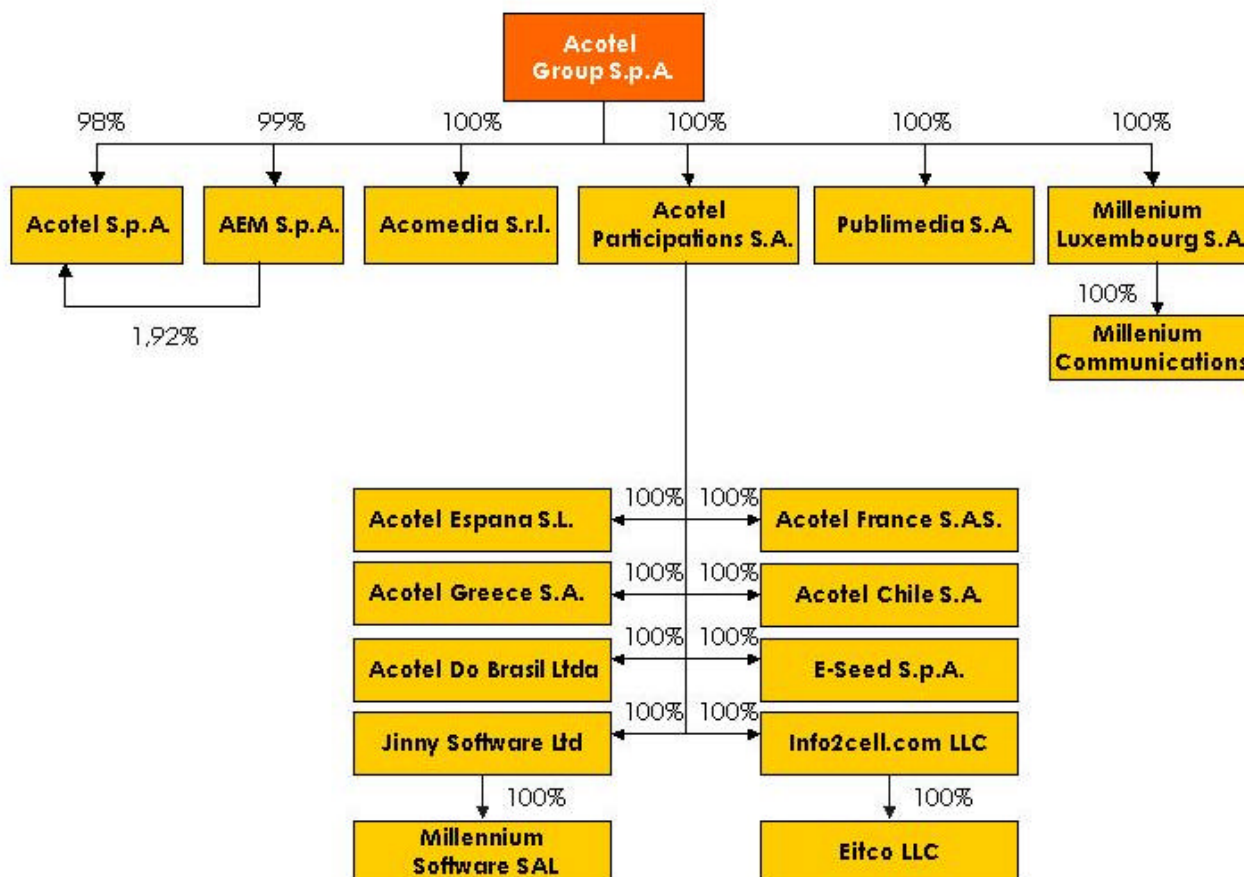


**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO  
DELLA GESTIONE DEL GRUPPO  
NEL PRIMO SEMESTRE 2003**



## IL GRUPPO ACOTEL



Acotel Group S.p.A. è holding 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 S.p.A.*, 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;
- *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 Espana S.L.*, *Acotel Greece S.A.* incaricate di sviluppare i mercati locali;
- *Jinny Software Ltd*, acquisita nel corso del 2001, che svolge attività di progettazione, produzione e sviluppo di apparati telematici ad alto contenuto tecnologico.
- *Info2cell.com Llc*, posseduta al 100% dal gennaio 2003, che opera in qualità di *Wireless Application Services provider* in partnership con i principali operatori mediorientali.

## ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Le seguenti sono le attività caratterizzanti l'operatività del gruppo nel primo semestre dell'esercizio 2003:

- il 29 gennaio 2003 è stato perfezionato l'acquisto del 67% del capitale sociale di *Info2cell.com*, società di cui la *Acotel Participations S.A.* già deteneva il residuo 33% e che dalla sua sede di Dubai opera come *Wireless Information Provider* in *partnership* con i principali operatori *GSM* dell'area mediorientale.  
Dal punto di vista finanziario l'operazione ha comportato un investimento complessivo di circa 2 milioni di dollari ed è stata regolata per 1,8 milioni di dollari in contanti e per il residuo attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario a 24 mesi, senza interessi, sottoscritto dai precedenti azionisti rimasti coinvolti nella gestione della partecipata.  
Con tale acquisizione *Acotel* ha rafforzato la sua presenza nell'area medio orientale che rappresenta - a livello mondiale - una delle regioni con i più elevati tassi di crescita, attuali e prospettici, per il *business* dei servizi a valore aggiunto su telefonia mobile;
- la pluriennale collaborazione con *Telecom Italia Mobile* ha portato anche al rilascio di nuovi servizi in standard *MMS* che consentono agli utenti di visualizzare direttamente sul proprio terminale mobile notiziari composti da immagini, testi e suoni, telenovele sviluppate in collaborazione con editori specializzati nel settore (gruppo *Lancio*) e fumetti appositamente realizzati con gli autori, fra gli altri, di *Diabolik* e dei *Peanuts*.  
Si è inoltre provveduto ad estendere il contratto in essere con il principale operatore mobile italiano in modo da includere l'*outsourcing* dell'attività di fornitura ai clienti *Telecom Italia Mobile* dei giochi sviluppati in *J2ME*, la versione del linguaggio di programmazione *Java* appositamente sviluppata per i telefoni cellulari;
- in virtù di un accordo siglato direttamente con la Santa Sede, il 15 gennaio 2003 il Gruppo ha iniziato ad erogare servizi a contenuto religioso e di supporto alla Sala Stampa Vaticana.  
Tra tali servizi ha avuto ampia eco sulla stampa nazionale ed internazionale quello che divulga il pensiero del Santo Padre: ogni giorno alle ore 12 gli iscritti al servizio fruiscono sul proprio telefono cellulare di un *SMS* contenente una frase a contenuto teologico del Pontefice. Nel corso del semestre i servizi sono stati erogati in italiano attraverso la rete *Telecom Italia Mobile* ed hanno generato un traffico di oltre 960 mila messaggi.  
Nel corso del mese di giugno l'accordo è stato esteso per permettere anche a *Jinny Software* ed *Acotel do Brasil* di divulgare in inglese ed in portoghese, rispettivamente in Irlanda ed in Brasile, i prestigiosi contenuti forniti dalla Sala Stampa Vaticana;
- nel mese di maggio è stato raggiunto un accordo con *Cinecittà Holding S.p.A.* per lo sviluppo, all'interno del loro portale istituzionale, di un sito interattivo orientato al pubblico delle sale cinematografiche, che sarà probabilmente denominato "cinecittando", dove verranno rese disponibili notizie ed informazioni varie sul cinema italiano e sui film in programmazione in tutte le città italiane;
- nel mese di maggio è stato siglato con *Ericsson* un accordo di cooperazione per la promozione congiunta, nei confronti degli operatori mobili, dei servizi *Acotel* a valore aggiunto in formato *MMS*, dei giochi scritti in *J2ME* e degli altri servizi che permettono il *download* di suonerie polifoniche e di immagini animate.  
Tale accordo rappresenta per *Acotel* un'ottima opportunità per presentarsi sul mercato come partner qualificato di uno dei principali fornitori di infrastrutture per le telecomunicazioni e

per avere un canale privilegiato attraverso cui promuovere le proprie applicazioni agli operatori telefonici esteri clienti del produttore scandinavo;

