d'azienda acquisiti in corso d'anno, ISP Management (euro 7.601 migliaia) e Servizi Informativi (euro 14.477 migliaia);
  - costi diretti del nuovo business di pubblicità locale (euro 3.616 migliaia) determinati principalmente dalle attività di comunicazione;
  - incremento delle quote retrocesse ai proprietari dei siti/mezzi di terzi per le quali la Società detiene la concessione di vendita della pubblicità (+ euro 3.656 migliaia) principalmente determinato dalla vendita dei prodotti TimSpot e TimWap;
  - maggiori spese generali (+ euro 1.295 migliaia) derivanti essenzialmente dall'incremento degli spazi fisici e del numero di risorse conseguente all'acquisizione dei rami d'azienda ISP Management e Servizi Informativi;
  - incremento dei costi per l'acquisto di contenuti editoriali (+euro 513 migliaia);
- costi del personale (euro 26.402 migliaia): +52% a seguito del maggior organico medio retribuito (da 242,7 al 31 dicembre 2007 a 355,6 al 31 dicembre 2008 - incluso personale interinale) determinato sostanzialmente dall'ingresso del ramo ISP Management di Telecom Italia e dalle assunzioni destinate in particolare allo sviluppo del nuovo business Local;
- altri costi operativi (euro 1.628 migliaia): +49,4%; l'incremento deriva dall'iscrizione dell'imposta di registro (euro 303 migliaia) pagata a fronte dell'acquisto del ramo d'azienda "ISP Management" di Telecom Italia e dai maggiori accantonamenti per il fondo svalutazione crediti (+ euro 250 migliaia a fronte dei maggiori ricavi e dei nuovi business).

L'**EBITDA** ammonta a euro 29.329 migliaia rispetto al valore di euro 32.847 migliaia conseguito al 31 dicembre 2007 (-10,7%); l'incidenza sui ricavi passa dal 34,8% dell'anno 2007 al 22,2% dell'anno 2008. La minore redditività generata è essenzialmente riconducibile al nuovo business Local, sviluppato nel corso dell'anno e ancora in fase di start up, e alla ridotta marginalità dei ricavi derivanti dal servizio telefonico 1254.

Gli **ammortamenti**, pari a euro 9.286 migliaia, aumentano del 66,3% rispetto all'esercizio 2007 essenzialmente per effetto dei beni acquisiti con il ramo ISP Management e degli investimenti del periodo connessi agli sviluppi evolutivi del Portale e alle nuove attività (ISP e Local). Non sono presenti **svalutazioni di attività non correnti**.

Il **risultato operativo (EBIT)** ammonta a euro 20.043 migliaia rispetto al valore di euro 27.263 migliaia consuntivato al 31 dicembre 2007 (-26,5%).

I **proventi finanziari** (euro 502 migliaia) si riferiscono essenzialmente agli interessi attivi maturati sulle disponibilità liquide.

Le **imposte sul reddito del periodo** ammontano a euro 5.757 migliaia; le componenti di costo riguardanti l'imposta IRAP del periodo (euro 1.614 migliaia), l'imposta IRES del periodo (euro 487 migliaia) e l'imposta sostitutiva per l'affrancamento dei disallineamenti (euro 62 migliaia), sono integrate dalla variazione delle imposte anticipate per euro 3.610 migliaia data dall'effetto netto dell'iscrizione per euro 1.114 migliaia e dal rilascio per euro 4.724 migliaia - appostate al 31 dicembre 2007 a fronte di perdite fiscali successivamente recuperate - e da sopravvenienze attive sull'IRAP contabilizzata nel 2007 per euro 16 migliaia.

Il **risultato netto dell'esercizio** ammonta a euro 14.769 migliaia (euro 15.801 migliaia al 31 dicembre 2007).

L'**organico** - incluso il personale interinale - al 31 dicembre 2008 è pari a 393 unità (257 al 31 dicembre 2007); l'incremento è determinato dall'ingresso di 83 unità con il ramo d'azienda IS5P Management (1° marzo) e di 3 unità con il ramo d'azienda Servizi Informativi (1° maggio); nonché dalla dinamica di turn-over nelle aree tecniche e commerciale e dall'inserimento di nuove risorse a fronte di nuove attività (in particolare Local).

Il **conto economico della Società elaborato secondo i principi IAS/IFRS** - per esigenze connesse al Bilancio consolidato della controllante - evidenzia un EBITDA pari a euro 30.935 migliaia (- 8,4% rispetto al 31 dicembre 2007), un EBIT pari a euro 21.799 migliaia (- 22,6%) e un risultato netto dell'esercizio pari a euro 16.398 migliaia (- 4,7%).



## ◆ LA GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

STATO PATRIMONIALE (migliaia di euro)	AI	AI	Variazioni (a-b)	di cui		
	31.12.2008 (a)	31.12.2007 (b)		per acquisto ramo ISP MgM	per conf.to ramo Ser. Inf.	pari perimetro
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	-	-	-	-	-	-
Attività immateriali a vita definita	24.472	7.466	17.006	5.717	1.141	10.148
<b>Attività immateriali</b>	<b>24.472</b>	<b>7.466</b>	<b>17.006</b>	<b>5.717</b>	<b>1.141</b>	<b>10.148</b>
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	9.345	3.729	5.616	4.330	-	1.286
<b>Attività materiali</b>	<b>9.345</b>	<b>3.729</b>	<b>5.616</b>	<b>4.330</b>	-	<b>1.286</b>
Partecipazioni	-	-	-	-	-	-
Crediti fin. e altre attività finanziarie non correnti	703	270	433	517	2	(86)
Crediti vari e altre attività non correnti	-	-	-	-	-	-
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>703</b>	<b>270</b>	<b>433</b>	<b>517</b>	<b>2</b>	<b>(86)</b>
Attività per imposte anticipate	1.114	4.724	(3.610)	-	-	(3.610)
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>35.634</b>	<b>16.189</b>	<b>19.445</b>	<b>10.564</b>	<b>1.143</b>	<b>7.738</b>
Rimanenze di magazzino	-	-	-	-	-	-
Crediti commerciali, vari e altre attività correnti	105.708	62.782	42.926	1.281	374	41.271
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	120	49	71	-	-	71
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.037	16.052	(15.015)	(10.100)	-	(4.915)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>106.865</b>	<b>78.883</b>	<b>27.982</b>	<b>(8.819)</b>	<b>374</b>	<b>36.427</b>
<b>Totale attività</b>	<b>142.499</b>	<b>95.072</b>	<b>47.427</b>	<b>1.745</b>	<b>1.517</b>	<b>44.165</b>
Capitale sociale	2.100	1.100	1.000	-	1.000	-
Riserve e risultati a nuovo	40.315	34.045	6.270	-	468	5.802
Utile dell'esercizio	14.769	15.801	(1.032)	-	-	(1.032)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>57.184</b>	<b>50.946</b>	<b>6.238</b>	-	<b>1.468</b>	<b>4.770</b>
Passività finanziarie non correnti	-	-	-	-	-	-
TFR e altri fondi relativi al personale	4.349	3.146	1.203	1.368	38	(203)
Fondo imposte differite	-	-	-	-	-	-
Fondo per rischi e oneri futuri	197	177	20	-	-	20
Debiti vari e altre passività non correnti	27	-	27	-	-	27
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>4.573</b>	<b>3.323</b>	<b>1.250</b>	<b>1.368</b>	<b>38</b>	<b>(156)</b>
Passività finanziarie correnti	111	30	81	-	-	81
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	80.631	40.773	39.858	377	11	39.470
<b>Totale passività correnti</b>	<b>80.742</b>	<b>40.803</b>	<b>39.939</b>	<b>377</b>	<b>11</b>	<b>39.551</b>
<b>Totale passività</b>	<b>85.315</b>	<b>44.126</b>	<b>41.189</b>	<b>1.745</b>	<b>49</b>	<b>39.395</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>142.499</b>	<b>95.072</b>	<b>47.427</b>	<b>1.745</b>	<b>1.517</b>	<b>44.165</b>

Le **attività**, pari a euro 142.499 migliaia, si incrementano di euro 47.427 migliaia rispetto al 31 dicembre 2007 e sono composte da attività non correnti per euro 35.634 migliaia e da attività correnti per euro 106.865 migliaia.

Le **attività non correnti** aumentano complessivamente di euro 19.445 migliaia; la variazione deriva principalmente da:

- l'iscrizione delle attività del ramo ISP Management acquisito lo scorso 1° marzo da Telecom Italia per un importo complessivo di euro 10.564 migliaia;
- l'iscrizione delle attività del ramo Servizi Informativi acquisito lo scorso 1° maggio da Telecom Italia per un importo complessivo di euro 1.143 migliaia;
- l'incremento delle attività materiali e immateriali (euro 11.434 migliaia) conseguenti agli investimenti effettuati nel periodo per le nuove attività e per gli interventi evolutivi sul Portale;
- i minori crediti per imposte anticipate (- euro 3.610 migliaia) conseguenti al completo utilizzo dei crediti per imposte anticipate preesistenti (euro 4.724 migliaia) e all'iscrizione - in aumento - delle imposte anticipate IRES e IRAP definite per l'esercizio 2008.

Le **attività correnti** aumentano di euro 27.982 migliaia per effetto dell'incremento dei crediti commerciali verso clienti terzi (+ euro 8.840 migliaia) e verso la controllante (+ euro 32.427 migliaia), dell'incremento dei risconti attivi (+ euro 1.051 migliaia) e delle minori disponibilità liquide (- euro 15.015 migliaia) che scontano il pagamento netto di euro 8.860 migliaia effettuato a fronte dell'acquisto del ramo ISP Management di Telecom Italia e il pagamento di dividendi per euro 10.000.

Il **patrimonio netto**, pari a euro 57.184 migliaia, si modifica per l'aumento di capitale effettuato a fronte del conferimento del ramo Servizi Informativi (euro 1.469 migliaia), per il pagamento di dividendi alla controllante (euro 10.000 migliaia) e per l'iscrizione del risultato dell'esercizio (migliaia). Il dettaglio dei movimenti del patrimonio netto è riportato nella Nota integrativa.

Le **passività non correnti** si incrementano di 1.250 migliaia essenzialmente per effetto dell'iscrizione del TFR riferito ai rami d'azienda ISP Management e Servizi Informativi acquisito da Telecom Italia (+ euro 1.406 migliaia).

Le **passività correnti** aumentano di euro 39.939 migliaia per effetto dei maggiori debiti verso fornitori terzi (+ euro 24.573 migliaia) e verso la controllante (+ euro 13.245 migliaia).

<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO</b>	<b>Al</b>	<b>Al</b>	<b>Variazioni</b>
(migliaia di euro)	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>(a-b)</b>
	(a)	(b)	
Debiti finanziari	-	-	-
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	-	-	-
Debiti finanziari	-	-	-
Altre passività finanziarie	111	30	81
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>111</b>	<b>30</b>	<b>81</b>
<b>Totale debito finanziario lordo</b>	<b>111</b>	<b>30</b>	<b>81</b>
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie non correnti	703	270	433
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	120	49	71
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	1.037	16.052	(15.015)
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>1.860</b>	<b>16.371</b>	<b>(14.511)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>	<b>(1.749)</b>	<b>(16.341)</b>	<b>14.592</b>

L'**indebitamento finanziario** netto totale è negativo per euro 1.749 migliaia; la diminuzione di euro 14.592 migliaia sconta il pagamento del ramo d'azienda ISP Management acquisito da Telecom Italia per un importo netto pari a euro 8.860 migliaia.

