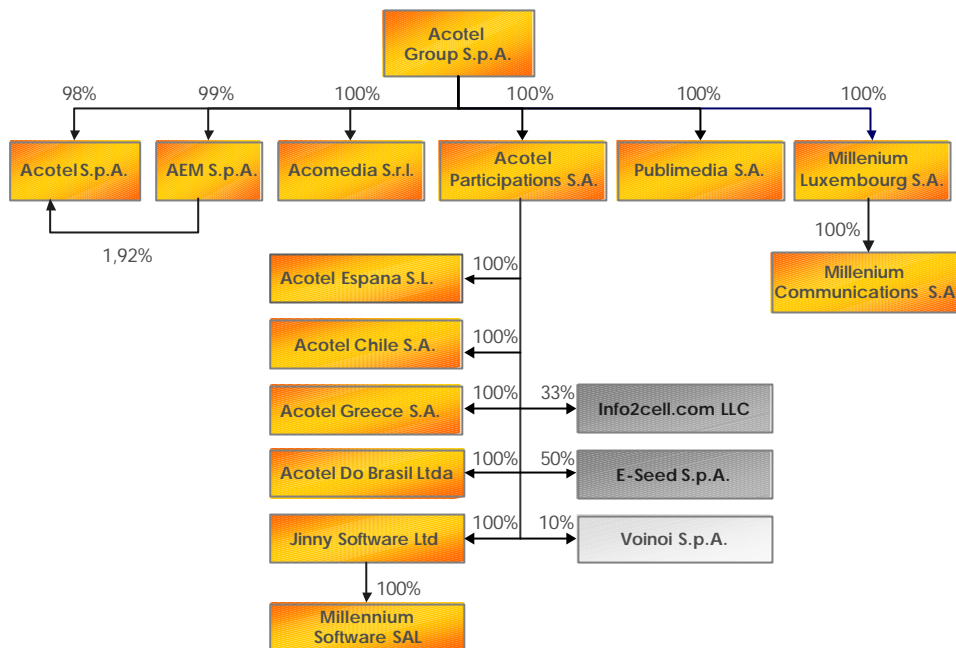


**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE DEL GRUPPO
NEL PRIMO SEMESTRE 2002**



IL GRUPPO ACOTEL



Il Gruppo *Acotel* opera come *Application Service Provider* nel settore *Information and Communication Technology* (ICT) ed è attivo in Italia ed all'estero nella fornitura di servizi informativi personalizzati (ad es. notiziari, informazioni sportive e finanziarie, meteo, oroscopo, spettacoli, trasporti, ecc.) in tempo reale su tutti i mezzi di comunicazione telematici. I servizi sono erogati attraverso una piattaforma tecnologica multimediale, sviluppata all'interno del Gruppo, che rende interattive tutte le forme di comunicazione esistenti: internet, telefonia fissa e mobile, trasmissioni e comunicazioni via satellite.

Nel corso del 2001 il Gruppo ha ampliato la propria offerta commerciale integrando l'erogazione dei servizi informativi multimediali con la fornitura di piattaforme ad alto contenuto tecnologico in grado di soddisfare la domanda proveniente da operatori telefonici, aziende di *public utilities*, enti finanziari ed altre imprese in genere.

Acotel Group S.p.A. è a capo di un gruppo di società che operano nel settore dell'ICT realizzando un progetto imprenditoriale unitario.

Le principali società del Gruppo *Acotel*, oltre alla stessa Acotel Group SpA, che svolge essenzialmente le funzioni direzionali e gestisce la Piattaforma Acotel, in virtù della quale è direttamente operativa sul mercato come *Application Service Provider*, sono:

- *Acotel S.p.A.*, che svolge l'attività di commercializzazione dei servizi multimediali per l'Italia;
- *Acomedia S.r.l.*, che opera come *Content Provider* attraverso l'elaborazione di contenuti editoriali destinati ai servizi informativi;
- *A.E.M. S.p.A.*, che svolge attività di progettazione e produzione di sistemi di sicurezza;
- *Millenium Communication S.A.*, che opera nell'ambito delle telecomunicazioni terrestri e satellitari;
- *Publimedia S.A.*, che svolge attività di raccolta pubblicitaria;
- *Acotel Participations S.A.* che svolge il ruolo di sub-holding e controlla, tra le altre, le società estere *Acotel Do Brasil Ltda*, *Acotel Chile S.A.*, *Acotel ES.p.A.na S.L.*, *Acotel Greece S.A.* incaricate di sviluppare i mercati locali;
- *Jinny Software*, acquisita nel corso del 2001, che svolge attività di progettazione, produzione e sviluppo di apparati telematici ad alto contenuto tecnologico.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Gli eventi più rilevanti del primo semestre 2002 sono stati il prolungamento del contratto con *Telecom Italia Mobile* ed il definitivo completamento della piattaforma commissionata da *Voinoi S.p.A. (Gruppo Acea)*.

Nel corso del mese di maggio è stato prolungato di un anno, fino al 31 dicembre 2004, il contratto che lega il Gruppo *Acotel* a *Telecom Italia Mobile*.

Il nuovo accordo, oltre a confermare le previsioni contrattuali relative ai servizi *SMS*, *WAP* ed in formato vocale, estende l'oggetto della collaborazione alla fornitura degli *M-Services (Multimedia Services)*, i nuovi servizi che permettono, ai possessori dei telefonini abilitati al nuovo standard, di ricevere contenuti con immagini, testo e suoni, a colori ed ottimizzati per il terminale di cui si dispone.

L'accordo prevede inoltre la realizzazione di nuovi applicativi e l'erogazione di servizi per il nuovo portale vocale "*i-TIM Voice*" di *TIM*, a cui si accede componendo il numero 4444 da qualunque telefonino *TIM*.

La decisione di prolungare con largo anticipo la data di scadenza del contratto e di estendere i contenuti della collaborazione evidenzia la reciproca volontà di *TIM* ed *Acotel* di rafforzare il loro legame e premia gli ottimi risultati raggiunti nello sviluppo dei servizi a valore aggiunto su tutti gli standard messi a disposizione dalle più recenti tecnologie. In tale contesto si inserisce lo sviluppo degli *MMS (Multimedia Messaging Services)* la cui commercializzazione sulla rete *TIM* è iniziata il 1 luglio 2002 e di cui si riferisce nel paragrafo destinato agli eventi successivi.

Nel corso del mese di giugno la partecipata *Jinny Software Ltd.* ha ultimato la realizzazione della piattaforma appositamente progettata e realizzata per soddisfare le esigenze di *Voinoi S.p.A.*, società creata da *ACEA S.p.A.* per svolgere tutte le attività di interfacciamento del gruppo *multiutility* capitolino con la propria clientela e per soddisfare molteplici esigenze del cittadino romano legate alla sua presenza nel territorio della capitale.

Altre attività caratterizzanti l'operatività del gruppo nel primo semestre dell'esercizio 2002 sono state il lancio del portale "*www.acoweb.ie*" in Irlanda e la campagna di *re-branding* realizzata per *Vodafone* in Irlanda.

Nel mese di gennaio *Jinny Software Ltd* ha infatti inaugurato il portale "*www.acoweb.ie*" che si propone di offrire sul mercato irlandese servizi di messaggistica multimediale sia alla clientela *consumer* che a quella *corporate*. Attraverso il portale i clienti possono selezionare i servizi a cui sono interessati dei quali possono poi fruire attraverso *SMS*, *WAP* o in formato vocale.

Il portale sta già offrendo agli utenti *consumer* servizi informativi a valore aggiunto (tra cui i risultati del Lotto, notizie sportive, servizi di *mobile banking*, biglietteria ed informazioni finanziarie) ed il *downloading* di icone e suonerie per cellulari e sarà uno dei primi portali in Irlanda ad offrire "*Premium SMS*", ovvero la possibilità di ricevere servizi e contenuti il cui pagamento viene incorporato all'interno della bolletta dell'operatore. L'offerta sarà rapidamente estesa alle aziende alle quali verranno messe a disposizione applicazioni personalizzate.

La piena operatività del portale "*www.acoweb.ie*" ed il consolidato rapporto con il primo operatore mobile irlandese sono state le ragioni che hanno permesso a *Jinny* di ottenere l'incarico di gestire, tramite il canale *SMS*, la campagna di informativa commerciale connessa al suo cambiamento di nome da *Eircell* a *Vodafone*. Oltre 450.000 sono stati, nel semestre, gli accessi registrati al sito "*www.acoweb.ie*", mediante cui gli utenti dell'operatore irlandese hanno potuto scaricare, ricevendo un *SMS*, il logo del nuovo *brand* sul proprio telefonino, ed accedere anche agli altri nuovi servizi di

acquisizione di immagini e suonerie, di cui *Vodafone* ha avviato recentemente il lancio commerciale attraverso vari canali di diffusione.

La qualità del servizio reso ha ricevuto notevoli apprezzamenti da parte di *Vodafone* e rappresenta senz'altro un'ottima base di partenza per una duratura collaborazione anche alla luce delle rilevanti esigenze commerciali di *Vodafone* in Irlanda dove detiene oltre il 58% del mercato, con oltre 1,7 milioni di utenti.

COMMENTI AI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI

GESTIONE ECONOMICA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 30 giu 2002</u>	<u>1 gen - 30 giu 2001</u>	<u>variazione</u>	<u>var%</u>
Valore della produzione	8.459	8.059	400	4,96%
Consumi di materie e servizi esterni	2.960	4.131	(1.171)	-28,35%
Valore aggiunto	5.499	3.928	1.571	39,99%
Costo del personale	2.844	1.889	955	50,56%
Margine operativo lordo	2.655	2.039	616	30,21%
	<i>31,39%</i>	<i>25,30%</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	424	293	131	44,71%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	836	1.726	(890)	-51,56%
Risultato operativo	1.395	20	1.375	6.875,00%
	<i>16,49%</i>	<i>0,25%</i>		
Gestione finanziaria netta	642	701	(59)	-8,42%
Risultato gestione ordinaria	2.037	721	1.316	182,52%
	<i>24,08%</i>	<i>8,95%</i>		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.030)	(365)	(665)	-
Gestione straordinaria netta	59	167	(108)	-64,67%
Utili (perdite) del periodo	1.066 (*)	523 (*)	543	103,82%
	<i>12,60%</i>	<i>6,49%</i>		
Utili (perdite) di competenza di terzi	(2)	(1)	(1)	100,00%
Utili (perdite) di competenza del Gruppo	1.068 (*)	524 (*)	544	103,82%
	<i>12,63%</i>	<i>6,50%</i>		

(*) I risultati di periodo sono al lordo delle imposte

La gestione economica del Gruppo Acotel evidenzia, al 30 giugno 2002, un valore della produzione di 8.459 migliaia di euro ed un utile di 1.068 migliaia di euro, che raddoppia il risultato conseguito nel primo semestre 2001.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a 8.209 migliaia di euro con un incremento del 9,5% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, mentre ancora più rilevante è la crescita registrata sia dal Margine Operativo Lordo, che dal Risultato Operativo, attestatisi rispettivamente a 2.655 migliaia di euro e a 1.395 migliaia di euro.