- la pluriennale collaborazione fra *Jinny Software* ed il primo operatore mobile irlandese (iniziata quando lo stesso si chiamava *Eirecell* e proceduta anche dopo la sua acquisizione da parte del gruppo *Vodafone* e la conseguente trasformazione in *Vodafone Ireland*) ha portato al lancio, il 7 marzo, di un servizio in *revenue sharing* che permette il downloading di suonerie polifoniche e che consente al gruppo Acotel di essere il primo *Application Service Provider* connesso direttamente all'*MMS-C* di *Vodafone Ireland*;
- diretta conseguenza della sopracitata collaborazione fra *Jinny Software* e *Vodafone Ireland* è anche il raggiungimento di un accordo commerciale per l'erogazione di servizi *MMS* in *revenue sharing* ai clienti di *Libertel*, operatore mobile olandese anch'esso facente parte del gruppo *Vodafone*;
- sempre nel corso del primo semestre è stato completato positivamente il test per la gestione in *outsourcing* della piattaforma di *instant messaging* di *Trees*, società nata con l'obiettivo di diffondere in Olanda le *chat* multimediali presso il grande pubblico e di creare delle comunità di utenti collegate a trasmissioni televisive o radiofoniche o ad eventi che possano fungere da aggregatori d'interessi;
- nel mese di giugno ha avuto inizio la commercializzazione di servizi informativi e non, sviluppati in collaborazione con il *Dublin Daily*. L'accordo sottoscritto con il quotidiano irlandese prevede in favore di *Jinny Software* il ruolo di partner esclusivo per i servizi in mobilità e rappresenta un primo tassello di quella strategia di diversificazione dell'attività del Gruppo Acotel che vedrà i media come interlocutori privilegiati;
- nel settore della vendita di piattaforme ICT, *Jinny Software* nei primi mesi del 2003 ha acquisito importanti commesse in Sudan, in Belgio ed in Giordania.  
La prima, del valore di USD 850.000, è relativa alla fornitura di una piattaforma *SMS-C* a *Mobitel*, il primo operatore mobile del Sudan.  
La seconda, del valore di Euro 94.500, è stata conclusa con l'operatore mobile belga *Mobistar* e prevede la fornitura di una piattaforma denominata *MMS-Studio*, cioè di un ambiente di rete che permette di creare ed inviare *MMS*.  
La terza, del valore di USD 550.000, è relativa alla fornitura di un *MMS-C* ed è stata conclusa con *Fastlink*, il principale operatore giordano;
- nel settore della sicurezza, la *AEM* ha acquisito ordini per la realizzazione di impianti di videosorveglianza e per lo sviluppo e la personalizzazione di sistemi *software* gestionali per il controllo degli accessi.  
Fra i primi appare opportuno menzionare il contratto sottoscritto con l'Unione Industriali di Roma per la realizzazione di un impianto nella sede di Via Po che ha anche contribuito a far acquisire ad *AEM* l'incarico per la progettazione e realizzazione di un nuovo sistema di videosorveglianza per la nuova sede dell'Unione in Via Noale.  
Sempre nell'ambito della sorveglianza a distanza si inserisce l'accordo raggiunto con Telecom Italia per la manutenzione del sistema di teleallarme installato presso la Questura centrale di Roma.  
Per quanto riguarda l'attività svolta nel comparto del controllo accessi, si segnala l'accordo raggiunto con la *3M* che consente alla *AEM* di installare il sistema *software* di gestione visitatori, denominato *KeyOne*, da essa sviluppato sulle apparecchiature hardware *impAX* prodotte dalla casa americana.

Sempre relativi alla realizzazione di sistemi di controllo accessi in uffici giudicati “potenziali obiettivi sensibili ad alto rischio” sono gli ordini ricevuti dall’Aeronautica Militare.

## COMMENTI AI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI

### GESTIONE ECONOMICA

#### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 30 giu 2003</u>	<u>1 gen - 30 giu 2002</u>	<u>variazione</u>	<u>var%</u>
Valore della produzione	9.015	8.459	556	6,57%
Consumi di materie e servizi esterni	5.701	2.960	2.741	92,60%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.314</b>	<b>5.499</b>	<b>(2.185)</b>	<b>-39,73%</b>
Costo del personale	3.576	2.844	732	25,74%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(262)</b>	<b>2.655</b>	<b>(2.917)</b>	<b>-109,87%</b>
	<i>-2,91%</i>	<i>31,39%</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	502	424	78	18,40%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.056	836	220	26,32%
Svalutazione crediti	11	-	11	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.831)</b>	<b>1.395</b>	<b>(3.226)</b>	<b>-231,25%</b>
	<i>-20,31%</i>	<i>16,49%</i>		
Gestione finanziaria netta	104	642	(538)	-83,80%
<b>Risultato gestione ordinaria</b>	<b>(1.727)</b>	<b>2.037</b>	<b>(3.764)</b>	<b>-184,78%</b>
	<i>-19,16%</i>	<i>24,08%</i>		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(1.030)	1.030	
Gestione straordinaria netta	(199)	59	(258)	-437,29%
<b>Utili (perdite) del periodo</b>	<b>(1.926) (*)</b>	<b>1.066 (*)</b>	<b>(2.992)</b>	<b>-280,68%</b>
	<i>-21,36%</i>	<i>12,60%</i>		
Utili (perdite) di competenza di terzi	(2)	(2)	-	0,00%
<b>Utili (perdite) di competenza del Gruppo</b>	<b>(1.924) (*)</b>	<b>1.068 (*)</b>	<b>(2.992)</b>	<b>-280,15%</b>
	<i>-21,34%</i>	<i>12,63%</i>		

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

La gestione economica del Gruppo *Acotel* evidenzia, al 30 giugno 2003, un valore della produzione di 9.015 migliaia di euro ed una perdita di 1.924 migliaia di euro.

Come verrà maggiormente dettagliato in sede di commento delle singole voci del conto economico consolidato, il risultato di periodo negativo, che rappresenta una novità assoluta per il Gruppo *Acotel*, è in parte giustificato dalla contabilizzazione degli effetti di operazioni non ricorrenti ed in parte connaturato alla fase di crescita dimensionale.

Rientrano tra i primi gli effetti della transazione effettuata con *Telecom Italia Mobile* nel mese di giugno 2003 a seguito della definizione, in collaborazione con tale operatore, delle modalità di

rilevazione del traffico, sia in termini di volume che di tipologia, erogato dalla piattaforma di proprietà del Gruppo. Tale transazione ha comportato un effetto netto negativo, contabilizzato fra gli “Oneri diversi di gestione”, di circa 610 migliaia di euro.

Sempre fra le operazioni di natura non ricorrente rientrano l’effetto (circa 162 migliaia di euro) dell’adesione al condono fiscale, previsto dalla Legge n. 289 del 27 dicembre 2002, da parte di *Acotel Group S.p.A.*, *Acotel S.p.A.*, *AEM S.p.A.* e *Acomedia S.p.A.*, e la vendita, per il valore simbolico di un euro, della partecipazione nella *Urone Media S.p.A.* (51%), decisione sofferta cui si è dovuti ricorrere a causa di difficoltà incontrate nella gestione della partecipata, che ha comportato un effetto negativo pari a 102 migliaia di euro.

Con riferimento, invece, agli effetti legati alla fase di crescita dimensionale, si segnalano i risultati di periodo negativi delle controllate *Info2cell* (230 migliaia di euro), *E-seed* (146 migliaia di euro) e *Acotel France* (160 migliaia di euro).

Riprendendo l’analisi delle voci del Conto economico consolidato, si può notare che i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono pari a 8.723 migliaia di euro con un incremento del 6,3% rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, mentre, a causa di un incremento più che proporzionale dei costi, risultano negativi sia il Margine Operativo Lordo, che il Risultato Operativo, attestatisi rispettivamente a -262 migliaia di euro e a -1.831 migliaia di euro.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2003 si articolano nel modo seguente:

(migliaia di euro)	1 gen -30 giu 2003		1 gen -30 giu 2002	
		%		%
SERVIZI A NETWORK OPERATOR	6.126	70,2%	5.224	63,6%
SERVIZI CORPORATE	200	2,3%	397	4,8%
SVILUPPO SOFTWARE	256	2,9%	357	4,3%
PROGETTAZ. APPARATI TELEMATICI	1.678	19,2%	1.863	22,7%
PROGETTAZ. E GEST. SIST.DI SICUREZZ.	457	5,2%	366	4,5%
ALTRI RICAVI	6	0,1%	2	0,0%
	<b>8.723</b>	<b>100%</b>	<b>8.209</b>	<b>100%</b>

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* hanno generato ricavi per 6.126 migliaia di euro, con un incremento del 17,3% rispetto all’analogo periodo dell’esercizio 2002, continuando a rappresentare la principale attività del Gruppo contribuendo per più del 70% al fatturato totale.

All’interno di tale voce, la maggior componente deriva dai ricavi generati dal pluriennale rapporto con *Telecom Italia Mobile* che nel primo semestre dell’esercizio in corso sono stati pari a 5.361 migliaia di euro con una crescita in termini assoluti di 234 migliaia di euro (+4,6%) rispetto ai 5.127 migliaia di euro dei primi sei mesi del 2002.

Tra i servizi a valore aggiunto a *Network Operator* rientrano anche i ricavi conseguiti da *Info2cell* e da *Jinny Software* pari rispettivamente a 576 e a 212 migliaia di euro.

In particolare *Info2cell* ha conseguito i propri ricavi attraverso l’erogazione dei servizi informativi e di intrattenimento agli operatori telefonici mobili di Emirati Arabi Uniti (210 migliaia di euro),

Giordania (161 migliaia di euro), Kuwait (125 migliaia di euro), Bahrain (33 migliaia di euro), Egitto (24 migliaia di euro), Qatar (20 migliaia di euro) e altri paesi dell'area medio-orientale.

I ricavi conseguiti da *Jinny Software* sono relativi a servizi resi ad operatori telefonici mobili irlandesi (Vodafone Irlanda per circa 149 migliaia di euro), ungheresi (Westel per circa 26 migliaia di euro), svedesi (Teledue per circa 19 migliaia di euro), croati, olandesi, danesi e polacchi.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate*, costituiti da servizi informativi a valore aggiunto forniti ad aziende che richiedono servizi di telefonia mobile quale ulteriore modalità di accesso e di ampliamento della propria offerta commerciale, sono stati pari a 200 migliaia di euro, rispetto alle 397 migliaia di euro dell' analogo periodo dell'esercizio precedente.

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

I ricavi derivanti dalla progettazione e implementazione di apparati telematici ammontano a 1.678 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.

I ricavi da progettazione di apparati telematici sono stati conseguiti in Sudan (820 migliaia di euro), Irlanda (312 migliaia di euro), Giordania (165 migliaia di euro), Kuwait (96 migliaia di euro), Italia (79 migliaia di euro) e Danimarca (76 migliaia di euro) ed in altri paesi sia europei che mediorientali.