Parte della disponibilità al 31 dicembre 2008 è allocata sul conto corrente di corrispondenza intrattenuto con la controllante (euro 553 migliaia) la cui remunerazione, basata su parametri di mercato: euribor a un mese + 0,875% annuo per saldo a debito e -1,375% per saldi a credito - è pari, a decorrere dal 1° dicembre 2008, all'1,7% annuo per saldi a credito. I restanti euro 485 migliaia riguardano essenzialmente la giacenza allocata sul conto corrente di Poste Italiane in attesa del trasferimento sul conto corrente intrattenuto con Telecom Italia S.p.A..

Il **patrimonio netto ricalcolato secondo i principi IAS/IFRS** - per esigenze connesse al Bilancio consolidato della controllante - ammonta a euro 58.179 migliaia (euro 50.312 al 31 dicembre 2007).

## ■ INVESTIMENTI

Gli **investimenti** in immobilizzazioni materiali e immateriali ammontano complessivamente a euro 31.909 migliaia di cui euro 11.188 migliaia derivanti dalle operazioni di acquisto e conferimento rispettivamente dei rami d'azienda ISP Management e Servizi informativi. Il valore rimanente - euro 20.721 migliaia di cui euro 15.807 migliaia immateriali ed euro 4.914 migliaia materiali - riguarda lo sviluppo evolutivo e l'erogazione del Portale, lo sviluppo del nuovo business Local (per il quale gli investimenti complessivi dell'anno ammontano a euro 3.233 migliaia) e le attività connesse ai nuovi servizi sviluppati dai rami d'azienda di recente acquisizione (per un valore complessivo pari a euro 5.729 migliaia).

## ■ ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

La Società ha svolto e svolge attività interna di ricerca e sviluppo come parte integrante del proprio processo di produzione ed erogazione dei servizi. In considerazione della ripetitività dei costi correlati a tale attività non si è ritenuto opportuno procedere alla loro capitalizzazione.

## ■ AZIONI PROPRIE

La Società non detiene azioni proprie o azioni delle società controllanti né direttamente, né per interposta persona e non ha effettuato alcun intervento su azioni proprie o di società controllanti nel corso dell'esercizio.

## ■ RISCHIO DI CAMBIO

La Società non ha i rischi derivanti dalla fluttuazione dei cambi valutari, acquistando e vendendo in Euro.

## ■ RISCHIO DI LIQUIDITA'

La Società si è coperta dal rischio di liquidità attraverso la gestione accentrata della tesoreria di gruppo. Il contratto di cash pooling sottoscritto con casamadre garantisce alla Società le risorse finanziarie necessarie per far fronte alle esigenze della Società sia per le attività correnti che di investimento

## ■ RISCHIO DI CREDITO

La Società non ha crediti finanziari. Il rischio di credito connesso all'attività commerciale deriva dalla normale attività ed è commentato nella nota integrativa. A fronte di questi rischi la Società ha appostato apposito fondo svalutazione.

## ■ RISCHIO DI VARIAZIONE TASSO DI INTERESSE

L'esposizione della Società al rischio di variazioni dei tassi di mercato è connesso principalmente al rapporto di cash pooling con la casamadre, la cui esposizione è remunerata secondo un tasso di interesse legato alla variazioni dei tassi di mercato. Il tasso applicato su tale rapporto di cash pooling è l'Euribor a un mese, oltre a uno spread sia per la giacenze positive che negative.

Nessuna copertura del rischio di tasso è stata sottoscritta dalla Società.

## ■ STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

La Società Matrix S.p.A. non ha utilizzato strumenti derivati né per fronteggiare l'esposizione al rischio di tasso di interesse né per rischio di cambio.

## ■ EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

In data 5 gennaio 2009, alla scadenza dei termini previsti dall'Assemblea straordinaria di Miaeconomia S.r.l che ha deliberato l'abbattimento e la ricostituzione del capitale della società, Matrix rinuncia alla partecipazione detenuta nella società (30%) non aderendo alla sottoscrizione della propria quota.

In data 9 gennaio 2009 Matrix ha perfezionato la cessione a Xenoom Corporation della quota detenuta in FBC Ltd, pari a 6,598%, per un importo di 151.147 euro. Tale operazione ha generato in capo alla Società una plusvalenza pari a all'intero importo di vendita.

## ■ SEDI SECONDARIE

Unità locale: Via Cristoforo Colombo 142 - 00147 Roma

Unità locale: Strada Statale 148 pontina Km.29.100 – 00040 Pomezia (RM)

## ■ TUTELA DEI DATI PERSONALI

Ai sensi della regola 26 dell'allegato B (Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza) del Codice in materia di protezione dei dati personali (D.Lgs 196/03), Matrix S.p.A. rende noto di aver redatto il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) per l'anno 2008. Tale documento descrive i criteri tecnici ed organizzativi adottati per la protezione dei dati personali comuni, sensibili e giudiziari trattati con strumenti informatici; il DPS contiene, altresì, la previsione di un piano di formazione per rendere edotti gli incaricati del trattamento circa le misure di sicurezza previste in relazione ai rischi individuati nonché l'individuazione di interventi migliorativi a salvaguardia dei dati.

Nel mese di novembre Matrix S.p.A. ha avviato le attività necessarie all'autovalutazione delle misure minime di sicurezza per l'anno 2008. Il processo di autovalutazione si compone delle seguenti fasi: censimento dei trattamenti di dati personali, effettuati sia tramite sistemi informatici che archivi cartacei; autovalutazione della conformità ai requisiti di legge tramite apposite check-list; predisposizione di piani di azione per la risoluzione delle eventuali non-conformità riscontrate.

L'attività di autovalutazione, la cui conclusione è prevista per fine febbraio, è propedeutica alla redazione del DPS per l'anno 2009.

## ■ RAPPORTI CON LE IMPRESE DEL GRUPPO E CON LE PARTI CORRELATE

I rapporti in essere con le imprese controllate e collegate, con le imprese controllanti e con le imprese controllate e collegate di controllanti e altre parti correlate sono di natura commerciale e finanziaria.

Tutte le operazioni poste in essere con parti correlate, ivi incluse quelle infragruppo, rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato.

Non si rilevano, inoltre, operazioni atipiche e/o inusuali, ovvero in potenziale conflitto d'interesse

*Valori in migliaia di euro*

Principali partite economiche, patrimoniali e finanziarie di Matrix S.p.A. al 30 settembre 2008	Verso controllate e collegate	Verso imprese controllanti	Verso imprese controllate e collegate di controllanti e altre parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	-	70.307	829
Altri ricavi e proventi	4	-	-
Consumi di materie prime e servizi esterni	-	23.066	5.283
Altre spese e oneri diversi	-	25	-
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri finanziari	-	427	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-
Saldo positivo (negativo) proventi e oneri straordinari	-	-	-
Investimenti immobilizzazioni immateriali	-	-	164
Investimenti immobilizzazioni materiali	-	401	13
Crediti commerciali e altri	4	68.609	367
Debiti commerciali e altri	1	24.626	966
Crediti finanziari	-	-	-
Debiti finanziari	-	-	-

Il dettaglio per soggetto dei singoli rapporti commerciali e finanziari è inserito nelle specifiche sezioni della Nota Integrativa.

Ai sensi dell'art. 2497 bis c.c. si comunica che la società che esercita attività di "direzione e coordinamento" nella Società Matrix S.p.A. è la Telecom Italia S.p.A.

## ■ DESTINAZIONE DEL RISULTATO DELL'ESERCIZIO

Il progetto di Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 evidenzia un Utile netto di euro 14.768.444, Riserve per euro 40.315.306 - di cui euro 220.000 per Riserva legale, corrispondente a 1/5 del Capitale Sociale al 31 dicembre 2007 - e un Patrimonio Netto di euro 57.183.751; sulla base di questi risultati Vi invitiamo a:

- 1) approvare, nel suo complesso e nelle singole voci, il Bilancio e la Relazione sulla Gestione dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008;
- 2) destinare l'utile dell'esercizio, pari a euro 14.768.444, per euro 10.000.000 a Dividendi, per euro 200.000 alla Riserva Legale e per euro 4.568.444 alla Riserva Utili a nuovo.

**Matrix S.p.A.**  
**(Il Presidente - Riccardo Taranto)**

Milano, 24 febbraio 2009

# **MATRIX**

---

*GRUPPO TELECOM ITALIA*

**BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2008**



MATRIX SpA - STATO PATRIMONIALE - PASSIVO  
(importi in euro)

	31-dic-08	31-dic-07
<b>A) <u>PATRIMONIO NETTO</u></b>		
I- CAPITALE	2.100.000	1.100.000
II- Riserva sovrapprezzo azioni	468.479	
IV- RISERVA LEGALE	220.000	220.000
VII ALTRE RISERVE	39.626.827	33.825.429
1. Riserva in c/lo futuri Aumenti Cap. Sociale	3.828.175	3.828.175
2. Utile esercizio precedente	35.798.652	29.997.254
VIII- UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	-	-
IX- UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	14.768.444	15.801.398
	<b>57.183.751</b>	<b>50.946.827</b>
<b>B) <u>FONDI PER RISCHI E ONERI</u></b>		
1. Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-
2. Per imposte	-	-
3. Altri	395.365	287.166
	<b>395.365</b>	<b>287.166</b>
<b>C) <u>TRATTATO DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUB.</u></b>	4.348.733	3.145.919
	<b>4.348.733</b>	<b>3.145.919</b>
<b>D) <u>DEBITI</u></b>		
4. Debiti verso banche	-	-
6. Acconti	-	-
7. a) Debiti verso fornitori	47.710.577	23.135.607
b) Debiti verso altre imprese	965.512	1.645.459
9. Debiti verso imprese controllate	-	-
10. Debiti verso imprese collegate	503	5.713
11. Debiti verso imprese controllanti	24.626.213	11.380.848
12. Debiti tributari	804.013	626.403
13. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.052.027	820.775
14. Altri debiti:		
a) personale dipendente	4.766.177	2.699.125
b) diversi	3.730	5.827
	<b>4.769.907</b>	<b>2.704.952</b>
	<b>79.928.752</b>	<b>40.319.757</b>
<b>E) <u>RATEI E RISCONTI</u></b>	641.958	372.671
	<b>641.958</b>	<b>372.671</b>
<b><u>TOTALE PASSIVO</u></b>	<b>142.498.558</b>	<b>95.072.339</b>



**MATRIX SpA - CONTI D'ORDINE**  
(importi in euro)

	31-dic-08	31-dic-07
<b>Garanzie personali ricevute: fidejussioni</b>	<b>246.059</b>	<b>310.485</b>
<b>Altri conti d'ordine</b>	<b>826.583</b>	<b>648.033</b>
Impegni di acquisto - put call Freefinance	-	-
Impegni di acquisto - vers. decimi residui MIAECONOMIA	-	-
- Beni di terzi in leasing	-	-
- Beni di terzi in comodato	826.583	648.033
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.072.642</b>	<b>958.519</b>

