

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL TRIMESTRE DAL 1 APRILE AL 30 GIUGNO 2007**



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
Periodo dal 1 aprile al 30 giugno 2007

	Note	2007		2006	
		1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi	1	18.933	33.299	20.836	27.163
Altri proventi		10	10	8	13
Totale		18.943	33.309	20.844	27.176
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(1)	(1)	-	2
Consumi di materie prime	2	(418)	(639)	(377)	(595)
Servizi esterni	3	(10.574)	(22.052)	(15.890)	(21.146)
Godimento beni di terzi	4	(378)	(788)	(372)	(718)
Costi del personale	5	(3.867)	(7.363)	(3.075)	(6.064)
Ammortamenti	6	(249)	(419)	(229)	(421)
Costi interni capitalizzati	7	87	87	-	-
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		-	-	-	(1)
Altri costi	8	(782)	(1.050)	(348)	(601)
Proventi finanziari	9	283	547	212	425
Oneri finanziari	9	(198)	(326)	(742)	(1.015)
RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		2.846	1.305	23	(2.958)
Imposte sul reddito del periodo	10	(757)	(1.442)	(637)	(1.041)
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		2.089	(137)	(614)	(3.999)
Utile (perdita) da attività cessate		-	-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		2.089	(137)	(614)	(3.999)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		-	-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		2.089	(137)	(614)	(3.999)
Risultato per azione	11	0,53	(0,03)	(0,16)	(1,02)
Risultato per azione diluito	11	0,53	(0,03)	(0,16)	(1,02)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30-06-2007
(migliaia di euro)

	30.06.2007	31.03.2007	31.12.2006
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.435	6.162	10.620
B. Attività di negoziazione	8.744	8.483	8.236
C. Liquidità (A + B)	19.179	14.645	18.856
D. Altre attività finanziarie correnti	6.878	10.347	6.814
E. Debiti bancari correnti	(76)	(78)	(31)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(29)	(29)	(29)
G. Passività finanziarie correnti (E + F)	(105)	(107)	(60)
H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G)	25.952	24.885	25.610
I. Passività finanziarie non correnti	(163)	(163)	(163)
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)	(163)	(163)	(163)
M. Posizione finanziaria netta (H + L)	25.789	24.722	25.447

**NOTE DI COMMENTO
AI PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CRITERI DI REDAZIONE

La Relazione trimestrale sulla gestione del Gruppo Acotel al 30 giugno 2007 è stata redatta applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed in conformità con i relativi principi interpretativi (IFRIC).

La presente Relazione è stata predisposta secondo quanto indicato nell'Allegato 3D al Regolamento Emittenti n. 11971, emanato dalla Consob il 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Acotel relativo all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2006, eventualmente integrati per tener conto delle fattispecie non presenti a tale data.