Notevolmente migliorata nel confronto tra i due semestri anche la redditività operativa con il MOL che è pari al 31,4% del valore della produzione, contro il 25,3% registrato al 30 giugno 2001, ed il Risultato Operativo pari al 16,5% (era pari a 0,25% al 30 giugno 2001).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2002 si articolano nel modo seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	1 gen -30 giu 2002		1 gen -30 giu 2001	
	%		%	
SERVIZI A NETWORK OPERATOR	5.224	63,6%	3.894	52,0%
SERVIZI CORPORATE	397	4,9%	435	5,8%
SVILUPPO SOFTWARE	357	4,3%	-	-
PROGETTAZ. APPARATI TELEMATICI	1.863	22,7%	2.739	36,5%
PROGETTAZ. SIST.DI SICUREZZA	366	4,5%	430	5,7%
ALTRI RICAVI	2	0,0%	1	0,0%
	8.209	100%	7.499	100%

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* hanno generato ricavi per 5.224 migliaia di euro, con un incremento del 34% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2001, e rappresentano più del 63% dei ricavi totali.

L'incremento di fatturato registrato da questo segmento di business risiede e nella ridefinizione di alcuni aspetti operativi della *partnership* commerciale esistente con *Telecom Italia Mobile*, il principale operatore mobile nazionale. In questo ambito, nel primo semestre, sono state rese operative nuove tipologie di servizi quali *Enhanced Messaging Services (EMS)* e *Multimedia Messaging Service (MMS* – nel primo semestre solo in fase sperimentale), che rappresentano l'evoluzione degli SMS e consentono agli utenti in possesso di telefonini predisposti di scambiarsi, oltre alle consuete frasi di testo, anche immagini, icone grafiche e melodie opportunamente rielaborate per i telefonini.

Qualità, continuo arricchimento dei contenuti e delle categorie informative, velocità e puntualità nell'erogazione delle informazioni, costante incremento della domanda dei servizi offerti da parte della clientela finale: questi sono stati fino ad oggi i punti di forza che hanno portato al consolidamento del rapporto commerciale con *TIM* sancito dal prolungamento del contratto in essere fino al 31 dicembre 2004.

La valenza strategica della *partnership* commerciale con il primo operatore mobile italiano, trova conferma nei dati relativi al volume dei servizi offerti: nel primo semestre 2002 i messaggi erogati dal servizio "*Scriptim*" sono praticamente raddoppiati, salendo a 140 milioni di messaggi contro i 67 milioni erogati al 30 giugno 2001, mentre il livello della domanda di servizi in formato WAP ("*Waptim*"), sempre nei primi sei mesi del 2002, è stato di oltre 10 milioni di pagine visualizzate, rispetto ai 9 milioni dello stesso periodo del precedente esercizio.

Tra i servizi a valore aggiunto a *Network Operator* rientrano anche i ricavi conseguiti da *Jinny Software* da *Eircell-Vodafone Irlanda*, per il contributo fornito durante la campagna di diffusione del nuovo marchio *Vodafone*.

Il ricavo conseguito, pari a 97 migliaia di euro, sebbene non particolarmente rilevante sotto il profilo quantitativo, è estremamente importante sotto l'aspetto commerciale in quanto il committente, oltre ad essere il principale operatore irlandese di telefonia mobile (58% del mercato) è anche parte di uno dei più importanti gruppi a livello europeo nei confronti del quale il Gruppo

Acotel può rivolgere la sua offerta non solo in qualità di erogatore di servizi ma anche di fornitore di apparati multimediali.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate*, costituiti da servizi informativi a valore aggiunto forniti ad altre categorie di aziende che richiedono servizi di telefonia mobile da offrire ai propri clienti come ulteriore modalità di accesso e di ampliamento della propria offerta commerciale, sono stati pari a 397 migliaia di euro, sostanzialmente stabili rispetto al primo semestre 2001 sia in valore assoluto che in percentuale rispetto al totale del fatturato

I ricavi derivanti dalla progettazione e implementazione di apparati telematici ammontano a 1.863 migliaia di euro e sono interamente riferibili all'attività svolta dalla controllata irlandese *Jinny Software*. I clienti di riferimento in questo segmento sono operatori telefonici mobili ed aziende che preferiscono sviluppare autonomamente servizi multimediali a valore aggiunto da fornire direttamente alla propria clientela e per questo si dotano degli apparati telematici ad alto contenuto tecnologico che il Gruppo è in grado di offrire in molteplici versioni personalizzate sulla base delle esigenze dell'azienda committente.

La parte più rilevante del fatturato semestrale del segmento proviene dal completamento della piattaforma multimediale commissionata da *Voinoi S.p.A. (Gruppo Acea)*, pari a 1.454 migliaia di euro, mentre la parte residua riguarda l'attività di progettazione e aggiornamento di apparati telematici, oltre alla manutenzione relativa, fornita ad operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale (*Fastlink, Batelco, Watanya*) oltre a *Vodafone Irlanda (ex Eircell)*.

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza si riferiscono alla attività di progettazione, costruzione ed installazione di centrali periferiche di allarme ed alla fornitura, installazione e manutenzione di *hardware* e *software* per la telesorveglianza. Tale attività, effettuata attraverso la controllata *AEM S.p.A.*, riguarda essenzialmente i servizi di assistenza e manutenzione degli impianti di telesorveglianza delle questure italiane ed ha generato nella prima parte dell'anno 2002 un fatturato di 366 migliaia di euro, in lieve flessione rispetto al corrispondente dato 2001.

I ricavi conseguiti dallo sviluppo di applicativi *software* scaturiscono dal contratto in essere con *Voinoi S.p.A.*.

La ripartizione geografica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è la seguente:

(migliaia di euro)	1 gen -30 giu 2002		1 gen -30 giu 2001	
		%		%
ITALIA	7.697	93,7%	4.715	62,9%
EUROPA	97	1,2%	286	3,8%
MEDIO-ORIENTE	410	5,0%	1.851	24,7%
AMERICA LATINA	5	0,1%	647	8,6%
	8.209	100%	7.499	100%

I costi operativi di produzione si riducono complessivamente a 5.804 migliaia di euro, rispetto a 6.020 migliaia di euro registrati nel primo semestre 2001.

Tuttavia la variazione più significativa riguarda la loro composizione: i costi per materie e servizi esterni si riducono drasticamente a 2.960 migliaia di euro, rispetto a 4.131 migliaia di euro registrati nello stesso periodo 2001, mentre i costi del personale aumentano a 2.844 migliaia di euro, da 1.889 migliaia di euro, sia per effetto dell'ingresso nel Gruppo di nuove aziende (nel precedente semestre

la controllata *Jinny Software* incideva sui costi per un solo trimestre, essendo stata acquisita ad aprile 2001), sia a seguito delle nuove assunzioni perfezionate dalle altre società del Gruppo.

Il mutamento della struttura dei costi è espressione della scelta strategica di *Acotel* di realizzare internamente la gran parte delle attività funzionali alla realizzazione dei prodotti e dei servizi offerti nonché a scelte connesse alla gestione amministrativa del Gruppo, laddove in passato ci si avvaleva di fornitori o professionisti esterni.

Un dato emblematico di tale fenomeno è la diminuzione dei costi sostenuti per l'acquisizione di contenuti da *content providers* esterni, che al 30 giugno 2002 ammontano a 137 migliaia di euro, a seguito del raggiungimento della piena operatività della controllata *Acomedia*, che dalla fine del 2001 provvede, attraverso il proprio Centro Servizi, a fornire i contenuti informativi necessari per i servizi a valore aggiunto e svolge attività di *customer care*. Il beneficio economico conseguito attraverso il ricorso alla realizzazione interna dei contenuti informativi si sostanzia appunto, nella riduzione di tale voce di spesa che diminuisce del 69% rispetto al primo semestre 2001 (era pari a 441 migliaia di euro) e del 76% rispetto al primo semestre 2000 (era pari a 574 migliaia euro, su base pro-forma), in contrapposizione ai maggiori costi di personale sostenuti da *Acomedia*, saliti a 180 migliaia di euro rispetto ai 124 migliaia di euro del primo semestre 2001.

Espressione dell'ampliamento della struttura organizzativa è anche la diminuzione delle spese di consulenza, relative a servizi amministrativi, fiscali, legali, commerciali, di consulenza generale e tecnica, che si sono ridotte nel primo semestre 2002 a 352 migliaia di euro, da 442 migliaia di euro della prima metà 2001, mentre si riduce a 353 migliaia di euro (al 30 giugno 2001 era di 561 migliaia di euro) il costo delle connessioni terrestri e satellitari, utilizzate per l'erogazione dei servizi a valore aggiunto.

Oltre ai casi sopra menzionati si assiste comunque ad una diffusa e generalizzata riduzione dei costi di gestione in applicazione del principio che la ricerca della redditività non si consegue solo attraverso la crescita del fatturato. A tal proposito si sottolinea infatti, come il Gruppo abbia operato e stia operando per minimizzare la sua struttura di costi, limitando fortemente la sua dipendenza dall'esterno, ed investendo maggiormente sulle risorse umane per creare una struttura propria adeguata a sostenere la crescita futura.

Per effetto della gestione operativa sopra descritta il Margine Operativo Lordo si attesta quindi a 2.655 migliaia di euro, con un incremento del 30% rispetto al medesimo valore del precedente esercizio.

Il Risultato Operativo al 30 giugno 2002 è di 1.395 migliaia di euro rispetto alle 20 migliaia di euro conseguite alla stessa data del precedente esercizio: l'incremento, oltre che dalla migliore *performance* della gestione operativa già descritta, scaturisce anche dai minori costi di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali registrati nella prima parte del 2002, essendosi concluso alla fine del 2001 il periodo di ammortamento degli oneri di quotazione (avvenuta il 9 agosto 2000), fissato in due esercizi, ed il cui impatto economico nel primo semestre 2001 ammontava a 1.176 migliaia di euro.

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 642 migliaia di euro, in lieve flessione rispetto al corrispondente periodo 2001, sia per la minor liquidità media netta investita rispetto al primo semestre 2001, per effetto delle diverse acquisizioni operate nel precedente esercizio (*Jinny Software*, *Info2cell*, *Voinoi* ed *E-seed*), sia per la diminuzione dei rendimenti netti delle operazioni di investimento a breve in cui è impiegata la liquidità del Gruppo, a seguito della notevole discesa dei tassi sui mercati finanziari avvenuta nell'ultimo anno.