**MATRIX SpA - CONTO ECONOMICO**  
(importi in euro)

	31-dic-08	31-dic-07
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	132.092.047	93.595.776
2) Var. delle rim. di prod. in corso di lav., semil. e finiti	0	0
3) Var. dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0
5) Altri ricavi e proventi	332.898	635.659
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>132.424.945</b>	<b>94.231.435</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussid., di consumo e merci	362.293	130.034
7) Per servizi	62.293.140	37.008.105
8) Per godimento di beni di terzi	12.579.960	5.941.439
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	18.738.304	12.381.469
b) Oneri sociali	6.427.029	4.462.479
c) Trattamento di fine rapporto	212.890	203.104
d) Altri costi	690.759	206.267
<b>Totale per il personale</b>	<b>26.068.982</b>	<b>17.253.319</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle imm.ni immateriali	5.680.119	2.919.140
b) Ammortamento delle imm.ni materiali	3.605.302	2.664.663
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0
d) Sval. dei cred.compr. nell'attivo circ. e delle disp. liq.	950.000	700.000
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>10.235.421</b>	<b>6.283.803</b>
11) Var. delle rim. di mat. prime, suss. di cons. e merci	0	0
12) Accantonamenti per rischi	126.548	42.944
13) Altri accantonamenti	0	0
14) Oneri diversi di gestione	663.838	335.001
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>112.330.182</b>	<b>66.994.644</b>
<b>DIFFER. TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>20.094.763</b>	<b>27.236.791</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) Altri proventi finanziari		
a) Da crediti immobilizzati	27.069	13.046
d) Interessi attivi verso terzi	973	
Interessi attivi verso controllanti	427.274	270.640
	455.316	283.686
17) Interessi e altri oneri finanziari		
Verso terzi	(1.255)	(1.038)
Interessi passivi verso controllanti	0	(3.974)
bis Utili e (perdite) su cambi	(9.248)	4.759
	(10.503)	(253)
<b>TOTALE PROVENTI (ONERI) FINANZIARI</b>	<b>444.813</b>	<b>283.433</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni	0	0
19) Svalutazioni	0	141.600
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>0</b>	<b>(141.600)</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi		
a) Sopravvenienze attive ed altri	74.948	39.607
<b>Totale proventi straordinari</b>	<b>74.948</b>	<b>39.607</b>
21) Oneri		
a) Sopravvenienze passive	(47.238)	(1.915)
b) Altri	(25.746)	(11.752)
<b>Totale oneri straordinari</b>	<b>(72.983)</b>	<b>(13.667)</b>
<b>TOTALE PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI</b>	<b>1.965</b>	<b>25.940</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>20.541.541</b>	<b>27.404.564</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	(2.162.951)	(11.419.529)
Imposte anticipate	(3.610.146)	(183.637)
23) Utile (perdita) dell'esercizio	14.768.444	15.801.398
	<b>14.768.444</b>	<b>15.801.398</b>

**MATRIX SPA - RENDICONTO FINANZIARIO**

(migliaia di euro)	Esercizio 2008	Esercizio 2007
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) netto dell'esercizio	14.769	15.801
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile (perdita) dell'esercizio al flusso di cassa generato (assorbito) dall'attività</i>		
Ammortamenti	9.286	5.584
Svalutazioni/ripristini di attività non correnti (partecipazioni incluse)	(38)	142
Variazione netta delle attività (fondo) per imposte anticipate (differite)	3.610	9.796
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti (incluse partecipazioni)	-	-
Variazione del fondo TFR e altri fondi relativi al personale	(204)	(697)
Variazione delle attività e passività operative	(10.977)	2.431
<i>Variazione delle rimanenze</i>		
<i>Variazione dei crediti netti per lavori su commessa</i>		
<i>Variazione dei crediti commerciali</i>	(40.873)	(10.508)
<i>Variazione dei debiti commerciali</i>	30.026	13.894
<i>Variazione netta dei crediti/debiti vari e di altre attività/passività</i>	(130)	(955)
Altre cause di variazione	1	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>16.447</b>	<b>33.057</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizione di attività materiali (*)	(4.915)	(2.380)
Acquisizione di attività materiali e immateriali (*)	(15.807)	(4.524)
Variazione debiti per acquisto immobilizzazioni	9.344	719
Acquisizione di altre attività non correnti (*)	(10.100)	
Acq. di part. in imp. controllate e rami d'azienda, al netto delle disp. acquisite (**)		
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	15	(82)
Corrisp. incassato dalla vend. di part. in imp. controllate, al netto delle disp. cedute (**)		
Corrispettivo inc. dalla vendita di attività materiali, immateriali e di altre attività non correnti (**)	2	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(21.461)</b>	<b>(6.267)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Variazione netta delle passività finanziarie correnti	(1)	10
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)		
Corrispettivo incassato per strumenti rappresentativi di patrimonio netto		
Contributi in conto capitale		
Aumenti/rimborsi di capitale al netto dei costi di impianto e di ampliamento		
Dividendi corrisposti a terzi (inclusa la distribuzione di riserve)	(10.000)	(15.000)
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(10.001)</b>	<b>(14.990)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>	<b>(15.015)</b>	<b>11.800</b>
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (E)</b>	<b>16.052</b>	<b>4.252</b>
Effetto netto della conversione di valute estere sulla cassa e altre disponibilità liquide equivalenti (F)		
<b>CASSA E ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	<b>1.037</b>	<b>16.052</b>

(\*) Al netto della variazione dei debiti per la relativa acquisizione

(\*\*) Al netto della variazione dei crediti per la relativa cessione

## Contenuto e forma del bilancio

Signori Azionisti,

prima di passare all'illustrazione e al commento delle singole voci patrimoniali ed economiche del bilancio al 31 dicembre 2008, che sottoponiamo alla Vostra approvazione, Vi informiamo che:

- il bilancio è stato redatto in ottemperanza alle norme del Codice civile di cui agli artt. 2423 e seguenti;
- i criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni dell'art. 2426 del codice Civile;
- per quanto riguarda le informazioni relative alla natura dell'attività dell'impresa e ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed ai rapporti con le imprese controllate, collegate e controllanti, si rinvia al contenuto della relazione sull'andamento della gestione.

## Eventi significativi dell'esercizio 2008

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2008 la Società ha acquisito due rami d'azienda di Telecom Italia S.p.A.: il ramo d'azienda "ISP Management" e il ramo d'azienda "Servizi Informativi". Per la descrizione dell'operazione e dei contenuti si rimanda alla relazione sulla gestione; di seguito le situazioni patrimoniali definitive oggetto delle acquisizioni.

### SITUAZIONE PATRIMONIALE DEFINITIVA - Ramo ISP Management

(29 febbraio 2008)

Importi in Euro

<b>ATTIVITA'</b>		<b>PASSIVITA'</b>	
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>10.563.581,87</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>1.368.447,05</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>5.716.584,95</b>	<b>DEBITI</b>	<b>294.138,26</b>
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.437.938,43	Debiti verso fornitori	129.421,43
Immobilizzazioni in corso e acconti	296.538,00	Altri debiti	164.716,83
Altre	2.079.118,94	<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>82.032,59</b>
<b>Avviamento</b>	<b>902.989,58</b>	Interessi su prestiti	40.375,32
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>4.329.997,00</b>	Interessi su prestiti dirigenti	41.657,27
Altri beni	4.023.226,38		
Immobilizzazioni in corso di realizzazione	290.963,00		
Impianti e macchinario	14.303,99		
Attrezzature industriali e commerciali	1.503,63		
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>516.999,92</b>		
Crediti finanziari verso il personale	516.999,92		
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>40.766,36</b>		
<b>CREDITI</b>	<b>40.766,36</b>		
Verso altri	40.766,36		
<b>TOTALE ATTIVITA' E AVVIAMENTO</b>	<b>10.604.348,23</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.744.617,90</b>
<b>CONGUAGLIO CORRISPETTIVO DI CESSIONE</b>	<b>1.240.269,67</b>	<b>CORRISPETTIVO DI CESSIONE</b>	<b>10.100.000,00</b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>11.844.617,90</b>	<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b>11.844.617,90</b>

(1° maggio 2008)

Importi in Euro

<u>ATTIVITA'</u>		<u>PASSIVITA'</u>	
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>1.141.000,90</b>	<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>38.470,42</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>	<b>1.141.000,90</b>	<b>DEBITI</b>	<b>10.639,73</b>
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.141.000,90	Altri debiti	10.639,73
Immobilizzazioni in corso e acconti	0,00	<i>Ferie e E.F. non godute</i>	<i>10.639,73</i>
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>	<b>0,00</b>	<i>Rateo 13°, Premio Annuo</i>	
<b>IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>	<b>0,00</b>	<i>Fondo Pensione complementare</i>	
		<i>Competenze Accessorie</i>	
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>1.943,03</b>		
<b>CREDITI</b>	<b>1.943,03</b>		
<i>Verso il personale</i>	<i>1.943,03</i>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b><u>1.142.943,93</u></b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b><u>49.110,15</u></b>
<b>DIFFERENZA</b>	<b>374.645,70</b>	<b>VALORE DEL CONFERIMENTO</b>	<b><u>1.468.479,48</u></b>
<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b><u>1.517.589,63</u></b>	<b>TOTALE A PAREGGIO</b>	<b><u>1.517.589,63</u></b>

### Criteria di valutazione, principi contabili e principi di redazione del bilancio

Il bilancio è stato redatto in conformità al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile. Le norme di legge sulla base delle quali il bilancio è stato redatto, sono state interpretate ed integrate dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dalla riforma Vietti.

Il bilancio è stato predisposto applicando i medesimi criteri di valutazione e gli stessi principi contabili adottati nell'esercizio chiuso al 31/12/2007

La valutazione delle voci del bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività in conformità a quanto stabilito nell'art. 2426 del Codice Civile.

I criteri di valutazione e i principi contabili adottati sono esposti nel seguito.

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono a costi aventi utilità pluriennale e sono iscritte al costo di acquisizione o produzione comprensivo degli eventuali oneri accessori di diretta imputazione, ove necessario sentito il parere favorevole del Collegio sindacale.

Le immobilizzazioni immateriali sono esposte al netto degli ammortamenti cumulati ad esse relativi. I piani di ammortamento, a quote costanti, sono stati predisposti con riferimento all'arco temporale entro cui si stima che dette immobilizzazioni producano utilità.

Precisiamo qui di seguito i periodi di ammortamento definiti:

- diritti di brevetto industriale: tre anni;
- marchi: cinque anni;
- avviamento: in base all'ipotesi di residua utilità dell'attività acquisita, nello specifico in cinque anni;
- miglione su immobili di terzi: in base alla durata residua del contratto di locazione.

### Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali, costituite da beni durevolmente impiegati per lo svolgimento dell'attività sociale, sono iscritte al costo di acquisizione, comprensivo di eventuali oneri accessori di diretta imputazione.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono calcolati a quote costanti, secondo i principi di prudenza, accantonando annualmente quote sufficienti a rappresentare lo stato di

obsolescenza economico-tecnica dei cespiti, in base ad aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei medesimi cespiti.

Di seguito dettagliamo le aliquote di ammortamento applicate:

### **Ammortamento**

Impianti e macchinario:

– Impianti specifici	20%
– Impianti generici	25%
Macchine ufficio elettriche ed elettroniche	20%
Hardware e software di base	20%
Attrezzature ind.li e comm.li	25%
Mobili e arredi	12%

Sui cespiti non sono state effettuate rivalutazioni, né economiche, né di legge, né deroghe ai sensi degli artt. 2423 e 2423 bis del Codice Civile.

I costi di manutenzione aventi efficacia conservativa sono imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti; quelli aventi carattere incrementativo, in quanto prolungano la vita utile o aumentano la produttività o la sicurezza, sono capitalizzati.