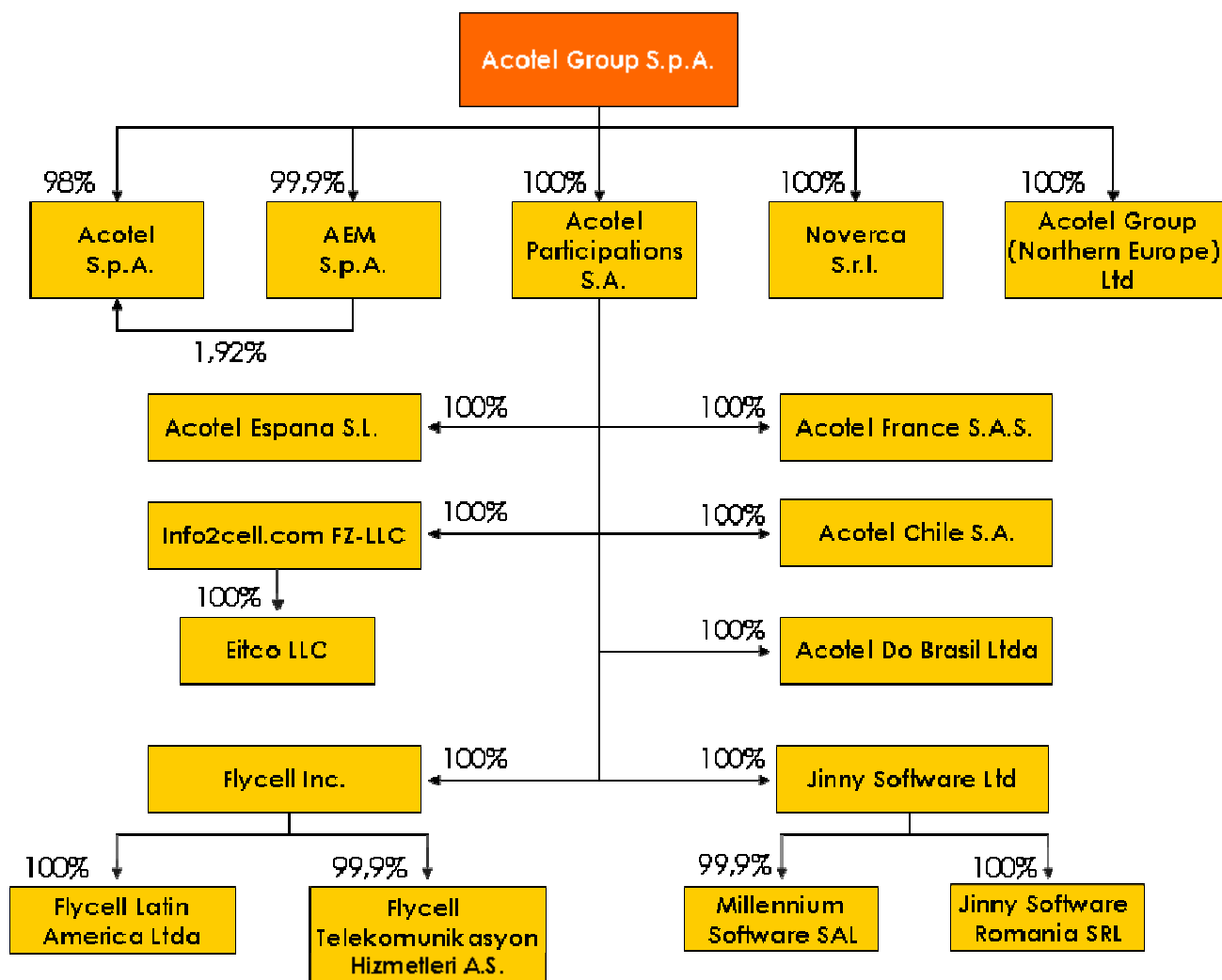
Le situazioni contabili al 30 giugno 2007 utilizzate per il consolidamento sono state predisposte sulla base delle risultanze contabili alla stessa data, integrate dalle rettifiche necessarie per osservare il principio della competenza economica.

La redazione della presente Relazione ha richiesto l'effettuazione di assunzioni e stime che, basate principalmente sui sistemi interni di rilevazione, hanno effetto essenzialmente sui valori dei ricavi e dei costi non ancora confermati dai clienti e dai fornitori. In particolare, il fatturato generato nel mese di giugno dalla controllata *Flycell Inc.* ed alcune voci di costo ad esso correlate includono dati preliminari e stime non ancora confermate dall'integratore *mBlox Inc.*

Assunzioni e stime sono state utilizzate anche per quantificare gli eventuali rimborsi (c.d. "*refunds*") che potrebbero essere richiesti dai clienti dei servizi *B2C*.

Si segnala, infine, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

La tabella successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 30 giugno 2007:



Di seguito sono riepilogati i principali dati delle società incluse nell'area di consolidamento e detenute, direttamente o indirettamente, da *Acotel Group S.p.A.*, società capogruppo.

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (4)	Roma	EURO	13.000.000
AEM Advanced Electronic Microsystems S.p.A.	28 aprile 2000	99,9%	Roma	EURO	858.000
Acotel Participations S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO	1.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Santiago del Cile	USD	17.310
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (5)	Madrid	EURO	3.006
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (5)	Rio de Janeiro	BRL	1.868.250
Acotel France S.A.S.	22 ottobre 2002 (1)	100% (5)	Parigi	EURO	56.000
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100% (5)	Dublino	EURO	2.972

Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (6)	Beirut	LBP	30.000.000
Info2cell.com FZ-LLC	29 gennaio 2003 (3)	100% (5)	Dubai	AED	18.350.000
Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (7)	Amman	JOD	710.000
Noverca S.r.l.	10 luglio 2002 (2)	100%	Roma	EURO	2.200.000
Flycell Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (5)	Wilmington	USD	100.000
Acotel Group (Northern Europe) Ltd	27 maggio 2004 (1)	100%	Dublino	EURO	101.000
Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.	2 luglio 2005 (1)	99,9% (8)	Istanbul	TRY	50.000
Flycell Latin America Conteúdo Para Telefonía Móvel LTDA	6 giugno 2006 (1)	100% (8)	Rio de Janeiro	BRL	250.000
Jinny Software Romania SRL	26 giugno 2007 (1)	100% (6)	Bucarest	RON	200

- (1) La data di ingresso nel Gruppo coincide con quella di costituzione della società
- (2) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 50% del capitale della società, tra le partecipazioni in società collegate.
- (3) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 33% del capitale della società, tra le partecipazioni in società collegate.
- (4) Partecipata da AEM per l'1,92%.
- (5) Controllate attraverso Acotel Participations S.A.
- (6) Controllata attraverso Jinny Software Ltd.
- (7) Controllata attraverso Info2cell.com FZ-LLC.
- (8) Controllata attraverso Flycell Inc.

Nel corso del trimestre il perimetro di consolidamento si è modificato per effetto della costituzione da parte di *Jinny Software Ltd.* della società *Jinny Software Romania SRL*.

Nell'ambito del processo di razionalizzazione in corso all'interno del Gruppo la partecipazione detenuta da *Acotel Group S.p.A.* in *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.* è stata interamente ceduta a *Flycell Inc.* nel mese di maggio 2007.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 31 marzo 2007 ed al 31 dicembre 2006.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

La situazione trimestrale consolidata include i dati della *Acotel Group S.p.A.* e delle imprese da essa controllate. Si ha il controllo su un'impresa quando la società partecipante ha il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative della partecipata.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono incluse nel conto economico consolidato a partire o fino alla data da cui decorrono gli effetti dell'acquisizione o della cessione.

Gli utili e le perdite, così come i proventi e gli oneri, derivanti da operazioni tra imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati.

I conti economici delle imprese estere residenti in Paesi al di fuori dell'area euro vengono convertiti in euro utilizzando i cambi medi di periodo pubblicati dall'Ufficio Italiano Cambi.

ALTRE INFORMAZIONI

La presente Relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

I dati comparativi relativi al secondo trimestre ed ai primi sei mesi 2006 esposti nella presente Relazione corrispondono a quelli pubblicati rispettivamente il 10 agosto 2006 ed il 29 settembre 2006 a seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della Acotel Group S.p.A. della "Relazione sull'andamento della gestione nel trimestre dal 1 aprile al 30 giugno 2006" e della "Relazione semestrale 30 giugno 2006".

NOTE DI COMMENTO AL CONTO ECONOMICO

Nota 1 - Ricavi

I ricavi per settore di attività si compongono come segue:

(migliaia di euro)	2007		2006	
	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
SERVIZI	15.655	28.781	19.205	24.761
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	3.001	3.925	1.327	1.855
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	277	593	304	547
	18.933	33.299	20.836	27.163

SERVIZI

La linea di business “Servizi” include le attività svolte direttamente in favore del consumatore finale (B2C), di operatori telefonici e di aziende commerciali; tali attività hanno ad oggetto prevalentemente l’erogazione di servizi a valore aggiunto e contenuti agli utenti di telefonia cellulare.

Il dettaglio dei ricavi del settore “Servizi” è evidenziato nella tabella successiva:

(migliaia di euro)	2° trimestre			Primi sei mesi		
	2007	2006	Variazione	2007	2006	Variazione
Servizi B2C	9.469	13.012	(3.543)	17.609	13.831	3.778
Servizi a Network Operator	5.493	4.734	759	9.968	8.825	1.143
Servizi Media	427	645	(218)	773	1.093	(320)
Servizi Corporate	266	814	(548)	431	1.012	(581)
Totale	15.655	19.205	(3.550)	28.781	24.761	4.020

Nel secondo trimestre 2007 i servizi erogati in modalità B2C continuano a rappresentare la tipologia più importante fornita dal Gruppo. Nei primi sei mesi dell’esercizio in corso i proventi da attività B2C presentano una crescita pari al 27% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente; la riduzione fra il secondo trimestre 2007 e l’analogo periodo del precedente esercizio è riconducibile invece al diverso criterio utilizzato nel primo trimestre 2006 per la misurazione dell’attività commerciale svolta negli USA da *Flycell Inc.*. Nel trimestre tali ricavi sono stati generati dalla controllata statunitense per 9.394 migliaia di euro e, per la parte residua, dalle controllate *Flycell Telekomünicasyon Hizmetleri A.Ş.*, *Info2cell.com FZ-LLC* e *Flycell Latin America*.

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator*, pari a 5.493 migliaia di euro, si sono incrementati di 759 migliaia di euro (+16%) rispetto al secondo trimestre 2007. Essi includono principalmente i proventi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari nel trimestre a 3.384 migliaia di euro, i ricavi conseguiti dalla controllata *Acotel do Brasil* per l'attività svolta in favore degli operatori brasiliani *TIM Celular* e *TIM Nordeste Telecomunicações*, pari complessivamente a 1.113 migliaia di euro, e quelli generati dall'attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 991 migliaia di euro. L'incremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio deriva principalmente dal maggior fatturato conseguito dalla controllata italiana e da quella medio-orientale.

I ricavi conseguiti dai clienti *Media*, pari a 427 migliaia di euro, sono stati generati in Medio Oriente, per 255 migliaia di euro, dalla controllata *Info2cell*, in Brasile, per 79 migliaia di euro, da *Acotel do Brasil* ed in Italia, per 70 migliaia di euro, da *Acotel S.p.A.*. Ulteriori ricavi della medesima natura sono stati conseguiti in Turchia dalla controllata *Flycell Telekomünicasyon Hizmetleri A.Ş.*

I ricavi derivanti dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 266 migliaia di euro e sono relativi principalmente all'attività svolta in Italia dall'*Acotel S.p.A.* prevalentemente in favore di istituti di credito, per 238 migliaia di euro. La quota residua è imputabile alle controllate *AEM S.p.A.* in favore di *ACEA S.p.A.* e *Flycell Telekomünicasyon Hizmetleri A.Ş.*

PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI

I ricavi da apparati telematici nel secondo trimestre 2007 sono stati pari a 3.001 migliaia di euro in forte crescita rispetto al corrispondente periodo 2006 che si era chiuso a 1.327 migliaia di euro. Il fatturato di questa linea di *business* è riferibile all'attività svolta da *Jinny Software* ed in particolare ai contratti di fornitura e manutenzione in essere con operatori di telefonia mobile operanti nel Nord America, Medio Oriente, Africa, America Latina, Asia ed Europa.

L'incremento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (+126%) è ascrivibile alla commercializzazione delle nuove piattaforme sviluppate nel 2006 ed al rafforzamento della struttura di vendita perseguito sia per linee interne, attraverso l'assunzione di personale commerciale, sia per linee esterne, attraverso la definizione di accordi con i cosiddetti *Channel Partners* che integrano nella loro offerta i prodotti sviluppati da *Jinny Software*.

PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione di sistemi elettronici di sicurezza sono risultati pari a 277 migliaia di euro, in lieve flessione (-9%) rispetto a quelli del secondo trimestre 2006. Tali ricavi si riferiscono all'attività di installazione, fornitura, assistenza e manutenzione degli impianti di telesorveglianza installati presso le questure italiane, alcune delle filiali provinciali della Banca d'Italia e presso alcune società del Gruppo *ACEA*.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

(migliaia di euro)	2007				2006			
	1 apr - 30 giu	%	1 gen - 30 giu	%	1 apr - 30 giu	%	1 gen - 30 giu	%
NORD AMERICA	9.446	49,8%	17.723	53,2%	12.988	62,3%	13.695	50,4%
ITALIA	3.994	21,1%	7.609	22,9%	3.236	15,5%	6.523	24,0%
AFRICA	1.828	9,7%	1.890	5,7%	240	1,2%	341	1,2%
MEDIO-ORIENTE	1.683	8,9%	2.538	7,6%	2.191	10,5%	3.326	12,2%
AMERICA LATINA	1.317	7,0%	2.666	8,0%	1.767	8,5%	2.691	9,9%
ASIA	505	2,7%	616	1,8%	-	0,0%	-	0,0%
ALTRI PAESI EUROPEI	160	0,8%	257	0,8%	414	2,0%	587	2,2%
	18.933	100%	33.299	100%	20.836	100%	27.163	100%