A seguito della svalutazione operata sulle partecipazioni nelle società collegate *Info2cell* ed *E-Seed*, pari complessivamente a 1.030 migliaia di euro, per cui si rimanda, per maggiori approfondimenti, alla successiva informativa resa nelle note di commento agli schemi contabili, e dopo il risultato della gestione straordinaria e l'attribuzione alle minoranze azionarie dei risultati delle partecipate di loro competenza, l'utile del periodo considerato, al lordo delle imposte, è di 1.068 migliaia di euro, con un incremento del 104% rispetto al primo semestre 2001.

GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>30 giugno 2002</u>	<u>31 dicembre 2001</u>	<u>variazione</u>	<u>var%</u>
ATTIVO				
Crediti vs soci per versamenti dovuti	-	-	-	-
Immobilizzazioni	20.419	22.367	(1.948)	-8,71%
Immobilizzazioni immateriali	12.638	13.374	(736)	-5,50%
Immobilizzazioni materiali	1.913	2.221	(308)	-13,87%
Immobilizzazioni finanziarie	5.868	6.772	(904)	-
Attivo circolante	55.449	57.492	(2.043)	-3,55%
Rimanenze	258	268	(10)	-3,73%
Crediti	10.090	8.715	1.375	15,78%
Attività finanziarie non immobilizzate	28.632	4.200	24.432	581,71%
Disponibilità liquide	16.469	44.309	(27.840)	-62,83%
Ratei e risconti	93	107	(14)	-13,08%
Totale Attivo	75.961	79.966	(4.005)	-5,01%
PASSIVO				
Patrimonio Netto	62.370	63.136	(766)	-1,21%
Patrimonio netto del Gruppo	62.333	63.097	(764)	-1,21%
Capitale	1.084	1.084		0,00%
Riserva sovrapprezzo azioni	55.106	55.106		0,00%
Riserva legale	158	61	97	159,02%
Altre riserve	691	855	(164)	-19,18%
Utili(perdite) portate a nuovo	4.226	797	3.429	430,24%
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	1.068 (*)	5.194	(4.126)	-79,44%
Patrimonio netto di terzi	37	39	(2)	-5,13%
Fondo per rischi ed oneri	394	-	394	-
Trattamento di fine rapporto	314	248	66	26,61%
Debiti	12.517	15.697	(3.180)	-20,26%
obbligazioni	9.023	10.212	(1.189)	-
debiti finanziari	567	602	(35)	-5,81%
acconti	143	620	(477)	-76,94%
debiti verso fornitori	1.351	2.472	(1.121)	-45,35%
debiti tributari	588	381	207	54,33%
debiti verso istituti di previdenziali	154	265	(111)	-41,89%
debiti diversi	691	1.145	(454)	-39,65%
Ratei e risconti passivi	366	885	(519)	-58,64%
Totale Passivo	75.961	79.966	(4.005)	-5,01%

(*) Al 30 giugno 2002 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

La situazione patrimoniale al 30 giugno 2002 evidenzia una sostanziale stabilità rispetto ai corrispondenti dati al 31 dicembre 2001.

Le immobilizzazioni sono pari a 20.419 migliaia di euro e registrano un decremento netto di 1.948 migliaia di euro, riconducibile principalmente agli ammortamenti di competenza del periodo ed alla svalutazione delle partecipazioni in società collegate operata per adeguarle al valore del loro patrimonio netto di competenza del Gruppo.

La disponibilità monetarie nette ammontano a 36.016 migliaia di euro, con una riduzione di 12.394 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre del 2001, essenzialmente dovuta alla diversa classificazione del prestito obbligazionario emesso, pari a 9.023 migliaia di euro, ora inserito tra i debiti finanziari a breve, essendo in scadenza il 9 aprile 2003.

Le principali variazioni del passivo riguardano la diminuzione del patrimonio netto a seguito della distribuzione del dividendo deliberato dall'assemblea degli azionisti della Capogruppo, avvenuta nel mese di maggio 2002, per un importo complessivo di 1.668 migliaia di euro, e la diminuzione del valore del debito relativo al prestito obbligazionario in dollari (valore nominale 9 milioni di dollari), in scadenza ad aprile 2003, generato dall'adeguamento del suo valore contabile ai cambi in vigore alla chiusura del semestre.

Le variazioni patrimoniali sopra evidenziate si riflettono anche nell'evoluzione della posizione finanziaria netta e dei flussi economico-patrimoniali evidenziati nel rendiconto finanziario. Le relative tabelle sono di seguito allegate.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)

	30.06.2002	31.12.2001
Investimenti finanziari a breve	28.632	4.200
Disponibilità liquide	16.469	44.309
Debiti finanziari a breve termine e quote correnti di debiti finanziari a lungo termine	(62)	(99)
Obbligazioni emesse con scadenza entro i 12 mesi	(9.023)	-
Disponibilità monetarie nette (A)	36.016	48.410
Obbligazioni emesse con scadenza oltre i 12 mesi	-	(10.212)
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(505)	(503)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)	(505)	(10.715)
Posizione finanziaria netta (A)+(B)	35.511	37.695

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	<u>1 gen - 30 giu 2002</u>	<u>1 gen - 31 dic 2001</u>
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	48.410	51.470
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO	(1.039)	9.237
Risultato da attività d'esercizio al netto delle variazioni di capitale circolante	2.788	9.677
Risultato del periodo (al lordo delle imposte)*	1.068	5.194
Ammortamenti	1.260	4.440
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	66	98
Variazione netta del fondo rischi ed oneri	394	(55)
(Aumento) / diminuzione dei crediti	(1.375)	(895)
(Aumento) / diminuzione delle scorte	10	180
Aumento / (diminuzione) dei debiti	(1.479)	528
Variazione di altre voci del capitale circolante	(983)	(253)
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	688	(22.663)
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni:		
- Immateriali	(100)	(13.811)
- Materiali	(116)	(2.080)
- Finanziarie	904	(6.772)
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE	(12.043)	10.366
Aumento / (diminuzione) dei debiti finanziari a medio/lungo termine	(10.209)	10.209
Dividendi distribuiti	(1.668)	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(164)	160
Variazione della quota di terzi	(2)	(3)
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	(12.394)	(3.060)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A+E)	36.016	48.410

(*) Al 30 giugno 2002 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2002	1 gen - 31 dic 2001	1 gen - 30 giu 2001
Immobilizzazioni immateriali	179	13.818	13.814
Immobilizzazioni materiali	268	2.099	1.635
Immobilizzazioni finanziarie	-	3.328	2.211
Totale	447	19.245	17.660

Gli investimenti lordi effettuati nel primo semestre 2001 hanno per lo più riguardato attività di gestione ordinaria, legate all'aggiornamento ed all'ampliamento delle infrastrutture tecnologiche ed operative. Tra gli acquisti di immobilizzazioni immateriali, si segnalano quelli relativi ai nuovi *software*, per lo più destinati all'aggiornamento del sistema informativo interno del Gruppo, pari a 136 migliaia di euro, mentre tra quelli in immobilizzazioni materiali il più rilevante riguarda l'aggiornamento tecnico delle piattaforme telematiche di proprietà del Gruppo, per 89 migliaia euro.

Dal confronto con i dati analoghi relativi, rispettivamente, all'intero esercizio 2001 ed al solo primo semestre 2001, si osserva una sostanziale riduzione dell'attività di investimento del Gruppo, che però è ascrivibile agli eventi a carattere straordinario avvenuti nello scorso esercizio, nel quale sono state avviate diverse operazioni per l'acquisto di partecipazioni (*Info2cell, Jinny Software, E-Seed, Voinoi*).

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Rapporti con società collegate

Nel primo semestre 2002 la *Acotel Group S.p.A.* ha conseguito da *E-Seed S.p.A.*, società di cui al 30 giugno detiene il 50% attraverso la controllata *Acotel Participations S.A.*, ricavi pari a 62 migliaia di euro, relativi al riaddebito di oneri di locazione e servizi amministrativi relativi alla porzione di immobile sub-locata, a condizioni di mercato, a tale società, mentre, per il periodo in esame, non si segnalano operazioni con l'altra società collegata *Info2cell*.

Partecipazioni detenute da amministratori e sindaci

Nella tabella successiva è dettagliato il possesso di azioni di società del Gruppo da parte di amministratori:

NOME	SOCIETA' PARTECIPATA	N.AZIONI POSSEDUTE AL 1-1-2002	N.AZIONI ACQUISTATE	N.AZIONI VENDUTE	N.AZIONI POSSEDUTE AL 30-6-2002
Claudio Carnevale (a)	Acotel Group S.p.A.	691.730	-	-	691.730
Andrea Morante	Acotel Group S.p.A.	109.827	-	-	109.827
Claudio Carnevale	Acotel S.p.A.	20.000	-	-	20.000
Claudio Carnevale	AEM S.p.A.	16.500	-	-	16.500

(a) Il possesso è esercitato attraverso la società Clama S.A. di cui Claudio Carnevale detiene il 99,9% del capitale sociale

Si segnala che Claudio Carnevale, presidente ed amministratore delegato di *Acotel Group S.p.A.*, e Margherita Argenziano, consigliere di *Acotel Group S.p.A.*, possiedono il 25% ciascuno del capitale sociale della *Clama S.r.l.* a sua volta titolare di 1.800.000 azioni (pari a 43,17 % del capitale) di *Acotel Group S.p.A.*

Non vi sono partecipazioni detenute da sindaci.

Emolumenti attribuiti ad azionisti per la partecipazione ad organi sociali

Claudio Carnevale ha maturato nel primo semestre 2002 i seguenti emolumenti:

- 103 mila euro quale Presidente del Consiglio d'Amministrazione di *Acotel Group S.p.A.*;
- 25 mila euro quale Presidente del Consiglio d'Amministrazione di *Acotel S.p.A.*;
- 26 mila euro quale Presidente del Consiglio d'Amministrazione di *AEM S.p.A.*;

Margherita Argenziano ha maturato nel primo semestre 2002 i seguenti emolumenti:

- 25 mila euro quale Amministratore Delegato di *Acotel S.p.A.*;
- 21 mila euro quale Amministratore Delegato di *AEM S.p.A.*

ALTRE INFORMAZIONI

Al 30 giugno 2002 *Acotel Group S.p.A.* non possiede azioni proprie, o azioni o quote di società controllanti, né direttamente, né tramite società fiduciaria o per interposta persona, né ne ha acquistate o vendute durante il periodo.

Al 30 giugno 2002 non sono state istituite sedi secondarie della società.