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 2003 un fatturato di 457 migliaia di euro, in aumento del 25% rispetto al corrispondente dato 2002.

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

(migliaia di euro)	1 gen -30 giu 2003		1 gen -30 giu 2002	
		%		%
ITALIA	6.336	72,6%	7.697	88,2%
ALTRI PAESI EUROPEI	618	7,1%	97	1,1%
MEDIO-ORIENTE	949	10,9%	410	4,7%
AMERICA LATINA	-	0,0%	5	0,1%
AFRICA	820	9,4%	-	0,0%
	<b>8.723</b>	<b>100%</b>	<b>8.209</b>	<b>100%</b>

La crescita dall' 11,8% al 27,4% della quota di ricavi conseguiti all'estero è motivata dall'ingresso di *Info2cell* nell'area di consolidamento e dalla maggiore attività svolta da *Jinny Software* nei confronti di clienti europei e mediorientali.



I costi operativi di produzione si attestano complessivamente a 9.277 migliaia di euro, rispetto a 5.804 migliaia di euro registrati nel primo semestre 2002.

L'incremento più consistente si ha nella voce "costi per servizi" passata dalle 2.264 migliaia di euro dei primi sei mesi del 2002 alle 3.714 migliaia di euro del primo semestre 2003. Come ulteriormente dettagliato nelle note esplicative ed integrative ai prospetti contabili consolidati, si segnala, all'interno di tale voce, l'incremento del costo d'acquisto dei contenuti editoriali dai content provider esterni al Gruppo passati da 137 a 1.233 migliaia di euro.

Tale incremento è essenzialmente dovuto al fatto che nei primi otto mesi dell'esercizio 2002 il provider ANSA era contrattualizzato, e conseguentemente pagato, direttamente da *Tim*, mentre, a decorrere dal settembre 2002, il medesimo costo è direttamente a carico del Gruppo.

Altra significativa componente dell'incremento del costo per servizi è rappresentata dall'allargamento del perimetro di consolidamento alle società *Info2cell*, *E-seed* e *Acotel France*.

L'incremento del costo per godimento beni di terzi è ascrivibile ai maggiori costi per locazioni sostenuti da *Info2cell* e da *Acotel France* e ai canoni di leasing di competenza di *E-seed*.

I costi per il personale si incrementano dalle 2.844 migliaia di euro dei primi sei mesi del 2002 alle 3.576 migliaia di euro del primo semestre dell'esercizio in corso in ragione essenzialmente dell'ingresso nell'organico del Gruppo delle 41 risorse di *Info2cell* di cui 9 in forza presso l'ufficio di Dubai (Emirati Arabi Uniti) e 32 presso l'ufficio di Amman (Giordania); a tale riguardo, si segnala che il costo medio per dipendente è passato da 23,9 migliaia di euro del primo semestre 2002 a 22,1 migliaia di euro del primo semestre 2003.

L'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni sia immateriali che materiali è essenzialmente riconducibile al consolidamento delle attività iscritte nell'attivo patrimoniale di *Info2cell*.

Come descritto nella parte introduttiva di questo commento, è classificato in questa voce l'effetto netto, pari a 610 migliaia di euro, della transazione effettuata con *Telecom Italia Mobile* nel mese di giugno.

Questa voce ospita inoltre, per 97 migliaia di euro, il canone periodico dovuto al Ministero delle Comunicazioni per la licenza di telefonia fissa rilasciata a *Millennium Communications*.

Sempre all'interno degli "Oneri diversi di gestione" è classificato il costo dell'autoambulanza donata, completa di tutte le più moderne attrezzature per il pronto intervento, al Sistema 118 di Roma: tale donazione rappresenta un ulteriore manifestazione dell'impegno che, sin dalla sua origine, il Gruppo *Acotel* rivolge nei confronti del sociale.

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 104 migliaia di euro, inferiore rispetto al corrispondente periodo 2002, 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, sia per l'assenza di utili su cambi dovuta alla pressoché totale estinzione dell'indebitamento in valuta.

Al netto del risultato della gestione straordinaria, per l'approfondimento della quale si rimanda alla successiva informativa resa nelle note di commento agli schemi contabili, e dell'attribuzione alle minoranze azionarie dei risultati di loro competenza, la perdita del periodo, al lordo dell'imposte, è di 1.924 migliaia di euro.

## GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>30 giugno 2003</u>	<u>31 dicembre 2002</u>	<u>variazione</u>	<u>var%</u>
<b>ATTIVO</b>				
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>17.759</b>	<b>16.545</b>	<b>1.214</b>	<b>7,34%</b>
Immobilizzazioni immateriali	15.096	11.770	3.326	28,26%
Immobilizzazioni materiali	2.096	1.745	351	20,11%
Immobilizzazioni finanziarie	567	3.030	(2.463)	-
<b>Attivo circolante</b>	<b>47.328</b>	<b>51.716</b>	<b>(4.388)</b>	<b>(8,48%)</b>
Rimanenze	101	54	47	87,04%
Crediti	14.097	14.402	(305)	(2,12%)
Attività finanziarie non immobilizzate	28.191	21.660	6.531	30,15%
Disponibilità liquide	4.939	15.600	(10.661)	(68,34%)
<b>Ratei e risconti</b>	<b>250</b>	<b>538</b>	<b>(288)</b>	<b>(53,53%)</b>
<b>Totale Attivo</b>	<b>65.337</b>	<b>68.799</b>	<b>(3.462)</b>	<b>(5,03%)</b>
<b>PASSIVO</b>				
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>57.155</b>	<b>60.768</b>	<b>(3.613)</b>	<b>(5,95%)</b>
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>57.124</b>	<b>60.660</b>	<b>(3.536)</b>	<b>(5,83%)</b>
Capitale	1.084	1.084		0,00%
Riserva sovrapprezzo azioni	55.106	55.106		0,00%
Riserva legale	213	158	55	34,81%
Riserva per azioni proprie in portafoglio	497		497	
Altre riserve	667	611	56	9,17%
Utili(perdite) portate a nuovo	1.481	4.226	(2.745)	(64,96%)
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(1.924) (*)	(525)	(1.399)	266,48%
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>31</b>	<b>108</b>	<b>(77)</b>	<b>(71,30%)</b>
<b>Fondo per rischi ed oneri</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>-</b>
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	<b>483</b>	<b>408</b>	<b>75</b>	<b>18,38%</b>
<b>Debiti</b>	<b>6.292</b>	<b>6.135</b>	<b>157</b>	<b>2,56%</b>
obbligazioni	184	925	(741)	(80,11%)
- esigibili entro l'esercizio successivo		925	(925)	(100,00%)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	184		184	
debiti finanziari	685	507	178	35,11%
- esigibili entro l'esercizio successivo	244	62	182	293,55%
- esigibili oltre l'esercizio successivo	137	445	(308)	(69,21%)
debiti verso altri finanziatori	304		304	
- esigibili entro l'esercizio successivo	29		29	
- esigibili oltre l'esercizio successivo	275		275	
acconti	123	110	13	11,82%
debiti verso fornitori	3.654	2.813	841	29,90%
debiti tributari	277	787	(510)	(64,80%)
debiti verso istituti di previdenziali	286	257	29	11,28%
debiti diversi	1.083	736	347	47,15%
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>1.370</b>	<b>1.488</b>	<b>(118)</b>	<b>(7,93%)</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>65.337</b>	<b>68.799</b>	<b>(3.462)</b>	<b>(5,03%)</b>

(\*) Al 30 giugno 2003 e 2002 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

La situazione patrimoniale al 30 giugno 2003 evidenzia una sostanziale stabilità rispetto ai corrispondenti dati al 31 dicembre 2002.

Le immobilizzazioni sono pari a 17.759 migliaia di euro e registrano un decremento netto di 1.214 migliaia di euro.

La variazione più significativa riguarda le immobilizzazioni immateriali che sono aumentate per effetto dell'incremento della differenza di consolidamento relativa all'acquisizione del controllo di *Info2cell* e delle attività apportate da quest'ultima.

Anche la variazione delle immobilizzazioni materiali, così come la riduzione delle immobilizzazioni finanziarie, è riconducibile all'inclusione di *Info2cell* nel perimetro di consolidamento. Maggiori dettagli riguardanti le movimentazioni delle immobilizzazioni sono forniti nelle relative tabelle allegate.

Le variazioni del Patrimonio Netto sono ascrivibili, oltre che al risultato di periodo, alla distribuzione del dividendo deliberato il 30 aprile 2003 dall'assemblea degli azionisti della Capogruppo per un importo complessivo di 1.668 migliaia di euro.

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)

	30.06.2003	31.12.2002
Investimenti finanziari a breve	29.790	21.660
Disponibilità liquide	4.939	15.600
Debiti finanziari a breve termine e quote correnti di debiti finanziari a lungo termine	(273)	(62)
Obbligazioni emesse con scadenza entro i 12 mesi	-	(925)
<b>Disponibilità monetarie nette (A)</b>	<b>34.456</b>	<b>36.273</b>
Obbligazioni emesse con scadenza oltre i 12 mesi	(184)	-
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(412)	(445)
<b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)</b>	<b>(596)</b>	<b>(445)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (A)+(B)</b>	<b>33.860</b>	<b>35.828</b>

Le disponibilità monetarie nette ammontano a 34.456 migliaia di euro, con una riduzione di 1.817 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre del 2002, essenzialmente dovuta alla predetta distribuzione del dividendo.

Gli investimenti finanziari a breve comprendono, per 1.599 migliaia di euro, impieghi in operazioni di Pronti contro Termine esposte nei prospetti contabili fra i crediti verso altri.