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

### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate e in altre imprese sono iscritte al costo di acquisizione o sottoscrizione rettificato, ove necessario, per perdite durevoli di valore, ovvero fino a concorrenza della quota di competenza delle perdite di periodo delle partecipate per le quali sussiste l'obbligo o la volontà di coprire le stesse.

Il costo di acquisizione è, inoltre, rettificato con svalutazioni di natura straordinaria per riflettere le perdite durevoli di valore conseguenti, in particolare, a significative ristrutturazioni del portafoglio delle attività gestite per effetto delle scelte aziendali e strategiche.

Le svalutazioni di partecipazioni non vengono mantenute nei successivi esercizi qualora vengano meno i presupposti che le hanno determinate.

Il costo delle partecipazioni in imprese estere è convertito ai cambi storici di acquisizione e sottoscrizione.

### **Crediti verso clienti e verso altri**

I crediti sono valutati secondo il presumibile valore di realizzo. L'adeguamento del valore nominale dei crediti è ottenuto mediante iscrizione di apposito fondo svalutazione crediti, in diminuzione degli stessi.

### **Disponibilità liquide**

Sono costituite dal saldo della cassa, del c/c postale e dei c/c bancari in moneta di conto e sono iscritte in bilancio al loro valore nominale.

Le disponibilità liquide in valuta sono rappresentate dal saldo della cassa valuta, iscritta in bilancio al cambio della data di bilancio.

### **Ratei e risconti attivi e passivi**

Sono iscritti e valorizzati in base al principio della competenza economico-temporale dei ricavi e dei costi cui si riferiscono.

Non esistono ratei e risconti di natura commerciale di durata pluriennale, il risconto passivo finanziario è riferito a prestiti al personale di durata pluriennale.

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

Gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri sono destinati soltanto a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Apartire dal 1° gennaio 2007 la Legge Finanziaria e i relativi decreti attuativi hanno introdotto modifiche rilevanti nella disciplina del TFR, tra cui la scelta del lavoratore in merito alla destinazione del proprio TFR maturato (ai fondi di previdenza complementare oppure al "Fondo di Tesoreria" gestito dall'INPS).

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

Riflette le indennità di fine rapporto di lavoro subordinato maturate alla data di bilancio, determinate a norma di legge ed in conformità ai contratti di lavoro in vigore.

L'indennità è rivalutata annualmente in base all'incremento del costo della vita (indice ISTAT).

### **Debiti**

Sono iscritti al loro valore nominale.

### **Conti d'ordine**

Vengono iscritte fra i conti d'ordine i beni di terzi in comodato.

### **Costi e ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economica e temporale con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

In particolare, i ricavi relativi a lavori su ordinazione sono riconosciuti al momento della consegna delle opere al cliente; i ricavi per prestazioni di servizi sono riconosciuti in base alla competenza temporale; i costi relativi ai ricavi su prestazioni non ancora completate alla data di bilancio vengono sospesi (alla voce rimanenze di lavori in corso su ordinazione) e rinviati alla data in cui si manifestano i relativi ricavi.

### **Dividendi**

I dividendi sono contabilizzati nell'esercizio in cui sorge il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

### **Criteri di conversione dei valori espressi in valuta**

I crediti e debiti in valuta estera sono contabilizzati sulla base di cambi riferiti alla data di effettuazione delle relative operazioni, sia a breve che a medio e lungo termine, e sono iscritti in bilancio al controvalore in Euro calcolato sulla base del giorno in cui è avvenuta l'operazione.

Le eventuali differenze di cambio passive e attive, derivanti dalla conversione dei crediti e dei debiti in valuta estera al cambio in vigore alla data del bilancio, sono rispettivamente addebitate ed accreditate al Conto Economico, come componenti di reddito di natura finanziaria, alla voce 17-bis- Utile e perdite su cambi. L'eventuale eccedenza di utili su perdite viene accantonata in apposita riserva non disponibile fino al realizzo.

Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione viene considerata durevole.

### **Imposte correnti e differite**

Le imposte di competenza sono state determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile, in conformità alla vigente normativa fiscale e vengono iscritte tra i debiti tributari.

Le passività per imposte differite e le attività per imposte anticipate emergono qualora singole voci vengano riconosciute ai fini fiscali in periodi differenti dalla loro rilevazione contabile. Secondo quanto disposto dal principio contabile n. 25 dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri si è ritenuto opportuno rilevare in bilancio le imposte anticipate in quanto vi è la ragionevole certezza di futuri redditi imponibili in cui le differenze temporanee saranno riversate.

**Espressione degli importi monetari**

Tutte le cifre esposte sono espresse in migliaia di Euro e le variazioni indicate per le varie poste sono determinate con riferimento ai dati di bilancio al 31 dicembre 2007 sia per i dati patrimoniali che per i dati economici.



**ATTIVO****142.499****IMMOBILIZZAZIONI****34.646**■ **Immobilizzazioni immateriali****24.558**

Variano rispetto al 31.12.2007 come da dettaglio:

*Valori in migliaia di euro*

	Costi impianto e ampliamento	Dir. di brevetto industriale e ut. opere dell'ingegno	Concessione licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Altre	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
<b>Consistenza al 31.12.07</b>	-	<b>6.778</b>	<b>2</b>	-	<b>107</b>	<b>686</b>	<b>7.573</b>
Costo	11	26.118	52	800	1.795	686	29.462
Ammortamento	( 11)	( 19.340)	( 50)	( 800)	( 1.688)	-	( 21.889)
<b>Ramo ISP Management</b>		<b>2.438</b>		<b>903</b>	<b>2.079</b>	<b>297</b>	<b>5.717</b>
<b>Ramo Servizi Informativi</b>		<b>1.141</b>					<b>1.141</b>
Giro in esercizio	-	<b>9.788</b>	-	-	-	( 9.788)	-
Incrementi del periodo	-	-	-	-	-	<b>15.807</b>	<b>15.807</b>
Ammortamenti del periodo	-	( 4.929)	( 2)	( 150)	( 599)	-	( 5.680)
Decrementi del periodo	-	-	-	-	-	-	-
Costo	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento	-	-	-	-	-	-	-
<b>Consistenza al 31.12.08</b>	-	<b>15.216</b>	-	<b>753</b>	<b>1.587</b>	<b>7.002</b>	<b>24.558</b>
Costo	11	39.485	52	1.703	3.874	7.002	52.127
Ammortamento	( 11)	( 24.269)	( 52)	( 950)	( 2.287)	-	( 27.569)

L'acquisto dei rami d'azienda "ISP Management" e "Servizi Informativi" di Telecom Italia S.p.A. determina un incremento delle immobilizzazioni immateriali pari a complessive 6.858 euro/migl.

La voce "Immobilizzazioni immateriali" nel suo complesso, registra un incremento di 16.985 euro/migl. Rispetto al 31 dicembre 2007 principalmente per effetto dei seguenti fattori:

- incremento di 4.813 euro/migl. conseguente all'acquisizione del patrimonio immobiliare del ramo d'azienda ISP Management e relativo soprattutto a software applicativi per la gestione delle piattaforme del gruppo e i relativi diritti di brevetto;
- iscrizione di 903 euro/migl. riferito all'avviamento conseguito a seguito dell'acquisizione del ramo d'azienda "ISP Management" avvenuto in data 1° marzo 2008 e ammortizzato in cinque anni;
- incremento di 1.141 euro/migl a seguito dell'acquisizione del patrimonio immobiliare del ramo d'azienda "Sistemi Informativi" e essenzialmente riferito al data base "12", consistente nell'infrastruttura che consente l'erogazione delle informazioni di directory assistance e di pubblica utilità basate sul data base contenente tutte le numerazioni di rete fissa. Tale patrimonio include anche i marchi e i domini internet correlati alle attività di servizi "1254" e "89.24.12";
- investimenti di periodo pari a 15.807 euro/migl. relativi principalmente a:
  - attività di sviluppo per Local advertising per 2.416 euro/migl. rappresentate dal nuovo CRM, il Customer Database aziendale Unico e dallo sviluppo dei portali dedicati alla vendita del prodotto Local attraverso modalità Self provisioning e SEM (rivenditori);
  - acquisto di licenze ed evoluzione della piattaforma erogazione Local advertising per 755 euro/migl.;
  - attività di sviluppo e software per la Community per 1.313 euro/migl.;
  - sviluppo specialistico e software della nuova architettura del Portale Niumidia per 2.262 euro/migl.;

- sviluppo Canali per 1.509 euro/migl.;
  - attività legate al nuovo business ISP per 3.455 euro/migl.. In particolare: sviluppi per Community Portale Gruppo TI (253 euro/migl.); attività di progettazione (1.114 euro/migl.); collaudo e manutenzione evolutiva della piattaforma software Unique Consumer Mail Telecom Italia - Alice Mail (900 euro/migl., di cui 430 euro/migl. per acquisto Licenza Symantec); manutenzione evolutiva servizi VAS (Value Added Services) e realizzazione Front End Unico su Tecnologia Web 2.0 (347 euro/migl.); sviluppi "on demand" per commesse Telecom sul Mercato esterno (336 euro/migl);
  - attività di Business Intelligence per 450 euro/migl.;
  - attività di sviluppo evolutivo della nuova search virgilio per 940 euro/migl.;
  - sviluppi di product designer del Portale per 1.115 euro/migl.;
  - sviluppo del nuovo progetti SCAI (Sistema Ciclo Attivo Integrato) per 250 euro/migl..
- ammortamenti di periodo pari a 5.680 euro/migl.

## ■ Immobilizzazioni materiali

9.258

Variano rispetto al 31.12.2007 come da dettaglio:

Valori in migliaia di euro

	Impianti e macchinari	Macch. ufficio elettriche ed elettroniche	Hardware e software di base	Altre immobilizz. materiali	Attrezzature	Mobili e arredi	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
<b>Consistenza al 31.12.07</b>	<b>65</b>	<b>50</b>	<b>2.906</b>	<b>35</b>	<b>17</b>	<b>120</b>	<b>429</b>	<b>3.622</b>
Costo	10.141	534	15.814	39	249	884	429	28.090
Ammortamento	( 10.076)	( 484)	( 12.908)	( 4)	( 232)	( 764)	-	( 24.468)
<b>Ramo ISP Management</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>3.982</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>40</b>	<b>291</b>	<b>4.329</b>
Giro in esercizio	-	-	3.368	-	-	-	( 3.368)	-
<b>Incrementi del periodo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.914</b>	<b>4.914</b>
Ammortamenti del periodo	( 18)	( 37)	( 3.504)	( 8)	( 5)	( 33)	-	( 3.605)
Decrementi del periodo	-	-	( 2)	-	-	-	-	( 2)
Costo	-	-	( 13)	-	-	-	-	( 13)
Ammortamento	-	-	11	-	-	-	-	11
<b>Consistenza al 31.12.08</b>	<b>61</b>	<b>13</b>	<b>6.750</b>	<b>27</b>	<b>14</b>	<b>127</b>	<b>2.266</b>	<b>9.258</b>
Costo	10.155	534	23.151	39	251	924	2.266	37.320
Ammortamento	( 10.094)	( 521)	( 16.401)	( 12)	( 237)	( 797)	-	( 28.062)

La voce "Immobilizzazioni materiali" registra nel corso del 2008 un incremento di 5.636 euro/migl. per effetto dei seguenti fattori:

- incremento di 4.329 euro/migl. derivante dall'acquisizione del ramo d'azienda "ISP Management" e riferito principalmente alle piattaforme hardware utilizzate per i software applicativi;
- investimenti di periodo per 4.914 euro/migl. relativi principalmente a:
  - potenziamento e adeguamento infrastruttura Data Center Pomezia per 1.210 euro/migl.;
  - architettura infrastrutturale e adeguamento della rete per l'erogazione del servizio Virgilio (acquisto sistema Storage e fornitura prodotti server) per 1.328 euro/migl.;
  - hardware-server relativo alle attività Local Advertising per 270 euro/migl.;
  - acquisti hardware per il canale Search per 462 euro/migl.;
  - acquisto mainframe Community Virgilio per 410 euro/migl.;
  - hardware per Portale Niumidia Advertising (Virgilio) per 507 euro/migl.;
  - attività Mail, Community, Security e Mercato Telecom Fisso per 239 euro/migl.;
  - acquisto monitor, desktop e stampanti per 332 euro/migl.;
  - arredi e attrezzature per 156 euro/migl.
- ammortamenti di periodo pari a 3.605 euro/migl.