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

<i>(migliaia di euro)</i>	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	30 giugno 2001
Crediti verso soci	-	-	-
Immobilizzazioni:			
<i>Immobilizzazioni immateriali:</i>			
- costi di impianto e di ampliamento	35	41	1.201
- costi di ricerca e di sviluppo e di pubblicità	92	136	242
- diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere di ingegno	234	179	168
- concessioni, licenze, marchi ed altri diritti simili	52	53	58
- differenza da consolidamento	12.153	12.850	13.757
- immobilizzazioni in corso e acconti	17	84	5
- altre	55	31	36
Totale	12.638	13.374	15.467
<i>Immobilizzazioni materiali:</i>			
- impianti e macchinario	609	811	1.556
- attrezzature industriali e commerciali	1.132	1.244	342
- altre	172	166	188
- immobilizzazioni in corso e acconti	-		573
Totale	1.913	2.221	2.659
<i>Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
- partecipazioni in:			
imprese collegate	3.286	4.190	3.917
altre imprese	2.582	2.582	-
Totale	5.868	6.772	3.917
Totale Immobilizzazioni	20.419	22.367	22.043
Attivo circolante:			
<i>Rimanenze:</i>			
- materie prime, sussidiarie e di consumo	179	180	207
- prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	44	55	252
- prodotti finiti e merci	35	33	51
Totale	258	268	510
<i>Crediti:</i>			
- verso clienti:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	8.320	7.622	6.603
- verso imprese collegate:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	35	-	-
- verso altri:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	6.990	1.024	25.362
importi esigibili oltre i 12 mesi successivi	67	69	98
Totale	15.412	8.715	32.063
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i>			
- altri titoli	23.310	4.200	4.231
Totale	23.310	4.200	4.231
<i>Disponibilità liquide:</i>			
- depositi bancari e postali	16.331	44.271	15.799
- danaro e valori in cassa	138	38	12
Totale	16.469	44.309	15.811
Totale attivo circolante	55.449	57.492	52.615
Ratei e risconti			
- altri ratei e risconti	93	107	101
TOTALE ATTIVO	75.961	79.966	74.759

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PASSIVO

(migliaia di euro)

	<u>30 giugno 2002</u>	<u>31 dicembre 2001</u>	<u>30 giugno 2001</u>
Patrimonio netto:			
Capitale	1.084	1.084	1.077
Riserva sovrapprezzo azioni	55.106	55.106	55.113
Riserva di rivalutazione	-	-	-
Riserva legale	158	61	61
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
Riserve statutarie	-	-	-
Altre riserve:			
- <i>Riserva di Consolidamento</i>	909	909	909
- <i>Riserva da differenze di traduzione</i>	(218)	(54)	(35)
Utili (perdite) portati a nuovo	4.226	797	784
Utile (perdita) del periodo	1.068 (*)	5.194	524 (*)
Totale	62.333	63.097	58.433
Patrimonio netto di terzi:			
Capitale e riserve di terzi	39	42	42
Utile (perdita) del periodo di terzi (a)	(2)	(3)	(1)
Totale	37	39	41
Totale Patrimonio Netto	62.370	63.136	58.474
Fondi per rischi e oneri:			
altri	394	-	-
Totale	394	-	-
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	314	248	186
Debiti:			
- obbligazioni	9.023	10.212	-
- debiti verso banche:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	62	99	98
<i>esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	204	202	241
- debiti verso altri finanziatori			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>			
<i>esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	301	301	301
- acconti			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	143	620	1.362
- debiti verso fornitori:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	1.351	2.472	2.374
- debiti tributari:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	588	381	147
- debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	154	265	165
<i>esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	-	-	2
- altri debiti:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	691	1.145	11.409
Totale	12.517	15.697	16.099
Ratei e risconti			
- altri ratei e risconti	366	885	-
TOTALE PASSIVO	75.961	79.966	74.759

(*) Al 30 giugno 2002 ed al 30 giugno 2001 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

CONTI D'ORDINE

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>30 giugno 2002</u>	<u>31 dicembre 2001</u>	<u>30 giugno 2001</u>
Garanzie Personali prestate			
- Fidejussioni prestate in favore di altri	141	141	102
Altri Conti d'ordine			
- Beni di terzi presso il Gruppo	6.234	5.201	37
TOTALE CONTI D'ORDINE	<u>6.375</u>	<u>5.342</u>	<u>146</u>

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 30 giu 2002</u>	<u>1 gen - 31 dic 2001</u>	<u>1 gen - 30 giu 2001</u>
Valore della produzione:			
- ricavi delle vendite e delle prestazioni lavorazione, semilavorati e finiti	8.209 2	21.779 (128)	7.499 (20)
- incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	572
- altri ricavi e proventi	248	33	8
Totale	8.459	21.684	8.059
Costi della produzione:			
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	198	1.420	1.305
- per servizi	2.264	5.482	2.562
- per godimento di beni di terzi	436	781	266
- per il personale:	2.844	4.664	1.889
<i>salari e stipendi</i>	2.166	3.750	1.470
<i>oneri sociali</i>	482	666	334
<i>trattamento di fine rapporto</i>	80	129	58
<i>altri costi</i>	116	119	27
- ammortamenti e svalutazioni:	1.260	4.463	2.020
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	836	3.817	1.726
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	424	623	294
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	-	23	-
- variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo	11	51	(82)
- accantonamenti per rischi	-	-	-
- oneri diversi di gestione	51	151	79
Totale	7.064	17.012	8.039
Differenza tra valore e costi della produzione	1.395	4.672	20
Proventi e oneri finanziari:			
- altri proventi finanziari:			
<i>da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni</i>	125	196	42
<i>da altri</i>	1.466	2.252	1.427
- oneri			
<i>verso altri</i>	(949)	(521)	(768)
Proventi (oneri) finanziari netti	642	1.927	701
Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
- svalutazioni di partecipazioni	(1.030)	(837)	(365)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1.030)	(837)	(365)
Proventi e oneri straordinari:			
- proventi	104	307	205
- oneri	(45)	(121)	(38)
Proventi (oneri) straordinari netti	59	186	167
Risultato prima delle imposte	1.066	5.948	523
- imposte sul reddito dell'esercizio	(*)	(757)	(*)
Utili (perdite) del periodo	1.066	5.191	523
Utili (perdite) del periodo di competenza di terzi	(2)	(3)	(1)
Utili (perdite) di competenza del Gruppo	1.068	5.194	524

(*) Al 30 giugno 2002 ed al 30 giugno 2001 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

**NOTE ESPLICATIVE ED INTEGRATIVE
AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

La situazione contabile consolidata al 30 giugno 2002 è stata redatta applicando i criteri stabiliti dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) con regolamento di cui alla delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, integrati dalle norme contenute nel “Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.”.

La Società si è avvalsa della facoltà, concessa dalla delibera CONSOB di cui sopra, di indicare il risultato del periodo al lordo delle imposte.

Le situazioni contabili al 30 giugno 2002 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 situazione semestrale consolidata comprende il bilancio della *Acotel Group S.p.A.* e delle imprese italiane ed estere sulle quali la *Acotel Group S.p.A.* esercita direttamente o indirettamente il controllo per effetto della disponibilità della maggioranza dei diritti di voto o di diritti di voto sufficienti a esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2002 sono le seguenti:

Società	data di acquisizione (1)	% del Gruppo	Sede	Capitale sociale
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (2)	Roma	EURO 13.000.000
AEM Advanced Electronic Microsystems S.p.A.	28 aprile 2000	99%	Roma	EURO 858.000
Acomedia S.r.l.	28 aprile 2000	100%	Roma	EURO 15.600
Acotel Participations S.A..	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 1.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (3)	Cile	USD 50.000
Acotel ES.p.A.na S.L.	28 aprile 2000	100% (3)	S.p.A.gna	EURO 3.000
Acotel Greece S.A.	28 aprile 2000	100% (3)	Grecia	EURO 61.855
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000	100% (3)	Brasile	BRL 50.000
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100% (3)	Irlanda	EURO 2.927
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (5)	Libano	LPD 30.000.000
Millenium Luxembourg S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 38.850
Millenium Communications S.A.	28 aprile 2000	100% (4)	Lussemburgo	EURO 199.800
Publimedia S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 38.850

(1) Tutte le società controllate erano preesistenti alla data della loro acquisizione ad eccezione di Acotel Do Brasil costituita l'8 agosto 2000.

(2) Partecipata da AEM per l'1,92%.

(3) Controllate attraverso Acotel Participations S.A.

(4) Controllata attraverso Millenium Luxembourg S.A.

(5) Controllata attraverso Jinny Software Ltd.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le attività e le passività delle società consolidate sono assunte secondo il metodo dell'integrazione globale eliminando il valore di carico delle partecipazioni consolidate a fronte del patrimonio netto delle partecipate.

La differenza tra il costo di acquisizione e il patrimonio netto a valore corrente delle partecipate alla data di acquisto della partecipazione, viene rilevata nella voce “Differenza di consolidamento” delle immobilizzazioni immateriali ed ammortizzata, o nella voce del patrimonio netto “Riserva di consolidamento” nel caso in cui il costo di acquisizione risulti inferiore al valore del patrimonio netto rettificato di competenza.

Il bilancio consolidato riflette, inoltre, l’effetto dell’elisione dei debiti e crediti, dei costi e ricavi infragruppo, oltre all’eliminazione degli utili realizzati internamente al gruppo.

Le quote di patrimonio netto ed il risultato di esercizio di competenza di azionisti terzi sono evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, inclusivo degli oneri accessori di diretta imputazione e sono ammortizzate sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura. Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore.

I costi di impianto e di ampliamento rilevati alla costituzione delle società e le concessioni, licenze e marchi e diritti simili sono ammortizzati in quote costanti in cinque esercizi.

I costi di ricerca e sviluppo sono capitalizzati, se identificabili e misurabili, dopo averne valutato la realizzabilità in funzione dei benefici economici attesi dai progetti cui si riferiscono e che si prevede di portare a compimento. Tali costi vengono ammortizzati in cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno, relativi ai software acquisiti o sviluppati dalla società, sono capitalizzati dopo averne valutato la realizzabilità in funzione dei benefici economici attesi dai progetti cui si riferiscono e che si prevede di portare a compimento. Tali costi vengono ammortizzati in tre anni, in considerazione del veloce deperimento tecnologico cui possono essere soggetti.

Le spese sostenute per l’adattamento e la ristrutturazione degli immobili in locazione sono ammortizzate in base alla durata dei relativi contratti di locazione.

La differenza di consolidamento è ammortizzata in quote costanti lungo un periodo di 10 anni tenendo conto delle prospettive di redditività.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori direttamente imputabili.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti, in base ad aliquote rappresentative della stimata vita utile dei cespiti. L’ammortamento decorre dall’entrata in funzione del bene ed è ridotto alla metà per il primo anno di utilizzo.

I costi di manutenzione e riparazione di natura ordinaria sono imputati al conto economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti.

Non sono state effettuate rivalutazioni monetarie o economiche né capitalizzazione di oneri finanziari.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate per le singole categorie di cespiti sono le seguenti:

Impianti specifici	10-20%
Nodo telematico	50%
Altri impianti	15-20%
Elaboratori elettronici	20%
Altre attrezzature industriali	15-25%
Automezzi	25%
Mobili e arredi	12%

Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita durevole di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate secondo il metodo del patrimonio netto. Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo eventualmente ridotto per perdite durevoli di valore.