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 30 giu 2003</u>	<u>1 gen - 31 dic 2002</u>	<u>1 gen - 30 giu 2002</u>
<b>A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</b>	<b>36.273</b>	<b>48.410</b>	<b>48.410</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>894</b>	<b>(777)</b>	<b>(1.039)</b>
<b>Risultato da attività d'esercizio al netto delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>(243)</b>	<b>4.704</b>	<b>2.788</b>
Risultato del periodo (al lordo delle imposte)*	(1.924)	(525)	1.068
Ammortamenti e svalutazioni	1.569	2.487	1.260
Svalutazione di partecipazioni in altre imprese	-	2.582	-
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	75	160	66
Variazione netta del fondo rischi ed oneri	37	-	394
(Aumento) / diminuzione dei crediti	294	(5.687)	(1.375)
(Aumento) / diminuzione delle scorte	(47)	214	10
Aumento / (diminuzione) dei debiti	720	330	(1.479)
Variazione di altre voci del capitale circolante	170	(338)	(983)
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(2.772)</b>	<b>753</b>	<b>688</b>
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni:			
- Immateriali	(82)	(35)	(100)
- Materiali	(93)	(372)	(116)
- Finanziarie	(567)	1.160	904
- Effetto netto del consolidamento di Info2cell sulle immobilizzazioni	(2.030)	-	-
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(1.538)</b>	<b>(12.113)</b>	<b>(12.043)</b>
Aumento / (diminuzione) dei debiti finanziari a medio/lungo termine	151	(10.270)	(10.209)
Dividendi distribuiti	(1.668)	(1.668)	(1.668)
Altre variazioni di patrimonio netto	56	(244)	(164)
Variazione della quota di terzi	(77)	69	(2)
<b>E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)</b>	<b>(3.416)</b>	<b>(12.137)</b>	<b>(12.394)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A+E)</b>	<b>32.857</b>	<b>36.273</b>	<b>36.016</b>

(\*) Al 30 giugno 2003 e 2002 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

### Rapporti con società collegate

A seguito dell'acquisizione dell'intero Capitale Sociale della *Info2cell.com FZ-LLC* perfezionato il 29 gennaio 2003, il Gruppo non detiene, alla data di chiusura del semestre, partecipazioni in società collegate.

### 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 1-1-2003	N.AZIONI ACQUISTATE	N.AZIONI VENDUTE	N.AZIONI POSSEDUTE AL 30-6-2003
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 inoltre, 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 al 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 2003 i seguenti emolumenti:

- 106.667 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.*;
- 25 mila euro quale Presidente del Consiglio d'Amministrazione di *AEM S.p.A.*;

Margherita Argenziano ha maturato nel primo semestre 2003 i seguenti emolumenti:

- 1.667 euro quale membro del Consiglio d'Amministrazione di *Acotel Group S.p.A.*;
- 25 mila euro quale Amministratore Delegato di *Acotel S.p.A.*;
- 21 mila euro quale Amministratore Delegato di *AEM S.p.A.*

Andrea Morante ha maturato nel primo semestre 2003 un emolumento di 1.667 euro quale membro del Consiglio di amministrazione di *Acotel Group S.p.A.*

## ALTRE INFORMAZIONI

Al 30 giugno 2003 *Acotel Group S.p.A.* possiede n° 28.220 azioni proprie acquistate in esecuzione del mandato ricevuto dall'Assemblea dei soci del 24 aprile 2002. Le altre società del Gruppo non posseggono azioni di *Acotel Group S.p.A.*, né direttamente, né tramite società fiduciaria o per interposta persona né ne hanno acquistate o vendute durante il periodo.

Al 30 giugno 2003 *Acotel Group S.p.A.* non possiede 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 2003 non sono state istituite sedi secondarie della società.

## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### ATTIVO

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>30 giugno 2003</b>	<b>31 dicembre 2002</b>	<b>30 giugno 2002</b>
<b>Crediti verso soci</b>	-	-	-
<b>Immobilizzazioni:</b>			
<i>Immobilizzazioni immateriali:</i>			
- costi di impianto e di ampliamento	33	44	35
- costi di ricerca e di sviluppo e di pubblicità	47	74	92
- diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere di ingegno	1.461	86	234
- concessioni, licenze, marchi ed altri diritti simili	47	49	52
- differenza da consolidamento	13.445	11.457	12.153
- immobilizzazioni in corso e acconti	5	5	17
- altre	58	55	55
<b>Totale</b>	<b>15.096</b>	<b>11.770</b>	<b>12.638</b>
<i>Immobilizzazioni materiali:</i>			
- impianti e macchinario	1.630	1.209	609
- attrezzature industriali e commerciali	297	342	1.132
- altre	169	194	172
<b>Totale</b>	<b>2.096</b>	<b>1.745</b>	<b>1.913</b>
<i>Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
- partecipazioni in:			
imprese collegate	-	3.030	3.286
altre imprese	-	-	2.582
- crediti:			
. verso altri:			
.. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	70	-	-
- azioni proprie:	497	-	-
<b>Totale</b>	<b>567</b>	<b>3.030</b>	<b>5.868</b>
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>17.759</b>	<b>16.545</b>	<b>20.419</b>
<b>Attivo circolante:</b>			
<i>Rimanenze:</i>			
- materie prime, sussidiarie e di consumo	61	44	179
- prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	40	10	44
- prodotti finiti e merci	-	-	35
<b>Totale</b>	<b>101</b>	<b>54</b>	<b>258</b>
<i>Crediti:</i>			
- verso clienti:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	9.397	11.038	8.320
- verso imprese collegate:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	-	113	35
- verso altri:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	4.598	17.648	6.990
importi esigibili oltre i 12 mesi successivi	102	73	67
<b>Totale</b>	<b>14.097</b>	<b>28.872</b>	<b>15.412</b>
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i>			
- altri titoli	28.191	7.190	23.310
<b>Totale</b>	<b>28.191</b>	<b>7.190</b>	<b>23.310</b>
<i>Disponibilità liquide:</i>			
- depositi bancari e postali	4.924	15.556	16.331
- danaro e valori in cassa	15	44	138
<b>Totale</b>	<b>4.939</b>	<b>15.600</b>	<b>16.469</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>47.328</b>	<b>51.716</b>	<b>55.449</b>
<b>Ratei e risconti</b>			
- altri ratei e risconti	250	538	93
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>65.337</b>	<b>68.799</b>	<b>75.961</b>



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

### PASSIVO

<i>migliaia di euro</i>	<u>30 giugno 2003</u>	<u>31 dicembre 2002</u>	<u>30 giugno 2002</u>
<b>Patrimonio netto:</b>			
Capitale	1.084	1.084	1.084
Riserva sovrapprezzo azioni	55.106	55.106	55.106
Riserva di rivalutazione	-	-	-
Riserva legale	213	158	158
Riserva per azioni proprie in portafoglio	497	-	-
Riserve statutarie	-	-	-
Altre riserve:			
- <i>Riserva di Consolidamento</i>	909	909	909
- <i>Riserva da differenze di traduzione</i>	(242)	(298)	(218)
Utili (perdite) portati a nuovo	1.481	4.226	4.226
Utile (perdita) del periodo	(1.924) (*)	(525)	1.068 (*)
<b>Totale</b>	<b>57.124</b>	<b>60.660</b>	<b>62.333</b>
<b>Patrimonio netto di terzi:</b>			
Capitale e riserve di terzi	33	137	39
Utile (perdita) del periodo di terzi	(2)	(29)	(2)
<b>Totale</b>	<b>31</b>	<b>108</b>	<b>37</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>57.155</b>	<b>60.768</b>	<b>62.370</b>
<b>Fondi per rischi e oneri:</b>			
altri	37	-	394
<b>Totale</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>394</b>
<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>483</b>	<b>408</b>	<b>314</b>
<b>Debiti:</b>			
- obbligazioni			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	-	925	9.023
<i>esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	184	-	-
- debiti verso banche:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	244	36	62
<i>esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	137	170	204
- debiti verso altri finanziatori			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	29	26	
<i>esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	275	275	301
- acconti			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	123	110	143
- debiti verso fornitori:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	3.654	2.813	1.351
- debiti tributari:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	277	787	588
- debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	286	257	154
- altri debiti:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	1.083	736	691
<b>Totale</b>	<b>6.292</b>	<b>6.135</b>	<b>12.517</b>
<b>Ratei e risconti</b>			
- altri ratei e risconti	1.370	1.488	366
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>65.337</b>	<b>68.799</b>	<b>75.961</b>

(\*) Al 30 giugno 2003 e 2002 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

## CONTI D'ORDINE

	30-06-2003	31-12-2002	30-06-2002
<b>Garanzie personali prestate</b>			
Fideiussioni prestate in favore di altri	156	260	141
<b>Impegni</b>			
Di acquisto di partecipazioni	-	1.882	-
Canoni di leasing	51	102	-
<b>Altri conti d'ordine:</b>			
Beni di terzi presso l'azienda	6.200	6.234	6.234
<b>Totale</b>	<b>6.407</b>	<b>8.478</b>	<b>6.375</b>