Ai sensi dell'art. 2427 c.c. e dell'art. 10 della Legge 72/83, con riferimento alle immobilizzazioni materiali iscritte nella situazione patrimoniale, si segnala che non sono state effettuate rivalutazioni e svalutazioni di alcun genere.

■ Immobilizzazioni finanziarie

830

Partecipazioni in imprese controllate 0

Partecipazioni in imprese collegate 0

La composizione e le variazioni sono dettagliate nella seguente tabella:

*Valori in migliaia di euro*

	Valore di carico al 31.12.07	Incrementi	Decrementi	Valore di carico al 31.12.08
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>				
Miaeconomia S.r.l.	300	-	300	-
Fondo svalutazione partecipazioni	( 300)	-	( 300)	-
<b>Saldo</b>	-	-	-	-

La partecipazione in Miaeconomia S.r.l. è stata riclassificata nelle attività correnti a seguito della delibera assembleare della società stessa in cui il Socio Matrix esce dalla compagine sociale. In particolare a far data dal 5 gennaio 2009, termine previsto dall'Assemblea straordinaria di Miaeconomia S.r.l. che ha deliberato l'abbattimento e la ricostituzione del capitale della società, Matrix S.p.A. ha rinunciato alla partecipazione detenuta nella società (30%) non aderendo alla sottoscrizione della propria quota.

Partecipazioni in altre imprese 0

Sono così dettagliate:

*Valori in migliaia di euro*

	Valore di carico al 31.12.07	Incrementi	Decrementi	Valore di carico al 31.12.08
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>				
FBC Ltd	4.751	-	4.751	-
Conai	-	-	-	-
Subtotale	4.751	-	4.751	-
Fondo svalutazione partecipazioni	( 4.751)	-	( 4.751)	-
<b>Saldo</b>	-	-	-	-

*Valori in migliaia di euro*

	Fondo svalutazione al 31.12.07	Incrementi	Decrementi	Fondo svalutazione al 31.12.08	Valore netto Partecipazione al 31.12.08
<b>Partecipazioni in altre imprese</b>					
FBC Ltd	( 4.751)	-	( 4.751)	-	-
Conai	-	-	-	-	-
<b>Saldo</b>	( 4.751)	-	( 4.751)	-	-

La partecipazione in FBC Ltd. è stata riclassificata nelle attività correnti a seguito del perfezionamento del contratto di cessione delle quote detenute, pari al 6,598% del capitale sociale, a Xenoom Corporation per un importo di 151 euro/migl. La vendita si è conclusa il 9 gennaio 2009.

Crediti verso altri

829

Tale voce include i prestiti pluriennali concessi al personale dipendente, in linea con quanto previsto dalla policy Telecom Italia, per un importo pari a 823 euro/migl. Tali prestiti sono regolati da contratto e fruttiferi di interessi.

A seguito dell'acquisto del ramo d'azienda "ISP Management" di Telecom Italia S.p.A. si evidenzia un incremento nei prestiti al personale di 457 euro/migl.

Sono, altresì, inclusi 6 euro/migl. per depositi cauzionali prestati nell'attività di gestione ordinaria.

**ATTIVO CIRCOLANTE****106.659**■ **Crediti****106.174**

Non sono presenti crediti con durata residua superiore ai cinque anni.

Crediti verso Clienti34.791

Aumentano di 8.840 euro/migl. rispetto al 31.12.2007 principalmente per effetto dell'incremento del fatturato, e sono così composti:

*Valori in migliaia di euro*

<b>Crediti verso clienti</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Clients nazionali	33.434	25.088	8.346
Clients esteri	3.528	2.225	1.303
Fondo svalutazione crediti	(2.171)	(1.362)	(809)
<b>Totale</b>	<b>34.791</b>	<b>25.951</b>	<b>8.840</b>

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è stata la seguente:

*Valori in migliaia di euro*

<b>Fondo svalutazione crediti</b>	
Saldo al 31.12.2007	1.362
Accantonamento	950
Utilizzo	141
<b>Saldo al 31.12.08</b>	<b>2.171</b>

L'accantonamento al fondo svalutazione crediti è stato stanziato in considerazione del rischio di inesigibilità delle posizioni creditorie. L'incremento rispetto al 31.12.2007 è dovuto principalmente all'adeguamento del fondo a fronte dei nuovi business 1254 e Local Adv.

Crediti verso imprese collegate

4

Sono relativi a crediti commerciali verso Miaeconomia S.r.l. per un importo pari a 4 euro/migl.

Crediti verso altre imprese del gruppo367

L'ammontare complessivo diminuisce di 105 euro/migl. rispetto al 31.12.2007 e riguarda crediti commerciali verso:

- Gruppo Banca Intesa S.p.A. per 69 euro/migl.
- Che Banca S.p.A. per 122 euro/migl.

- Telecom Media News S.p.A. per 5 euro/migl.
- Telecom Italia Media S.p.A. per 171 euro/migl.

Crediti verso imprese controllanti

68.609

Sono così composti:

*Valori in migliaia di euro*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti commerciali verso Telecom Italia S.p.A.	62.492	35.629	26.863
Crediti finanziari verso Telecom Italia S.p.A.	553	15.576	( 15.023)
Altri crediti operativi verso controllanti	5.346	-	5.346
Crediti IVA verso Telecom Italia SpA	218	-	218
<b>Totale</b>	<b>68.609</b>	<b>51.205</b>	<b>17.404</b>

I crediti commerciali verso Telecom Italia S.p.A. (62.492 euro/migl.) riguardano principalmente le attività editoriali e di sviluppo del portale Rosso Alice, le attività editoriali e produttive dell'IPTV, la Visibilità offerta sul Portale ai siti facenti capo a Telecom Italia S.p.A. e i servizi tecnici prestati per le attività confluite in Matrix a seguito dell'acquisizione del ramo d'azienda ISP Management. Tali crediti si incrementano sia per effetto del maggior volume di fatturato - nuove attività sopra descritte - e sia per ritardi di fatturazione, con conseguente slittamento degli incassi all'anno successivo.

I crediti finanziari verso Telecom Italia S.p.A., pari a 553 euro/migl., rappresentano il credito finanziario della Società che è regolato da un conto corrente di corrispondenza. Tale conto è regolato contrattualmente alle seguenti condizioni basate su parametri di mercato: euribor a un mese più 0,875% annuo per saldo a debito e euribor a un mese meno 1,375% per saldi a credito. A decorrere dal 1° dicembre 2008 il tasso per saldi a credito è pari al 1,7% annuo

Il decremento dei crediti finanziari verso Telecom Italia S.p.A. deriva principalmente dall'acquisto del ramo d'azienda ISP Management (esborso netto pari a 8.860 euro/migl.) e dai ritardi di fatturazione, con conseguente slittamento degli incassi al 2009, nei confronti di Telecom Italia.

L'importo degli interessi attivi verso controllante maturati al 31.12.2008 è pari a 427 euro/migl..

Gli altri crediti operativi sono principalmente relativi ai crediti verso Telecom per la fatturazione per conto di Matrix SpA per il servizio 1254.

Dal gennaio 2002 Matrix S.p.A. ha aderito alla procedura Telecom per la liquidazione di IVA di gruppo (D.M. 13-12-1979 e succ. Mod.)

Crediti verso Altri

2.403

Diminuiscono, rispetto al 31.12.2007 di 2.896 euro/migl. principalmente per effetto dell'utilizzo delle imposte anticipate e sono composti come segue:

*Valori in migliaia di euro*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<b>Personale dipendente</b>	<b>74</b>	<b>19</b>	<b>55</b>
<b>Erario</b>	<b>1.273</b>	<b>4.907</b>	<b>( 3.634)</b>
- Altri crediti verso erario	159	183	( 24)
- Imposte anticipate	1.114	4.724	( 3.610)
<b>Diversi</b>	<b>1.056</b>	<b>373</b>	<b>683</b>
- Anticipi a fornitori	782	109	673
- Altri crediti	274	264	10
<b>Totale</b>	<b>2.403</b>	<b>5.299</b>	<b>( 2.896)</b>

Il credito verso l'Erario per 1.273 euro/migl. è così composto:

- Iva richiesta a rimborso nell'ambito dell'applicazione del Decreto Legge n. 258 del 2006 per 37 euro/migl. e credito IRAP del 2008 per 122 euro/migl. dovuto ai maggiori acconti versati;
- imposte anticipate emergenti dall'accantonamento di fondi di competenza, la cui deducibilità fiscale è differita nel tempo, opportunamente rilevate in conformità ai principi contabili di riferimento.

Al 31 dicembre 2008, le "attività per imposte anticipate" ammontano a 1.114 euro/migl. con un decremento di 3.610 euro/migl. rispetto al 31 dicembre 2007, rilevato a conto economico.

Le imposte anticipate stanziato al 31 dicembre 2007 erano unicamente afferenti al beneficio derivante dall'utilizzo di perdite fiscali pregresse realizzate in esercizi precedenti ed integralmente utilizzate nell'esercizio in esame.

Nel bilancio al 31 dicembre 2008, per la prima volta, essendo state integralmente utilizzate le perdite fiscali pregresse, sono state stanziato le attività per imposte anticipate che derivano dalle differenze temporanee tra i valori delle attività e passività esposti in bilancio e i valori riconosciuti ai fini fiscali.

*Valori in migliaia di euro*

descrizione	Importo migliaia di Euro	Anno di formazione	Scadenza	Aliquota di imposta	Imposte anticipate migliaia di Euro
Perdite fiscalmente riportabili					
	16.921	2003	2008	27,5%	4.653
	5.048	2004	2009	27,5%	1.388
Imposte anticipate teoriche					6.041
Imposte anticipate iscritte in bilancio all'1.1.2008					4.724
Recupero anticipate non iscritte su perdite in scadenza					1.958
- utilizzo 2008					( 5.568)
<b>Totale</b>					<b>1.114</b>

■ **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

**0**

Partecipazioni in imprese collegate

*Valori in migliaia di euro*

<i>Partecipazioni in imprese collegate</i>	Valore di carico al 31.12.07	Incrementi	Decrementi	Valore di carico al 31.12.08	% di possesso
Miaeconomia S.r.l.	-	300	-	300	30,0%
Fondo svalutazione partecipazioni	-	( 300)	-	( 300)	
<b>Saldo</b>	-	-	-	-	

Partecipazioni in altre imprese

*Valori in migliaia di euro*

<i>Partecipazioni in altre imprese</i>	Valore di carico al 31.12.07	Incrementi	Decrementi	Valore di carico al 31.12.08	% di possesso
FBC Ltd	-	4.751	-	4.751	6,598%
Conai	-	-	-	-	-
Subtotale	-	4.751	-	4.751	
Fondo svalutazione partecipazioni	-	( 4.751)	-	( 4.751)	
<b>Saldo</b>	-	-	-	-	

**■ Disponibilità liquide****485**

La composizione e la variazione sono riportate nel prospetto seguente:

*Valori in migliaia di euro*

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
Depositi bancari e postali	480	473	7
Denaro e valori in cassa	5	3	2
<b>Totale</b>	<b>485</b>	<b>476</b>	<b>9</b>

Le disponibilità liquide sono allocate, per 480 euro/migl., sul conto corrente intrattenuto con Poste Italiane.