Rimanenze

Le rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie prime e merci sono valorizzate secondo il metodo LIFO e valutate al minore tra il costo sostenuto per l'acquisto o per la produzione ed il valore di presumibile realizzo, desunto dall'andamento del mercato.

Crediti

I crediti sono iscritti al valore nominale, ridotti al loro valore di presunto realizzo mediante iscrizione di uno specifico fondo di svalutazione.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni sono valutate al minore tra costo di acquisto e valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate al valore nominale.

Ratei e risconti

I ratei e i risconti attivi e passivi sono iscritti sulla base della competenza economica dei costi e ricavi a cavallo tra più periodi contabili.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, iscritto nel rispetto di quanto previsto dal Contratto Collettivo Nazionale di Categoria, dagli accordi integrativi aziendali ed in ottemperanza alla normativa vigente, corrisponde all'effettivo impegno nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del periodo, dedotte le anticipazioni corrisposte.

Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

Crediti e debiti in valuta estera

I crediti ed i debiti in valuta estera, iscritti in bilancio al cambio del giorno di rilevazione, sono adeguati in base ai cambi correnti alla chiusura del semestre; le differenze cambio emergenti dalla conversione sono imputate a conto economico.

Ricavi

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza economica.

I ricavi derivanti dai servizi resi ai *Network Operator* e ai clienti *Corporate* vengono rilevati sulla base delle prestazioni effettivamente erogate.

I ricavi derivanti dall'attribuzione a terzi di licenze software vengono rilevati all'atto della cessione.

I ricavi derivanti da progettazione, produzione ed installazione dei sistemi elettronici vengono rilevati all'effettuazione dei servizi ed alla consegna dei relativi beni, previa accettazione da parte del cliente.

Conti d'ordine

Sono esposti al valore nominale, tenendo conto degli impegni e dei rischi in essere alla chiusura del periodo.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali nette al 30 giugno 2002 ammontano a 12.638 migliaia di euro.

Nella voce “Costi di impianto e ampliamento” sono inclusi gli oneri correlati alla costituzione di *Acotel Group S.p.A.* e quelli relativi alle modifiche statutarie effettuate dalle società controllate.

I costi di ricerca e sviluppo comprendono i costi sostenuti dalla *AEM* per due distinti progetti di ricerca, finalizzati rispettivamente allo sviluppo di un sistema di automazione domestica (denominato “ARGO”) e alla realizzazione di un sistema di monitoraggio automatico a distanza. Per entrambi i progetti il Gruppo ha ricevuto dei finanziamenti a tassi agevolati iscritti nel passivo.

I diritti di brevetto e di utilizzo delle opere d’ingegno consistono nei software specifici commissionati a terzi legati all’attività di erogazione dei servizi telematici e al funzionamento del sistema informativo aziendale.

Nella voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili” vengono compresi i costi per l’ottenimento della licenza, detenuta dalla controllata *Millenium Communication S.A.*, per l’esercizio di servizi di telefonia fissa.

Nella voce “Differenza da consolidamento” sono comprese le differenze emerse tra i prezzi pagati per l’acquisto delle partecipazioni in *AEM S.p.A.* e *Jinny Software Ltd.* ed i corrispondenti valori dei patrimoni netti delle controllate alla data di acquisizione. I due valori, al lordo degli ammortamenti effettuati, ammontano rispettivamente a 463 migliaia di euro e 13.433 migliaia di euro.

Tra le “Altre” sono essenzialmente incluse le migliorie su beni di terzi, costituite da spese sostenute nel corso degli ultimi esercizi per la ristrutturazione dell’immobile in locazione sito in Roma, di proprietà di terzi, utilizzato dalle società italiane del Gruppo quale sede legale ed operativa. Il contratto di locazione scadrà nel 2006.

Per il dettagli numerici relativi alla consistenza ed alla movimentazione intercorsa al 30 giugno 2002 si rimanda alla tabella allegata al termine delle note di commento.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali nette al 30 giugno 2002 sono pari a 1.913 migliaia di euro.

Gli impianti e macchinari includono principalmente le piattaforme telematiche utilizzate dal Gruppo per l’erogazione dei servizi a valore aggiunto e gli impianti per la produzione degli apparati di sicurezza.

Tra le attrezzature industriali e commerciali sono ricompresi, tra gli altri, gli elaboratori elettronici utilizzati dal Gruppo nello sviluppo e manutenzione dei prodotti *hardware* e *software*, propri o destinati alla vendita a terzi, nello sviluppo e gestione dei servizi a valore aggiunto e nelle attività operative interne.

Nella voce “altre” sono inclusi essenzialmente mobili e arredi e veicoli di proprietà.

Per il dettaglio numerico relativo alla consistenza ed alla movimentazione intercorsa tra l'1 gennaio ed il 30 giugno 2002 si rimanda alla tabella allegata al termine delle note di commento.

Immobilizzazioni finanziarie

Il dettaglio delle partecipazioni in società collegate è il seguente:

(migliaia di euro)			Patrimonio netto al 30-6-02 [ai sensi art.2426 c.c., 4. (3)]		Risultato del periodo al 30-6-2002		Quota di possesso del gruppo	Valore a bilancio
denominazione sociale	sede	capitale sociale	ammontare complessivo	ammontare pro-quota	ammontare complessivo	ammontare pro-quota		
Info2cell.com LLC	Dubai Internet City	5.013	2.702	892	(391)	(129)	33%	3.286
E-seed S.p.A.	Roma - Via Valle dei Fontanili 29	414	(343)	(172)	(740)	(370)	50%	-
Totale al 30-6-2002								3.286

Le partecipazioni in società collegate riflettono gli adeguamenti, inclusi nel conto economico, effettuati in ottemperanza del criterio di valutazione secondo il metodo del patrimonio netto.

Per quanto riguarda la partecipazione nella collegata *E-Seed*, in data 10 luglio 2002, l'assemblea degli azionisti di tale società, convocata ai sensi degli artt. 2446, 2447 e 2448 c.c., ha deliberato il ripianamento di tutte le perdite cumulate fino alla data del 31 maggio 2002, mediante, tra l'altro, l'azzeramento del capitale sociale e la sua ricostituzione per un valore di 400 mila euro, interamente sottoscritto da *Acotel Participations S.A.* a seguito della rinuncia degli altri soci.

Poiché il valore delle perdite di competenza del Gruppo ammontava, al netto della quota già recepita nel bilancio al 31 dicembre 2001, a 762 migliaia di euro, al 30 giugno 2002 si è provveduto, in ossequio al principio della prudenza, a rilevare interamente tale perdita tra le rettifiche di valore di attività finanziarie, azzerando il valore della partecipazione, che era pari a 367 mila euro, ed accantonando la parte eccedente in un fondo rischi per svalutazione di partecipazioni, pari a 394 migliaia di euro.

Le partecipazioni in altre imprese, pari a 2.582 migliaia di euro, si riferiscono alla quota del 10% acquistata nella società *Voinoi*, società di servizi controllata dal Gruppo *Acea*.

Tutte le partecipazioni menzionate sono detenute dalla controllata *Acotel Participations S.A.* .

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Le rimanenze, pari a 258 migliaia di euro, sono relative alle giacenze di magazzino delle controllate *Acotel S.p.A.* ed *AEM S.p.A.* e sono esposte al netto del fondo svalutazione magazzino di 442 migliaia di euro, stanziato per adeguarle al presumibile valore di realizzo. In dettaglio:

(migliaia di euro)

	Valore lordo	Svalutazioni	Valore di bilancio 30-6-2002	Valore di bilancio 31-12-2001	Valore di bilancio 30-6-2001
Materie prime, sussidiarie e di consumo	239	(60)	179	180	207
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	279	(235)	44	55	252
Prodotti finiti e merci	182	(147)	35	33	51
Totale	700	(442)	258	268	510

Crediti

Rappresentano i crediti commerciali al netto delle svalutazioni apportate per adeguarli al valore di presunto realizzo e si dettagliano nel modo seguente:

(migliaia di euro)

	30-6-2002	31-12-2001	30-6-2001
Crediti verso clienti	8.437	7.732	6.680
Fondo svalutazione crediti	(117)	(110)	(77)
Totale	8.320	7.622	6.603

I crediti verso clienti sono integralmente esigibili entro 12 mesi.

Crediti verso società collegate

Sono pari a 35 migliaia di euro ed includono i crediti vantati da Acotel Group nei confronti della società collegata E-Seed, relativi ad oneri per locazioni e servizi accessori ad essa forniti.

Crediti verso altri

L'importo dei crediti verso altri ammonta a 7.057 migliaia di euro ed include principalmente l'investimento delle disponibilità liquide in operazioni "pronti contro termine". Tali operazioni sono effettuate presso diversi istituti finanziari ad un tasso di rendimento compreso tra il 2,5% e il 3%.

La parte esigibile oltre l'esercizio successivo, pari a 67 migliaia di euro, include depositi cauzionali versati a terzi in relazione ai contratti di locazione e di utenza sottoscritti dalle società del Gruppo.

Nella successiva tabella è dettagliata la composizione della voce in esame:

(migliaia di euro)

	30-06-2002	31-12-2001	30-06-2001
Crediti verso banche per pronti contro termine	5.321	-	24.122
IVA a credito	31	42	30
Crediti per imposte correnti sul reddito	1.045	628	902
Crediti per imposte anticipate	224	224	195
Altri	369	130	113
Totale crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	6.990	1.024	25.362
Cauzioni attive esigibili oltre l'esercizio successivo	67	69	98
Totale crediti verso altri	7.057	1.093	25.460

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Tale voce, pari a 23.310 migliaia di euro, include la porzione di liquidità investita a breve in titoli e quote di fondi comuni. In particolare ammontano a 8.840 migliaia di euro gli investimenti in obbligazioni emesse dalla *Banca Nazionale del Lavoro*, mentre sono pari a 14.470 migliaia di euro gli investimenti in quote di fondi comuni monetari emessi dalla *Banca di Roma*. Relativamente a questi ultimi si segnala che, per la corretta applicazione dei principi contabili, il valore indicato corrisponde a quello di acquisto, inferiore a quello di mercato al 30 giugno che era pari a 14.646 migliaia: i relativi proventi finanziari, pari a 176 migliaia di euro verranno contabilizzati al momento del realizzo.

Disponibilità liquide

Tale voce comprende depositi bancari per 16.331 migliaia di euro e denaro e valori in cassa per 138 migliaia di euro.

I depositi bancari rappresentano i saldi di chiusura del periodo dei conti correnti aperti presso diversi istituti di credito.