La suddivisione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del secondo trimestre 2007 evidenzia la continua ricerca da parte del Gruppo di espandere i propri business in nuove aree geografiche. Infatti, oltre all'attività svolta negli Stati Uniti, in Europa, in Medio Oriente ed America Latina, il Gruppo con la controllata *Jinny Software*, ha iniziato a generare ricavi di un certo rilievo in Africa ed Asia attraverso la vendita di proprie piattaforme.

Nota 2 – Consumi di materie prime

I consumi di materie prime, pari nel trimestre a 418 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni e per la sicurezza effettuati rispettivamente da *Jinny Software* (333 migliaia di euro) e da AEM S.p.A. (75 migliaia di euro).

Nota 3 – Servizi esterni

I costi per servizi esterni nel secondo trimestre 2007 sono stati pari a 10.574 migliaia di euro mentre ammontavano a 15.890 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2006. All'interno di tale voce di costo le componenti più significative sono riconducibili alla controllata *Flycell Inc.* sia per le spese promozionali sostenute (3.599 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi ed aumentare la propria base clienti e sia per i costi addebitati alla stessa dagli operatori telefonici statunitensi e dall'integratore *mBlox* (3.376 migliaia di euro) per i servizi di trasporto ed esazione da essi fornito.

Seguono, in termini di rilevanza, i costi sostenuti nel trimestre per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *content providers* esterni al Gruppo, pari a 1.263 migliaia di euro, gli oneri per le consulenze ricevute, pari a 410 migliaia di euro, relativi ai corrispettivi per le prestazioni professionali di carattere commerciale, amministrativo, legale e tecnico di cui si sono avvalse le società del Gruppo per supportare la propria attività, per l'aggiornamento tecnico e tecnologico dei sistemi di gestione e sviluppo di servizi e apparati e per la gestione in *outsourcing* di alcune attività di carattere

amministrativo e legale, i costi per viaggi e trasferte, pari a 356 migliaia di euro, e l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 354 migliaia di euro.

Tra gli altri costi per servizi si segnalano le spese telefoniche, pari a 194 migliaia di euro, i compensi agli organi sociali, pari a 151 migliaia di euro, ed i costi per la revisione contabile, pari a 117 migliaia di euro.

La parte residua si riferisce ad altre spese di carattere generale (utenze, gestione e manutenzione degli immobili presso cui operano le società del gruppo, assicurazioni, ecc.) connesse alla gestione ordinaria.

Nota 4 – Godimento beni di terzi

I costi per *godimento di beni di terzi*, pari a 378 migliaia di euro, si riferiscono per la massima parte ai costi per le locazioni degli uffici presso cui operano le società del Gruppo.

Nota 5 - Costi del personale

I costi per il personale riguardano:

	2007		2006	
	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
(migliaia di euro)				
Salari e stipendi	3.004	5.718	2.292	4.497
Oneri sociali	490	947	438	875
Trattamento di fine rapporto	68	130	57	124
Oneri finanziari	(16)	(22)	(9)	(19)
Altri costi	321	590	297	587
Totale	3.867	7.363	3.075	6.064

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 30 giugno 2007 ed il confronto tra i valori medi relativi al secondo trimestre ed ai primi sei mesi 2007 e 2006:

	Al 30-6-2007	Media II° trim. 2007	Media II° trim. 2006	Media 6 mesi 2007	Media 6 mesi 2006
Dirigenti	18	18	19	19	18
Quadri	31	31	30	32	30
Impiegati e Operai	274	267	226	264	221
Totale	323	316	275	315	269

Nella successiva tabella viene presentata la distribuzione territoriale delle risorse umane del Gruppo:

	Al 30-06-2007	Al 30-06-2006
Italia	90	97
Irlanda	26	21
Libano	57	49
Brasile	21	17
Emirati Arabi Uniti	17	16
Giordania	62	52
USA	45	30
Turchia	2	-
Malesia	3	-
Totale	323	282

Come sopra evidenziato, l'aumento dei costi del personale è dovuto essenzialmente all'incremento dell'organico del Gruppo che, a sua volta, è riconducibile alla crescita dall'attività svolta soprattutto da parte dalle partecipate estere.

Nota 6 - Ammortamenti

Tale voce di costo si articola come dettagliato nella successiva tabella:

	2007		2006	
	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
<i>(migliaia di euro)</i>				
Ammortamento delle attività immateriali non correnti	46	103	69	135
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	203	316	160	286
Totale	249	419	229	421

Gli ammortamenti delle attività immateriali non correnti includono principalmente l'ammortamento dei software e delle licenze utilizzate dalle varie società del Gruppo.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono essenzialmente all'ammortamento degli apparati per le telecomunicazioni e delle infrastrutture necessarie per lo svolgimento delle attività aziendali.

Nota 7 - Costi interni capitalizzati

I costi interni capitalizzati, pari a 87 migliaia di euro, sono relativi al costo del personale impiegato nel secondo trimestre 2007 nello sviluppo di nuovi prodotti dei quali non è ancora iniziata la commercializzazione.

Nota 8 - Altri costi

Nel secondo trimestre 2007 gli *Altri costi* si sono attestati a 782 migliaia di euro e sono riferiti, per 330 migliaia di euro, ad oneri legati alla chiusura di una controversia legale, per 174 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil* in ottemperanza alla normativa locale e, per 70 migliaia di euro, ai diritti SIAE dovuti da *Acotel S.p.A.*

La parte residua include le spese generali e gli oneri sostenuti dalle società del Gruppo nell'ambito della propria gestione ordinaria.

Nota 9 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria nel secondo trimestre 2007 è positivo per 85 migliaia di euro e si articola come segue:

	2006		2005	
	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Interessi attivi da investimenti finanziari	231	438	192	391
Interessi attivi bancari	39	78	16	27
Utili su cambi	10	23	-	-
Altri interessi attivi	3	8	4	7
Totale proventi finanziari	283	547	212	425
Interessi passivi ed oneri bancari	(67)	(92)	(32)	(76)
Perdite su cambi	(89)	(180)	(694)	(913)
Altri interessi passivi	(10)	(22)	(10)	(20)
Svalutazione attività finanziarie correnti	(32)	(32)	(6)	(6)
Totale oneri finanziari	(198)	(326)	(742)	(1.015)
Totale gestione finanziaria	85	221	(530)	(590)

La voce Interessi da investimenti finanziari comprende gli utili derivanti dall'investimento a breve delle disponibilità monetarie di cui dispone il Gruppo.

Il risultato della gestione valutaria evidenzia l'effetto negativo generato dalla dinamica dei cambi di fine periodo sul valore dei finanziamenti originariamente erogati in dollari.

Nota 10 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 757 migliaia di euro, accolgono la stima delle imposte sul reddito e delle differite attive e passive stanziato dalle società del Gruppo.

Nota 11 - Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione di base e diluito è basato sui seguenti dati:

	2007		2006	
	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
<i>(migliaia di euro)</i>				
Risultato (in migliaia di euro)	2.089	(137)	(614)	(3.999)
Numero di azioni (in migliaia)				
Azioni in circolazione ad inizio periodo *	3.916	3.916	3.916	3.961
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo	-	-	-	53
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	3.916	3.916	3.916	3.908
Risultato per azione base e diluito **	0,53	(0,03)	(0,16)	(1,02)

* : al netto delle azioni proprie in portafoglio alla stessa data.

** : i risultati per azione base del II° trimestre e dei primi sei mesi 2007 e 2006 coincidono con i risultati per azione diluiti poiché si è in assenza degli effetti diluitivi così come definiti dallo IAS 33

COMMENTO ALLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 è in miglioramento sia rispetto al 31 marzo 2007 (+1,1 milioni di euro) sia rispetto al termine del precedente esercizio (+0,4 milioni di euro) evidenziando la capacità del Gruppo di supportare, con l'autofinanziamento operativo, la sua crescita dimensionale che implica principalmente il sostenimento di ingenti spese promozionali e l'incremento dei costi del personale.

COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	2° trimestre				Primi sei mesi			
	2007	2006	Variazioni		2007	2006	Variazioni	
Ricavi	18.933	20.836	(1.903)	-9%	33.299	27.163	6.136	23%
Altri proventi	10	8	2	25%	10	13	(3)	-23%
Totale	18.943	20.844	(1.901)	-9%	33.309	27.176	6.133	23%
Margine Operativo Lordo	3.010	782	2.228	285%	1.503	(1.946)	3.449	177%
Risultato Operativo	2.761	553	2.208	399%	1.084	(2.368)	3.452	146%
Gestione finanziaria	85	(530)	615	116%	221	(590)	811	137%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.846	23	2.823	12274%	1.305	(2.958)	4.263	144%
Imposte sul reddito del periodo	(757)	(637)	(120)	19%	(1.442)	(1.041)	(401)	39%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	2.089	(614)	2.703	440%	(137)	(3.999)	3.862	97%
Risultato per azione	0,53	(0,16)	0,69	440%	(0,03)	(1,02)	0,99	97%
Risultato per azione diluito	0,53	(0,16)	0,69	440%	(0,03)	(1,02)	0,99	97%

La performance realizzata dal Gruppo Acotel nel secondo trimestre 2007, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenzia una lieve flessione del fatturato ed una significativa crescita di tutti i margini reddituali.

Il decremento dei ricavi del trimestre è riconducibile al diverso criterio utilizzato nel primo trimestre 2006 per la misurazione dell'attività commerciale svolta negli USA da *Flycell Inc.*

In questo ambito sono inoltre da evidenziare i miglioramenti del fatturato trimestrale fatti registrare dalle controllate *Jinny Software* e *Acotel S.p.A.* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è risultato positivo per 3.010 migliaia di euro, in sensibile miglioramento (+285%) rispetto al dato del secondo trimestre 2006 in cui risultava positivo per 782 migliaia di euro. Tale incremento è riconducibile alle migliori *performance* realizzate nel periodo da alcune società controllate, fra cui, in particolare, *Flycell Inc.*, *Jinny Software* e *Acotel S.p.A.*, ed al processo di razionalizzazione avvenuto nel corso del 2006 all'interno del Gruppo, che ha comportato il

congelamento di alcune strutture estere la cui capacità di generare risultati economici positivi è stata giudicata troppo remota.

Al netto degli ammortamenti, pari a 249 migliaia di euro, il Risultato Operativo risulta positivo per 2.761 migliaia di euro rispetto al saldo positivo di 553 migliaia di euro fatto registrare al termine dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 85 migliaia di euro, e della stima delle imposte del periodo, pari a 757 migliaia di euro, l'utile del secondo trimestre 2007 è pari a 2.089 migliaia di euro in forte miglioramento rispetto alla perdita fatta registrare nello stesso periodo del precedente esercizio, pari a 614 migliaia di euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nella seconda parte dell'esercizio in corso, oltre che nelle consolidate linee di business, il Gruppo sarà impegnato nel perfezionamento degli accordi definitivi previsti dal protocollo di intesa sottoscritto il 20 luglio 2007 con Intesa SanPaolo e che comporteranno l'ingresso della banca nell'azionariato stabile dell'Acotel Group S.p.A., con una partecipazione del 4,75%, nel capitale sociale della Noverca S.r.l., con una quota del 10%, e nella costituenda Noverca Italia S.r.l., con una quota del 34%.

Sicuramente rilevante sotto il profilo societario e finanziario, l'operazione in corso di perfezionamento con Intesa SanPaolo è ancor più importante sotto il profilo industriale in quanto permetterà, attraverso un accesso privilegiato alla clientela della banca, una decisa accelerazione dell'iniziativa Noverca lanciata dal Gruppo nel corso del mese di giugno attraverso il portale www.noverca.com.

Noverca è una soluzione telematica su protocollo Internet che permette ai clienti finali di vedere soddisfatte in maniera integrata sia esigenze di base, quali ad esempio le comunicazioni interpersonali e la fruizione di contenuti multimediali, sia esigenze specifiche quali la sicurezza, il telecontrollo e la monetica.