**RISCONTI ATTIVI****1.194**

I risconti attivi sono stati determinati nel rispetto del principio della competenza temporale e sono così costituiti:

*Valori in migliaia di euro*

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
- Canoni di assistenza e manutenzione hardware e software	200	47	153
- Noleggio software	600	9	591
- Acquisto contenuti editoriali	-	29	(29)
- Quote associative	-	3	(3)
- Consulenze e prestazioni varie	19	44	(25)
- Studi e ricerche	3	11	(8)
- Abbonamenti riviste	3	-	3
- Servizi vari	2	-	2
- Altre spese di vendita	15	-	15
- Outsourcing	10	-	10
- Diritti vari	298	-	298
- Pubblicità	44	-	44
<b>Totale</b>	<b>1.194</b>	<b>143</b>	<b>1.051</b>

L'incremento dei risconti per "Noleggio software" riguarda il contratto – triennale - di utilizzo delle Mappe di Microsoft.

**PATRIMONIO NETTO****57.184**

Il Patrimonio Netto presenta la seguente movimentazione nel corso degli ultimi esercizi:

In migliaia di Euro	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Copertura perdite	Utili (perdite) a nuovo	Distribuzione dividendi	Utili (perdite) d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
<b>Patrimonio netto 31.12.2005</b>	<b>1.100</b>			<b>3.828</b>	-		<b>26.555</b>	<b>31.483</b>
Destinazione dell'utile es. Precedente		220			26.335		( 26.555)	-
Utile (perdita) dell'esercizio							18.662	<b>18.662</b>
<b>Patrimonio netto 31.12.2006</b>	<b>1.100</b>	<b>220</b>	-	<b>3.828</b>	<b>26.335</b>	-	<b>18.662</b>	<b>50.145</b>
Destinazione utile esercizi precedenti					3.662	15.000	( 18.662)	-
Distribuzione dividendi assemblea 05/04/2007						( 15.000)		( 15.000)
Utile (perdita) dell'esercizio							15.801	<b>15.801</b>
<b>Patrimonio netto 31.12.2007</b>	<b>1.100</b>	<b>220</b>	-	<b>3.828</b>	<b>29.997</b>	-	<b>15.801</b>	<b>50.946</b>
Destinazione utile esercizi precedenti					5.801	10.000	( 15.801)	-
Distribuzione dividendi assemblea 07/04/2008						( 10.000)		( 10.000)
Aumento capitale sociale assemblea 28/04/2008	1.000		469					<b>1.469</b>
Utile (perdita) del periodo							14.769	<b>14.769</b>
<b>Patrimonio netto 31.12.2008</b>	<b>2.100</b>	<b>220</b>	<b>469</b>	<b>3.828</b>	<b>35.798</b>	-	<b>14.769</b>	<b>57.184</b>

Di seguito l'analisi della natura delle riserve :

valori in migliaia di Euro	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	Per altre ragioni
<b>Capitale sociale</b>	2.100				
<b>Riserve di capitale</b>					
Riserva da sovrapprezzo azioni	469	A/B	469		
Riserva legale					
Riserva avanzo di fusione					
Riserva futuri aumenti capitale	3.828	A/B	3.828		
<b>Riserve di utili</b>					
Riserva legale	220	B	220		
Riserva avanzo di fusione					
Utili a nuovo	35.798	A/B/C	35.798		( 25.000)
<b>Totale</b>	<b>42.415</b>		<b>40.315</b>		<b>( 25.000)</b>
Quota non distribuibile	6.617				
Residua quota distribuibile	35.798				

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci



**FONDI PER RISCHI E ONERI****395**

Rispetto al 31.12.2007 presenta la seguente movimentazione:

*Valori in migliaia di euro*

	31.12.2007	Acc.ti	Utilizzi	Altri movimenti	Rilasci a c.econom.	31.12.2008
Indennità agenti di commercio	177	88	( 68)	-	-	197
Rischi commerciali e contrattuali	72	126	-	-	-	198
Fondo ordinario oneri su partecipate	38	-	( 38)	-	-	-
<b>Saldo</b>	<b>287</b>	<b>214</b>	<b>( 106)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>395</b>

L'accantonamento al fondo rischi commerciali e contrattuali di 126 euro/migl. è stato effettuato per 60 euro/migl. a fronte del probabile rischio di dover versare un tributo AGCOM più elevato per gli anni 2006, 2007 e 2008; per 66 euro/migl. si riferisce a cause in essere il cui rischio di soccombenza è stato definito probabile.

Il rilascio del fondo ordinario su partecipate riguarda la collegata Miaeconomia S.r.l..

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO****4.349**

Presenta nel periodo la seguente movimentazione:

*Valori in migliaia di euro*

	31.12.2007
Saldo al 31.12.2007	3.146
Accantonamenti del periodo	213
Ramo d'azienda ISP Management	1.368
Ramo d'azienda Servizi informativi	38
Utilizzi nel periodo	( 626)
Trasferimento da Gruppo Telecom Italia a Matrix S.p.A.	132
T.F.R. Prelievo per previdenza integrativa	78
<b>Saldo al 31.12.2008</b>	<b>4.349</b>

Si segnala che, nel corso dell'esercizio, oltre ai conferimenti dei rami d'azienda, sono stati trasferiti 15 dipendenti da TelecomItalia S.p.A. alla Società.

**DEBITI****79.929**

Non sono presenti debiti con durata residua superiore ai cinque anni nè debiti assistiti da garanzie reali su beni aziendali.

**Debiti verso fornitori terzi****47.711**

Aumentano rispetto al 31.12.2007 di 24.575 euro/migl.; sono relativi a fatture ricevute e non ancora pagate al 31 dicembre 2008 ed a fatture da ricevere stanziato secondo il principio della competenza.

Il saldo è ripartito come segue:

Valori in migliaia di euro

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Fornitori nazionali totale	45.751	20.918	24.833
Fornitori esteri	1.960	2.218	( 258)
<b>Totale</b>	<b>47.711</b>	<b>23.136</b>	<b>24.575</b>

Debiti verso altre imprese del Gruppo

966

Diminuiscono di 980 euro/migl.e riguardano i debiti commerciali verso:

- Loquendo S.p.A per 106 euro/migl.
- AdMoving S.p.A. per 46 euro/migl.
- Verde sport S.p.A. per 35 euro/migl .
- Telecom Media News S.p.A. per 515 euro/migl.
- Creditech S.p.A. per 22 euro/migl.
- Telenergia S.r.l. per 4 euro/migl.
- Infoblu S.p.A. per 2 euro/migl.
- Telecom Italia Media S.p.A. per 108 euro/migl.
- Olivetti S.p.A. per 4 euro/migl.
- SSC controllata per 124 euro/migl.

Debiti verso imprese controllanti

24.626

Le variazioni rispetto al 31.12.2007 e la composizione sono riportate nel seguente schema:

Valori in migliaia di euro

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti commerciali verso Telecom Italia SpA	24.136	8.525	15.611
Debiti IVA verso Telecom Italia SpA	-	2.856	( 2.856)
Altri debiti operativi verso TI SpA	4	-	4
Debito v.so contr.n.te per consolidato fiscale entro l'anno	460	-	460
Altri debiti v.so contr.nti consol fiscale 2/5 es	26	-	26
<b>Totale</b>	<b>24.626</b>	<b>11.381</b>	<b>13.245</b>

I debiti commerciali verso Telecom Italia S.p.A. riguardano principalmente: (i) i contratti di concessione pubblicitaria sui siti/mezzi di proprietà di Telecom Italia; (ii) i contratti riferiti al servizio di Data Center di Rozzano e di Pomezia e (iii) il contratto di servizi amministrativi, di servizi di call center e le spese telefoniche.

Tali debiti si incrementano sia per effetto del maggior volume di attività - Data Center di Pomezia e servizi di call center per il 1254 - e sia per ritardi di fatturazione da parte di Telecom Italia, con conseguente slittamento dei pagamenti all'anno successivo.

Debiti tributari

804

Sono così composti:

Valori in migliaia di euro

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
Debito imposte	62	-	62
Ritenute dipendenti, collaboratori e prof. e add.lrpef	742	626	116
<b>Totale</b>	<b>804</b>	<b>626</b>	<b>178</b>

La Società non ha in essere alcun contenzioso con l'Amministrazione Finanziaria. Nel corso dell'esercizio la Società è stata sottoposta ad una verifica fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate di Milano con riferimento all'esercizio 2005; l'intervento ha evidenziato l'errata registrazione di una fattura (registrata fra le mostre, fiere e convention anzichè spese di rappresentanza) di importo pari a 9.038,40 euro. La società ha deciso di procedere con la cosiddetta "procedura di adesione" al processo verbale di constatazione - che prevede il pagamento di 1/8 della sanzione - ed è in attesa di ricevere la relativa cartella esattoriale.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale 1.052

Aumentano complessivamente di 231 euro/migl. rispetto al 31.12.2007 e comprendono essenzialmente i debiti verso enti di previdenza per contributi obbligatori maturati, sia a carico della Società sia a carico del personale dipendente.

Altri debiti 4.770

Riguardano i debiti verso il personale dipendente per 4.766 euro/migl. e debiti diversi per 4 euro/migl.

Sono così dettagliati:

*Valori in migliaia di euro*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<b>Personale dipendente</b>	<b>4.766</b>	<b>2.699</b>	<b>2.067</b>
Retribuzioni da corrispondere e ferie non godute	4.590	2.666	1.924
Ramo ISP Management - ferie	165	-	165
Ramo 1254 - ferie	11	-	11
Fondi integrativi dipendenti	-	33	( 33)
<b>Diversi</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>( 2)</b>
Altri debiti operativi	-	-	-
Anticipi per pagamenti con carta di credito	4	6	( 2)
<b>Totale</b>	<b>4.770</b>	<b>2.705</b>	<b>2.065</b>

La principale variazione degli altri debiti è data da competenze maturate ma non ancora liquidate del personale dipendente, quali le mensilità aggiuntive, le ferie non godute e i premi ai dipendenti. Relativamente alle ferie non godute, si segnala un incremento di 165 euro/migl. dovuto all'ingresso in Matrix di 83 unità facenti parte del ramo ISP Management acquisito da Telecom Italia.