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

Il saldo al 30 giugno 2001, pari a 93 migliaia di euro, si riferisce a ratei attivi su cedole obbligazionarie in corso di maturazione ed a risconti su contratti di servizi, assicurazioni e altri oneri non di competenza del primo semestre.

PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

Patrimonio netto del Gruppo

La composizione del patrimonio netto al 30 giugno 2002 è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva di consolidamento	Riserva per differenze cambio	Riserve e utili a nuovo	Utile del periodo	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2001	1.084	55.106	61	909	(54)	797	5.194	63.097
Destinazione utile dell'esercizio 2001			97			5.097	(5.194)	0
Distribuzione dividendi del 13-05-2002						(1.668)		(1.668)
Altre variazioni					(164)			(164)
Utile del periodo (al lordo delle imposte)*							1.068	1.068
Saldi al 30 giugno 2002	1.084	55.106	158	909	(218)	4.226	1.068	62.333

(*) al 30 giugno 2002 la società si è avvalsa della facoltà di esporre il risultato al lordo del calcolo delle imposte

Al 30 giugno 2002 il capitale sociale versato dell'*Acotel Group S.p.A.* è rappresentato da n. 4.170.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,26 euro ciascuna.

In esecuzione della delibera assunta dall'assemblea degli azionisti in data 24 aprile 2002, il 13 maggio 2002 è stato distribuito un dividendo pari a 0,40 euro per azione, per un importo complessivo di 1.668 migliaia di euro.

Patrimonio netto di terzi

Al 30 giugno 2002 è pari a 37 migliaia di euro, al netto dei risultati spettanti per il primo semestre 2002, e rappresenta le quote di patrimonio netto di pertinenza degli azionisti di minoranza delle società partecipate.

Raccordo con il bilancio della capogruppo

Il raffronto tra il patrimonio netto della capogruppo *Acotel Group S.p.A.* ed i corrispondenti dati consolidati è il seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	Patrimonio netto	Risultato del periodo
	positivo/(negativo)	utile / (perdita)
Patrimonio netto e risultato del periodo come riportati nei prospetti contabili della società controllante	58.141	467
Effetto del consolidamento delle società del Gruppo	7.192	2.277
Riserva di consolidamento	909	-
Riserva per differenza di traduzione	(218)	-
Valutazione al patrimonio netto di società collegate	(1.868)	(1.031)
Ammortamento della differenza di consolidamento	(1.780)	(695)
Ripristino cessione infragruppo di immob.materiali	31	78
Eliminazione di utili infragruppo	(74)	(28)
Patrimonio netto e risultato del periodo di spettanza del Gruppo	62.333	1.068
Patrimonio netto e risultato del periodo di spettanza di terzi	37	(2)
Patrimonio netto e risultato del periodo come da prospetti contabili consolidati	62.370	1.066

FONDI PER RISCHI ED ONERI

In questa voce è stato inserito il fondo rischi accantonato in relazione alle perdite conseguite dalla società collegata *E-Seed*, la cui copertura è stata deliberata in data 10 luglio 2002 dall'assemblea degli azionisti.

Poiché il valore delle perdite di competenza del Gruppo *Acotel* al 30 giugno 2002, pari a 762 migliaia di euro, superava il valore di iscrizione della partecipazione nell'attivo, per la parte eccedente si è provveduto a stanziare un fondo rischi per l'importo di 394 migliaia di euro.

Per maggiori dettagli sull'operazione descritta si veda il paragrafo relativo alle partecipazioni in imprese collegate.

FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il saldo complessivo evidenzia gli importi accantonati a favore del personale dipendente per il trattamento di fine rapporto di lavoro, al netto delle anticipazioni concesse ai dipendenti.

Di seguito è dettagliata la movimentazione del fondo intercorsa nel primo semestre 2002:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 30 giu 2002</u>	<u>1 gen - 31 dic 2001</u>	<u>1 gen - 30 giu 2001</u>
Saldo iniziale	248	150	150
Accantonamenti	80	129	66
Utilizzi	(14)	(31)	(30)
Saldo finale	<u>314</u>	<u>248</u>	<u>186</u>

DEBITI

Obbligazioni

La voce, pari a 9.023 migliaia di euro, include il prestito obbligazionario emesso in data 2 agosto 2001 da *Acotel Participations* nell'ambito degli impegni assunti per l'acquisizione di *Jinny Software* e sottoscritto dai precedenti proprietari della società irlandese. Il valore nominale del prestito è pari a 9 milioni di dollari USA, prevede una cedola annuale al tasso del 1,5%, e verrà rimborsato in un'unica soluzione alla scadenza fissata per il 9 aprile 2003.

La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2001, pari a 1.189 migliaia di euro, è stata determinata dall'adeguamento del valore nominale dei titoli emessi, ai cambi in vigore alla chiusura del primo semestre 2002.

Debiti verso banche

I debiti verso banche al 30 giugno 2002 ammontano a 62 migliaia di euro per la parte a breve termine e a 204 migliaia di euro per quella esigibile oltre i 12 mesi successivi.

Entrambi gli importi si riferiscono al finanziamento concesso dall'istituto di credito *S.Paolo-IMI* a copertura dei costi di ricerca e sviluppo sostenuti dalla controllata *AEM S.p.A.* per la realizzazione di sistemi di sorveglianza a distanza e di automazione domestica.

Tale finanziamento è regolato al tasso del 3,7%, non è assistito da alcuna garanzia e si estinguerà alla fine del 2005.

Debiti verso altri finanziatori

In questa voce è classificato un finanziamento, analogo per finalità a quello erogato dal *S.Paolo-IMI*, ricevuto dal *Ministero dell'Industria*, per un importo pari a 301 migliaia di euro. Il piano di rimborso contrattualmente definito decorre dal 2003 e sarà completato entro il 2012.

La parte in scadenza oltre i 5 anni ammonta a 148 migliaia di euro.

Tale finanziamento è regolato al tasso del 3,625% e non è assistito da alcuna garanzia.

Acconti

Tale voce include importi fatturati a clienti per prestazioni non ancora effettuate ed al 30 giugno 2002 è pari a 143 migliaia di euro.

Debiti verso fornitori

La voce in esame, pari a 1.351 migliaia di euro, è composta interamente da debiti verso fornitori esigibili entro i 12 mesi successivi.

Debiti tributari

I debiti tributari al 30 giugno 2002 si articolano nel modo seguente:

(migliaia di euro)

	30-6-2002	31-12-2001	30-6-2001
Debiti per imposte sul reddito	299	190	-
IVA a debito	186	100	74
Debiti per sostituto d'imposta	103	91	73
Totale	588	381	147

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce al 30 giugno 2002 ammonta a 154 migliaia di euro ed include il debito per contributi sociali e assicurativi da versare.

Altri debiti

Ammontano complessivamente a 691 migliaia di euro e sono dettagliati come segue:

(migliaia di euro)

	30-6-2002	31-12-2001	30-6-2001
Debiti verso dipendenti	445	428	396
Debiti verso amministratori	38	248	30
Altri debiti	208	469	10.983
Totale	691	1.145	11.409

I debiti verso dipendenti si riferiscono a retribuzioni da corrispondere, mensilità supplementari e ferie maturate; i debiti verso amministratori si riferiscono ad emolumenti da liquidare, mentre gli altri debiti includono tra le diverse voci anche gli interessi maturati da liquidare, pari a 128 migliaia di euro, relativi alle obbligazioni emesse da *Acotel Participations* per l'acquisizione di *Jinny Software*.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La voce, pari a 366 migliaia di euro, comprende sostanzialmente i risconti passivi relativi ai canoni periodici di manutenzione ed assistenza tecnica per gli apparati telematici venduti dalla controllata *Jinny Software*.

CONTI D'ORDINE

Al 30 giugno 2002 i conti d'ordine si riferiscono, per 141 migliaia di euro, a fideiussioni prestate, riguardanti, essenzialmente, la garanzia fornita all'ente proprietario per l'immobile locato dalla Capogruppo, presso il quale hanno sede tutte le società italiane del Gruppo; per 6.197 migliaia di euro, a beni di terzi presso l'azienda relativi all'apparato telematico fornito alla società *Voinoi*, per il quale il cliente ha richiesto l'iniziale installazione presso i locali di *Acotel Group S.p.A.*, in attesa di completare i locali destinati ad accogliere tale macchinario.

La parte residua, pari a 37 migliaia di euro, si riferisce alle apparecchiature concesse in comodato alla *Acotel S.p.A.* dai diversi *provider* (*Reuters, Sole 24 ore, ecc.*) per la connessione ai loro network informativi.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione conseguito dal Gruppo *Acotel* nel primo semestre del 2002 è stato di 8.459 migliaia di euro.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni per settore di attività si analizzano come segue:

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2002	1 gen - 31 dic 2001	1 gen - 30 giu 2001
Servizi a <i>Network Operator</i>	5.224	7.660	3.894
Servizi <i>Corporate</i>	397	949	435
Sviluppo <i>software</i>	357	303	-
Progettaz.apparati telematici	1.863	12.017	2.739
Progettaz.apparati di sicurezza	366	847	430
Altri ricavi	2	3	1
Totale	8.209	21.779	7.499

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* sono stati pari a 5.224 migliaia di euro ed includono essenzialmente i ricavi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia Mobile*.

Al principale operatore di telefonia mobile nazionale *Acotel* offre diverse tipologie di servizi informativi, che si differenziano per lo standard di comunicazione con cui vengono offerti. Si tratta dei servizi "*Scriptim*", in formato *SMS* destinato allo standard *GSM*, "*Voicetim*", in voce destinato anche allo standard *TACS* e il più recente "*Waptim*", destinato ai telefonini *WAP*.

I messaggi erogati dal servizio "*Scriptim*" nel primo semestre 2002, sono stati pari a 140 milioni di messaggi contro i 67 milioni erogati al 30 giugno 2001, mentre i minuti di accesso ai servizi in formato *WAP* ("*Waptim*"), nei primi sei mesi del 2002, hanno superato quota 13 milioni, rispetto ai 9 milioni dello stesso periodo del precedente esercizio.

I risultati raggiunti hanno favorito il rafforzamento della *partnership* esistente da molti anni con *TIM* e l'evoluzione delle caratteristiche contrattuali del rapporto, ora prolungato fino a dicembre 2004, che dal 2001 si basa su un minimo garantito ominicomprendivo, da integrare con ulteriori corrispettivi al superamento di scaglioni di traffico definiti, a cui si aggiunge una tariffazione separata, su base quantitativa, per alcune tipologie di contenuti informativi.

A 97 migliaia di euro ammontano i ricavi conseguiti da *Eircell-Vodafone Irlanda*, a cui la controllata *Jinny Software* ha fornito alcuni servizi relativi alla campagna di *re-branding* svolta dall'operatore telefonico irlandese in occasione dell'adozione della denominazione *Vodafone*.

