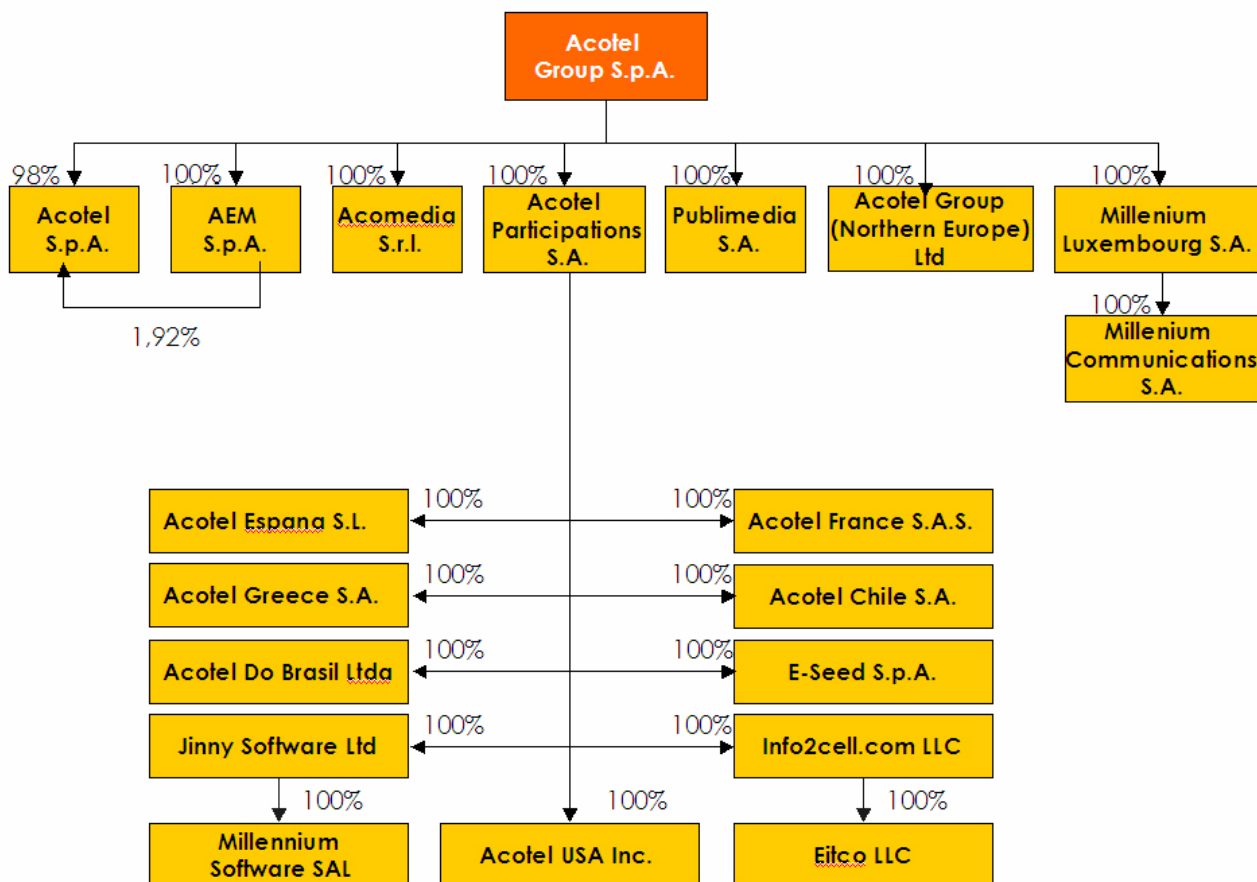


**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE DEL GRUPPO
NEL PRIMO SEMESTRE 2004**



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 telefonici mobili mediorientali;
- *Acotel Group Northern Europe Ltd*, costituita a fine maggio 2004, che ha ereditato le attività di erogazione di servizi a valore aggiunto precedentemente svolte da *Jinny Software* in Irlanda ed in altri paesi nord europei.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE: COMMENTI AI RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI

GESTIONE ECONOMICA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 30 giu 2004</u>	<u>1 gen - 30 giu 2003</u>	<u>variazione</u>	<u>var%</u>
Valore della produzione	10.414	9.015	1.399	15,52%
Consumi di materie e servizi esterni	4.825	5.701	(876)	-15,37%
Valore aggiunto	5.589	3.314	2.275	68,65%
Costo del personale	4.357	3.576	781	21,84%
Margine operativo lordo	1.232	(262)	1.494	-570,23%
	<i>11,83%</i>	<i>-2,91%</i>		
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	533	502	31	6,18%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.072	1.056	16	1,52%
Svalutazione crediti	52	11	41	372,73%
Risultato operativo	(425)	(1.831)	1.406	-76,79%
	<i>-4,08%</i>	<i>-20,31%</i>		
Gestione finanziaria netta	262	104	158	151,92%
Risultato gestione ordinaria	(163)	(1.727)	1.564	-90,56%
	<i>-1,57%</i>	<i>-19,16%</i>		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(83)	-	(83)	-
Gestione straordinaria netta	9	(199)	208	-104,52%
Utili (perdite) del periodo	(237) (*)	(1.926) (*)	1.689	-87,69%
	<i>-2,28%</i>	<i>-21,36%</i>		
Utili (perdite) di competenza di terzi	-	(2)	2	-100,00%
Utili (perdite) di competenza del Gruppo	(237) (*)	(1.924) (*)	1.687	-87,68%
	<i>-2,28%</i>	<i>-21,34%</i>		

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

La gestione economica del Gruppo *Acotel* evidenzia, al 30 giugno 2004, un valore della produzione di 10.414 migliaia di euro, in crescita del 15,5% rispetto allo stesso dato del primo semestre dell'esercizio precedente, ed un risultato di periodo in sensibile miglioramento rispetto a quello evidenziato dalla Relazione semestrale 2003.

I miglioramenti della *performance* sono evidenti sia a livello di Margine operativo lordo sia di risultato delle gestioni finanziaria e straordinaria.

Il valore della produzione include i ricavi delle vendite e delle prestazioni dettagliati nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	1 gen -30 giu 2004		1 gen -30 giu 2003	
		%		%
SERVIZI A NETWORK OPERATOR	6.835	76,7%	6.149	70,5%
SERVIZI CORPORATE	199	2,2%	177	2,0%
SVILUPPO SOFTWARE	-	0,0%	256	2,9%
PROGETTAZ. APPARATI TELEMATICI	1.115	12,5%	1.678	19,2%
PROGETTAZ. E GEST. SIST. DI SICUREZZ.	761	8,5%	457	5,2%
ALTRI RICAVI	1	0,0%	5	0,1%
	8.911	100%	8.723	100%

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* hanno generato ricavi per 6.835 migliaia di euro, con un incremento dell'11,2% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2003, continuando a rappresentare la principale attività del Gruppo e contribuendo per più del 76% 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 5.398 migliaia di euro confermando il dato dei primi sei mesi del 2003.

A riguardo si segnala che nel mese di aprile è stato rinnovato, con un anno di anticipo rispetto alla naturale scadenza del precedente accordo, il contratto che regolamenterà il rapporto fra *TIM* ed *Acotel S.p.A.* fino al 31 dicembre 2008.

Tale nuovo accordo, che ricalca le caratteristiche del precedente contratto prevedendo il riconoscimento in favore di Acotel di corrispettivi calcolati in modalità "*revenue sharing*", potrà consentire ad Acotel di realizzare, sulla base dell'ipotesi che in tale arco temporale vengano realizzati almeno gli stessi volumi di traffico del 2003, un fatturato cumulato di almeno 55 milioni di euro nei prossimi cinque anni.

Sulla base della rinnovata collaborazione, nel corso del semestre sono stati sviluppati e resi disponibili ai clienti *TIM* 38 nuovi servizi che, nella media, stanno riscontrando un positivo apprezzamento da parte del pubblico: con tassi di crescita superiori al 30% su base mensile si segnalano i Tarocchi, disponibili sia su *SMS* che *MMS*, le *Top News* ed i *True tones*.

Sempre nell'ambito del rapporto con *TIM* sono da segnalare anche la messa in esercizio di una piattaforma per il *multiplayer* per i giochi *java*, il nuovo portale vocale e l'accordo raggiunto con la casa editrice Zanichelli.

La nuova piattaforma, che consente a due giocatori di sfidarsi a distanza ed in tempo reale, è stata integralmente sviluppata da Acotel e può rappresentare un fattore critico di successo per conquistare posizioni rilevanti nel comparto dei giochi su telefonino che costituisce forse la parte più redditizia del mercato dell'*entertainment* su *mobile*.

Ad aprile è stato messo in linea il nuovo portale vocale che, oltre ad essere stato migliorato dal punto di vista grafico, consente la fruizione di diversi nuovi servizi tra cui quelli spirituali: anche in questo caso il gradimento degli utenti è comprovato da un sensibile aumento dei minuti di consultazione.

In collaborazione con Zanichelli è stato realizzato, con tecnica *java* e primo nel suo genere, un nuovo servizio denominato "il dizionario di Babele" che consente agli utenti di consultare, tramite il proprio telefono cellulare, un completo dizionario multilingua.