**RATEI E RISCOINTI PASSIVI** **642**

Sono composti come segue:

Valori in migliaia di euro

	31.12.2008	31.12.2007	Variazione
<b>Risconti passivi</b>	<b>642</b>	<b>373</b>	<b>269</b>
- Ricavi Virgilio presenze	-	54	( 54)
- Ricavi verso Seat S.p.A.	-	25	( 25)
- Ricavi web	142	-	142
- Ricavi diversi	-	3	( 3)
- Ricavi local adv	286	-	286
- Campagne pubblicitarie	103	261	( 158)
- Interessi su prestito dipendente	111	30	81
<b>Totale</b>	<b>642</b>	<b>373</b>	<b>269</b>

L'incremento dei risconti passivi deriva principalmente dalle vendite del nuovo prodotto Local; tali vendite sono fatturate all'inizio dell'erogazione del servizio e hanno una competenza plurimensile.

## **CONTI D'ORDINE**

Sono così composti:

*Valori in migliaia di euro*

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazione</b>
<b>Garanzie personali ricevute: fidejussioni</b>	<b>246</b>	<b>310</b>	<b>( 64)</b>
<b>Altri conti d'ordine</b>	<b>827</b>	<b>648</b>	<b>179</b>
- Beni di terzi in comodato	827	648	179
<b>Totale</b>	<b>1.073</b>	<b>958</b>	<b>115</b>

I beni di terzi in comodato riguardano hardware e software di proprietà Seat Pagine Gialle S.p.A. gestiti da Matrix S.p.A. nell'ambito del contratto di appalto per la gestione del sito Pagine Gialle Online.

Matrix S.p.A. ha in essere Fideiussioni rilasciate da Istituti di Credito e Assicurazioni a favore di terzi per 246 euro/migl. Le stesse sono relative a Concorsi a Premi e a un Credito IVA della società cessata Emax Trade.

## CONTO ECONOMICO

### **VALORE DELLA PRODUZIONE**

**132.425**

(euro 94.232 migliaia al 31 dicembre 2007)

I ricavi delle prestazioni aumentano di 38.193 euro/migl. (+ 40,5%) rispetto all'anno precedente e sono così composti :

*Valori in migliaia di euro*

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi delle prestazioni</b>	<b>132.092</b>	<b>93.596</b>	<b>38.496</b>	<b>41,1%</b>
Attività pubblicitarie	57.261	49.603	7.658	15,4%
- Clienti istituzionali	39.960	33.049	6.911	20,9%
- Visibilità Gruppo	16.832	16.554	278	1,7%
- Local	469	-	469	n.s
Attività di search listing	14.681	19.163	( 4.482)	-23,4%
- PG Distributed	1.050	3.450	( 2.400)	-69,6%
- Search Google	13.487	15.142	( 1.655)	-10,9%
- Virgilio Presenza	41	451	( 410)	-90,9%
- Ricerca prodotti e altri servizi ricerca	103	120	( 17)	-14,2%
Directory Assistance	18.583	-	18.583	n.s
Progetti web e altre attività	41.567	24.830	16.737	67,4%
- Servizi Web	21.340	-	21.340	n.s
- Progetti Web	19.362	23.313	( 3.951)	-16,9%
- Appalto PG on line	730	792	( 62)	-7,8%
- Altre attività	135	725	( 590)	-81,4%
<b>Altri ricavi e proventi</b>	<b>287</b>	<b>600</b>	<b>( 313)</b>	<b>N/A</b>
<b>Proventi per costi rifatturati</b>	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>10</b>	<b>27,8%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>132.425</b>	<b>94.232</b>	<b>38.193</b>	<b>40,5%</b>

I “**Ricavi delle prestazioni**” si riferiscono a servizi effettuati nel corso dell'anno nell'ambito dell'attività tipica della Società. Per il commento delle singole poste si rinvia alla relazione sulla gestione.

Gli “**Altri ricavi e proventi**” (287 euro/migl.) sono composti da 51 euro/migl. per penali ricevute a seguito dei recessi dai contratti da parte dei clienti del nuovo business Local, e da 236 euro/migl. dovute a differenze attive su accertamenti di costi effettuati al 31.12.2007 .

La voce “**Proventi per costi rifatturati**” (46 euro/migl.) si riferisce all'addebito ai dipendenti della quota per utilizzo telefono cellulare e autovettura.

## Ricavi per area geografica e attività

Valori in migliaia di euro

	Attività pubblicitarie	Attività di search listing	Progetti web e altre attività	Totale
<b>Ricavi delle vendite per area Geografica</b>				
- Italia	54.128	22.852	41.027	118.007
- Francia	386			386
- UK	703			703
- Irlanda		10.959		10.959
- USA	443			443
- altri paesi CEE	1.415		3	1.418
- altri paesi extra CEE	136	40		176
<b>TOTALE</b>	<b>57.211</b>	<b>33.851</b>	<b>41.030</b>	<b>132.092</b>

### **COSTI DELLA PRODUZIONE**

**112.330**

(euro 66.995 migliaia al 31 dicembre 2007)

Aumentano complessivamente di 45.335 euro/migl. rispetto all'esercizio precedente e sono così dettagliati:

■ **Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci** per un totale di 362 euro/migl. riferiti ai costi di acquisto per vari beni di consumo.

■ **Costi per l'acquisizione di servizi** che ammontano complessivamente a 62.293 euro/migl. e hanno per oggetto:

Valori in migliaia di euro

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Pubblicità e promozione	13.314	5.802	7.512
Spese di vendita	18.307	14.150	4.157
Totale prestazioni	27.753	14.646	13.107
-Consulenze strategico organiz. (ex cons. Tecnico-funzionali)	688	431	257
-Prestazioni tecniche	257	1.540	( 1.283)
-Prestazioni professionali	13.766	9.121	4.645
-Prestazioni e servizi vari	13.042	3.554	9.488
Altre spese operative	948	1.123	( 175)
Spese per manutenzioni e riparazioni	1.914	1.226	688
Assicurazioni	57	61	( 4)
<b>TOTALE</b>	<b>62.293</b>	<b>37.008</b>	<b>25.285</b>

I costi di Pubblicità e promozione ammontano a 13.314 euro/migl. e comprendono spese per convention e fiere, spese varie pubblicitarie e costi per 5.963 euro/migl. per la campagna pubblicitaria effettuata nell' anno 2008 per il nuovo business 1254.

Le Spese di vendita ammontano a 18.307 euro/migl. e includono le provvigioni e gli altri costi associati per gli agenti (3.250 euro migl.), i diritti di agenzia (3.411 euro/migl), le quote editori derivanti dai contratti di concessione pubblicitaria e le quote retrocesse a fornitori partner (11.646 euro/migl.).

Le prestazioni per servizi comprendono:

- le consulenze tecnico-funzionali che sono rappresentate da consulenze strategico-organizzative che ammontano a 688 euro/migl.;
- le prestazioni professionali di web designers, sviluppo software e gestione editoriale Rosso Alice, le prestazioni professionali amministrative, legali e di recupero credito, e della società di revisione che ammontano complessivamente a 13.766 euro/migl.;
- le prestazioni di servizi vari che riguardano principalmente costi per pulizie e sicurezza dell'edificio, spese di rappresentanza, spese per la formazione del personale, prestazioni outsourcing, spese viaggio e soggiorno e costi buoni pasto, che ammontano complessivamente a 13.042 euro/migl..

Le Altre spese operative ammontano a 948 euro/migl.e comprendono le spese per utenze, i costi per servizi di housing e hosting e i costi per consumi di energia elettrica.

Le Spese per manutenzioni e riparazioni ammontano a 1.914 euro/migl.

Le assicurazioni ammontano a 57 euro/migl. e sono relative a premi pagati per rischio incendio, furto, responsabilità civile e assicurazioni per il personale dipendente.

**■ Costi per godimento di beni di terzi 12.580**

(euro 5.942 migliaia al 31 dicembre 2007)

Comprendono essenzialmente i canoni per il noleggio autovetture (1.971 euro/migl.), i canoni per l'utilizzo dei contenuti editoriali di terz e dei diritti televisivi (4.612 euro/migl.), i diritti vari (699 euro/migl.), l'affitto immobili e le spese condominiali (5.298 euro/migl.).

L'incremento, rispetto all'esercizio 2007, è riconducibile all'acquisizione del ramo d'azienda ISP Management, avvenuta lo scorso 1° marzo, che determina in particolare maggiori costi per canoni di locazione immobili e spese condominiali, spese di connettività e di housing (sedi di Roma – via Colombo e centro servizi di Pomezia).

**■ Costi per il personale 26.069**

(euro 17.253 migliaia al 31 dicembre 2007)

L'organico presenta la seguente composizione:

*Valori in migliaia di euro*

Organico	31.12.2008		31.12.2007	
	puntuale	medio	puntuale	medio
Dirigenti	18	18,92	13	14,75
Quadri	90	81,07	64	65,42
Impiegati	282	247,47	175	174,42
<b>Totale dipendenti</b>	<b>390</b>	<b>347,45</b>	<b>252</b>	<b>254,59</b>
<b>Personale interinale</b>	<b>3</b>	<b>8,17</b>	<b>5</b>	<b>4,83</b>
<b>Totale organico</b>	<b>393</b>	<b>355,62</b>	<b>257</b>	<b>259,42</b>

L'incremento è determinato dall'ingresso di 83 unità con il ramo d'azienda IS5P Management (1° marzo) e di 3 unità con il ramo d'azienda Servizi Informativi (1° maggio), nonché dalla dinamica di turn-over nelle aree tecniche e commerciale e dall'inserimento di nuove risorse a fronte di nuove attività (in particolare Local).



■ **Ammortamenti e svalutazioni:** **10.235**

(euro 6.327 migliaia al 31 dicembre 2007)

Comprendono:

- Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali (5.680 euro/migl.) e delle immobilizzazioni materiali ( 3.605 euro/migl.);
- lo stanziamento al fondo svalutazione crediti pari a 950 euro/migl.
- gli accantonamenti per rischi includono lo stanziamento ad altri fondi pari a 126 euro/migl.

La composizione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali è indicata nelle note dell'attivo.

■ **Oneri diversi di gestione:** **664**

(euro 335 migliaia al 31 dicembre 2007)

Ammontano a 664 euro/migl. e accolgono in dettaglio:

*Valori in migliaia di euro*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
Imposte indirette, tasse e tributi	468	83	385
Penale per inadempienze contrattuali	-	90	( 90)
Altri	196	162	34
<b>TOTALE</b>	<b>664</b>	<b>335</b>	<b>329</b>

**PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI** **445**

(oneri per euro 284 migliaia al 31 dicembre 2007)

Comprendono il saldo della gestione finanziaria delle banche e del conto corrente di corrispondenza con Telecom Italia S.p.A. e sono così dettagliati:

*Valori in migliaia di euro*

	31.12.2008	31.12.2007	Variazioni
<b>Proventi finanziari</b>	<b>455</b>	<b>283</b>	<b>172</b>
Interessi attivi verso controllante	427	270	157
Interessi attivi verso terzi	27	13	14
Altri proventi finanziari	1	-	1
<b>Oneri finanziari</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
Interessi passivi verso controllante	-	4	( 4)
Altri oneri finanziari	1	1	-
Perdite (utili) su cambi	9	( 5)	14
<b>Totale</b>	<b>445</b>	<b>283</b>	<b>162</b>

**PROVENTI E (ONERI) STRAORDINARI**

2

(euro 26 migliaia al 31 dicembre 2007 )

**IMPOSTE SUL REDDITO DEL PERIODO****( 5.773)**

(euro 11.603 migliaia al 31 dicembre 2007)

La composizione delle imposte dell'esercizio può essere riassunta nel prospetto che segue:

*Valori in migliaia di euro*

	31.12.2008	31.12.2007
Imposte correnti		
- IRES	487	-
- IRAP	1.614	1.807
- Imposta sostitutiva affrancamento disallineamento ex 128 Tuir	62	-
Rilascio imposte anticipate	4.724	9.612
Imposte anticipate	( 1.114)	184
<b>Totale</b>	<b>5.773</b>	<b>11.603</b>

La Società nell'esercizio in esame ha integralmente recuperato i crediti stanziati in bilancio sulle perdite fiscali ritenute recuperabili in base alle analisi effettuate sui budget 2008 e 2009 per 4.724 euro/migl.; sono, inoltre, state recuperate ulteriori perdite per 3.071 euro/migl. - pari ad imposte per 844 euro/migl.- sulle quali non erano state stanziaste imposte anticipate negli esercizi precedenti.

In conformità con i principi contabili di riferimento, si è ritenuto opportuno rilevare l'importo relativo ad imposte anticipate emergenti dalle differenze temporanee derivanti dalla applicazione di norme tributarie che comportano l'anticipazione dell'imposizione e la cui deducibilità fiscale è differita nel tempo.

La Società nell'esercizio in esame ha ritenuto opportuno usufruire del disposto previsto dall'art. 1 comma 49 della Legge 244/2007 che consente alle società che aderiscono al consolidato fiscale di liberarsi, tramite l'assolvimento di una imposta sostitutiva, dell'obbligo di riallineare i valori fiscali a quelli civili nella fattispecie prevista dall'art. 128 TUIR

Non sono state avviate, né sono in corso, pratiche di contenzioso sulle posizioni fiscali della Società. Nel corso dell'esercizio la Società è stata sottoposta ad una verifica fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate di Milano con riferimento all'esercizio 2005; l'intervento ha evidenziato l'errata registrazione di una fattura (registrata fra le mostre, fiere e convention anziché spese di rappresentanza) di importo pari a 9.038,40 euro. La Società ha deciso di procedere con la cosiddetta "procedura di adesione" al processo verbale di constatazione - che prevede il pagamento di 1/8 della sanzione - ed è in attesa di ricevere la relativa cartella esattoriale.

Nel prospetto che segue vengono riepilogati i trasferimenti effettuati alla controllante in relazione all'adesione al consolidato fiscale.

Valori in migliaia di euro

	31.12.2008	31.12.2007
Imponibile	22.019	29.128
Utilizzo perdite fiscali pregresse	( 20.249)	( 29.128)
Imponibile trasferito al consolidato	1.770	-
Imposte trasferite al consolidato	487	-
Ritenute e crediti d'imposta trasferiti al consolidato	-	-

### **ALTRE INFORMAZIONI**

- Non sono riconosciuti compensi agli amministratori. I compensi del Collegio Sindacale di competenza del periodo e iscritti nel Conto Economico ammontano a 32.962 euro, i compensi per l'Organismi di Vigilanza a 5.000 euro.
- Le azioni che costituiscono il Capitale Sociale sono nr. 4.200.000 per un valore nominale di euro 0,50.
- Ai sensi dell'art. 149 – *duodecies* del Regolamento Emittenti Consob (Delibera n. 11971/1999 e successive modifiche), si riporta a pagina 45 il prospetto dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2008 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi a Matrix S.p.A. da Reconta Ernst & Young e dalle entità appartenenti alla sua rete.

Ai sensi dell'art. 2497 bis si comunica che la società che esercita attività di "direzione e coordinamento" nella Società è la Telecom Italia S.p.A.

La presente situazione è composta da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico al 31 dicembre 2008 e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

**Il Presidente**  
**(Riccardo Taranto)**

**DATI ESSENZIALI** (migliaia di Euro) 31/12/2007

**STATO PATRIMONIALE**

Attività immateriali		44.879.650
Attività materiali		13.650.498
Altre attività non correnti		12.392.326
<b>Totale attività non correnti</b>		<u>70.922.474</u>
<b>Attività correnti</b>		<u>11.633.276</u>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<u><u>82.555.750</u></u>

**PATRIMONIO NETTO**

		23.615.424
Capitale	10.673.094	
Riserve	7.927.579	
Utile (perdita) accumulati, incluso il risultato dell'esercizio	<u>5.014.751</u>	
Passività finanziarie non correnti		39.332.248
Tfr e altri fondi relativi al personale		1.039.787
Fondo imposte differite		478.939
Fondi per rischi e oneri futuri		737.641
Debiti vari e altre passività non correnti		1.397.232
<b>Totale passività non correnti</b>		<u>42.985.847</u>
<b>Passività correnti</b>		<u>15.954.479</u>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<u>58.940.326</u>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<u><u>82.555.750</u></u>

**CONTO ECONOMICO**

Ricavi		22.847.037
<b>Risultato operativo ante ammortamenti, plusvalenze/(minusvalenze) e ripristini di valore/ (svalutazioni) di attività non correnti (EBTDA)</b>		<b>9.730.335</b>
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>5.434.680</b>
Proventi e oneri finanziari		(1.908.328)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>3.526.352</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio		(1.643.931)
<b>Utile/(perdita) dell'esercizio</b>		<b>1.882.421</b>

■ **Prospetto riepilogativo dei corrispettivi alla Società di revisione e alle entità appartenenti alla sua rete**

	Società: Matrix S.p.A.		
	Reconta Ernst & Young S.p.A.	Entità della rete Ernst & Young	Totale
(in Euro)			
Servizi di revisione	31.834		
Servizi di verifica con emissione di attestazione (*)			
Altri servizi			
<b>Totale</b>			

(\*) Specificare in nota la tipologia di servizio se ricorrente

Riconciliazione tra onere fiscale teorico e onere fiscale da bilancio

Allegato 1

Valori in migliaia di euro

<u>Variazioni fiscali</u>	<u>IRES</u>		<u>IRAP</u>	
<b>Risultato ante imposte</b>		20.541.541		20.541.541
<b>Onere fiscale teorico</b>	27,5%	5.648.924	3,90%	801.120
<b>Differenze temporanee tassabili in esercizi successivi</b>				0
Altro				
<b>Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi</b>		2.468.098		214.235
Costi deducibili per cassa (amministratori - revisione )		19.884		
Accantonamenti ai fondi		550.696	214.235	
Altri (premi, spese rappresentanza ecc)		1.897.518		
<b>Rigiro delle partite temporanee da esercizi precedenti</b>		-1.527.694		-130.398
Componenti di esercizi precedenti tassati nel corrente esercizio:				
Reversal plusvalenze rateizzate in esercizi precedenti				
Altro				
Componenti di esercizi precedenti dedotti nel corrente esercizio:		1.527.694		
Utilizzo di fondi		0	68.436	
Recupero costi deducibili in ottemperanza a particolari norme fiscali			61.962	
Altro		0		
<b>Differenze permanenti</b>		537.456		20.464.325
Componenti non deducibili		537.456	1.269.151	
Costi per il personale (netto cuneo)			19.641.953	
Componenti straordinarie			-446.779	
<b>Totale Differenze Temporanee e Permanenti</b>		1.477.859		20.548.163
<b>UTILIZZO PERDITE FISCALI</b>				
<b>Imponibile fiscale</b>		22.019.400		41.089.704
Aliquota ordinaria			3,90%	1.554.423
Aliquota maggiorata			4,90%	60.402
<b>Onere fiscale effettivo - Imposte correnti dell'esercizio</b>	28%	6.055.335		1.614.825
<b>Riepilogo riconciliazione onere fiscale teorico ed effettivo</b>				
<b>Risultato ante imposte</b>		20.541.541		20.541.541
<b>Onere fiscale teorico ad aliquota piena</b>	28%	5.648.924	4,25%	873.015
<b>Onere fiscale effettivo - Imposte correnti dell'esercizio</b>		6.055.335		1.614.825
<b>Effetto variazioni fiscali</b>		-406.411		-741.810
<b>Variazioni Temporary</b>		940.403		83.838
<b>Variazioni Permanent</b>		537.456		20.464.325
		<u>1.477.859</u>		<u>20.548.163</u>

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA  
DEGLI AZIONISTI DI MATRIX S.p.A., AI SENSI DELL'ART. 2429 c.c..**

Signori azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2008 la nostra attività è stata ispirata alle norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e Ragionieri.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo tenuto n. 5 riunioni in cui a 4 di esse è stata presente la Società di Revisione Reconta Ernst & Young – soggetto incaricato del controllo contabile - e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo partecipato a n. 2 assemblee dei soci e a n. 8 adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto d'interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Relativamente ai rapporti infragruppo, il cui quadro è complessivamente illustrato nei paragrafi di competenza della relazione sulla gestione e della nota integrativa, si segnala che gli stessi rientrano nell'ambito della ordinaria operatività della società e sulla base dei controlli da noi eseguiti, risultano posti in essere a condizioni di mercato e comunque nella considerazione della reciproca convenienza economica.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiedere la menzione nella presente relazione.



Abbiamo esaminato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, in merito al quale, non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio Sindacale prende atto che i criteri adottati per la redazione del Bilancio e della Nota Integrativa sono quelli previsti dalla normativa vigente, interpretata ed integrata dai principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, da quelli dell'International Accounting Standard Board, e da quanto previsto dai documenti redatti a cura dell'Organismo italiano di contabilità; i sopra citati criteri hanno ottenuto il nostro consenso,

Inoltre abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo evidenziamo che gli schemi contenuti nella predetta relazione sulla gestione, sono stati riclassificati, secondo le disposizioni della controllante Telecom Italia S.p.A., seguendo la classificazione adottata dalla capogruppo conforme ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, codice civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

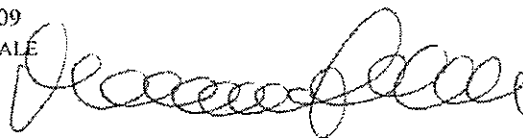
La Società è soggetta all'attività di "direzione e coordinamento" da parte di Telecom Italia S.p.a. .

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato e, tenuto conto che, dalle informazioni ricevute, al momento della emissione della presente Relazione, dalla Società del controllo contabile Reconta Ernst & Young sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008, non emergono rilievi o riserve, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2008, così come redatto dagli Amministratori, nonché la proposta di destinazione dell'utile conseguito.

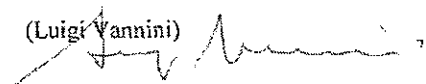
Milano, 10 marzo 2009

IL COLLEGIO SINDACALE

(Maurizio Salom)



(Luigi Yannini)



(Stefano Morri)





**Relazione della società di revisione  
ai sensi dell'art.156 e dell'art. 165 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58**

All'Azionista della  
Matrix S.p.A.

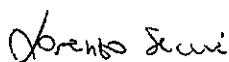
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Matrix S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Matrix S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Matrix S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Nel corso dell'esercizio la Società ha ricevuto il conferimento dei rami d'azienda "ISP Management" e "Servizi Informativi" da parte della controllante Telecom Italia S.p.A.. Nella comparazione dei dati relativi al bilancio al 31 dicembre 2008 con i dati del bilancio dell'esercizio precedente, occorre considerare gli effetti dei suddetti conferimenti. Gli effetti di tali operazioni sono ampiamente illustrati nella Nota Integrativa e nella Relazione sulla Gestione.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Matrix S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Matrix S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Milano, 10 marzo 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Lorenzo Secchi  
(Socio)