Il Gruppo *Acotel* opera sul mercato anche come fornitore di apparati telematici, realizzati in base alle specifiche funzionalità richieste dal cliente, sviluppando anche i *software* applicativi necessari. Oltre alla vendita dell'apparato ed alla concessione delle licenze d'uso, il Gruppo fornisce anche l'assistenza tecnica continua e l'aggiornamento tecnologico dell'apparato, a distanza oppure *on site*, dietro il pagamento di canoni annui.

I ricavi da apparati telematici sono scaturiti dall'attività svolta da *Jinny Software*, che nel primo semestre 2002 sono stati pari a 1.863 migliaia di euro, conseguiti principalmente dal

completamento della piattaforma telematica commissionata dall'italiana *Voinoi (Gruppo Acea)* mentre la parte residua deriva dai contratti in essere con operatori mobili attivi in Irlanda, Kuwait, Giordania, Emirati Arabi Uniti, Egitto e Oman.

Sempre al contratto *Voinoi* si riferiscono i ricavi, pari a 357 migliaia di euro, per sviluppo di applicativi *software* commissionati dalla controllata del *Gruppo Acea*.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate*, sono stati pari a 397 migliaia di euro.

I servizi offerti in questo ambito sono di carattere informativo, di accesso a servizi interattivi legati al ramo di attività dell'azienda committente (ad es. *mobile banking*) od anche di *m-commerce*.

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza sono pari a 366 migliaia euro e si riferiscono alla attività di progettazione, costruzione ed installazione di centrali periferiche di allarme ed alla fornitura, installazione e manutenzione di *hardware* e *software* per la tele-sorveglianza.

La ripartizione geografica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è la seguente:

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2002	1 gen - 31 dic 2001	1 gen - 30 giu 2001
Italia	7.697	14.430	4.714
Europa	97	516	287
Medio-oriente	410	5.837	1.851
America Latina	5	996	647
Totale	8.209	21.779	7.499

Gli altri ricavi e proventi ammontano a 248 migliaia di euro ed includono essenzialmente rimborsi di spese da parte di terzi per oneri vari, per lo più a carattere amministrativo, sostenuti per loro conto.

COSTI DELLA PRODUZIONE

Acquisti di beni, di servizi e godimento di beni di terzi

Tale voce comprende i seguenti costi:

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2002	1 gen - 31 dic 2001	1 gen - 30 giu 2001
costi per mat.prime, sussidiarie, di consumo e merci	198	1.420	1.305
costi per servizi	2.264	5.482	2.562
costi per godimento beni di terzi	436	781	266
Totale	2.898	7.683	4.133

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci al 30 giugno 2002 sono pari a 198 migliaia di euro e si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni. La significativa diminuzione rispetto ai dati comparativi annuali e semestrali relativi all'esercizio 2001 è per lo più riconducibile alla minore operatività fatta registrare dai settori della produzione di apparati telematici e di sicurezza.

I costi per servizi sono pari a 2.264 migliaia di euro registrando un rilevante miglioramento, in termini di incidenza sul valore dei ricavi, rispetto al primo semestre 2001 ed una sostanziale stabilità rispetto all'intero esercizio 2001. Le maggiore voce di spesa è rappresentata dai costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare, utilizzate per l'erogazione dei servizi a valore aggiunto, pari a 353 migliaia di euro, mentre come già osservato nel commento sulla gestione, si sono notevolmente ridotti i costi sostenuti per l'acquisizione delle informazioni dai *Content Provider*, funzionali per lo svolgimento dell'attività di *Service Provider* svolta dal Gruppo, che al 30 giugno 2002 sono pari a 137 migliaia di euro, circa un terzo del valore registrato nel primo semestre 2001 (441 migliaia di euro).

Altre voci significative sono le spese di consulenza, pari a 352 migliaia di euro, che comprendono prestazioni professionali di natura amministrativa, di natura tecnica legate all'implementazione dei servizi e degli apparati tecnologici e di natura commerciale legate allo sviluppo di nuove linee di *business* e di nuovi mercati; le spese di promozione e pubblicità, per 190 migliaia di euro, legate alle iniziative intraprese per accentuare la spinta commerciale e la visibilità del Gruppo sui mercati in cui opera; i compensi per i componenti gli organi sociali, pari a 232 migliaia di euro; i costi di gestione degli immobili locati dalle società del Gruppo e relativi ad utenze, vigilanza e manutenzione che ammontano a 155 migliaia di euro.

La parte residua è relativa alle spese amministrative e generali di gestione del Gruppo.

I costi per godimento di beni di terzi sono pari a 436 migliaia di euro e comprendono i costi per le locazioni degli uffici presso i quali operano le società del Gruppo. La crescita rispetto al 2001 è riconducibile ai maggiori costi connessi all'ingresso nel Gruppo della controllata *Jinny Software*.

Costi per il personale

I costi per il personale riguardano:

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2002	1 gen - 31 dic 2001	1 gen - 30 giu 2001
salari e stipendi	2.166	3.750	1.470
oneri sociali	482	666	334
trattamento di fine rapporto	80	129	58
altri costi	116	119	27
Totale	2.844	4.664	1.889

Nel prospetto seguente è riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza, effettiva al 30 giugno 2002 e l'analisi comparativa del numero medio di dipendenti in forza al Gruppo nel primo semestre 2002 rispetto al corrispondente dato relativo all'intero esercizio 2001 e per il primo semestre.

	30 giugno 2002	media primo semestre 2002	media esercizio 2001	media primo semestre 2001
Dirigenti	14	14	11	8
Quadri	5	6	4	2
Impiegati	107	99	71	61
Totale	126	119	86	71

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni e le svalutazioni riguardano:

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2002	1 gen - 31 dic 2001	1 gen - 30 giu 2001
ammortamento immobilizzazioni immateriali	836	3.817	1.726
ammortamento immobilizzazioni materiali	424	623	294
svalutazioni di voci dell'attivo circolante	-	23	-
Totale	1.260	4.463	2.020

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente le differenze di consolidamento iscritte nell'attivo patrimoniale, relative alle partecipazioni nelle controllate *Jinny Software* ed *AEM*, la cui quota di ammortamento nel semestre considerato è rispettivamente di 672 migliaia di euro e 24 migliaia di euro.

La significativa riduzione di tale voce rispetto all'esercizio 2001 ed al primo semestre 2001 è riconducibile al completato ammortamento degli oneri di quotazione capitalizzati, relativi alla capogruppo *Acotel Group S.p.A.*, il cui valore nell'intero esercizio 2001 è stato pari a 2.352 migliaia di euro (1.176 migliaia di euro nel primo semestre 2001).

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

Non sono state operate svalutazioni di voci dell'attivo circolante considerando adeguati gli accantonamenti esistenti.

Oneri diversi di gestione

Al 30 giugno 2002 ammontano a 51 migliaia di euro ed includono altre spese generali ed oneri sostenuti dalle società del Gruppo per la gestione ordinaria.

PROVENTI E ONERI FINANZIARI

La gestione finanziaria presenta un risultato netto positivo per 642 migliaia di euro derivanti in gran parte dalla gestione delle disponibilità monetarie, investite a breve in prodotti obbligazionari o in

operazioni di pronti contro termine, oppure depositate sui conti correnti bancari delle società del Gruppo. I proventi di tale gestione sono pari a 409 migliaia di euro. La gestione valutaria produce utili netti per 349 migliaia di euro mentre a 116 migliaia di euro ammonta il valore complessivo degli interessi passivi e commissioni bancarie, comprensivi anche degli interessi maturati verso gli obbligazionisti e quelli su mutui e finanziamenti ricevuti.

RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

L'impatto economico dell'adeguamento delle partecipazioni detenute in società collegate è negativo per 1.030 migliaia di euro, di cui 268 migliaia di euro da ricondursi all'adeguamento al patrimonio netto della partecipazione nella collegata Info2cell, mentre a 762 migliaia di euro ammonta la svalutazione attribuita alla collegata E-Seed, attuata per recepire tutte le perdite spettanti al Gruppo *Acotel* a seguito dell'azzeramento del capitale sociale della società medesima deliberato dall'assemblea degli azionisti in data 10 luglio 2002. Per maggiori informazioni si rimanda all'informativa resa nel paragrafo relativo alle partecipazioni detenute in società collegate.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Al 30 giugno 2002 la gestione straordinaria include proventi per 104 migliaia di euro ed oneri per 45 migliaia di euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Particolarmente denso di accadimenti il periodo successivo al 30 giugno 2002 nel quale sono state avviate importanti attività e nuove iniziative. Rientrano tra le prime il lancio commerciale degli *MMS (Multimedia Messaging Services)* e l'ordine di acquisto ricevuto da *Sabafon* per la vendita di un apparato SMS-C, mentre fra le seconde la costituzione di *Urone Media S.p.A.* ed il preliminare di accordo per la commercializzazione di un nuovo sistema di controllo degli accessi sugli aeromobili.

Come ampiamente riportato dagli organi di informazione, il 1° di luglio 2002 il Gruppo *Acotel* ha iniziato ad erogare, tra le prime società al mondo, servizi informativi a valore aggiunto su tecnologia *MMS (Multimedia Mobile Services)*.

Il giorno del lancio, nonostante l'ancora limitata diffusione dei telefoni cellulari abilitati al nuovo standard, gli *MMS* di *Acotel* hanno fatto registrare un deciso successo, con più di 5.000 messaggi consegnati dalla piattaforma multimediale di proprietà del Gruppo attraverso la rete *TIM*.

Per i clienti dell'operatore *TIM* in Italia saranno disponibili a brevissimo ulteriori nuovi servizi su standard *MMS*.

Il lancio degli *MMS* conferma l'impegno e la leadership del Gruppo *Acotel* nello sviluppo di servizi a valore aggiunto sulle nuove tecnologie. Tale impegno è sostenuto dai continui investimenti in ricerca e sviluppo che vengono sostenuti utilizzando parte dei proventi conseguiti attraverso l'erogazione di servizi basati sulle tecnologie più mature.

Il 30 luglio *Jinny Software Ltd* ha perfezionato la vendita di un apparato SMS-C a *Sabafon*, operatore mobile dello Yemen. Per quanto il controvalore della fornitura sia limitato a 350 mila dollari, la valenza di questo contratto risiede nell'aver battuto la concorrenza di *CMG*, uno dei più grandi fornitori al mondo, e nell'aver stabilito un legame con il principale operatore mobile di un paese che sta iniziando ora a dotarsi delle strutture di rete necessarie per il business dei servizi a valore aggiunto in mobilità e che presumibilmente potrà rivolgere al Gruppo *Acotel* ulteriori richieste sia per quanto riguarda l'offerta di servizi in *outsourcing* che di apparati *hardware*.