---

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 30 giu 2003</u>	<u>1 gen - 31 dic 2002</u>	<u>1 gen - 30 giu 2002</u>
<b>Valore della produzione:</b>			
200 - ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.723	16.471	8.209
- variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di			
199 lavorazione, semilavorati e finiti	289	(33)	2
201 - altri ricavi e proventi	3	80	248
<b>Totale</b>	<b>9.015</b>	<b>16.518</b>	<b>8.459</b>
<b>Costi della produzione:</b>			
202 - per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	285	486	198
203 - per servizi	3.714	6.184	2.264
204 - per godimento di beni di terzi	637	1.238	436
- per il personale:	3.576	6.089	2.844
205 <i>salari e stipendi</i>	2.767	4.664	2.166
206 <i>oneri sociali</i>	541	1.040	482
207 <i>trattamento di fine rapporto</i>	110	186	80
208 <i>altri costi</i>	158	199	116
- ammortamenti e svalutazioni:	1.569	2.992	1.260
209 <i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	1.056	1.639	836
210 <i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	502	848	424
211 <i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	11	505	-
- variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie,			
212 di consumo	243	181	11
213 - oneri diversi di gestione	822	133	51
<b>Totale</b>	<b>10.846</b>	<b>17.303</b>	<b>7.064</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(1.831)</b>	<b>(785)</b>	<b>1.395</b>
<b>Proventi e oneri finanziari:</b>			
- altri proventi finanziari:			
. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
.. da altri	6	-	-
. da titoli iscritti nell'attivo circolante che non			
222 <i>costituiscono immobilizzazioni</i>	217	289	125
<i>proventi diversi dai precedenti:</i>			
214 <i>da altri</i>	116	1.754	1.466
- oneri			
215 <i>verso altri</i>	(235)	(898)	(949)
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>104</b>	<b>1.145</b>	<b>642</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie:</b>			
217 - svalutazioni di partecipazioni	-	(3.131)	(1.030)
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>(3.131)</b>	<b>(1.030)</b>
<b>Proventi e oneri straordinari:</b>			
218 - proventi	150	2.878	104
219 - oneri	(349)	(207)	(45)
<b>Proventi (oneri) straordinari netti</b>	<b>(199)</b>	<b>2.671</b>	<b>59</b>
<b>Risultato del periodo ante-imposte</b>	<b>(1.926)</b>	<b>(100)</b>	<b>1.066</b>
220 - imposte sul reddito dell'esercizio		(454)	
<b>Utili (perdite) del periodo</b>	<b>(1.926) (*)</b>	<b>(554) (*)</b>	<b>1.066 (*)</b>
250 Utili (perdite) del periodo di competenza di terzi	(2)	(29)	(2)
<b>Utili (perdite) di competenza del Gruppo</b>	<b>(1.924) (*)</b>	<b>(525) (*)</b>	<b>1.068 (*)</b>

(\*): Il risultato economico del bilancio al 31-12-2002 è al netto delle imposte, mentre, per i dati semestrali, la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo delle imposte

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

La situazione contabile consolidata al 30 giugno 2003 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 2003 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 2003 sono le seguenti:

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%	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% (5)	Santiago del Cile	USD 17.310
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (5)	Madrid	EURO 3.000
Acotel Greece S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Atene	EURO 61.855
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (5)	Rio de Janeiro	BRL 50.000
Acotel France S.A.S.	22 ottobre 2002 (1)	100% (5)	Parigi	EURO 40.000
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100%	Dublino	EURO 2.927
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (4)	Beirut	LPD 30.000.000
Info2cell.com LLC-FZ	29 gennaio 2003 (3)	100%	Dubai	USD 5.000.000
E-Seed Telecommunications S.p.A.	10 luglio 2002 (2)	100%	Roma	EURO 400.000
Millenium Luxembourg S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Lussemburgo	EURO 38.850
Millenium Communications S.A.	28 aprile 2000	100% (7)	Lussemburgo	EURO 199.800
Publimedia S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 38.850

(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 Millenium Luxembourg S.A.

(7) 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 eventuali 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.

Fra le immobilizzazioni finanziarie sono inoltre ricomprese le Azioni Proprie iscritte nell'attivo patrimoniale al costo, eventualmente ridotto per perdite ritenute 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 2003 ammontano a 15.096 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. L’incremento rispetto al valore al 31 dicembre 2002 è essenzialmente ascrivibile all’inclusione nel perimetro di consolidamento di *Info2cell*.

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.*, *Jinny Software Ltd.* e *Info2cell FZ-LLC* ed i corrispondenti valori dei patrimoni netti delle controllate alla data di acquisizione. Tali differenze, al lordo degli ammortamenti effettuati, ammontano a 463 migliaia di euro per *AEM S.p.A.*, a 13.433 migliaia di euro per *Jinny Software Ltd.* e a 3.366 migliaia di euro per *Info2cell FZ-LLC*.

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 i dettagli numerici relativi alla consistenza ed alla movimentazione intercorsa al 30 giugno 2003 si rimanda alla tabella allegata al termine delle note di commento.

##### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali nette al 30 giugno 2003 sono pari a 2.096 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 2003 si rimanda alla tabella allegata al termine delle note di commento.

### Immobilizzazioni finanziarie

Al 30 giugno 2003 il Gruppo non possiede partecipazioni in società collegate a seguito dell'acquisizione dell'intero capitale sociale di *Info2cell*, a fronte del precedente 33% di proprietà cui si riferiva il valore iscritto in bilancio alla chiusura dell'esercizio precedente.

I crediti finanziari ricompresi tra le immobilizzazioni finanziarie accolgono le anticipazioni, infruttifere di interessi, concesse ad un partner tecnologico con cui è in corso la sperimentazione di nuovi servizi.

Al 30 giugno 2003 sono iscritte, per un valore di 497 migliaia di euro, azioni proprie acquistate da *Acotel Group S.p.A.* nel mese di giugno, aventi un valore nominale di euro 7.337,20 e rappresentanti una frazione pari allo 0,68% del capitale sociale. A fronte di tale posta è stata iscritta una riserva di pari importo nel Patrimonio Netto.

Si tratta di n° 28.220 azioni ordinarie di *Acotel Group S.p.A.* acquistate sul mercato di riferimento anche nella prospettiva di future operazioni di acquisizione di altre società e per tale ragione iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie al costo medio di euro 17,63: il corrispondente prezzo di riferimento del 30 giugno 2003 è pari a euro 16,27 .

## ATTIVO CIRCOLANTE

### Rimanenze

Le rimanenze, pari a 101 migliaia di euro, sono relative alle giacenze di magazzino della controllata *AEM S.p.A.* e sono esposte al netto del fondo svalutazione magazzino di 696 migliaia di euro, stanziato per adeguarle al presumibile valore di realizzo. In dettaglio:

(migliaia di euro)

	Valore lordo	Svalutazioni	Valore di bilancio 30-6-2003	Valore di bilancio 31-12-2002	Valore di bilancio 30-6-2002
Materie prime, sussidiarie e di consumo	254	(193)	61	44	179
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	290	(250)	40	10	44
Prodotti finiti e merci	253	(253)	-	-	35
<b>Totale</b>	<b>797</b>	<b>(696)</b>	<b>101</b>	<b>54</b>	<b>258</b>

## 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)

	30-6-2003	31-12-2002	30-6-2002
Crediti verso clienti	9.575	11.626	8.437
Fondo svalutazione crediti	(178)	(588)	(117)
<b>Totale</b>	<b>9.397</b>	<b>11.038</b>	<b>8.320</b>

I crediti verso clienti sono integralmente esigibili entro 12 mesi.

## Crediti verso società collegate

Tale voce risulta azzerata al 30 giugno 2003 per effetto della mancanza di partecipazioni in società collegate.

## Crediti verso altri

L'importo dei crediti verso altri ammonta a 4.700 migliaia di euro ed include principalmente crediti maturati verso l'erario e l'investimento di parte delle disponibilità liquide in operazioni "pronti contro termine". Tali operazioni sono effettuate presso diversi istituti finanziari ad un tasso di rendimento compreso tra 1,75% e il 2,25%.

La parte esigibile oltre l'esercizio successivo, pari a 102 migliaia di euro, rappresenta il credito relativo ai depositi cauzionali per utenze e per locazione di immobili vantato dal Gruppo.

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

(migliaia di euro)

	30-06-2003	31-12-2002	30-06-2002
Crediti verso banche per pronti contro termine	1.599	14.470	5.321
IVA a credito	1.390	1.255	31
Crediti per imposte correnti sul reddito	698	722	1.045
Crediti per imposte anticipate	650	650	224
Altri	261	551	369
<b>Totale crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo</b>	<b>4.598</b>	<b>17.648</b>	<b>6.990</b>
Cauzioni attive esigibili oltre l'esercizio successivo	102	73	67
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>4.700</b>	<b>17.721</b>	<b>7.057</b>

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Tale voce, pari a 28.191 migliaia di euro, include la porzione di liquidità investita a breve in titoli e quote di fondi comuni. In particolare ammontano a 16.372 migliaia di euro gli investimenti in

obbligazioni emesse dalla *Banca Nazionale del Lavoro* e dal *Monte dei Paschi di Siena*, mentre sono pari a 11.819 migliaia di euro gli investimenti in quote di fondi comuni monetari gestiti dalla *Banca di Roma*.

### **Disponibilità liquide**

Tale voce comprende depositi bancari per 4.924 migliaia di euro e denaro e valori in cassa per 15 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 2003, pari a 250 migliaia di euro, si riferisce a ratei attivi maturati sugli investimenti finanziari a breve termine ed ai 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 2003 è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva di consolidamento	Riserva per differenze cambio	Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo	<b>TOTALE</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2002</b>	<b>1.084</b>	<b>55.106</b>	<b>158</b>	-	<b>909</b>	<b>(298)</b>	<b>4.226</b>	<b>(525)</b>	<b>60.660</b>
Destinazione risultato dell'esercizio 2002			55				(580)	525	<b>0</b>
Distribuzione dividendi del 29-05-2003							(1.668)		<b>(1.668)</b>
Costituzione riserva azioni proprie				497			(497)		
Altre variazioni						56			<b>56</b>
Risultato del periodo (al lordo delle imposte)*								(1.924)	<b>(1.924)</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2003</b>	<b>1.084</b>	<b>55.106</b>	<b>213</b>	<b>497</b>	<b>909</b>	<b>(242)</b>	<b>1.481</b>	<b>(1.924)</b>	<b>57.124</b>

(\*) al 30 giugno 2003 e 2002 la società si è avvalsa della facoltà di esporre il risultato al lordo del calcolo delle imposte

Al 30 giugno 2003 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 30 aprile 2003, il 29 maggio 2003 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 2003 è pari a 31 migliaia di euro, al netto dei risultati spettanti per il primo semestre 2003, 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>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>Risultato del periodo</b>
	<b>positivo/(negativo)</b>	<b>utile / (perdita)</b>
	<b>57.969</b>	<b>857</b>
Effetto del consolidamento delle società del Gruppo	2.442	(1.943)
Riserva di consolidamento	909	-
Riserva per differenze cambio	(242)	-
Ammortamento della differenza di consolidamento	(3.849)	(862)
Effetto deconsolidamento Urone Media	24	24
Eliminazione utili infragruppo	(129)	-
<b>Patrimonio netto e risultato del periodo di spettanza del Gruppo</b>	<b>57.124</b>	<b>(1.924)</b>
Patrimonio netto e risultato del periodo di spettanza di terzi	31	(2)
<b>Patrimonio netto e risultato del periodo come da bilancio consolidato</b>	<b>57.155</b>	<b>(1.926)</b>

## FONDI PER RISCHI ED ONERI

Questa voce rappresenta l'accantonamento, prudenzialmente stanziato da *Jinny Software*, per eventuali spese ed oneri legali connessi alla fuoriuscita di personale in esubero.

## 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 2003:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 30 giu 2003</u>	<u>1 gen - 31 dic 2002</u>	<u>1 gen - 30 giu 2002</u>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>408</b>	<b>248</b>	<b>248</b>
Accantonamenti	95	186	80
Utilizzi	(20)	(26)	(14)
<b>Saldo finale</b>	<b><u>483</u></b>	<b><u>408</u></b>	<b><u>314</u></b>

## DEBITI

### Obbligazioni

La voce, pari a 184 migliaia di euro, rappresenta il prestito obbligazionario emesso in data 30 maggio 2003 da *Acotel Participations* nell'ambito degli impegni assunti per l'acquisizione dell'intero capitale sociale di *Info2cell* e sottoscritto da alcuni dei proprietari della medesima società. Il valore nominale del prestito, che non prevede il riconoscimento di alcun interesse a favore dei sottoscrittori, è pari a 200 mila dollari USA e verrà rimborsato in un'unica soluzione alla scadenza fissata per il 28 febbraio 2005.

Il prestito obbligazionario in essere al 31 dicembre 2002 è stato integralmente rimborsato alla sua naturale scadenza del 9 aprile 2003.

### Debiti verso banche

I debiti verso banche al 30 giugno 2003 ammontano a 244 migliaia di euro per la parte a breve termine e a 137 migliaia di euro per quella esigibile oltre i 12 mesi successivi.

La componente a breve termine si riferisce per 175 migliaia di euro ai saldi passivi di alcuni rapporti di conto corrente intrattenuti da società del Gruppo con il sistema creditizio e, per le residue 69 migliaia di euro, così come per la quota a medio e lungo termine, 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 163 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 2003 ed è pari a 123 migliaia di euro.

## Debiti verso fornitori

La voce in esame, pari a 3.654 migliaia di euro, è composta interamente da debiti verso fornitori esigibili entro i 12 mesi successivi.

## Debiti tributari

I debiti tributari al 30 giugno 2003 si articolano nel modo seguente:

(migliaia di euro)

	30-6-2003	31-12-2002	30-6-2002
Debiti per imposte sul reddito	7	426	299
IVA a debito	197	257	186
Debiti per sostituto d'imposta	73	104	103
<b>Totale</b>	<b>277</b>	<b>787</b>	<b>588</b>

## Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce al 30 giugno 2003 ammonta a 286 migliaia di euro ed include il debito per contributi sociali e assicurativi da versare.

## Altri debiti

Ammontano complessivamente a 1.083 migliaia di euro e sono dettagliati come segue:

(migliaia di euro)

	30-6-2003	31-12-2002	30-6-2002
Debiti verso dipendenti	645	523	445
Debiti verso amministratori	51	-	38
Altri debiti	387	213	208
<b>Totale</b>	<b>1.083</b>	<b>736</b>	<b>691</b>

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.

Gli altri debiti si riferiscono, per circa 131 migliaia di euro, al debito verso il Ministero delle Comunicazioni relativo alla Licenza di *Millenium Communications S.A.* e per il residuo ad altre posizioni debitorie minori.

## RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La voce, pari a 1.370 migliaia di euro, rappresenta i risoni 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 2003 i conti d'ordine si riferiscono a:

(migliaia di euro)

	30-06-2003	31-12-2002	30-06-2002
<b>Garanzie personali prestate</b>			
Fideiussioni prestate in favore di altri	156	260	141
<b>Impegni</b>			
Di acquisto di partecipazioni	-	1.882	-
Canoni di leasing	51	102	-
<b>Altri conti d'ordine:</b>			
Beni di terzi presso l'azienda	6.200	6.234	6.234
<b>Totale</b>	<b>6.407</b>	<b>8.478</b>	<b>6.375</b>

Le fideiussioni prestate si riferiscono, per 139 migliaia di euro, alla garanzia fornita all'ente proprietario per l'immobile locato dalla Capogruppo, presso il quale hanno sede tutte le società italiane del Gruppo, mentre la parte residua si riferisce a fideiussioni prestate in adempimento di accordi contrattuali con terzi.

La voce "Beni di terzi presso l'azienda" include, per 6.197 migliaia di euro, l'apparato telematico fornito alla società *Voinoi*, a cui viene fornito il servizio di *hosting*, e, per circa 3 migliaia di euro, le apparecchiature concesse in comodato dal *provider Il Sole 24 Ore*.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

### VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione conseguito dal Gruppo *Acotel* nel primo semestre del 2003 è stato di 8.723 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 2003	1 gen - 31 dic 2002	1 gen - 30 giu 2002
Servizi a Network Operator	6.126	11.487	5.224
Servizi Corporate	200	608	397
Sviluppo software	256	874	357
Progettaz.apparati telematici	1.678	2.707	1.863
Progettaz.apparati di sicurezza	457	716	366
Altri ricavi	6	79	2
<b>Totale</b>	<b>8.723</b>	<b>16.471</b>	<b>8.209</b>

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* sono stati pari a 6.126 migliaia di euro ed includono principalmente (5.362 migliaia di euro) i ricavi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia Mobile*.

Al principale operatore di telefonia mobile nazionale vengono offerte diverse tipologie di servizi informativi, che si differenziano per lo standard di comunicazione con cui vengono erogati. Si tratta dei servizi "Scriptim", in formato SMS e MMS destinati agli standard GSM e GPRS, "Voicetim", in voce destinato anche allo standard TACS e "Waptim", destinato ai telefonini abilitati alla navigazione WAP.

Nel primo semestre 2003 la controllata *Info2cell* ha conseguito un fatturato pari a circa 576 migliaia di euro attraverso l'erogazione dei servizi W-VAS agli operatori telefonici mobili di Emirati Arabi Uniti (210 migliaia di euro), Giordania (161 migliaia di euro), Kuwait (125 migliaia di euro), Bahrain (33 migliaia di euro), Egitto (24 migliaia di euro), Qatar (20 migliaia di euro) e altri paesi dell'area medio-orientale.

A 212 migliaia di euro ammontano i ricavi conseguiti da *Jinny Software* per servizi resi ad operatori telefonici mobili irlandesi (Vodafone Irlanda per circa 149 migliaia di euro), ungheresi (Westel per circa 26 migliaia di euro), svedesi (Teledue per circa 19 migliaia di euro), croati, olandesi, danesi e polacchi.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate*, sono stati pari a 200 migliaia di euro e sono tutti relativi all'attività svolta in Italia dall'*Acotel S.p.A.*

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 progettazione di apparati telematici nel primo semestre 2003 sono stati pari a 1.678 migliaia di euro e sono relativi all'attività svolta da *Jinny Software* in Sudan (820 migliaia di euro), Irlanda (312 migliaia di euro), Giordania (165 migliaia di euro), Kuwait (96 migliaia di euro), Italia (79 migliaia di euro), Danimarca (76 migliaia di euro) ed in altri paesi sia europei che mediorientali.

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza sono pari a 457 migliaia di euro e si riferiscono all'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 2003	1 gen - 31 dic 2002	1 gen - 30 giu 2002
Italia	6.336	15.193	7.697
Europa	618	341	97
Medio-oriente	949	933	410
America Latina	-	4	5
Africa	820	-	-
<b>Totale</b>	<b>8.723</b>	<b>16.471</b>	<b>8.209</b>

## 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 2003	1 gen - 31 dic 2002	1 gen - 30 giu 2002
costi per mat.prime, sussidiarie, di consumo e merci	285	486	198
costi per servizi	3.714	6.184	2.264
costi per godimento beni di terzi	637	1.238	436
<b>Totale</b>	<b>4.636</b>	<b>7.908</b>	<b>2.898</b>

I *costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci* al 30 giugno 2003 sono pari a 285 migliaia di euro e si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni (221 migliaia di euro) e sistemi elettronici di sicurezza (49 migliaia di euro).

I *costi per servizi* sono pari a 3.714 migliaia di euro con un incremento di 1.450 migliaia di euro rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio; tale incremento è dovuto sia all'aumento del costo per l'acquisto di contenuti editoriali da fornitori terzi (passato da 137 a 1.233 migliaia di euro)

correlato essenzialmente alla differente contrattualizzazione del *content provider ANSA*, che all'allargamento del perimetro di consolidamento.

Altre rilevanti voci di costo si riferiscono agli oneri per consulenze, pari a 662 migliaia di euro, ai costi per viaggi, trasferte e altri trasporti, pari a 303 migliaia di euro, alle utenze, pari a 253 migliaia di euro, ai compensi agli organi amministrativi, pari a 249 migliaia di euro, alle provvigioni pagate ad intermediari, pari a 210 migliaia di euro, ai costi di pubblicità e promozione, pari a 169 migliaia di euro, ai costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare, pari a 158 migliaia di euro, e ai costi relativi alla gestione degli immobili presso cui hanno sede le diverse società del Gruppo, pari a 113 migliaia di euro.

La parte residua dei costi per servizi è relativa alle spese amministrative e generali di gestione del Gruppo.

I *costi per godimento di beni di terzi* sono pari a 637 migliaia di euro e comprendono i costi per le locazioni degli uffici presso i quali operano le società del Gruppo e i canoni di leasing. La crescita rispetto al primo semestre del 2002 è riconducibile essenzialmente all'inclusione di *E-Seed* e *Info2cell* nel perimetro di consolidamento.

## Costi per il personale

I costi per il personale riguardano:

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2003	1 gen - 31 dic 2002	1 gen - 30 giu 2002
salari e stipendi	2.767	4.664	2.166
oneri sociali	541	1.040	482
trattamento di fine rapporto	110	186	80
altri costi	158	199	116
<b>Totale</b>	<b>3.576</b>	<b>6.089</b>	<b>2.844</b>

Nel prospetto seguente è riportata la consistenza effettiva al 30 giugno 2003 dei dipendenti per categoria di appartenenza e l'analisi comparativa del numero medio di dipendenti nel primo semestre 2003 rispetto al corrispondente dato relativo all'intero esercizio 2002 e al primo semestre 2002.

	30-giu-03	media primo semestre 2003	media esercizio 2002	media primo semestre 2002
Dirigenti	15	15	14	14
Quadri	26	25	6	6
Impiegati/operai	142	122	105	99
<b>Totale</b>	<b>183</b>	<b>162</b>	<b>125</b>	<b>119</b>
Costo del personale (€uro/1000)	3.576	3.576	6.089	2.844
<b>Costo medio del personale</b>	<b>19,5</b>	<b>22,1</b>	<b>48,7</b>	<b>23,9</b>

Nella successiva tabella viene presentata la distribuzione territoriale delle risorse umane del Gruppo confrontata con quella al termine dell'esercizio precedente

	Al 30-6-2003	Al 31-12-2002
Italia	84	62
Irlanda	18	21
Libano	32	30
Brasile	3	3
Emirati Arabi Uniti	12	2
Giordania	32	-
<b>Totale</b>	<b>181</b>	<b>133</b>

Il significativo incremento dell'organico evidenziato nel primo trimestre 2003 rispetto allo stesso periodo del 2002 è da riferirsi all'ingresso nel Gruppo della controllata *Info2cell* (Emirati Arabi Uniti), i cui dipendenti ammontano a 41 unità, dislocate parte a Dubai (9 unità) e parte ad Amman (Giordania).

### **Ammortamenti e svalutazioni**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni e le svalutazioni riguardano:

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2003	1 gen - 31 dic 2002	1 gen - 30 giu 2002
ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.056	1.639	836
ammortamento immobilizzazioni materiali	502	848	424
svalutazioni di voci dell'attivo circolante	11	505	-
<b>Totale</b>	<b>1.569</b>	<b>2.992</b>	<b>1.260</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente le differenze di consolidamento iscritte nell'attivo patrimoniale, relative alle partecipazioni nelle controllate *Jinny Software*, *AEM* e *Info2cell* le cui quote di ammortamento nel semestre considerato sono rispettivamente pari a 672 migliaia di euro, a 23 migliaia di euro e a 168 migliaia di euro.

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.

La svalutazione di 11 migliaia di euro si riferisce ad accantonamenti prudenziali su crediti giudicati di difficile recuperabilità.

### **Oneri diversi di gestione**

Al 30 giugno 2003 ammontano a 822 migliaia di euro di cui 610 relativi all'effetto della transazione effettuata con *Telecom Italia Mobile* nel mese di giugno, come riferito nella parte introduttiva di questa Relazione.

La voce comprende inoltre per 97 migliaia di euro i canoni periodici relativi alla licenza di operatore di telefonia fissa detenuta dalla *Millenium Communications* e per 61 migliaia di euro il costo dell'autoambulanza donata al servizio 118 di Roma, completa di tutte le più moderne apparecchiature per il pronto intervento.

### **PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

La gestione finanziaria presenta un risultato netto positivo per 104 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 315 migliaia di euro.

La gestione valutaria ha generato un risultato netto negativo di 136 migliaia di euro; a 75 migliaia di euro ammonta invece l'onere per interessi passivi e commissioni bancarie, che include anche gli interessi maturati verso obbligazionisti e quelli su mutui e finanziamenti ricevuti.

### **PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

Al 30 giugno 2003 la gestione straordinaria include proventi per 150 migliaia di euro ed oneri per 349 migliaia di euro.

Fra questi ultimi sono ricompresi, per 162 migliaia di euro, gli oneri connessi al condono fiscale previsto dalla legge n° 289 del 27/12/2002, a cui hanno aderito la *Acotel Group S.p.a.*, la *Acotel S.p.a.*, la *AEM S.p.a* e la *Acomedia S.r.l.* e, per 102 migliaia di euro, la minusvalenza subita sulla vendita della partecipazione nella *Urone Media S.p.A.*

## ***FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE***

Durante il mese di luglio ha avuto inizio l'erogazione dei servizi realizzati con i contenuti forniti dalla Sala Stampa Vaticana in Irlanda: il servizio è attualmente disponibile per i clienti di Vodafone Ireland ma è contrattualmente prevista la fruizione anche per i clienti dell'altro operatore mobile irlandese O2.

E' stato raggiunto con *Telecom Italia Mobile* e con *Ansa* un accordo per la realizzazione di un servizio che prevede, per gli utenti del principale operatore mobile italiano, la fruizione di un notiziario regionale, cioè contenente esclusivamente informazioni redatte dall'*Ansa* riguardanti la regione selezionata dall'utente.

E' stato raggiunto un accordo con *Tiscali* per la fornitura di servizi, fra cui il *download* di loghi, suonerie e giochi *Java*, ai clienti del principale *Internet Service Provider* europeo: l'accordo prevede che, dopo un periodo iniziale di test in Italia, la collaborazione possa essere estesa anche agli altri paesi in cui opera la società sarda.

E' stato raggiunto un accordo con la filiale italiana della *Procter & Gamble* per lo sviluppo di un nuovo servizio che coniughi le esigenze di promozione commerciale dei prodotti proprie del largo consumo con le più moderne tecnologie di comunicazione. In particolare il servizio prevede la realizzazione di un sito *Wap* accedendo al quale gli acquirenti del prodotto potranno scaricare sul proprio terminale mobile un gioco *Java brandizzato* esclusivamente a loro dedicato.

## ***EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE***

La performance negativa fatta registrare dal Gruppo nel primo semestre dell'esercizio in corso è da ritenersi, almeno in parte, episodica in quanto legata ad eventi quali, ad esempio, la transazione con *TIM*, il condono fiscale e la minusvalenza subita dalla vendita della partecipazione in *Urone S.p.A.*, che non si ripeteranno nei periodi successivi.

Positivi contributi al miglioramento della *performance* nel settore dei servizi ai network operator sono attesi, oltre che dal costante incremento dei volumi di traffico realizzati con *TIM*, dall'attività che *Jinny Software* ed *Info2cell* hanno dimostrato di essere in grado di svolgere in partnership con operatori telefonici mobili ed *Internet service provider* europei e mediorientali.

L'atteso inizio di un nuovo ciclo di investimenti da parte degli operatori mobili dovrebbe consentire a *Jinny Software* di raggiungere buoni risultati nella vendita di apparati telematici, anche in ragione del credito che la stessa si è guadagnata in un settore che ha visto entrare in difficoltà anche aziende multinazionali di grandi dimensioni.

Nel settore della progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza interessanti opportunità di sviluppo potrebbero derivare dall'esito positivo delle gare indette da organismi statali a cui sta partecipando la *AEM* e dalle offerte commerciali da quest'ultima recentemente presentate.



## ALLEGATO 1

### Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi ammortamenti

(migliaia di euro)

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti cumulati			Totale 30/06/2003
	Saldo al 31/12/2002	Incrementi per acquisizioni	Decrementi	Saldo al 30/06/2003	Variazioni dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Saldo al 30/06/2003	
Costi di impianto ed ampliamento	44	-	(5)	39	1	(7)	(6)	33
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	74	-	-	74	-	(27)	(27)	47
Diritti di brevetto industriale e diritti di sfruttamento delle opere di ingegno	86	1.827	-	1.913	(305)	(147)	(452)	1.461
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	49	-	-	49	-	(2)	(2)	47
Differenza di consolidamento	11.457	2.853	-	14.310	-	(865)	(865)	13.445
Immobilizzazioni in corso e acconti	5	-	-	5	-	-	-	5
Altre	55	16	(6)	65	1	(8)	(7)	58
<b>Totale</b>	<b>11.770</b>	<b>4.696</b>	<b>(11)</b>	<b>16.455</b>	<b>(303)</b>	<b>(1.056)</b>	<b>(1.359)</b>	<b>15.096</b>

## ALLEGATO 2

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

(migliaia di euro)

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti cumulati				Totale
	Saldo al 31/12/2002	Incrementi per acquisizioni	Decrementi	Saldo al 30/06/2003	Saldo al 31/12/2002	Variazioni dell'esercizio	Ammortamenti dell'esercizio	Saldo al 30/06/2003	
Terreni e fabbricati	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impianti e macchinario	2.973	1.314	(14)	4.273	(1.764)	(475)	(404)	(2.643)	1.630
Attrezzature industriali e commerciali	1.014	19	-	1.033	(672)	-	(64)	(736)	297
Altre	534	17	(6)	545	(340)	-	(36)	(376)	169
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>4.521</b>	<b>1.350</b>	<b>(20)</b>	<b>5.851</b>	<b>(2.776)</b>	<b>(475)</b>	<b>(504)</b>	<b>(3.755)</b>	<b>2.096</b>

## **PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO**

## STATO PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO ACOTEL GROUP S.p.A.

### ATTIVO

	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	30 giugno 2002
<b>Crediti verso soci</b>	-	-	-
<b>Immobilizzazioni:</b>			
<i>Immobilizzazioni immateriali:</i>			
- costi di impianto e di ampliamento	4.798	6.397	7.996
- diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere di ingegno	95.003	46.466	82.944
- immobilizzazioni in corso e acconti	-		12.660
- altre	54.359	46.006	50.921
<b>Totale</b>	<b>154.160</b>	<b>98.869</b>	<b>154.521</b>
<i>Immobilizzazioni materiali:</i>			
- impianti e macchinario	149.914	153.081	141.738
- attrezzature industriali e commerciali	144.837	153.182	164.128
- altre	92.525	97.671	86.744
<b>Totale</b>	<b>387.276</b>	<b>403.934</b>	<b>392.610</b>
<i>Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
- partecipazioni in:			
. imprese controllate	14.104.565	14.356.565	14.585.917
- crediti:			
. verso imprese controllate:			
.. importi esigibili entro l'esercizio successivo	16.866.213		
. verso altri:			
.. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	70.000	16.779.174	9.234.832
- azioni proprie:	497.270		
<b>Totale</b>	<b>31.538.048</b>	<b>31.135.739</b>	<b>23.820.749</b>
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>32.079.484</b>	<b>31.638.542</b>	<b>24.367.880</b>
<b>Attivo circolante:</b>			
<i>Crediti:</i>			
- verso clienti:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	1.468.612	1.214.477	699.146
- verso imprese controllate:			
. finanziari:			
.. importi esigibili entro l'esercizio successivo	3.088.106	365.657	792.265
. altri:			
.. importi esigibili entro l'esercizio successivo	10.171.502	10.744.053	8.544.528
- verso imprese collegate:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi		113.335	35.119
- verso altri:			
importi esigibili entro i 12 mesi successivi	923.690	15.544.133	4.413.421
importi esigibili oltre i 12 mesi successivi	1.654	1.654	1.448
<b>Totale</b>	<b>15.653.564</b>	<b>27.983.309</b>	<b>14.485.927</b>
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i>			
- altri titoli	20.873.939	2.065.000	18.184.999
<b>Totale</b>	<b>20.873.939</b>	<b>2.065.000</b>	<b>18.184.999</b>
<i>Disponibilità liquide:</i>			
- depositi bancari e postali	824.137	8.588.492	11.828.996
- danaro e valori in cassa	7.353	406	1.398
<b>Totale</b>	<b>831.490</b>	<b>8.588.898</b>	<b>11.830.394</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>37.358.993</b>	<b>38.637.207</b>	<b>44.501.320</b>
<b>Ratei e risconti</b>			
- altri ratei e risconti	57.186	414.173	27.747
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>69.495.663</b>	<b>70.689.922</b>	<b>68.896.947</b>

## STATO PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO ACOTEL GROUP S.p.A.

### PASSIVO

	<u>30 giugno 2003</u>	<u>31 dicembre 2002</u>	<u>30 giugno 2002</u>
<b>Patrimonio netto:</b>			
Capitale	1.084.200	1.084.200	1.084.200
Riserva sovrapprezzo azioni	55.106.013	55.106.013	55.106.013
Riserva legale	212.895	157.606	157.606
Riserva per azioni proprie in portafoglio	497.270	-	-
Altre riserve:			
Utili (perdite) portati a nuovo	211.737	1.326.517	1.326.517
Utile (perdita) del periodo	857.028 (*)	1.105.779	466.828 (*)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>57.969.145</b>	<b>58.780.115</b>	<b>58.141.164</b>
<b>Fondi per rischi e oneri:</b>			
altri	1.020.655	1.020.655	
<b>Totale</b>	<b>1.020.655</b>	<b>1.020.655</b>	<b>-</b>
<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>189.347</b>	<b>149.449</b>	<b>108.834</b>
<b>Debiti:</b>			
- obbligazioni			
- debiti verso banche:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	5.830	4.187	-
- debiti verso fornitori:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	727.548	726.375	870.724
- debiti verso imprese controllate:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	8.839.650	9.178.112	8.994.958
- debiti tributari:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	196.170	394.313	455.028
- debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	155.841	144.319	89.321
- altri debiti:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	391.477	292.397	236.918
<b>Totale</b>	<b>10.316.516</b>	<b>10.739.703</b>	<b>10.646.949</b>
<b>Ratei e risconti</b>			
- altri ratei e risconti	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>69.495.663</b>	<b>70.689.922</b>	<b>68.896.947</b>

(\*) Al 30 giugno 2003 e 2002 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

## CONTI D'ORDINE

	<u>30 giugno 2002</u>	<u>31 dicembre 2002</u>	<u>30 giugno 2002</u>
<b>Garanzie Personali prestate</b>			
- Fideiussioni prestate in favore di altri	156.000	239.003	141.107
<b>Altri Conti d'ordine</b>			
- Beni di terzi presso il Gruppo	6.197.483	6.197.483	6.197.483
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b><u>6.353.483</u></b>	<b><u>6.436.486</u></b>	<b><u>6.338.590</u></b>

## CONTO ECONOMICO DELLA CAPOGRUPPO ACOTEL GROUP S.p.A.

	<u>1 gen - 30 giu 2003</u>	<u>1 gen - 31 dic 2002</u>	<u>1 gen - 30 giu 2002</u>
<b>Valore della produzione:</b>			
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	256.108	8.373.029	4.141.447
- altri ricavi e proventi	3.921.941	306.516	201.181
<b>Totale</b>	<b>4.178.049</b>	<b>8.679.545</b>	<b>4.342.628</b>
<b>Costi della produzione:</b>			
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	9.299	39.657	24.799
- per servizi	865.633	1.848.168	1.038.119
- per godimento di beni di terzi	338.362	550.160	240.729
- per il personale:	1.032.515	1.824.123	828.760
<i>salari e stipendi</i>	792.157	1.272.237	583.438
<i>oneri sociali</i>	138.983	443.700	197.926
<i>trattamento di fine rapporto</i>	51.595	89.887	41.278
<i>altri costi</i>	49.780	18.299	6.118
- ammortamenti e svalutazioni:	129.638	292.023	193.226
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	36.314	48.836	28.206
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	93.324	243.187	165.020
- oneri diversi di gestione	85.501	37.880	14.207
<b>Totale</b>	<b>2.460.948</b>	<b>4.592.011</b>	<b>2.339.840</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>1.717.101</b>	<b>4.087.534</b>	<b>2.002.788</b>
<b>Proventi e oneri finanziari:</b>			
- altri proventi finanziari:			
. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
<i>.. da imprese controllate</i>	235.621	288.880	87.311
<i>.. da altri</i>	4.106	-	-
. da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni	94.232	128.464	62.730
<i>proventi diversi dai precedenti:</i>			
<i>.. da imprese controllate</i>		73.649	9.249
<i>da altri</i>	54.456	732.057	196.275
- oneri			
<i>verso altri</i>	(996.508)	(2.252.327)	(1.920.611)
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>(608.093)</b>	<b>(1.029.277)</b>	<b>(1.565.046)</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie:</b>			
- svalutazioni di partecipazioni	(252.000)	(1.250.007)	-
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(252.000)</b>	<b>(1.250.007)</b>	<b>-</b>
<b>Proventi e oneri straordinari:</b>			
- proventi	91.323	37.924	34.193
- oneri	(91.303)	(738.441)	(5.107)
<b>Proventi (oneri) straordinari netti</b>	<b>20</b>	<b>(700.517)</b>	<b>29.086</b>
<b>Risultato del periodo ante-imposte</b>	<b>857.028</b>	<b>1.107.733</b>	<b>466.828</b>
- imposte sul reddito dell'esercizio		(1.954)	
<b>Utili (perdite) del periodo</b>	<b>857.028 (*)</b>	<b>1.105.779 (*)</b>	<b>466.828 (*)</b>

(\*): Il risultato economico del bilancio al 31-12-2002 è al netto delle imposte, mentre, per i dati semestrali, la Società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo delle imposte.