Tra i servizi a valore aggiunto a *Network Operator* rientrano anche i ricavi conseguiti da *Info2cell*, *Jinny Software*, *Acotel Group (Northern Europe)* e *Acotel do Brasil*.

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, Giordania, Oman, Qatar, Kuwait, Bahrain e altri paesi dell'area medio-orientale.

I ricavi conseguiti da *Jinny Software* e, dal momento della sua costituzione da *Acotel Group (Northern Europe)*, sono relativi a servizi resi ad operatori telefonici mobili irlandesi, svedesi, ungheresi, olandesi, croati, danesi, austriaci, belgi e polacchi.

Infine *Acotel do Brasil* ha conseguito i propri ricavi attraverso l'erogazione di servizi in favore dell'operatore brasiliano *TIM Celular*.

All'interno della voce *Servizi a Network operator* sono compresi anche i ricavi (pari a 64 migliaia di euro) generati attraverso accordi siglati con le cosiddette *media companies*, cioè emittenti televisive e radiofoniche, giornali, ecc.

A tale riguardo si segnala che nel corso del mese di febbraio è stato siglato un accordo con *Universal Studios Network Italia*, uno dei canali tematici sul cinema della piattaforma SKY (Studio Universal).

Oggetto dell'accordo è stata la produzione e vendita di *ring tones* monofonici e polifonici basati sulle colonne sonore dei film western che Studio Universal ha mandato in onda in corrispondenza di una sua iniziativa interamente dedicata al genere televisivo sopra citato. I *ring tones* sono stati pubblicizzati attraverso il materiale promozionale realizzato direttamente da Studio Universal.

Nel mese di marzo è stato firmato un accordo con la casa discografica *BMG* avente come oggetto la vendita di *ring tones* legati alla loro *compilation* "Solo Hits". I *ring tones* sono stati realizzati sulla base delle canzoni contenute all'interno della *compilation* e sono stati pubblicizzati mediante il *leaflet* contenuto all'interno del CD stesso. L'iniziativa, visto il successo ottenuto, è stata successivamente ripetuta anche in occasione dell'uscita di una seconda *compilation* denominata "Solo Hits Spring".

Nel mese di maggio, in via sperimentale, è partito il primo servizio per l'emittente televisiva *MTV* legato alla trasmissione "Mobile Chart", format televisivo interamente basato sulla classifica delle suonerie più scaricate dai telespettatori. Visto il grande successo registrato dalle prime puntate, a giugno è stato perfezionato un accordo commerciale con *MTV* che prevede, tra l'altro, il lancio di nuovi servizi legati ad altre trasmissioni televisive.

Tra i servizi finora lanciati il maggior successo in termini di traffico (circa 15.000 SMS in un'ora di trasmissione) è stato ottenuto da *Match Maker* che consente ad un telespettatore di verificare, inviando appunto un SMS, la sua affinità di coppia con una seconda persona: conferisce particolare attrattiva al servizio la possibilità per l'utente di essere protagonista in televisione vedendo il risultato della sua richiesta non solo attraverso l'SMS ma anche commentato sul teleschermo.

Sempre nell'ambito del rapporto con *MTV* si è data molta attenzione all'integrazione della community dei telespettatori con quella degli utenti del telefono cellulare: la trasmissione televisiva *Playground*, all'interno della quale gli utenti potevano inviare messaggi (SMS) che venivano immediatamente mostrati sul teleschermo o iniziare a *chattare* sempre via SMS, è stata il luogo d'incontro tra gli utenti della *community web* con quelli della *community mobile*.

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 199 migliaia di euro, rispetto alle 177 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Il Gruppo non ha conseguito ricavi nel segmento dello sviluppo di applicativi software, contrariamente a quanto avvenuto nel primo semestre del precedente esercizio, a causa dell'intervenuta risoluzione consensuale del contratto a suo tempo firmato con *Voioi S.p.A.*.

A tale riguardo si segnala che nel corso del semestre ACEA S.p.A. ed Acotel Group S.p.A. hanno sottoscritto un nuovo accordo che supera le previsioni di ogni e qualsiasi pattuizione precedentemente intercorsa fra loro stesse e fra tutte le società rispettivamente controllate e che, al

di fuori dell'ottica di partnership sotto cui era stata concepita l'iniziativa Voinoi, prevede che Acotel Group supporti ACEA nella messa in esercizio della piattaforma a suo tempo fornita e degli applicativi software già sviluppati o da sviluppare. L'accordo prevede inoltre che Acotel Group si occupi della manutenzione ordinaria e straordinaria dei componenti hardware e degli applicativi software ed istruisca il personale ACEA per renderlo autonomo nella gestione della piattaforma. A fronte delle predette attività, nei quattro anni di validità del nuovo contratto (2004 – 2007), ACEA riconoscerà ad Acotel Group corrispettivi complessivamente non inferiori a 2,1 milioni di euro.

I ricavi derivanti dalla progettazione e implementazione di apparati telematici ammontano a 1.115 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 principalmente in Irlanda, Yemen, Finlandia, Sudan, Italia e Uganda.

Riguardo all'operatività di *Jinny Software* appare opportuno segnalare che, per rispondere con più efficacia ed efficienza ai segnali di ripresa del mercato delle apparecchiature di rete, nel corso del semestre si è proceduto a separare l'attività di fornitura di macchine infrastrutturali da quella di erogazione di servizi e contenuti per il telefono cellulare costituendo, per queste ultime, una nuova società, la *Acotel Group (Northern Europe) Ltd*, deputata a presidiare i mercati dei paesi nordeuropei.

Come risultato di questa ristrutturazione *Jinny Software* è ora una società interamente focalizzata sulla attività di progettazione, realizzazione e commercializzazione di piattaforme telematiche quali gli *Short Message Service Centre (SMS-C)*, le *Value Added Service Platform (VAS)*, i *Multimedia Message Service Centre (MMS-C)*, i *Jinny Application Router (JAR)* e le *Total Messaging Solution (VAS2GO)*.

Durante il primo semestre del corrente esercizio *Jinny Software* ha perfezionato un numero di contratti come mai prima d'ora ottenendo commesse in nuovi paesi e vendendo *SMS-C* in Bangladesh, Turkmenistan, Iran, Liberia ed Uganda. Inoltre sono stati acquisiti ordini da vecchi clienti in Irlanda (*Vodafone*), Medio Oriente ed Africa.

Il suddetto incremento degli ordini è in parte dovuto anche alla decisione a suo tempo assunta di sviluppare delle *partnership* commerciali con i grandi fornitori mondiali di infrastrutture per le reti telefoniche mobili.

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 e, dal secondo semestre 2003, di alcune filiali provinciali della Banca d'Italia.

Riguardo all'attività svolta da *AEM* si segnala che nel corso del semestre è stato rinnovato con *Telecom Italia* il contratto relativo alla manutenzione dei sistemi di teleallarme denominati CS9000 installati presso le questure italiane. Essendo risultata assegnataria anche della manutenzione dei 60 impianti di teleallarme denominati UGM2020 sviluppati con tecnologia *Bosch*, la *AEM* ha ottenuto la manutenzione di 159 impianti diventando per *Telecom Italia* il principale fornitore di questo genere di servizio.

Durante il semestre la *AEM* è stata anche impegnata nella manutenzione ordinaria, straordinaria ed evolutiva degli impianti di teleallarme denominati Sintesi 90 installati presso le filiali della Banca d'Italia. Le attività evolutive, non comprese nel canone di manutenzione contrattualmente previsto,

hanno permesso al Gruppo di incrementare sensibilmente il fatturato generato in questa area di *business*.

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

(migliaia di euro)	1 gen -30 giu 2004		1 gen -30 giu 2003	
		%		%
ITALIA	6.410	71,9%	6.336	72,6%
ALTRI PAESI EUROPEI	851	9,5%	618	7,1%
MEDIO-ORIENTE	1.252	14,1%	949	10,9%
AFRICA	214	2,4%	820	9,4%
AMERICA LATINA	138	1,5%	-	0,0%
ALTRI	46	0,6%	-	0,0%
	8.911	100%	8.723	100%

La crescita della quota di ricavi conseguiti all'estero conferma il costante impegno del Gruppo nel processo di internazionalizzazione delle fonti di ricavo ed è essenzialmente imputabile al ritorno alla fatturazione attiva da parte di *Acotel do Brasil* e alla maggiore attività svolta da *Info2cell* e *Jinny Software* nei confronti di clienti mediorientali ed europei.

All'interno del Valore della produzione sono inoltre iscritti, per 27 migliaia di euro, le variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e, per 1.476 migliaia di euro, altri ricavi e proventi. Fra questi ultimi sono compresi, per 1.231 migliaia di euro, il definitivo accertamento da parte della controllata *Jinny Software* di parte dei ricavi connessi al contratto di fornitura a suo tempo perfezionato con *Voinoi* e, come sopra descritto, consensualmente risolto nel corso del semestre e, per 207 migliaia di euro, il recupero di parte dell'accantonamento al fondo svalutazione crediti stanziato in chiusura del bilancio relativo all'esercizio 2003.

I costi operativi di produzione si attestano complessivamente a 9.182 migliaia di euro, rispetto a 9.277 migliaia di euro registrati nel primo semestre 2003.

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, pari nel semestre a 145 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni.

I costi per servizi del periodo sono stati pari a 3.892 migliaia di euro mentre ammontavano a 3.714 migliaia di euro nel primo semestre del precedente esercizio.

Il maggior capitolo di spesa in tale ambito è rappresentato dal costo sostenuto per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *Content Provider* esterni al gruppo, risultati pari a 1.049 migliaia euro, cioè al 27% del totale dei servizi acquistati.

Seguono, in termini di rilevanza e per un totale di 717 migliaia di euro, gli oneri per le consulenze ricevute per le prestazioni professionali di carattere commerciale, amministrativo, legale, fiscale e tecnico di cui si sono avvalse le società del Gruppo per supportare la propria attività, per l'aggiornamento tecnico e tecnologico dei sistemi di gestione e sviluppo di servizi e apparati e per la gestione in *outsourcing* di alcune attività di carattere amministrativo.

Tra gli altri costi per servizi si segnalano le spese di viaggio e trasferte, pari a 304 migliaia di euro, i compensi agli organi sociali, pari a 287 migliaia di euro, e le spese telefoniche, pari a 226 migliaia di euro.

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

I costi per il personale si incrementano dalle 3.576 migliaia di euro dei primi sei mesi del 2003 alle 4.357 migliaia di euro del primo semestre dell'esercizio in corso in ragione essenzialmente dell'ingresso nell'organico del Gruppo delle 9 risorse di *Acotel USA* e delle 4 di *Acotel France*; a tale riguardo si segnala che il costo medio per dipendente è passato da 22,1 migliaia di euro del primo semestre 2003 a 23,6 migliaia di euro del primo semestre 2004 essenzialmente per effetto dell'assunzione di figure manageriali in grado di supportare l'avvio delle attività commerciali nei paesi di nuova presenza del Gruppo.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente le differenze di consolidamento iscritte nell'attivo patrimoniale, relative alle partecipazioni nelle controllate *AEM*, *Jinny Software*, *Millenium Software*, *Info2cell* e *EITCO*. Dettagli relativi al valore delle differenze di consolidamento e delle relative quote di ammortamento vengono forniti in nota integrativa a commento delle rispettive voci

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono invece agli apparati per le telecomunicazioni e per le infrastrutture necessarie allo svolgimento delle attività aziendali.

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 262 migliaia di euro, con un incremento di 158 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo 2003, a cui ha contribuito anche il diverso andamento del cambio del Dollaro statunitense rispetto all'Euro che ha generato un utile netto su cambi di 65 migliaia di euro rispetto ad una perdita di euro circa 160 migliaia di Euro dello stesso periodo del 2003.

La voce è composta inoltre, per 256 migliaia di euro, da interessi attivi derivanti dalla gestione delle disponibilità liquide investite a breve in prodotti obbligazionari o in operazioni di pronti contro termine, oppure maturati sui depositi e sui conti correnti bancari delle società del Gruppo, al netto degli interessi passivi e degli oneri bancari, per 59 migliaia di euro.

GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	variazione	var%
ATTIVO				
Immobilizzazioni	14.933	16.105	(1.172)	-7,28%
Immobilizzazioni immateriali	13.231	14.081	(850)	-6,04%
Immobilizzazioni materiali	1.181	1.438	(257)	-17,87%
Immobilizzazioni finanziarie	521	586	(65)	-
Attivo circolante	44.568	45.938	(1.370)	(2,98%)
Rimanenze	96	83	13	15,66%
Crediti	10.305	11.799	(1.494)	(12,66%)
Attività finanziarie non immobilizzate	29.712	16.466	13.246	80,44%
Disponibilità liquide	4.455	17.590	(13.135)	(74,67%)
Ratei e risconti	312	268	44	16,42%
Totale Attivo	59.813	62.311	(2.498)	(4,01%)
PASSIVO				
Patrimonio Netto	53.855	54.037	(182)	(0,34%)
Patrimonio netto del Gruppo	53.825	54.007	(182)	(0,34%)
Capitale	1.084	1.084	-	0,00%
Riserva sovrapprezzo azioni	55.106	55.106	-	0,00%
Riserva legale	213	213	-	0,00%
Riserva per azioni proprie in portafoglio	498	498	-	0,00%
Altre riserve	667	612	55	8,99%
Utili(perdite) portate a nuovo	(3.506)	1.480	(4.986)	(336,89%)
Utile (perdita) del periodo di Gruppo	(237) (*)	(4.986)	4.749	-95,25%
Patrimonio netto di terzi	30	30		0,00%
Fondo per rischi ed oneri	28	99	(71)	-
Trattamento di fine rapporto	681	623	58	9,31%
Debiti	5.002	6.058	(1.056)	-17,43%
obbligazioni				
- esigibili entro l'esercizio successivo	162	-	162	-
- esigibili oltre l'esercizio successivo	-	158	(158)	-100,00%
debiti finanziari				
- esigibili entro l'esercizio successivo	48	47	1	2,13%
- esigibili oltre l'esercizio successivo	104	104	-	0,00%
debiti verso altri finanziatori				
- esigibili entro l'esercizio successivo	27	27	-	0,00%
- esigibili oltre l'esercizio successivo	249	249	-	0,00%
acconti	108	111	(3)	-2,70%
debiti verso fornitori	2.421	2.993	(572)	-19,11%
debiti tributari	410	1.341	(931)	(69,43%)
debiti verso istituti di previdenziali	294	314	(20)	-6,37%
debiti diversi	1.179	714	465	65,13%
Ratei e risconti passivi	247	1.494	(1.247)	(83,47%)
Totale Passivo	59.813	62.311	(2.498)	(4,01%)

(*) Al 30 giugno 2004 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

Le variazioni rilevabili rispetto alla situazione patrimoniale al 31 dicembre 2003 sono principalmente riconducibili all'investimento delle disponibilità liquide in operazioni a breve termine, in fondi comuni di investimento, prodotti assicurativi e titoli obbligazionari.

Le immobilizzazioni sono pari a 14.933 migliaia di euro e registrano un decremento netto di 1.172 migliaia di euro.

La variazione più significativa riguarda le immobilizzazioni immateriali che sono diminuite essenzialmente in ragione del processo di ammortamento delle differenze di consolidamento. Maggiori dettagli riguardanti le movimentazioni delle immobilizzazioni sono forniti nelle relative tabelle allegate alla presente Relazione.

Le variazioni dell'attivo circolante sono imputabili alla sottoscrizione di Fondi comuni di investimento mobiliare con il Gruppo Banca di Roma per 12.000 migliaia di euro ed all'incremento di investimenti in prodotti assicurativi ed in titoli obbligazionari del Monte dei Paschi di Siena.

Per quanto riguarda il passivo dello stato patrimoniale consolidato, la variazione più significativa intervenuta nel corso del semestre è relativa alla diminuzione dei risconti passivi a seguito del definitivo accertamento di parte dei ricavi a suo tempo conseguiti da *Jinny Software* con *Voinoi*, già commentato in precedenza.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)

	30.06.2004	31.12.2003
Investimenti finanziari a breve	29.712	16.466
Disponibilità liquide	4.455	17.590
Debiti finanziari a breve termine e quote correnti di debiti finanziari a lungo termine	(237)	(74)
Disponibilità monetarie nette (A)	33.930	33.982
Obbligazioni emesse con scadenza oltre i 12 mesi	-	(158)
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(353)	(353)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)	(353)	(511)
Posizione finanziaria netta (A)+(B)	33.577	33.471

Le disponibilità monetarie nette ammontano a 33.577 migliaia di euro, con un incremento di 106 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre del 2003.

(migliaia di euro)

	<u>1 gen - 30 giu 2004</u>	<u>1 gen - 31 dic 2003</u>	<u>1 gen - 30 giu 2003</u>
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	33.982	36.273	36.273
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO	619	2.435	894
Risultato da attività d'esercizio al netto delle variazioni di capitale circolante	1.490	951	(243)
Risultato del periodo (al lordo delle imposte)*	(237)	(4.986)	(1.924)
Ammortamenti e svalutazioni	1.657	5.623	1.569
Svalutazione di attività finanziarie immobilizzate	83	-	-
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	58	215	75
Variazione netta del fondo rischi ed oneri	(71)	99	37
(Aumento) / diminuzione dei crediti	1.494	467	294
(Aumento) / diminuzione delle scorte	(13)	(29)	(47)
Aumento / (diminuzione) dei debiti	(2.308)	770	720
Variazione di altre voci del capitale circolante	(44)	276	170
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(568)	(3.047)	(2.772)
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni:			
- Immateriali	317	(209)	(82)
- Materiali	(815)	(222)	(93)
- Finanziarie	(70)	(586)	(567)
- Effetto netto del consolidamento di Info2cell sulle immobilizzazioni	-	(2.030)	(2.030)
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE	(103)	(1.679)	(1.538)
Aumento / (diminuzione) dei debiti finanziari a medio/lungo termine	(158)	66	151
Dividendi distribuiti	-	(1.668)	(1.668)
Altre variazioni di patrimonio netto	55	1	56
Variazione della quota di terzi	-	(78)	(77)
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	(52)	(2.291)	(3.416)
F. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A+E)	33.930	33.982	32.857

(*) Al 30 giugno 2004 e 2003 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

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 1-1-2004	N.AZIONI ACQUISTATE	N.AZIONI VENDUTE	N.AZIONI POSSEDUTE AL 30-6-2004
Claudio Carnevale (a)	Acotel Group S.p.A.	691.730	-	-	691.730
Andrea Morante	Acotel Group S.p.A.	99.827	-	-	99.827
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

Claudio Carnevale e Margherita Argenziano possiedono il 25% ciascuno del capitale sociale della *Clama S.r.l.* a sua volta titolare di 1.800.000 azioni della *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 2004 i seguenti emolumenti:

- 110 migliaia di euro quale Presidente del Consiglio d'Amministrazione di *Acotel Group S.p.A.*;
- 28 migliaia di euro quale Presidente del Consiglio d'Amministrazione di *Acotel S.p.A.*;
- 25 migliaia di euro quale Presidente del Consiglio d'Amministrazione di *AEM S.p.A.*

Margherita Argenziano ha maturato nel primo semestre 2004 i seguenti emolumenti:

- 5 migliaia di euro quale membro del Consiglio d'Amministrazione di *Acotel Group S.p.A.*;
- 28 migliaia di euro quale Amministratore Delegato di *Acotel S.p.A.*;
- 25 migliaia di euro quale Amministratore Delegato di *AEM S.p.A.*

Andrea Morante ha maturato nel primo semestre 2004 emolumenti per 5 migliaia di euro quale membro del Consiglio d'Amministrazione di *Acotel Group S.p.A.*

ALTRE INFORMAZIONI

Al 30 giugno 2004 *Acotel Group S.p.A.* possiede n° 28.320 azioni proprie acquistate in esecuzione del mandato ricevuto dall'Assemblea dei soci del 24 aprile 2002. Tali azioni sono iscritte per un valore di 498 migliaia di euro, corrispondenti ad un costo medio unitario di euro 17,58, hanno un valore nominale di euro 7.363,20 e rappresentano 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.

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.

ADOZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

Come più ampiamente dettagliato nella Relazione sulla gestione allegata al Bilancio relativo all'esercizio 2003, alla quale si rinvia per maggiori chiarimenti, il Gruppo ha ultimato la diagnosi delle principali differenze fra i principi contabili adottati e quelli internazionali (I.A.S. oggi I.F.R.S. – *International Financial Reporting Standards*).

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO

<i>(migliaia di euro)</i>	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2003
Crediti verso soci	-	-	-
Immobilizzazioni:			
<i>Immobilizzazioni immateriali:</i>			
- costi di impianto e di ampliamento	59	68	33
- costi di ricerca e di sviluppo e di pubblicità	180	209	47
- diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere di ingegno	200	143	1.461
- concessioni, licenze, marchi ed altri diritti simili	937	922	47
- differenza da consolidamento	11.814	12.690	13.445
- immobilizzazioni in corso e acconti	-	-	5
- altre	41	49	58
Totale	13.231	14.081	15.096
<i>Immobilizzazioni materiali:</i>			
- impianti e macchinario	572	820	1.630
- attrezzature industriali e commerciali	399	400	297
- altre	210	217	169
Totale	1.181	1.438	2.096
<i>Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
- crediti:			
verso altri:			
<i>importi esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	23	88	70
- azioni proprie:	498	498	497
Totale	521	586	567
Totale Immobilizzazioni	14.933	16.105	17.759
Attivo circolante:			
<i>Rimanenze:</i>			
- materie prime, sussidiarie e di consumo	44	43	61
- prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	20	35	40
- prodotti finiti e merci	32	5	-
Totale	96	83	101
<i>Crediti:</i>			
- verso clienti:			
<i>importi esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	6.672	7.041	9.397
- verso altri:			
<i>importi esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	3.590	4.711	4.598
<i>importi esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	43	47	102
Totale	10.305	11.799	14.097
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i>			
- altri titoli	29.712	16.466	28.191
Totale	29.712	16.466	28.191
<i>Disponibilità liquide:</i>			
- depositi bancari e postali	4.375	17.538	4.924
- danaro e valori in cassa	80	52	15
Totale	4.455	17.590	4.939
Totale attivo circolante	44.568	45.938	47.328
Ratei e risconti			
- altri ratei e risconti	312	268	250
TOTALE ATTIVO	59.813	62.311	65.337

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

PASSIVO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>30 giugno 2004</u>	<u>31 dicembre 2003</u>	<u>30 giugno 2003</u>
Patrimonio netto:			
Capitale	1.084	1.084	1.084
Riserva sovrapprezzo azioni	55.106	55.106	55.106
Riserva legale	213	213	213
Riserva per azioni proprie in portafoglio	498	498	497
Altre riserve:			
- <i>Riserva di Consolidamento</i>	909	909	909
- <i>Riserva da differenze di traduzione</i>	(242)	(297)	(242)
Utili (perdite) portati a nuovo	(3.506)	1.480	1.481
Utile (perdita) del periodo	(237) (*)	(4.986)	(1.924) (*)
Totale	53.825	54.007	57.124
Patrimonio netto di terzi:			
Capitale e riserve di terzi	30	33	33
Utile (perdita) del periodo di terzi	-	(3)	(2)
Totale	30	30	31
Totale Patrimonio Netto	53.855	54.037	57.155
Fondi per rischi e oneri:			
altri	28	99	37
Totale	28	99	37
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	681	623	483
Debiti:			
- obbligazioni			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	162	-	-
<i>esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	-	158	184
- debiti verso banche:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	48	47	244
<i>esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	104	104	137
- debiti verso altri finanziatori			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	27	27	29
<i>esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	249	249	275
- acconti			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	108	111	123
- debiti verso fornitori:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	2.421	2.993	3.654
- debiti tributari:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	410	1.341	277
- debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	294	314	286
- altri debiti:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	1.179	687	1.083
<i>esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	-	27	-
Totale	5.002	6.058	6.292
Ratei e risconti			
- altri ratei e risconti	247	1.494	1.370
TOTALE PASSIVO	59.813	62.311	65.337

(*) Al 30 giugno 2004 e 2003 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

CONTI D'ORDINE

	30-06-2004	31-12-2003	30-06-2003
Garanzie personali prestate			
Fideiussioni prestate in favore di altri	246	247	156
Impegni			
Canoni di leasing	-	-	51
Altri conti d'ordine:			
Beni di terzi presso l'azienda	6.200	6.200	6.200
Totale	6.446	6.447	6.407

<i>(migliaia di euro)</i>	1 gen - 30 giu 2004	1 gen - 31 dic 2003	1 gen - 30 giu 2003
Valore della produzione:			
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.911	18.007	8.723
-variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	27	1	289
- incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-
- altri ricavi e proventi	1.476	14	3
Totale	10.414	18.022	9.015
Costi della produzione:			
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	145	612	285
- per servizi	3.892	7.365	3.714
- per godimento di beni di terzi	690	1.391	637
- per il personale:	4.357	7.086	3.576
<i>salari e stipendi</i>	3.221	5.264	2.767
<i>oneri sociali</i>	682	1.168	541
<i>trattamento di fine rapporto</i>	189	326	110
<i>altri costi</i>	265	328	158
- ammortamenti e svalutazioni:	1.730	5.623	1.569
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	1.072	2.198	1.056
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	533	1.289	502
<i>altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	73	-	-
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	52	2.136	11
- variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo	14	(17)	243
- oneri diversi di gestione	84	886	822
Totale	10.912	22.946	10.846
Differenza tra valore e costi della produzione	(498)	(4.924)	(1.831)
Proventi e oneri finanziari:			
- altri proventi finanziari:			
da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
<i>da altri</i>	-	-	6
<i>da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni</i>	181	304	217
<i>proventi diversi dai precedenti:</i>			
<i>da altri</i>	159	411	116
- oneri			
<i>verso altri</i>	(78)	(469)	(235)
Proventi (oneri) finanziari netti	262	246	104
Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
- svalutazioni di partecipazioni	(10)	-	-
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(10)	-	-
Proventi e oneri straordinari:			
- proventi	53	208	150
- oneri	(44)	(1.056)	(349)
Proventi (oneri) straordinari netti	9	(848)	(199)
Risultato del periodo ante-imposte	(237)	(5.526)	(1.926)
- imposte sul reddito dell'esercizio	-	537	-
Utili (perdite) del periodo	(237)	(4.989)	(1.926)
Utili (perdite) del periodo di competenza di terzi	-	(3)	(2)
Utili (perdite) di competenza del Gruppo	(237) (*)	(4.986) (*)	(1.924) (*)

(*): Il risultato economico del bilancio al 31-12-2003 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 2004 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 2004 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 2004 sono le seguenti:

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
				Valuta	Importo
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (4)	Roma	EURO	13.000.000
AEM Advanced Electronic Microsystems S.p.A.	28 aprile 2000	99,9%	Roma	EURO	858.000
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	3.006
Acotel Greece S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Atene	EURO	58.600
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (5)	Rio de Janeiro	BRL	1.127.500
Acotel France S.A.S.	22 ottobre 2002 (1)	100% (5)	Parigi	EURO	40.000
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100% (5)	Dublino	EURO	2.972
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (7)	Beirut	LBP	30.000.000
Info2cell.com LLC-FZ	29 gennaio 2003 (3)	100% (5)	Dubai	AED	18.350.000
Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (8)	Amman	JOD	710.000
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% (6)	Lussemburgo	EURO	199.800
Publimedia S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO	38.850
Acotel USA Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (5)	Wilmington	USD	100.000
Acotel Group (Northern Europe) Ltd	27 maggio 2004 (1)	100%	Dublino	EURO	100.000

(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.

(8) Controllata attraverso Info2cell.com LLC-FZ.

Si segnala che:

- in data 27 gennaio 2004 la partecipata *Acotel do Brasil LTDA* ha proceduto all'aumento di capitale di 1.077.500 Brasil Reais portando così il capitale sociale a complessivi 1.127.500 BRL interamente versati;
- il perimetro di consolidamento si è modificato per effetto della costituzione da parte di *Acotel Group S.p.A.* della società partecipata *Acotel Group (Northern Europe) Ltd* in data 27 maggio 2004.

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 aver valutato la loro utilità in funzione dei benefici economici attesi dai progetti cui si riferiscono. Tali costi vengono ammortizzati in cinque anni.

I diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno, essenzialmente 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.

Le differenze di consolidamento che scaturiscono da partecipazioni sono ammortizzate in quote costanti lungo un periodo di dieci anni tenendo conto delle prospettive di redditività della partecipata cui la voce si riferisce. In presenza di perdite durevoli di valore delle partecipazioni da cui le stesse scaturiscono, i valori vengono corrispondentemente svalutati.

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 di ammortamento utilizzate per le singole categorie di cespiti sono le seguenti:

Nodo telematico	50%
Impianti specifici	10-20%
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

Nella presente situazione le rimanenze di prodotti finiti, semilavorati, materie prime e merci sono valorizzate al minore fra il costo medio ponderato 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, eventualmente ridotti al 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 alla chiusura dell'esercizio 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 esercizi.

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 bilancio, dedotte le anticipazioni corrisposte.

Debiti

Sono iscritti al valore nominale.

Debiti e crediti 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 bilancio; 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 nell'esercizio.

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 dell'esercizio.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali nette al 30 giugno 2004 ammontano a 13.231 migliaia di euro.

Nella voce “Costi di impianto e ampliamento”, pari a 59 migliaia di euro, sono inclusi gli oneri correlati alla costituzione od alle modifiche statutarie effettuate dalle società del Gruppo.

I costi di ricerca e sviluppo, pari a 180 migliaia di euro, comprendono sia i costi sostenuti negli anni passati dalla *AEM* per due distinti progetti di ricerca, in relazione ai quali la società ha ricevuto dei finanziamenti agevolati debitamente iscritti nel passivo, sia i costi di sviluppo tecnico e informatico sostenuti dalla controllata *Info2cell* negli anni passati.

I diritti di brevetto e di utilizzo delle opere d’ingegno, pari a 200 migliaia di euro, consistono nei software specifici commissionati a terzi e funzionali all’attività di erogazione dei servizi telematici e al funzionamento della rete informativa interna delle società del Gruppo. L’incremento rispetto al valore al 31 dicembre 2003 è principalmente dovuto all’acquisto di software per potenziare le capacità del Nodo Telematico di proprietà della *Acotel Group S.p.A.*

Nella voce “Concessioni, licenze, marchi e diritti simili”, pari a 937 migliaia di euro, vengono compresi i costi della licenza relativa al software utilizzato dalla partecipata *Info2cell* per l’erogazione dei servizi VAS

Nella voce “Differenze da consolidamento” sono comprese le differenze tra i prezzi pagati per l’acquisto delle partecipazioni ed i rispettivi patrimoni netti alla data di acquisizione, di cui al seguente dettaglio:

(in migliaia di euro)

Società	Prezzo	Patrimonio Netto	Differenza di consolidamento	Ammortamento al 30-6-2004	Valore di bilancio al 30-6-2004
AEM	1.549	1.086	463	(192)	271
Jinny Software	12.324	(1.109)	13.433	(4.366)	9.067
Millenium Software	115	72	44	(16)	28
Info2Cell	6.150	2.784	3.366	(1.018)	2.348
Eitco	792	570	222	(122)	100
Totale	20.930	3.403	17.528	(5.714)	11.814

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.

In allegato viene riportato il dettaglio con la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali intercorse al 30 giugno 2004.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali nette al 30 giugno 2004 sono pari a 1.181 migliaia di euro con un decremento netto di 257 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003 per effetto principalmente degli ammortamenti del periodo.

Gli impianti e macchinari includono essenzialmente le piattaforme telematiche, installate presso le sedi di Roma, Dubai, Dublino, Rio De Janeiro e Boston, 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 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, arredi e veicoli di proprietà.

Per i dettagli numerici relativi alla consistenza ed alla movimentazione intercorsa tra l'1 gennaio ed il 30 giugno 2004 si rimanda alla tabella allegata al termine delle note di commento.

Immobilizzazioni finanziarie

Al 30 giugno 2004 il Gruppo non possiede partecipazioni in società collegate.

Al 30 giugno 2004 risultano iscritte nello stato patrimoniale consolidato, per un valore di 498 migliaia di euro, azioni proprie acquistate da *Acotel Group S.p.A.*, aventi un valore nominale di euro 7.363,20 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° 28.320 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 17,58; il corrispondente prezzo di riferimento del 30 giugno 2004 è pari a euro 13,86.

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze

Le rimanenze, pari a 96 migliaia di euro, sono valutate secondo il metodo del costo medio ponderato ed esposte al netto del fondo svalutazione magazzino di 686 migliaia di euro, stanziato per adeguarle al presumibile valore di realizzo. In dettaglio:

(migliaia di euro)

	Valore lordo	Svalutazioni	Valore di bilancio 30-6-2004	Valore di bilancio 31-12-2003	Valore di bilancio 30-6-2003
Materie prime, sussidiarie e di consumo	212	(168)	44	43	61
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	288	(268)	20	35	40
Prodotti finiti e merci	282	(250)	32	5	-
Totale	782	(686)	96	83	101

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)

	30-6-2004	31-12-2003	30-6-2003
Crediti verso clienti	6.882	9.235	9.575
Fondo svalutazione crediti	(210)	(2.194)	(178)
Totale	6.672	7.041	9.397

I crediti verso clienti, per i quali non sono stati operati accantonamenti, sono integralmente esigibili entro 12 mesi.

Il 63,3% del totale dei crediti verso clienti è relativo a posizioni creditorie nei confronti di *Telecom Italia Mobile*.

Crediti verso altri

L'importo dei crediti verso altri ammonta a 3.633 migliaia di euro ed include principalmente crediti maturati verso l'erario.

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

(migliaia di euro)

	30-06-2004	31-12-2003	30-06-2003
Crediti verso banche per pronti contro termine	-	-	1.599
IVA a credito	1.243	2.326	1.390
Crediti per imposte correnti sul reddito	1.141	1.150	698
Crediti per imposte anticipate	1.030	1.004	650
Altri	176	231	261
Totale crediti verso altri esigibili entro l'esercizio successivo	3.590	4.711	4.598
Altri crediti esigibili oltre l'esercizio successivo	43	47	102
Totale crediti verso altri	3.633	4.758	4.700

I crediti verso l'erario per imposte sul reddito includono principalmente il saldo IRPEG ed IRAP di *Acotel Group*, *Acotel* ed *Acomedia*, per effetto di maggiori acconti versati nell'esercizio in corso ed in quelli precedenti rispetto alle imposte dovute.

I crediti per imposte anticipate scaturiscono dalle differenze temporanee tra valori di attività e passività iscritti in bilancio e quelle riconosciute ai fini fiscali. Tali crediti si riferiscono principalmente all'effetto fiscale sul fondo svalutazione crediti tassato che comporterà una variazione in diminuzione nella dichiarazione dei redditi relativa al corrente esercizio.

Tra gli altri crediti sono inclusi, per 54 migliaia di euro, gli acconti corrisposti a fornitori.

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

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Tale voce, pari a 29.712 migliaia di euro, include la porzione di liquidità investita a breve in titoli e quote di fondi comuni. In particolare ammontano a 14.150 migliaia di euro gli investimenti in obbligazioni emesse dalla *Banca Nazionale del Lavoro* e dal *Monte dei Paschi di Siena*, mentre sono pari a 12.000 migliaia di euro gli investimenti in quote di fondi comuni monetari gestiti dalla *Banca di Roma*. La quota residua è rappresentata, per 3.562 migliaia di euro, da investimenti in prodotti assicurativi del *Monte dei Paschi di Siena* comprensivi dei relativi interessi maturati al 30 giugno 2004.

Disponibilità liquide

Tale voce comprende depositi bancari per 4.375 migliaia di euro e denaro e valori in cassa per 80 migliaia di euro.

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

RATEI E RISCONTI ATTIVI

Il saldo al 30 giugno 2004, pari a 312 migliaia di euro, si riferisce per 63 migliaia di euro a ratei attivi maturati sugli investimenti finanziari a breve termine e per 249 migliaia di euro ai risconti attivi 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 2004 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	Utile del periodo	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2003	1.084	55.106	213	498	909	(297)	1.480	(4.986)	54.007
Destinazione utile dell'esercizio 2003							(4.986)	4.986	-
Altre variazioni						55			55
Risultato del periodo (*)								(237)	(237)
Saldi al 30 giugno 2004	1.084	55.106	213	498	909	(242)	(3.506)	(237)	53.825

(*) Al 30 giugno 2004 la società si è avvalsa della facoltà di esporre il risultato al lordo del calcolo delle imposte

Al 30 giugno 2004 il capitale sociale interamente versato dall'*Acotel Group S.p.A.* è rappresentato da n. 4.170.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,26 euro ciascuna.

Patrimonio netto di terzi

Al 30 giugno 2004 è pari a 30 migliaia di euro, al netto dei risultati spettanti per il primo semestre 2004, 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:

(migliaia di euro)

	Patrimonio netto	Risultato del periodo
	positivo/(negativo)	utile / (perdita)
Patrimonio netto e risultato del periodo come riportati nella situazione contabile della società controllante	56.904	683
Effetto del consolidamento delle società del Gruppo	1.806	(57)
Riserva di consolidamento	909	-
Riserva per differenze cambio	(242)	-
Ammortamento della differenza di consolidamento	(5.552)	(863)
Patrimonio netto e risultato del periododi spettanza del Gruppo	53.825	(237)
Patrimonio netto e risultato del periodo di spettanza di terzi	30	-
Patrimonio netto e risultato del periodo come da situazione contabile consolidata	53.855	(237)

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Questa voce, pari a 28 migliaia di euro, rappresenta l'accantonamento prudenzialmente stanziato per eventuali passività future legate alla gestione commerciale del Gruppo.

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 2004:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 30 giu 2004</u>	<u>1 gen - 31 dic 2003</u>	<u>1 gen - 30 giu 2003</u>
Saldo iniziale	623	408	408
Incrementi per nuove società consolidate	-	31	-
Accantonamenti	121	326	95
Utilizzi	(63)	(142)	(20)
Saldo finale	681	623	483

DEBITI

Obbligazioni

La voce, pari a 162 migliaia di euro, rappresenta il prestito obbligazionario emesso da *Acotel Participations* nell'ambito degli accordi raggiunti nel gennaio del 2003 per l'acquisto dell'ulteriore quota del capitale sociale di *Info2cell*, e sottoscritto da coloro fra i precedenti azionisti rimasti operativamente coinvolti nella gestione della società.

Il prestito, pari a nominali 200.000 USD, non prevede il maturare di interessi in favore dei sottoscrittori e sarà rimborsato in un'unica soluzione il 28 febbraio 2005.

Debiti verso banche

I debiti verso banche al 30 giugno 2004 ammontano a 48 migliaia di euro per la parte a breve termine e a 104 migliaia di euro per quella esigibile oltre i 12 mesi successivi.

La componente a breve termine si riferisce per 12 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 36 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 classificata la parte del finanziamento precedentemente descritto erogata dal Ministero dell'Industria il cui importo è pari a 276 migliaia di euro di cui 27 migliaia di euro esigibili a breve termine e 249 migliaia di euro esigibili oltre i 12 mesi successivi.

Il piano di rimborso contrattualmente definito decorre dal 2003 e sarà completato entro il 2012.

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

Acconti

Tale voce evidenzia importi ricevuti dalla controllata *Acotel do Brasil* a fronte dei servizi resi alla filiale brasiliana del gruppo *Telecom* in previsione della formalizzazione del relativo contratto di fornitura servizi *VAS*.

Debiti verso fornitori

La voce in esame, pari a 2.421 migliaia di euro, contro 2.993 migliaia di euro al 31 dicembre 2003, è composta da debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo, principalmente riconducibili all'acquisto di contenuti da *providers* esterni al Gruppo.

Debiti tributari

I debiti tributari al 30 giugno 2004 si articolano nel modo seguente:

(migliaia di euro)

	30-6-2004	31-12-2003	30-6-2003
Debiti per imposte sul reddito	88	3	7
IVA a debito	219	1.124	197
Debiti per sostituto d'imposta	103	113	73
Altri debiti tributari	-	101	-
Totale	410	1.341	277

La voce comprende i debiti per imposte sul reddito, al netto degli acconti versati e debiti per IVA da versare a carico delle società del Gruppo Acotel, oltre ai debiti per tributi trattenuti a dipendenti e collaboratori in qualità di sostituti di imposta e da versare all'Erario.

Si evidenzia che nessuna società del Gruppo ha in essere contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria né sono in corso accertamenti fiscali.

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

Tale voce al 30 giugno 2004 ammonta a 294 migliaia di euro ed include il debito per contributi sociali e assicurativi da versare.

Altri debiti

Ammontano complessivamente a 1.179 migliaia di euro e sono dettagliati come segue:

(migliaia di euro)

	30-6-2004	31-12-2003	30-6-2003
Debiti verso dipendenti	765	437	645
Debiti verso amministratori	35	35	51
Altri debiti	379	242	387
Totale	1.179	714	1.083

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.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

La voce, pari a 247 migliaia di euro, rappresenta principalmente i ratei passivi legati alla gestione ordinaria delle società del Gruppo.

CONTI D'ORDINE

Al 30 giugno 2004 i conti d'ordine si riferiscono a:

(migliaia di euro)

	30-06-2004	31-12-2003	30-06-2003
Garanzie personali prestate			
Fideiussioni prestate in favore di altri	246	247	156
Impegni			
Canoni di leasing	-	-	51
Altri conti d'ordine:			
Beni di terzi presso l'azienda	6.200	6.200	6.200
Totale	6.446	6.447	6.407

Le fideiussioni prestate si riferiscono, per 175 migliaia di euro, alle garanzie prestate 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.

I beni di terzi presso l'azienda includono, per 6.197 migliaia di euro, l'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. Si segnala a riguardo che il trasferimento dell'apparecchiatura è stato completato nel mese di luglio 2004.

La parte residua, pari a 3 migliaia di euro, si riferisce alle apparecchiature concesse in comodato alla Acotel S.p.A. dal provider *Il Sole 24 ore* per la connessione al suo *network* informativo.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE

Il valore della produzione conseguito dal Gruppo *Acotel* nel primo semestre del 2004 è stato di 10.414 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 2004	1 gen - 31 dic 2003	1 gen - 30 giu 2003
Servizi a <i>Network Operator</i>	6.835	13.369	6.149
Servizi <i>Corporate</i>	199	385	177
Sviluppo <i>software</i>	-	520	256
Progettaz.apparati telematici	1.115	2.777	1.678
Progettaz.apparati di sicurezza	761	956	457
Altri ricavi	1	-	5
Totale	8.911	18.007	8.723

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* sono stati pari a 6.835 migliaia di euro ed includono principalmente (5.429 migliaia di euro) i ricavi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia Mobile*.

Tale voce include anche i proventi conseguiti dalla controllata *Info2cell* nei confronti dei principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 717 migliaia di euro, i proventi generati da *Jinny Software* e, dal momento della sua costituzione, da *Acotel Group (Northern Europe)* con operatori europei e non, pari a 513 migliaia di euro, ed i ricavi derivanti da *Acotel do Brasil* per l'attività svolta in favore dell'operatore mobile brasiliano *TIM Celular*, pari a 138 migliaia di euro.

Sono compresi all'interno della voce *Servizi a Network operator* anche i ricavi (pari a 64 migliaia di euro) generati attraverso accordi siglati con le cosiddette *media companies*, cioè emittenti televisive e radiofoniche, giornali, ecc.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate*, sono stati pari a 199 migliaia di euro e sono tutti relativi all'attività svolta in Italia da *Acotel S.p.A.*, per 147 migliaia di euro, e da *Acotel Group S.p.A.*, per 52 migliaia di euro.

I ricavi da progettazione di apparati telematici nel primo semestre 2004 sono stati pari a 1.115 migliaia di euro contro 1.678 migliaia di euro del primo semestre 2003. Il fatturato di questa linea di *business* è essenzialmente riferibile all'attività svolta da *Jinny Software* ed in particolare ai contratti in essere con operatori di telefonia mobile operanti in Yemen, Irlanda, Sudan, Italia e Uganda.

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza sono pari a 761 migliaia di euro, con un incremento di circa il 66,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto principalmente dei servizi di assistenza e manutenzione degli impianti di tele sorveglianza forniti ad alcune filiali provinciali della Banca d'Italia a partire dal secondo semestre 2003.

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

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2004	1 gen - 31 dic 2003	1 gen - 30 giu 2003
Italia	6.410	13.128	6.336
Europa	851	1.917	618
Medio-oriente	1.252	2.078	949
Africa	214	879	820
America Latina	138	-	-
Altri	46	5	-
Totale	8.911	18.007	8.723

Altri ricavi

Gli altri ricavi, pari a 1.476 migliaia di euro, sono dovuti principalmente (1.231 migliaia di euro) al definitivo accertamento, da parte della controllata *Jinny Software*, dei ricavi realizzati che erano stati rinviati agli esercizi successivi attraverso l'iscrizione nei risconti passivi a fronte del contratto di fornitura a suo tempo perfezionato con *Voinoi* (società del Gruppo *Acea*).

E' inoltre iscritto in tale voce, per 207 migliaia di euro, il recupero di parte di quanto accantonato in eccesso al fondo svalutazione crediti in sede di chiusura del bilancio relativo all'esercizio 2003.

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 2004	1 gen - 31 dic 2003	1 gen - 30 giu 2003
costi per mat.prime, sussidiarie, di consumo e merci	145	595	285
costi per servizi	3.892	7.365	3.714
costi per godimento beni di terzi	690	1.391	637
Totale	4.727	9.351	4.636

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci al 30 giugno 2004 sono pari a 145 migliaia di euro e si riferiscono all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni (88 migliaia di euro) da parte di *Acotel Group S.p.A.* e *Jinny Software Ltd* e sistemi elettronici di sicurezza (57 migliaia di euro) da parte di *AEM S.p.A.*

I costi per servizi sono pari a 3.892 migliaia di euro con un incremento di circa il 5% rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio; tale incremento è dovuto essenzialmente ai maggiori costi sostenuti dalla Società in consulenze commerciali e di marketing ed in viaggi e trasferte finalizzati ad accelerare la penetrazione commerciale del Gruppo *Acotel* all'estero. Nell'ambito dei costi per servizi la voce di spesa più rilevante rimane quella relativa all'acquisizione dei contenuti editoriali dai *Content Provider* esterni al Gruppo che rappresenta il 27% del totale dei servizi acquistati nel primo semestre 2004.

I costi per godimento di beni di terzi sono pari a 690 migliaia di euro e comprendono per la massima parte i costi per le locazioni degli uffici presso i quali operano le società del Gruppo.

Costi per il personale

I costi per il personale riguardano:

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2004	1 gen - 31 dic 2003	1 gen - 30 giu 2003
salari e stipendi	3.221	5.264	2.767
oneri sociali	682	1.168	541
trattamento di fine rapporto	189	326	110
altri costi	265	328	158
Totale	4.357	7.086	3.576

L'incremento dei costi per il personale rispetto al primo semestre 2003 è in gran parte dovuto all'ingresso nell'organico del Gruppo delle 9 risorse di *Acotel USA* e delle 4 di *Acotel France*.

Nel prospetto seguente è riportata la consistenza effettiva al 30 giugno 2004 dei dipendenti per categoria di appartenenza e l'analisi comparativa del numero medio di dipendenti nel primo semestre 2004 rispetto al corrispondente dato relativo all'intero esercizio 2003 e al primo semestre 2003.

	30-giu-04	media primo semestre 2004	media esercizio 2003	media primo semestre 2003
Dirigenti	17	17	16	15
Quadri	27	26	25	25
Impiegati/operai	142	142	142	122
Totale	187	184	183	162
Costo del personale (Euro/1000)	4.357	4.357	6.089	3.576
Costo medio del personale	23,3	23,6	33,3	22,1

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

	30-06-2004	31-12-2003
Italia	85	84
Irlanda	21	18
Francia	4	2
Libano	27	30
Brasile	7	7
Emirati Arabi Uniti	12	12
Giordania	22	24
USA	9	5
Totale	187	182

Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni e le svalutazioni riguardano:

(migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2004	1 gen - 31 dic 2003	1 gen - 30 giu 2003
ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.072	2.198	1.056
ammortamento immobilizzazioni materiali	533	1.289	502
altre svalutazioni delle immobilizzazioni	73	-	-
svalutazioni di voci dell'attivo circolante	52	2.136	11
Totale	1.730	5.623	1.569

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente le differenze di consolidamento iscritte nell'attivo patrimoniale, relative alle partecipazioni nelle controllate AEM, Jinny Software, Millenium Software, Info2cell e EITCO, le cui quote di ammortamento nel semestre considerato sono rispettivamente di 23 migliaia di euro, 672 migliaia di euro, 2 migliaia di euro, 168 migliaia di euro e 11 migliaia di euro.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono agli apparati per le telecomunicazioni, agli altri impianti ed attrezzature commerciali ed alle infrastrutture funzionali allo svolgimento delle attività aziendali.

Le altre svalutazioni delle immobilizzazioni si riferiscono all'integrale accantonamento di quanto a suo tempo anticipato ad un partner tecnologico per lo sviluppo di nuovi servizi in considerazione delle difficoltà incontrate nella realizzazione degli stessi.

Le svalutazioni di voci dell'attivo circolante sono relative a stanziamenti prudenziali decisi in funzione di possibili difficoltà che le società del Gruppo potrebbero avere nel recupero di specifiche posizioni creditorie da esse vantate.

Oneri diversi di gestione

Nel primo semestre 2004 sono pari a 84 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 del semestre presenta un risultato netto positivo per 262 migliaia di euro. Tale valore scaturisce, per 340 migliaia di euro, dagli interessi attivi conseguiti con la gestione delle disponibilità liquide investite a breve in prodotti obbligazionari o in operazioni di pronti contro termine, oppure maturati sui depositi e sui conti correnti bancari delle società del Gruppo, al netto degli interessi passivi e degli oneri bancari, per 78 migliaia di euro.

Si segnala che, per la corretta applicazione dei principi contabili, non sono stati imputati a conto economico ulteriori proventi finanziari, pari 83 migliaia di euro, relativi ad investimenti a breve in fondi monetari in quanto, seppur maturati entro il 30 giugno 2004, non erano ancora stati realizzati a tale data.

Il rendimento medio lordo degli investimenti a breve della liquidità per il primo semestre 2004 è stato del 1,9%.

PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

La gestione straordinaria del semestre presenta un risultato netto positivo per 9 migliaia di euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

Nel periodo intercorrente tra il 1° luglio 2004 e la data di redazione della presente Relazione non risultano essere intercorsi accadimenti degni di particolare menzione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati conseguiti dal Gruppo nel corso del primo semestre, fra cui in particolare l'incremento del margine operativo lordo (+ 1.494 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2003) e del risultato periodale di competenza (+ 1.687 migliaia di euro), lasciano prevedere per l'intero esercizio 2004 una chiusura di bilancio in sensibile miglioramento rispetto a quella del 2003, fra l'altro ulteriormente appesantita dagli effetti economici negativi correlati ad accadimenti di natura non ricorrente ampiamente descritti nella Relazione sulla gestione allegata al bilancio 2003.

Oltre che dal rinnovo quinquennale del rapporto con *TIM*, nel cui ambito si ritiene fra l'altro di poter usufruire di un vantaggio competitivo derivante dall'aver sviluppato una piattaforma proprietaria per il *multiplayer*, ulteriori incrementi della *performance* sono attesi dal progressivo intensificarsi della collaborazione con le cosiddette *media companies* per lo sviluppo di nuovi *format* che rappresentano il naturale punto di incontro tra aziende generatrici di contenuti e fornitori di soluzioni tecnologiche in grado di favorire una vera e proprie interattività con gli utenti.

Come dimostra il contratto recentemente sottoscritto con l'operatore mobile del Kuwait *Watanya* per l'*upgrading* del loro *SMS-C*, *Jinny Software*, ultimato il suo processo di focalizzazione sulla progettazione, realizzazione e commercializzazione di piattaforme telematiche, è ben posizionata per cogliere, sia direttamente sia attraverso gli accordi raggiunti con i *channel partner*, la ripresa in atto nel mercato di riferimento.

Positivi contributi sono inoltre attesi anche dall'attività svolta dalla controllata *AEM* nel settore della sicurezza ed in particolare dagli interventi di manutenzione straordinaria ed evolutiva svolti nell'ambito del contratto sottoscritto con la *Banca d'Italia*.

ALLEGATO 1

Prospetto di movimentazione delle immobilizzazioni immateriali e dei relativi ammortamenti

(migliaia di euro)

Descrizione	Costo storico			Ammortamenti cumulati				Totale 30/06/2004	
	Saldo al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30/06/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni del periodo	Ammortamenti del periodo		Saldo al 30/06/2004
Costi di impianto ed ampliamento	120	2	-	122	(52)	1	(12)	(63)	59
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	810	13	-	823	(601)	(4)	(38)	(643)	180
Diritti di brevetto industriale e diritti di sfruttamento delle opere di ingegno	685	117	-	802	(542)	(1)	(59)	(602)	200
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.267	108	-	1.375	(345)	(15)	(78)	(438)	937
Differenza di consolidamento	17.528	7	-	17.535	(4.838)	(6)	(877)	(5.721)	11.814
Altre	177	1	-	178	(128)	(1)	(8)	(137)	41
Totale	20.587	248	-	20.835	(6.506)	(26)	(1.072)	(7.604)	13.231

ALLEGATO 2

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

(migliaia di euro)

Descrizione	Costo storico			Ammortamenti cumulati				Totale 30/06/2004	
	Saldo al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	Saldo al 30/06/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni del periodo	Ammortamenti del periodo		Saldo al 30/06/2004
Impianti e macchinario	3.774	170	(4)	3.939	(2.954)	(10)	(403)	(3.367)	572
Attrezzature industriali e commerciali	1.389	107	(23)	1.473	(989)	5	(90)	(1.074)	399
Altre	600	34	-	634	(383)	(1)	(40)	(424)	210
Immobilizzazioni in corso e acconti	1	-	(1)	-	-	-	-	-	-
Totale	5.764	311	(28)	6.046	(4.326)	(6)	(533)	(4.865)	1.181

Informativa ai sensi del D. Lgs. 196/2003

La società si avvale di quanto consentito dal Legislatore con Decreto Legge del 22 giugno 2004 e, pertanto, prevede di completare gli adempimenti in materia di “Documento Programmatico della Sicurezza” entro il termine del 31 dicembre 2004.

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

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

ATTIVO

(Euro)

	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2003
Crediti verso soci	-	-	-
Immobilizzazioni:			
<i>Immobilizzazioni immateriali:</i>			
- costi di impianto e di ampliamento	1.599	3.198	4.798
- diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere di ingegno	194.312	141.178	95.003
- concessioni, licenze, marchi ed altri diritti simili	49.378	2.412	-
- altre	38.623	45.759	54.359
Totale	283.912	192.547	154.160
<i>Immobilizzazioni materiali:</i>			
- impianti e macchinario	144.525	191.069	149.914
- attrezzature industriali e commerciali	143.150	142.172	144.837
- altre	88.875	91.096	92.525
Totale	376.550	424.337	387.276
<i>Immobilizzazioni finanziarie:</i>			
- partecipazioni in:			
. imprese controllate	16.266.338	15.431.362	14.104.565
- crediti:			
. verso imprese controllate:			
.. importi esigibili entro l'esercizio successivo	15.581.032	14.926.792	16.866.213
. verso altri:			
.. importi esigibili oltre l'esercizio successivo	-	73.475	70.000
- azioni proprie:	497.745	497.745	497.270
Totale	32.345.115	30.929.374	31.538.048
Totale Immobilizzazioni	33.005.577	31.546.258	32.079.484
Attivo circolante:			
<i>Crediti:</i>			
- verso clienti:			
<i>importi esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	66.028	19.381	1.468.612
- verso imprese controllate:			
. finanziari:			
.. importi esigibili entro l'esercizio successivo	2.234.831	1.481.985	3.088.106
. altri:			
.. importi esigibili entro l'esercizio successivo	9.289.593	9.415.197	10.171.502
- verso altri:			
<i>importi esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	1.675.803	1.692.469	923.690
<i>importi esigibili oltre i 12 mesi successivi</i>	1.654	1.654	1.654
Totale	13.267.909	12.610.686	15.653.564
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:</i>			
- altri titoli	21.104.151	9.083.151	20.873.939
Totale	21.104.151	9.083.151	20.873.939
<i>Disponibilità liquide:</i>			
- depositi bancari e postali	268.480	13.887.997	824.137
- danaro e valori in cassa	6.962	1.451	7.353
Totale	275.442	13.889.448	831.490
Totale attivo circolante	34.647.502	35.583.285	37.358.993
Ratei e risconti			
- altri ratei e risconti	100.151	67.488	57.186
TOTALE ATTIVO	67.753.230	67.197.031	69.495.663

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

PASSIVO

(Euro)

	<u>30 giugno 2004</u>	<u>31 dicembre 2003</u>	<u>30 giugno 2003</u>
Patrimonio netto:			
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	212.895	212.895
Riserva per azioni proprie in portafoglio	497.745	497.745	497.270
Altre riserve:			
Utili (perdite) portati a nuovo	(680.443)	211.262	211.737
Utile (perdita) del periodo	683.479 (*)	(891.705)	857.028 (*)
Totale Patrimonio Netto	56.903.890	56.220.410	57.969.145
Fondi per rischi e oneri:			
altri	100.199	100.199	1.020.655
Totale	100.199	100.199	1.020.655
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	284.423	232.373	189.347
Debiti:			
- obbligazioni			
- debiti verso banche:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	27	3.454	5.830
- debiti verso fornitori:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	721.328	791.954	727.548
- debiti verso imprese controllate:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	8.790.629	8.812.376	8.839.650
- debiti tributari:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	278.178	546.998	196.170
- debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	140.969	149.495	155.841
- altri debiti:			
<i>esigibili entro i 12 mesi successivi</i>	477.979	315.152	391.477
Totale	10.409.110	10.619.429	10.316.516
Ratei e risconti			
- altri ratei e risconti	55.608	24.620	-
TOTALE PASSIVO	67.753.230	67.197.031	69.495.663

(*) Al 30 giugno 2004 e 2003 la società si è avvalsa della facoltà di esporre i dati al lordo del calcolo delle imposte

CONTI D'ORDINE

(Euro)

	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	30 giugno 2003
Garanzie Personali prestate			
- Fidejussioni prestate in favore di altri	224.361	224.361	156.000
Altri Conti d'ordine			
- Beni di terzi presso il Gruppo	6.197.483	6.197.483	6.197.483
TOTALE CONTI D'ORDINE	6.421.844	6.421.844	6.353.483

CONTO ECONOMICO

(Euro)

	1 gen - 30 giu 2004	1 gen - 31 dic 2003	1 gen - 30 giu 2003
Valore della produzione:			
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	51.616	6.588.632	256.108
- altri ricavi e proventi	3.388.475	324.038	3.921.941
Totale	3.440.091	6.912.670	4.178.049
Costi della produzione:			
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	33.753	21.871	9.299
- per servizi	1.103.548	1.642.211	865.633
- per godimento di beni di terzi	329.552	658.056	338.362
- per il personale:	1.233.477	2.091.228	1.032.515
<i>salari e stipendi</i>	<i>853.051</i>	<i>1.433.038</i>	<i>792.157</i>
<i>oneri sociali</i>	<i>296.364</i>	<i>502.504</i>	<i>138.983</i>
<i>trattamento di fine rapporto</i>	<i>58.284</i>	<i>109.124</i>	<i>51.595</i>
<i>altri costi</i>	<i>25.778</i>	<i>46.562</i>	<i>49.780</i>
- ammortamenti e svalutazioni:	254.100	2.241.231	129.638
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	<i>77.658</i>	<i>110.462</i>	<i>36.314</i>
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	<i>126.442</i>	<i>210.778</i>	<i>93.324</i>
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	-	1.919.991	-
- oneri diversi di gestione	28.514	113.427	85.501
Totale	2.982.944	6.768.024	2.460.948
Differenza tra valore e costi della produzione	457.147	144.646	1.717.101
Proventi e oneri finanziari:			
- altri proventi finanziari:			
. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:			
.. <i>da imprese controllate</i>	178.588	1.531.250	235.621
.. <i>da altri</i>	-	-	4.106
. <i>da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni</i>	78.286	156.953	94.232
<i>proventi diversi dai precedenti:</i>			
.. <i>da imprese controllate</i>	-	496.618	-
<i>da altri</i>	64.722	334.542	54.456
- oneri			
<i>verso imprese controllate</i>	-	(1.965.290)	-
<i>verso altri</i>	(34.261)	(193.937)	(996.508)
Proventi (oneri) finanziari netti	287.335	360.136	(608.093)
Rettifiche di valore di attività finanziarie:			
- svalutazioni di partecipazioni	(83.475)	(1.362.156)	(252.000)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(83.475)	(1.362.156)	(252.000)
Proventi e oneri straordinari:			
- proventi	22.846	105.424	91.323
- oneri	(374)	(256.769)	(91.303)
Proventi (oneri) straordinari netti	22.472	(151.345)	20
Risultato del periodo ante-imposte	683.479	(1.008.719)	857.028
- imposte sul reddito dell'esercizio	-	117.014	-
Utili (perdite) del periodo	683.479 (*)	(891.705) (*)	857.028 (*)

(*): Il risultato economico del bilancio al 31-12-2003 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.

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE

**Agli Azionisti di
Acotel Group S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2004 di Acotel Group S.p.A. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Società. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 8 marzo 2004 e 30 settembre 2003.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dal regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

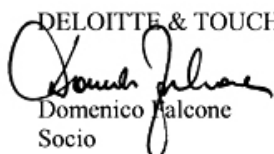
Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma
Torino Treviso Verona Vicenza

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Sede Legale: Palazzo Carducci - Via Olona, 2 - 20123 Milano
Capitale Sociale: versato Euro 6.720.406,00 - sottoscritto Euro 10.327.590,00 - deliberato Euro 10.850.000,00
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

5. Si richiama l'attenzione sul fatto che, come illustrato nelle note esplicative ed integrative, la Società si è avvalsa della facoltà concessa dal comma 7 dell'articolo 81 del sopra citato regolamento Consob, ed ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte.

Roma, 30 settembre 2004

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

Domenico Falcone
Socio