Il 2 luglio 2002 è stata costituita la *Urone Media S.p.A.* di cui il Gruppo, tramite la controllata *Publimedia S.A.*, ha sottoscritto, per Euro 102.000, il 51% del capitale sociale. Il residuo 49% della società è posseduto da operatori che hanno maturato una pluriennale e comprovata esperienza nel campo della raccolta pubblicitaria.

La *Urone Media* vuol infatti essere una *media company* specializzata nella creazione e commercializzazione di comunicazione pubblicitaria su sistemi interattivi mobili e non. Attraverso l'integrazione fra diverse tecnologie di comunicazione e lo sviluppo di applicativi appositamente realizzati, la nuova società potrà operare nell'attivazione di nuovi canali di contatto tra *brands* e pubblico e consentirà di ridurre la distanza tra aziende e consumatori finali.

Il 25 luglio 2002 la controllata *AEM S.p.A.* ha siglato, con i rappresentanti in Italia di un gruppo statunitense, un preliminare di accordo per la commercializzazione di un nuovo sistema che consentirà di incrementare la sicurezza dei viaggi aerei attraverso il censimento, in tempi brevissimi durante le normali operazioni di imbarco, delle generalità dei passeggeri. Tale sistema è conforme alla normativa statunitense che dal 1° gennaio 2003 non consentirà più l'atterraggio negli aeroporti americani ad aerei dei quali non siano state preventivamente comunicate alle autorità competenti le generalità di tutti i passeggeri a bordo e che prevede l'addebito, in danno delle compagnie aeree, di

una sanzione di 5.000 dollari per ogni passeggero non censito o del quale siano state mal registrate le generalità.

L'accordo prevede l'implementazione del sistema nei principali aeroporti italiani ma è presumibile la sua estensione anche verso altri paesi europei e del bacino del Mediterraneo.

Da segnalare infine in questo ambito che il 10 luglio 2002 la società *E-Seed S.p.A.*, già partecipata al 50%, è divenuta interamente di proprietà del Gruppo *Acotel*, a seguito della rinuncia degli altri azionisti a partecipare alla copertura delle perdite ed alla ricostituzione del capitale sociale, interamente sottoscritto dal Gruppo, attraverso la *Acotel Participations S.A.*. L'ammontare del nuovo capitale sottoscritto è pari a 400 migliaia di euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La possibilità di esportare le proprie competenze sullo standard MMS anche verso gli altri operatori radiomobili esteri con i quali il Gruppo ha già siglato partnership commerciali e tecnologiche, la prevedibile conclusione, in base alle trattative in corso, di ulteriori accordi per la fornitura delle apparecchiature di rete prodotte da Jinny, nonché l'avvio delle attività di commercializzazione del sistema di registrazione delle presenze sugli aeromobili lasciano presumere che nel secondo semestre dell'esercizio in corso si abbia un ulteriore incremento dell'attività del Gruppo.

ALLEGATO 1

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi ammortamenti

(migliata di euro)

Descrizione	Costo storico		Saldo al 30/06/2002	Ammortamenti cumulati		Totale 30/06/2002
	Saldo al 31/12/2001	Incrementi per acquisizioni		Saldo al 31/12/2001	Ammortamenti dell'esercizio	
Costi di impianto ed ampliamento	4.769	-	4.769	(4.728)	(6)	35
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	1.057	-	1.057	(921)	(44)	92
Diritti di brevetto industriale e diritti di sfruttamento delle opere di ingegno	486	136	622	(307)	(81)	234
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	60	-	60	(7)	(1)	52
Differenza di consolidamento	13.944	-	13.944	(1.094)	(697)	12.153
Immobilizzazioni in corso e acconti	84	12	17	-	-	17
Altre	127	31	158	(96)	(7)	55
Totale	20.527	179	20.627	(7.153)	(836)	12.638

ALLEGATO 2

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi di ammortamento

(migliaia di euro)

Descrizione	Costo storico		Fondi di ammortamento		Totale				
	Saldo al 31/12/2001	Incrementi per acquisizioni	Decrementi	Saldo al 30/06/2002		Saldo al 31/12/2001	Ammortamenti dell'esercizio	Utilizzi dell'esercizio	Saldo al 30/06/2002
Impianti e macchinario	1.569	89	(198) [†]	1.460	(758)	(139)	46	(851)	609
Attrezzature industriali e commerciali	2.155	144	-	2.299	(911)	(256)	-	(1.167)	1.132
Altre	423	35 [†]	-	458	(257)	(29)	-	(286)	172
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	4.147	268	(198)	4.217	(1.926)	(424)	46	(2.304)	1.913

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

(Euro)

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	30 giugno 2001
Crediti verso soci	-	-	-
Immobilizzazioni:			
<i>Immobilizzazioni immateriali:</i>			
- costi di impianto e di ampliamento	7.996	9.595	1.186.010
- diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere di ingegno	82.944	28.126	33.853
- immobilizzazioni in corso e acconti	12.660	79.105	-
- altre	50.921	26.620	308
Totale	154.521	143.446	1.220.171
<i>Immobilizzazioni materiali:</i>			
- impianti e macchinario	141.738	184.335	242.912
- attrezzature industriali e commerciali	164.128	160.109	92.998
- altre	86.744	87.335	94.764
- immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	1.072.423
Totale	392.610	431.779	1.503.097
<i>Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
- partecipazioni in:			
imprese controllate	14.585.917	14.585.917	14.501.056
- crediti:			
verso imprese controllate:			
importi esigibili oltre i 12 mesi successivi	9.234.832	10.318.181	-
Totale	23.820.749	24.904.098	14.501.056
Totale Immobilizzazioni	24.367.880	25.479.323	17.224.324
Attivo circolante:			
<i>Crediti:</i>			
- verso clienti:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	699.146	320.626	15.024
- verso imprese controllate:			
finanziari:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	792.265	865.114	11.442.310
altri:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	8.544.528	6.786.991	5.951.958
- verso imprese collegate:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	35.119	-	-
- verso altri:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	4.413.421	516.521	20.489.767
importi esigibili oltre i 12 mesi successivi	1.448	1.448	1.448
Totale	14.485.927	8.490.700	37.900.507
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i>			
- altri titoli	18.184.999	2.065.000	2.080.166
Totale	18.184.999	2.065.000	2.080.166
<i>Disponibilità liquide:</i>			
- depositi bancari e postali	11.828.996	34.115.554	12.859.994
- danaro e valori in cassa	1.398	4.360	6.142
Totale	11.830.394	34.119.914	12.866.136
Totale attivo circolante	44.501.320	44.675.614	52.846.809
Ratei e risconti			
- altri ratei e risconti	27.747	16.691	403
TOTALE ATTIVO	68.896.947	70.171.628	70.071.536

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO

(Euro)

	30 giugno 2002	31 dicembre 2001	30 giugno 2001
Patrimonio netto:			
Capitale	1.084.200	1.084.200	1.076.813
Riserva sovrapprezzo azioni	55.106.013	55.106.013	55.113.400
Riserva di rivalutazione	-	-	-
Riserva legale	157.606	60.778	60.778
Riserva per azioni proprie in portafoglio	-	-	-
Riserve statutarie	-	-	-
Utili (perdite) portati a nuovo	1.326.517	1.154.785	1.154.785
Utile (perdita) del periodo	466.828 (*)	1.936.560	2.445.588 (*)
Totale	58.141.164	59.342.336	59.851.364
Fondi per rischi e oneri	-	-	-
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	108.834	78.221	42.657
Debiti:			
- acconti			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	-	-	437.336
- debiti verso fornitori:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	870.724	1.043.547	589.164
- debiti verso imprese controllate:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	8.994.958	8.901.912	8.795.705
- debiti tributari:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	455.028	144.059	62.421
- debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	89.321	159.070	100.605
- altri debiti:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	236.918	502.483	192.284
Totale	10.646.949	10.751.071	10.177.515
Ratei e risconti	-	-	-
TOTALE PASSIVO	68.896.947	70.171.628	70.071.536

(*) Al 30 giugno 2002 ed al 30 giugno 2001 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

CONTI D'ORDINE

<i>(Euro)</i>	<u>30 giugno 2002</u>	<u>31 dicembre 2001</u>	<u>30 giugno 2001</u>
Garanzie Personali prestate			
- Fidejussioni prestate in favore di altri	141.107	141.107	102.310
Altri Conti d'ordine			
- Beni di terzi presso l'azienda	6.197.483	5.164.569	-
TOTALE CONTI D'ORDINE	<u>6.338.590</u>	<u>5.305.676</u>	<u>102.310</u>

CONTO ECONOMICO

(Euro)	<u>1 gen - 30 giu</u> <u>2002</u>	<u>1 gen - 31 dic</u> <u>2001</u>	<u>1 gen - 30 giu</u> <u>2001</u>
Valore della produzione:			
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.141.447	7.163.413	3.702.253
- altri ricavi e proventi	201.181	815.118	7.820
Totale	4.342.628	7.978.531	3.710.073
Costi della produzione:			
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	24.799	524.186	411.211
- per servizi	1.038.119	1.968.681	658.497
- per godimento di beni di terzi	240.729	412.667	205.165
- per il personale:	828.760	1.637.299	708.947
<i>salari e stipendi</i>	583.438	1.117.181	483.839
<i>oneri sociali</i>	197.926	417.591	185.257
<i>trattamento di fine rapporto</i>	41.278	70.049	29.797
<i>altri costi</i>	6.118	32.478	10.054
- ammortamenti e svalutazioni:	193.226	2.679.471	1.306.145
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	28.206	2.374.802	1.184.247
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	165.020	269.989	121.898
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	-	34.680	-
- oneri diversi di gestione	14.207	6.683	1.241
Totale	2.339.840	7.228.987	3.291.206
Differenza tra valore e costi della produzione	2.002.788	749.544	418.867
Proventi e oneri finanziari:			
- altri proventi finanziari:			
<i>da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:</i>			
<i>da imprese controllate</i>	87.311	230.896	-
<i>da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni</i>	62.730	96.595	15.166
<i>proventi diversi dai precedenti:</i>			
<i>da imprese controllate</i>	9.249	11.862	124.976
<i>da altri</i>	196.275	2.263.601	1.863.552
- oneri			
<i>verso altri</i>	(1.920.611)	(33.945)	(21.716)
Proventi (oneri) finanziari netti	(1.565.046)	2.569.009	1.981.978
Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
- svalutazioni di partecipazioni	-	(1.122.085)	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(1.122.085)	-
Proventi e oneri straordinari:			
- proventi	34.193	74.399	67.746
- oneri	(5.107)	(23.003)	(23.003)
Proventi (oneri) straordinari netti	29.086	51.396	44.743
Risultato del periodo ante-imposte	466.828	2.247.864	2.445.588
- imposte sul reddito dell'esercizio	(*)	(311.304)	(*)
Utili (perdite) del periodo	466.828	1.936.560	2.445.588

(*) Al 30 giugno 2002 ed al 30 giugno 2001 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte