

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
30 GIUGNO 2009**



Sede legale in via della Valle dei Fontanili 29/37 – 00168 Roma, Italia  
Capitale Sociale Euro 1.084.200,00 i.v.  
Registro delle Imprese Ufficio di Roma  
Codice Fiscale e Partita IVA: 06075181005

## INDICE

GLI ORGANI SOCIALI	pag.	2
STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	3
RELAZIONE INTERMEDIA DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE	pag.	4
Principali fattori che hanno inciso sui risultati del periodo	pag.	5
Gestione economica	pag.	11
Gestione patrimoniale e finanziaria	pag.	13
Risorse umane	pag.	14
Rischi ed incertezze	pag.	14
Altre informazioni	pag.	15
Eventi successivi alla chiusura del periodo	pag.	16
Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	16
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	pag.	18
PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI	pag.	19
NOTE ESPLICATIVE	pag.	26
Criteri di redazione del bilancio semestrale abbreviato e principi contabili di riferimento	pag.	27
Nuovi principi ed interpretazioni non ancora in vigore	pag.	28
Area di consolidamento	pag.	28
Principali fattori di incertezza nell'effettuazione delle stime	pag.	29
Informativa di settore	pag.	30
Note di commento al Conto Economico	pag.	33
Note di commento alla Situazione Patrimoniale - Finanziaria	pag.	41
Posizione Finanziaria Netta	pag.	50
Contenziosi e passività potenziali	pag.	50
Garanzie	pag.	51
Rapporti con parti correlate	pag.	51
Altre informazioni	pag.	51
ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO	pag.	52
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/1998	pag.	54
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	pag.	56

## **GLI ORGANI SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Claudio Carnevale  
*Presidente ed Amministratore Delegato*

Francesco Ago <sup>(1), (2), (3)</sup>  
*Consigliere*

Margherita Argenziano  
*Consigliere*

Luca De Rita  
*Consigliere*

Giovanni Galoppi <sup>(1), (2)</sup>  
*Consigliere*

Giuseppe Guizzi <sup>(1), (2)</sup>  
*Consigliere*

Luciano Hassan  
*Consigliere*

Cristian Carnevale  
*Consigliere*

Raffaele Cappiello <sup>(1), (2)</sup>  
*Consigliere*

- (1) Componente del Comitato per la Remunerazione
- (2) Componente del Comitato per il Controllo Interno
- (3) Lead Independent Director

### **COLLEGIO SINDACALE**

Antonio Mastrangelo  
*Presidente*

Umberto Previti Flesca  
*Sindaco effettivo*

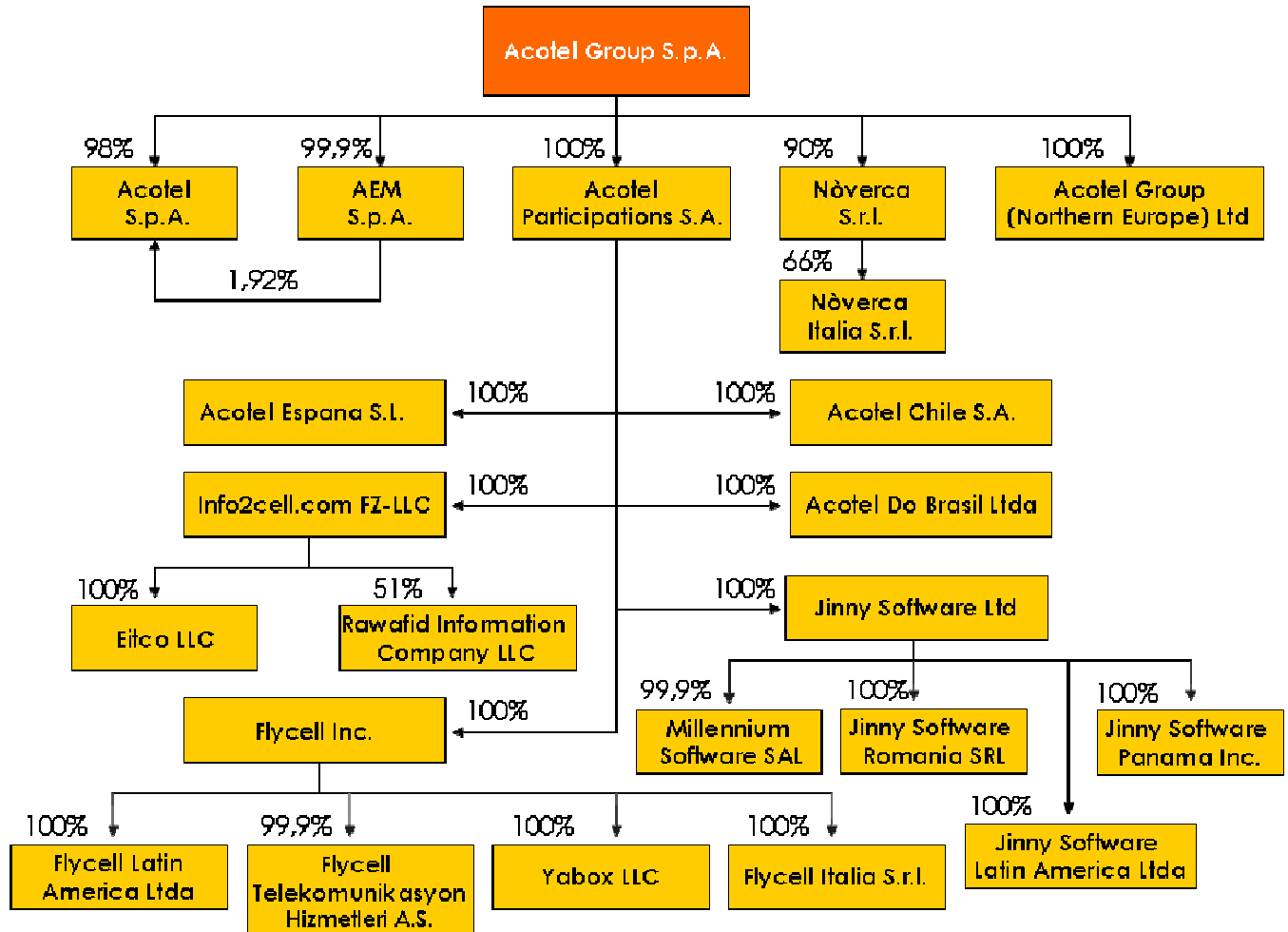
Maurizio Salimei  
*Sindaco effettivo*

### **SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche S.p.A.

## IL GRUPPO

La figura successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 30 giugno 2009:



Si segnala che la società controllante di Acotel Group S.p.A. è la Clama S.r.l. che, al 30 giugno 2009, detiene n. 1.727.915 azioni ordinarie, pari al 41,4% del capitale sociale; la Clama S.r.l. non esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 del codice civile.

**RELAZIONE INTERMEDIA  
DEGLI AMMINISTRATORI  
SULLA GESTIONE**

## PRINCIPALI FATTORI CHE HANNO INCISO SUI RISULTATI DEL PERIODO

Nel I semestre del 2009 il Gruppo Acotel ha conseguito una sensibile crescita del fatturato, passato dai 41,1 milioni di euro del I semestre 2008 a 60 milioni di euro, con un incremento del 46%, ed una modesta diminuzione del margine operativo lordo (EBITDA), passato da un risultato positivo di 300 migliaia di euro del I semestre 2008 ai 169 migliaia di euro negativi del semestre in esame.

Come sarà meglio illustrato nel prosieguo di questa Relazione, l'incremento del fatturato è legato principalmente allo sviluppo dell'area di business Servizi mentre la diminuzione del margine operativo lordo è in massima parte ascrivibile alle risorse assorbite dall'avvio delle attività commerciali da parte dell'operatore mobile virtuale Nòverca in Italia che rappresenta per il Gruppo il principale evento accaduto nel corso del semestre in esame.

Si segnala a riguardo che l'area di business delle Telecomunicazioni mobili, introdotta appunto per separare il nuovo filone di attività intrapreso dal Gruppo, ha contribuito in maniera estremamente limitata alla generazione dei ricavi data la fase iniziale in cui si trova.

Per quanto riguarda invece i ricavi generati nel semestre nelle tre aree di business preesistenti, si segnalano i seguenti risultati:

- nei Servizi a valore aggiunto per la telefonia mobile i ricavi sono stati pari a 54,8 milioni di euro, con una crescita del 59,4% rispetto ai 34,4 milioni di euro del I semestre 2008, con un peso sui ricavi totali del Gruppo pari al 91,3%;
- nelle Soluzioni per la messaggistica mobile i ricavi sono stati pari a 4,3 milioni di euro, con una diminuzione del 27,5% rispetto ai 5,9 milioni di euro del I semestre 2008 ed una incidenza sui ricavi totali pari al 7,1%;
- nei Sistemi di Sicurezza i ricavi sono stati pari a 0,9 milioni di euro, con una crescita del 4,3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Passando all'articolazione geografica del giro di affari, si segnala che i ricavi generati in Europa, grazie ai positivi risultati conseguiti in Italia e Spagna nell'area di business Servizi, sono più che raddoppiati (+107%) rispetto al I semestre 2008, e che con 22,2 milioni di euro di ricavi (36,9% del totale) il Vecchio Continente è tornato ad essere l'area più rilevante per il Gruppo, al posto del Nord America. Quest'ultimo mercato ha comunque registrato un aumento del 19% rispetto al corrispondente semestre 2008, apportando 17,5 milioni di euro di ricavi (29,2% del totale dei ricavi del Gruppo).

Sempre in termini di ricavi, i risultati ottenuti negli altri mercati nei quali il Gruppo opera sono stati:

- America Latina, 14,2 milioni di euro (24% del totale) in crescita del 52%;
- Medio Oriente, 4,3 milioni di euro (7,1% del totale) in crescita del 57%;
- Africa, 1,1 milioni di euro (1,8% del totale) in diminuzione del 60%;
- Asia, 0,8 milioni di euro (1,3% del totale) in diminuzione del 15%.

Si anticipa, rimandando per un approfondimento ai successivi paragrafi della Relazione, che le diminuzioni del giro d'affari negli ultimi due mercati sono da ascrivere all'area di business Soluzioni per la messaggistica mobile che nel periodo è stata incisa dal rallentamento degli investimenti degli operatori telefonici dovuto alla crisi economica internazionale.

Per una dettagliata analisi delle grandezze economiche relative al semestre in esame si rimanda al capitolo sulla Gestione Economica mentre qui di seguito si riporta, per ciascuna delle quattro aree di business in cui opera il Gruppo, una descrizione dei principali eventi accaduti.

## SERVIZI

L'offerta del Gruppo in quest'area è articolata secondo quattro modelli di business:

- *B2C* “*Business to Consumer*” – modalità nella quale vengono erogati servizi – prevalentemente contenuti, suonerie, immagini, giochi e informazioni - direttamente al cliente finale, effettuando tutte le attività dalla comunicazione al customer care;
- *Network Operator* – modalità nella quale il Gruppo fornisce servizi per conto degli operatori telefonici, prevalentemente mobili, secondo il modello dell'Application Service Provisioning;
- *Corporate* – modalità nella quale il Gruppo eroga servizi interattivi mobili a realtà, come ad esempio le banche, che vogliono offrire ai loro clienti informazioni e servizi in mobilità;
- *Media* – modalità nella quale vengono gestiti, per conto di TV, Radio o altri media, servizi a valore aggiunto quali, ad esempio, la possibilità di effettuare votazioni o di acquistare contenuti relativi ad una certa trasmissione televisiva o radiofonica.

In generale i ricavi dell'area sono stati pari a 54,8 milioni di euro, con una crescita del 59,4% rispetto ai 34,4 milioni di euro del primo semestre 2008; le attività *B2C* si sono confermate essere quelle più rilevanti in termini di ricavi, avendo generato 45,5 milioni di euro, con una incidenza pari all'83% sui ricavi dell'area stessa.

Seconda, sempre in termini di generazione di ricavi, è risultata essere la vendita di servizi ai *Network Operator*, che seppur in calo rispetto al I semestre 2008, ha generato 6,3 milioni di euro, pari all'11,5% del totale ricavi dell'area.

Le altre due attività, servizi verso *Corporate* e verso *Media*, hanno contribuito rispettivamente per 2,6 milioni di euro, pari al 4,7%, e 0,4 milioni di euro, pari allo 0,8% del totale ricavi dell'area Servizi.

(migliaia di euro)	1 gen - 30 giu 2009		1 gen - 30 giu 2008	
		%		%
Servizi B2C	45.494	83,0%	22.636	65,8%
Servizi a Network Operator	6.300	11,5%	9.613	28,0%
Servizi Corporate	2.583	4,7%	1.386	4,0%
Servizi Media	442	0,8%	748	2,2%
<b>Totale</b>	<b>54.819</b>	<b>100%</b>	<b>34.383</b>	<b>100%</b>

Tutte le attività *B2C* fanno capo quasi esclusivamente alla controllata statunitense *Flycell Inc.* (sede a New York), che ha registrato ricavi consolidati pari a 45,5 milioni di euro, in aumento del 101% rispetto al corrispondente periodo del 2008.

La società opera direttamente negli USA, in Messico ed in Spagna ed indirettamente, attraverso proprie partecipate operative, in Brasile (*Flycell Latin America Ltda*), Italia (*Flycell Italia S.r.l.*) e Turchia (*Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.*).

Il raddoppio dei ricavi rispetto al I semestre 2008 è stato raggiunto grazie ad un'intensificazione delle spese pubblicitarie, nel complesso superiori a 14 milioni di euro, decisa per supportare al meglio la crescita nei paesi di recente ingresso quali la Spagna e l'Italia, dove *Flycell Inc.* ha iniziato ad operare nel 2008, ed il Messico, dove l'offerta è stata lanciata nei primi mesi del 2009.

Gli obiettivi gestionali del business *B2C* da parte di *Flycell Inc.* sono orientati verso la massimizzazione dell'*ARPU* (*Average Revenue Per User*), l'aumento della *redemption*, l'incremento dell'efficacia nell'acquisizione dei nuovi clienti e la riduzione del *churn*, cioè del tasso di abbandono da parte dei clienti già acquisiti.

Per quanto riguarda l'*ARPU*, la società opera vendendo i propri servizi attraverso la formula dell'abbonamento periodico, mensile o settimanale, che garantisce ai clienti la possibilità di fruire di una vasta gamma di contenuti di elevata qualità ed alla società di conseguire un flusso economico il più possibile stabile.

Relativamente alla *redemption*, essendo Internet il principale canale di acquisizione di nuovi clienti, la società è costantemente impegnata nel miglioramento ed aggiornamento di tutti i suoi siti web - [www.flycell.com](http://www.flycell.com) per il mercato USA, [www.flycell.br](http://www.flycell.br) per quello brasiliano, [www.flycell.tr](http://www.flycell.tr) per quello turco, [www.flycell.sp](http://www.flycell.sp) per quello spagnolo, [www.flycell.it](http://www.flycell.it) per quello italiano e [www.flycell.com.mx](http://www.flycell.com.mx) per quello messicano - in modo da veicolare al meglio la propria offerta commerciale.

La società controllata *Acotel S.p.A.*, attiva nei Servizi a *Network Operator*, *Corporate* e *Media*, ha registrato nel semestre una flessione dei ricavi di circa il 34% rispetto al I semestre 2008 (da 6,9 a 4,5 milioni di euro) dovuta principalmente alla riduzione del fatturato generato con *Telecom Italia*, suo principale cliente, anche in conseguenza delle diverse caratteristiche del contratto che regola a decorrere dal 1 gennaio 2009 la storica collaborazione tra l'operatore telefonico e la *Acotel S.p.A.*

Da segnalare, comunque, che nel corso del semestre è stata messa in esercizio la nuova piattaforma tecnologica denominata *NSP "New Service Platform"*, il cui sviluppo era iniziato nel 2008, e da cui sono attesi benefici sia in termini di minori costi gestionali (personale ed energia) sia in termini di maggiore efficienza operativa.

La controllata *Info2cell*, sede a *Dubai* e struttura di supporto operativo ad *Amman*, opera nei tre segmenti *B2B* (*Network operator*, *Corporate* e *Media*) in tutto il mercato mediorientale e nel semestre ha generato ricavi per 3,4 milioni di euro, in crescita del 51,8% rispetto ai 2,2 milioni del corrispondente semestre 2008.

Uno degli eventi più rilevanti conseguiti dalla predetta partecipata nel semestre è stato la firma di un accordo con il gruppo televisivo *Rotana*, tra i principali nella regione, per la distribuzione di contenuti attraverso SMS ed MMS e per l'erogazione di servizi di TV interattiva mediante SMS (*SMS2TV*) in molteplici paesi (Giordania, Palestina, Arabia Saudita, Emirati Arabi Uniti, Bahrain, Kuwait, Qatar, Oman, Yemen e Sudan). Grazie a questo accordo la società ha ulteriormente rafforzato la sua posizione nel settore dei Media, dove già collaborava sia con lo stesso gruppo *Rotana* sia con *Al-Arabia*, *BBC* e *CNN*.



Altro evento degno di nota è il lancio, avvenuto nel giugno 2009 grazie ai contratti firmati lo scorso anno, dei servizi in Irak in collaborazione con l'operatore Zain. Tra i servizi erogati si segnala la distribuzione via SMS delle informazioni della BBC, sia in lingua araba sia in lingua inglese.

La controllata *Acotel do Brasil*, attiva nel segmento dei servizi a *Network Operator*, ha generato nel semestre in esame ricavi per 1,4 milioni di euro, in riduzione del 45% rispetto ai 2,6 milioni dello stesso periodo 2008.

La perdita di ricavi della società, peraltro già iniziata nell'esercizio 2008, continua ad essere determinata da un rallentamento pressoché generalizzato nella richiesta di servizi da parte dei clienti degli operatori *TIM Celular* e *TIM Nordeste Telecomunicações*, per i quali la Società eroga la maggior parte dei propri servizi. Si segnala che nel semestre sono state intraprese nuove iniziative, tra cui il lancio di una chat SMS ed un concorso a premi, che si ritiene possano contribuire a rivitalizzare il mercato.

## **SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE**

Nell'area di business Soluzioni per la messaggistica mobile, presidiata dalla controllata *Jinny Software Ltd*, i ricavi sono scesi dai 5,9 milioni di euro del I semestre 2008 ai 4,3 del semestre in esame, facendo pertanto registrare una riduzione del 27,5%.

Alla base di questa flessione, che segue comunque un anno, il 2008, molto positivo per la società, vi sono le cautele degli operatori ad effettuare nuovi investimenti a causa della generalizzata e negativa situazione economica mondiale.

Si segnala, tra l'altro, che nel semestre anche i mercati che negli anni recenti avevano registrato i maggiori tassi di crescita nel settore mobile, come l'Asia e l'Africa, e nei quali la società ha raggiunto un invidiabile posizionamento competitivo, hanno manifestato segnali di rallentamento.

Nonostante questa situazione congiunturale, *Jinny Software Ltd* è riuscita, nel semestre, ad acquisire ordini da nuovi clienti europei ed americani ed a continuare nel suo piano di sviluppo di piattaforme e servizi per il *mobile marketing & advertising*, considerato oggi uno dei settori di sviluppo più promettenti nel mercato dei servizi mobili.

## **SISTEMI DI SICUREZZA**

Nel comparto della Sicurezza la controllata italiana *AEM* ha generato ricavi per 0,9 milioni di euro, in leggero aumento, 4,3%, rispetto a quelli del I semestre 2008.

Tra le principali attività svolte dalla società si segnala la realizzazione di sette impianti di Video Sorveglianza in altrettante centrali di distribuzione di energia elettrica di proprietà di Acea Electrabel. Tali attività hanno comportato, data la particolare natura dei siti, lo sviluppo e la implementazione di nuove soluzioni tecniche ed organizzative finalizzate a salvaguardare la sicurezza dei dipendenti.

Per conto della Banca d'Italia sono inoltre proseguite, in perfetta linea con gli impegni contrattuali, le attività di manutenzione dei sistemi di controllo accessi *Sintesi 90* e, per il cliente *Telecom Italia*, quelle relative alla manutenzione dei sistemi di teleallarme CS9000 e di un loro Contact Center.

## TELECOMUNICAZIONI MOBILI

Come precedentemente anticipato, nel corso del semestre il Gruppo ha iniziato ad operare in una nuova area di business, quella delle Telecomunicazioni mobili, attraverso *Noverca Italia S.r.l.*, un operatore mobile virtuale (MVNO, *Mobile Virtual Network Operator*) attivo nel mercato italiano e partecipato per il 34% dal gruppo bancario *Intesa Sanpaolo S.p.A.*.

La filosofia di base dei servizi *Noverca* è quella di semplificare la vita dei propri clienti ed è stata perseguita, da un punto di vista tecnologico, facendo in modo che, una volta inserita la SIM nel telefono il cliente non debba compiere azioni complesse (la configurazione dell'apparato, ad esempio, avviene automaticamente) e, da un punto di vista della comunicazione, scegliendo la frase *Extended life* come payoff del brand e denominando *Extended SIM* la scheda SIM.

La proposta commerciale *Noverca* è oggi rivolta prevalentemente ad una utenza consumer, si basa su traffico prepagato e si arricchisce costantemente per seguire l'evoluzione del mercato. Infatti, oltre ai classici servizi della telefonia mobile (voce, sms, mms, dati, roaming internazionale ed altro ancora), sono oggi disponibili servizi per certi versi unici nell'attuale panorama della telefonia mobile:

- **estero low cost** – la SIM, grazie ad una tecnologia proprietaria, permette di terminare le telefonate verso l'estero attraverso la tecnologia VoIP (*Voice over Internet Protocol*), garantendo risparmi medi di circa l'80% rispetto ai prezzi praticati dagli altri operatori mobili;
- **vicino a te** – basato anch'esso su tecnologia proprietaria, è un servizio che permette di conoscere quali sono le farmacie aperte, i cinema, i ristoranti, gli hotel ed altri esercizi nelle vicinanze dell'utente. Particolarità di questo servizio è che non si basa sul sistema GPS per determinare la posizione del cellulare e che utilizza tecnologie differenti in funzione della tipologia del telefonino: gli apparati evoluti ricevono le informazioni sotto forma di una mappa geografica mentre quelli meno evoluti utilizzano i semplici ma universali SMS.

Il lancio commerciale di *Noverca* è iniziato alla fine di marzo 2009 ed è andato sviluppandosi nei tre mesi successivi. In questo arco di tempo sono stati gradualmente attivati gli attuali quattro canali distributivi attraverso i quali sono vendute le SIM ai clienti:

- filiali Intesa Sanpaolo – la distribuzione delle SIM è iniziata il 30 marzo 2009 presso le filiali della *Cassa dell'Adriatico* e della *Cassa di Risparmio del Veneto* ed è andata sviluppandosi fino a metà di maggio, quando le SIM sono state rese disponibili presso le oltre 6.000 filiali del gruppo bancario;
- web Intesa Sanpaolo – la possibilità di acquistare le SIM attraverso i vari portali di web banking (uno per ogni banca del gruppo) ha seguito l'evoluzione della distribuzione nelle filiali. La vendita via web è organizzata in modo tale che il cliente ordina la SIM dal portale e la riceve a casa mediante corriere espresso pagandola direttamente sul conto corrente;
- portale WEB Noverca ([www.noverca.it](http://www.noverca.it)) – la vendita delle SIM è iniziata il 6 maggio e come per il web Intesa Sanpaolo il cliente riceve la SIM a casa, pagandola in questo caso mediante carta di credito;
- circuito Lottomatica – la vendita presso gli oltre 40.000 esercizi commerciali della rete Lottomatica Servizi è iniziata il 16 giugno ed avviene mediante la consegna al cliente di uno scontrino con un codice. Il cliente deve successivamente telefonare al customer care Noverca o accedere al sito web Noverca per fornire i propri dati anagrafici e ricevere quindi la SIM a casa.

E' stata inoltre effettuata, dalla metà del mese di maggio fino alla fine di giugno, una campagna pubblicitaria dedicata principalmente alla costruzione della cosiddetta *awareness* del brand Nòverca nel mercato italiano.

Si ricorda che *Nòverca*, essendo un operatore virtuale, utilizza le reti mobili GSM/GPRS ed UMTS/HSPDA di Telecom Italia in virtù di un contratto firmato nell'aprile 2008.

## GESTIONE ECONOMICA

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1 gen - 30 giu 2009	1 gen - 30 giu 2008	Variazione	Var. %
Ricavi	60.031	41.136	18.895	46%
Altri proventi	141	96	45	47%
<b>Totale</b>	<b>60.172</b>	<b>41.232</b>	<b>18.940</b>	<b>46%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(169)</b>	<b>300</b>	<b>(469)</b>	<b>(156%)</b>
	-0,28%	0,73%		
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(1.144)</b>	<b>(369)</b>	<b>(775)</b>	<b>(210%)</b>
	-1,90%	-0,89%		
Proventi da partecipazioni	-	7.940	(7.940)	(100%)
Gestione finanziaria	499	215	284	132%
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(645)</b>	<b>7.786</b>	<b>(8.431)</b>	<b>(108%)</b>
	-1,07%	18,88%		
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>(703)</b>	<b>6.511</b>	<b>(7.214)</b>	<b>(111%)</b>
	-1,17%	15,79%		
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>(727)</b>	<b>6.411</b>	<b>(7.138)</b>	<b>(111%)</b>
	-1,21%	15,55%		
Risultato per azione	(0,18)	1,56		
Risultato per azione diluito	(0,18)	1,56		

I risultati conseguiti dal *Gruppo Acotel* nel I semestre 2009 esprimono, rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, un significativo incremento dei ricavi (+46%) ed una diminuzione dei margini reddituali.

I ricavi, pari nel semestre a 60 milioni di euro, si sono incrementati principalmente grazie all'attività commerciale svolta da *Flycell Inc.*, insieme alle sue dirette controllate, e da *Info2cell* che, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2008, hanno migliorato il fatturato rispettivamente di 22,8 milioni di euro (+101%) e 1,2 milioni di euro (+52%).

Il Margine Operativo Lordo è risultato negativo per 169 migliaia di euro, in diminuzione rispetto al dato del I semestre 2008 in cui risultava positivo per 300 migliaia di euro, per effetto principalmente dei costi pubblicitari relativi al lancio dei servizi MVNO da parte dell'operatore mobile virtuale *Nòverca* e del rallentamento delle attività commerciali svolte dalle controllate *Acotel S.p.A.*, *Acotel do Brasil* e *Jinny Software*.

Al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni di attività non correnti, il Risultato Operativo è negativo per 1.144 migliaia di euro rispetto al saldo parimenti negativo per 369 migliaia di euro fatto registrare al termine dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 499 migliaia di euro, della stima delle imposte del periodo, pari a 58 migliaia di euro, e del risultato di pertinenza di terzi, positivo per 24 migliaia di euro, la perdita del I semestre 2009 è pari a 727 migliaia di euro. Si ricorda che il risultato finale del I semestre 2008 beneficiava di 7.940 migliaia di euro di proventi da partecipazioni generati attraverso l'ingresso di *Intesa Sanpaolo* in *Noverca S.r.l.* e la contestuale costituzione di *Noverca Italia S.r.l.*

## GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

(migliaia di euro)

	30 giugno 2009	31 dicembre 2008	Variazione	Var. %
<b>Attività non correnti:</b>				
Attività materiali	4.783	4.084	699	17%
Attività immateriali	13.740	12.379	1.361	11%
Altre attività	1.751	481	1.270	264%
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>20.274</b>	<b>16.944</b>	<b>3.330</b>	<b>20%</b>
<b>Capitale circolante netto:</b>				
Rimanenze di magazzino	445	396	49	12%
Crediti commerciali	27.306	22.220	5.086	23%
Altre attività correnti	3.566	2.340	1.226	52%
Debiti commerciali	(18.513)	(9.404)	(9.109)	(97%)
Altre passività correnti	(5.674)	(4.319)	(1.355)	(31%)
<b>TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>7.130</b>	<b>11.233</b>	<b>(4.103)</b>	<b>(37%)</b>
<b>TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE</b>	<b>(1.284)</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(138)</b>	<b>(12%)</b>
<b>FONDI NON CORRENTI</b>	<b>(336)</b>	<b>(294)</b>	<b>(42)</b>	<b>(14%)</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>25.784</b>	<b>26.737</b>	<b>(953)</b>	<b>4%</b>
<b>Patrimonio netto:</b>				
Capitale Sociale	1.084	1.084	-	-
Riserve e risultati a nuovo	65.323	57.522	7.801	14%
Utili (Perdite) del periodo	(727)	6.564	(7.291)	(111%)
Quota di pertinenza di Terzi	99	30	69	230%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>65.779</b>	<b>65.200</b>	<b>579</b>	<b>1%</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>101</b>	<b>101</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità monetarie nette:</b>				
Attività finanziarie correnti	(26.197)	(18.764)	(7.433)	(40%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(17.477)	(23.439)	5.962	25%
Passività finanziarie correnti	3.578	3.639	(61)	(2%)
	<b>(40.096)</b>	<b>(38.564)</b>	<b>(1.532)</b>	<b>(4%)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(39.995)</b>	<b>(38.463)</b>	<b>(1.532)</b>	<b>(4%)</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>25.784</b>	<b>26.737</b>	<b>(953)</b>	<b>4%</b>

Al 30 giugno 2009 il Gruppo Acotel presenta un Capitale Investito Netto di 25.784 migliaia di euro costituito da Attività non correnti per 20.274 migliaia di euro, dal Capitale Circolante Netto per

7.130 migliaia di euro, dal Trattamento Fine Rapporto (TFR) per 1.284 migliaia di euro e da altri fondi non correnti per 336 migliaia di euro.

A fronte del Capitale Investito Netto sono iscritti il Patrimonio Netto Consolidato, pari a 65.779 migliaia di euro, e la Posizione Finanziaria Netta, positiva per 39.995 migliaia di euro.

L'analisi dettagliata della variazione delle principali poste patrimoniali evidenzia che:

- il valore delle Attività non correnti è in crescita rispetto a quello alla data di chiusura dell'esercizio precedente per effetto principalmente degli investimenti effettuati per l'attività di *Mobile Virtual Network Operator* lanciata dal Gruppo alla fine del mese di marzo e per l'incremento delle Imposte differite attive;
- le variazioni subite dal Capitale Circolante Netto sono correlate ai successi ottenuti nella strategia volta a ricercare una maggior coincidenza fra incassi dai clienti e pagamenti ai fornitori;
- la Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2009 ammonta a 39.995 migliaia di euro con un incremento di 1.532 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008.

### RISORSE UMANE

Al 30 giugno 2009 i dipendenti del Gruppo risultano essere 446, rispetto ai 421 alla fine del 2008. Nel corso del semestre sono state effettuate 69 assunzioni, mentre le uscite sono state pari a 44.

L'età media aziendale (32 anni) e l'elevato livello di istruzione (il 77% dei dipendenti ha conseguito la laurea o un titolo di studio di livello universitario) contribuiscono a creare un ambiente giovane e dinamico, garanzia di una forte capacità di innovazione e di un'effettiva comprensione delle logiche di consumo dei servizi erogati dall'azienda.

### RISCHI ED INCERTEZZE

Nel presente paragrafo viene fornita un'analisi dei principali rischi ed incertezze a cui è esposta la gestione operativa del Gruppo nel breve periodo.

#### Rischio di credito

Il 33,5% del totale dei crediti verso clienti è relativo a posizioni creditorie nei confronti dell'integratore *mBlox* (18,9%) che fornisce a *Flycell Inc.* la connettività con gli operatori telefonici statunitensi e di *Telecom Italia* (14,6%).

Non sussistono controversie significative sull'esigibilità dei crediti vantati dalle società del Gruppo.

#### Rischio di liquidità

Il Gruppo fa ricorso in misura limitata a fonti esterne di finanziamento riuscendo a coprire i fabbisogni di liquidità con le proprie risorse finanziarie.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità delle società del Gruppo sono monitorati e gestiti centralmente sotto il controllo della Capogruppo, con l'obiettivo di garantire una efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie di cui dispone il Gruppo.

#### Rischio valutario

Il Gruppo non è esposto in misura rilevante al rischio di cambio che è prevalentemente limitato alle esposizioni in valuta estera relative ai finanziamenti infragruppo che, pur trovando elisione nel bilancio consolidato, generano utili o perdite su cambi in capo alla partecipata la cui valuta funzionale è diversa dall'euro. Si precisa inoltre che, fatta eccezione per *Jinny Software Ltd*, le società operative estere hanno una sostanziale convergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva.

#### Rischio tassi di interesse

Il Gruppo, ricorrendo in misura limitata a fonti esterne di finanziamento, non è esposto, se non in misura trascurabile, al rischio di fluttuazione dei tassi di interesse.

#### Rischi operativi ed incertezze

Oltre alle incertezze legate al quadro macroeconomico complessivo, oramai inequivocabilmente avviato su un sentiero recessivo, ed alla crescente competitività dei mercati in cui il Gruppo opera, appare opportuno segnalare che l'area di business Servizi, in particolare nella sua componente *B2C*, è soggetta a numerose regolamentazioni inerenti sia la riservatezza dei dati personali sia la tutela economica dei consumatori. Le aziende del Gruppo operano nel rispetto di tali norme ma ciononostante, data anche la elevata numerosità dei clienti serviti, non possono escludersi casi di contenziosi singoli o collettivi. Inoltre, come noto, le regolamentazioni citate stanno vivendo un momento di particolare dinamismo che potrebbe tradursi in una sensibile contrazione degli spazi consentiti alle attività di marketing e commerciali svolte a supporto della vendita dei servizi.

Gli elevati investimenti, sia in termini finanziari sia in termini di risorse umane impiegate, rivolti al lancio di *Nòverca* troveranno una loro prima verifica nei mesi successivi al lancio commerciale del servizio che, per affermarsi in qualità di nuovo *MVNO*, dovrà anche essere in grado di sottrarre clienti agli altri operatori mobili, infrastrutturali e virtuali, differenziandosi rispetto alle loro preposizioni commerciali.

Comunque, per quanto tutte le sue partecipate operino in ambiti altamente competitivi, il Gruppo ritiene di avere le capacità tecnologiche, commerciali e finanziarie necessarie per potersi confrontare giornalmente con i propri concorrenti.

### **ALTRE INFORMAZIONI**

Nel corso del semestre non sono intercorse operazioni tra la *Clama S.r.l.*, società controllante, e la *Acotel Group S.p.A.* e le altre società del Gruppo.

Al 30 giugno 2009 la Società possiede n. 56.425 azioni proprie, iscritte a riduzione del Patrimonio Netto per un valore di 871 migliaia di euro, pari ad un costo medio unitario di Euro 15,44 ed un valore nominale complessivo di Euro 14.671.



Si precisa, inoltre, che alla stessa data *Acotel Group S.p.A.* non possiede azioni o quote della società controllante, né direttamente, né tramite società fiduciaria o per interposta persona, né ne ha acquistate o vendute durante l'esercizio.

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 l'esercizio.

Al 30 giugno 2009 non sono state istituite sedi secondarie di *Acotel Group S.p.A.*.

Si precisa che, nel corso del I semestre 2009, il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali. Le informazioni relative alle operazioni con parti correlate sono esposte nelle note esplicative.

### **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO**

Nel mese di luglio, a seguito di cambiamenti avvenuti nelle normative che regolano la vendita dei servizi mobili a valore aggiunto via WEB, *Flycell Inc.* ha deciso di rallentare i suoi piani di sviluppo in Turchia, dove era già presente, e in Sud Africa, dove era prossima ad investire.

Nello specifico, le modifiche introdotte in tali paesi pongono delle limitazioni alla commercializzazione via web, riducendo quindi la percentuale di redemption degli investimenti pubblicitari e di ritorno economico degli stessi.

Sempre con riferimento all'area di business Servizi, si segnala che la società *Info2cell* ha iniziato la configurazione e la messa in esercizio di una nuova piattaforma in Iran con la quale nei prossimi mesi inizierà per la prima volta ad erogare servizi in tale paese.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Nell'area di business servizi, e specificatamente quelli *B2C* gestiti da *Flycell*, si segnala che nel prosieguo dell'anno potrebbero sperimentarsi condizioni di mercato differenti da quelle registrate nel primo semestre. In particolare si ritiene probabile un aumento dei costi pubblicitari sul WEB con la conseguente lievitazione dell'onere per l'acquisizione di nuovi clienti.

Lo scenario delineato è legato all'aumento della domanda pubblicitaria su WEB, considerato un media sempre più centrale nelle strategie di comunicazione anche da parte di soggetti che finora utilizzavano prevalentemente TV, radio e carta stampata come propri veicoli pubblicitari.

Sempre nell'area Servizi, nel segmento *Network Operator*, è previsto il lancio commerciale dei servizi da parte della controllata *Info2cell* in Iran, dove la società, come già anticipato, sta ultimando la messa in esercizio di una nuova piattaforma.

Nell'area Soluzioni per la messaggistica mobile ci si attende una ripresa del mercato, almeno a livello di nuovi ordini, verso la fine dell'anno. Si ritiene infatti abbastanza probabile che gli operatori mobili riprendano ad investire nell'aggiornamento e nel potenziamento delle loro reti, soprattutto a fronte del costante aumento della domanda di nuovi servizi da parte della clientela finale.

Nell'area delle Telecomunicazioni mobili la società *Noverca Italia S.r.l.* sarà impegnata sia sul fronte marketing, per sviluppare nuovi servizi e generare proposizioni interessanti a livello di offerta, sia sul fronte commerciale, per definire ed implementare le migliori strategie di acquisizione clienti attraverso i diversi canali di vendita.

Una particolare attenzione sarà dedicata allo sviluppo dei servizi legati al mondo bancario, quali il *mobile banking* ed i *mobile payment*, che saranno concepiti in collaborazione con il partner *Intesa Sanpaolo*.

**BILANCIO CONSOLIDATO  
SEMESTRALE ABBREVIATO**

## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	Note	1 gen - 30 giu 2009	1 gen - 30 giu 2008
Ricavi	1	60.031	41.136
Altri proventi:		141	96
- verso parti correlate		121	-
- verso altri		20	96
<b>Totale</b>		<b>60.172</b>	<b>41.232</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		9	(3)
Consumi di materie prime	2	(576)	(1.423)
Servizi esterni	3	(48.868)	(29.758)
Godimento beni di terzi	4	(872)	(770)
Costi del personale	5	(10.296)	(8.661)
Ammortamenti	6	(974)	(668)
Costi interni capitalizzati	7	979	509
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		(1)	(1)
Altri costi	8	(717)	(826)
Proventi da partecipazioni		-	7.940
Proventi finanziari	9	1.003	675
Oneri finanziari	9	(504)	(460)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>(645)</b>	<b>7.786</b>
Imposte sul reddito del periodo	10	(58)	(1.275)
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>(703)</b>	<b>6.511</b>
Utile (perdita) da attività cessate		-	-
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI</b>		<b>(703)</b>	<b>6.511</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		24	100
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>		<b>(727)</b>	<b>6.411</b>
Risultato per azione	11	(0,18)	1,56
Risultato per azione diluito	11	(0,18)	1,56

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	Note	1 gen - 30 giu 2009	1 gen - 30 giu 2008
<b>Utile (perdita) del periodo</b>		<b>(703)</b>	<b>6.511</b>
Utile (perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	21	1.237	(118)
<b>Totale Utile (perdita) complessivo del periodo</b>		<b>534</b>	<b>6.393</b>
<b>Totale Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile a:</b>			
Interessenza di pertinenza della Capogruppo		510	6.293
Interessenza di pertinenza di terzi		24	100
<b>Totale Utile (perdita) complessivo del periodo</b>		<b>534</b>	<b>6.393</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

### ATTIVO

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>Note</b>	<b>30 giugno 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
<b>Attività non correnti:</b>			
Immobili, impianti e macchinari	12	4.783	4.084
Avviamento	13	11.531	11.531
Altre attività immateriali	14	2.209	848
Altre attività non correnti		166	116
Imposte differite attive	15	1.585	365
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>20.274</b>	<b>16.944</b>
<b>Attività correnti:</b>			
Rimanenze di magazzino	16	445	396
Crediti commerciali	17	27.306	22.220
Altre attività correnti:	18	3.566	2.340
- verso parti correlate		102	-
- verso altri		3.464	2.340
Attività finanziarie correnti	19	26.197	18.764
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20	17.477	23.439
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>74.991</b>	<b>67.159</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>95.265</b>	<b>84.103</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA PASSIVO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>Note</u>	<u>30 giugno 2009</u>	<u>31 dicembre 2008</u>
<b>Patrimonio netto:</b>			
Capitale Sociale		1.084	1.084
Riserva Sovrapprezzo Azioni		55.106	55.106
- Azioni proprie		(871)	(871)
Riserva di copertura e traduzione		(1.150)	(2.387)
Altre Riserve		10.111	9.538
Utili (Perdite) portati a nuovo		2.127	(3.864)
Utili (Perdite) del periodo		(727)	6.564
<b>Quota di pertinenza della Capogruppo</b>		<b>65.680</b>	<b>65.170</b>
Quota di pertinenza di Terzi		99	30
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>21</b>	<b>65.779</b>	<b>65.200</b>
<b>Passività non correnti:</b>			
Passività finanziarie non correnti	22	101	101
TFR e altri fondi relativi al personale	23	1.284	1.146
Imposte differite passive	24	336	294
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>1.721</b>	<b>1.541</b>
<b>Passività correnti:</b>			
Passività finanziarie correnti	25	3.578	3.639
Debiti commerciali	26	18.513	9.404
Debiti tributari	27	1.098	937
Altre passività correnti:	28	4.576	3.382
- verso parti correlate		767	-
- verso altri		3.809	3.382
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>27.765</b>	<b>17.362</b>
<b>PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE ALLE ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>			
		-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>29.486</b>	<b>18.903</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>95.265</b>	<b>84.103</b>



## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	- Azioni proprie	Riserva di copertura e traduzione	Altre riserve	Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo	TOTALE
<b>Saldi al 1 gennaio 2008</b>	<b>1.084</b>	<b>55.106</b>	<b>(3.873)</b>	<b>(567)</b>	<b>342</b>	<b>(2.539)</b>	<b>(1.278)</b>	<b>48.275</b>
Destinazione risultato dell'esercizio 2007					47	(1.325)	1.278	-
Vendita Azioni Proprie			3.002		9.149			<b>12.151</b>
Altre variazioni				(118)				<b>(118)</b>
Risultato del periodo							6.411	<b>6.411</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2008</b>	<b>1.084</b>	<b>55.106</b>	<b>(871)</b>	<b>(685)</b>	<b>9.538</b>	<b>(3.864)</b>	<b>6.411</b>	<b>66.719</b>
<b>Saldi al 1 gennaio 2009</b>	<b>1.084</b>	<b>55.106</b>	<b>(871)</b>	<b>(2.387)</b>	<b>9.538</b>	<b>(3.864)</b>	<b>6.564</b>	<b>65.170</b>
Destinazione risultato dell'esercizio 2008					573	5.991	(6.564)	-
Altre variazioni				1.237				<b>1.237</b>
Risultato del periodo							(727)	<b>(727)</b>
<b>Saldi al 30 giugno 2009</b>	<b>1.084</b>	<b>55.106</b>	<b>(871)</b>	<b>(1.150)</b>	<b>10.111</b>	<b>2.127</b>	<b>(727)</b>	<b>65.680</b>

La quota di Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi al 30 giugno 2009 è pari a 99 migliaia di euro in aumento di 69 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008.

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	<u>1 gen - 30 giu 2009</u>	<u>1 gen - 30 giu 2008</u>
<b>A. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI E ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI NETTE INIZIALI</b>	<b><u>38.564</u></b>	<b><u>24.585</u></b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DEL PERIODO</b>	<b><u>4.530</u></b>	<b><u>(117)</u></b>
<b>Risultato da attività del periodo al netto delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>427</b>	<b>(583)</b>
Risultato del periodo	(727)	6.411
Ammortamenti	974	668
Proventi da partecipazioni	-	(7.940)
Svalutazione di attività	-	10
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	138	66
Variazione netta delle Imposte differite	42	202
(Aumento) / diminuzione dei crediti:	(6.312)	(879)
- verso parti correlate	(102)	-
- verso altri	(6.210)	(879)
(Aumento) / diminuzione delle scorte	(49)	161
Aumento / (diminuzione) dei debiti	10.464	1.184
- verso parti correlate	767	-
- verso altri	9.697	1.184
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b><u>(4.304)</u></b>	<b><u>6.465</u></b>
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni:		
- Immateriali	(1.647)	(512)
- Materiali	(1.387)	(117)
- Finanziarie	(1.270)	(846)
Proventi da partecipazioni	-	7.940
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b><u>1.306</u></b>	<b><u>12.133</u></b>
Vendita azioni proprie	-	12.151
Altre variazioni di patrimonio netto	1.237	(118)
Variazione della quota di terzi	69	100
<b>E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)</b>	<b><u>1.532</u></b>	<b><u>18.481</u></b>
<b>F. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI E ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI NETTE FINALI (A+E)</b>	<b><u>40.096</u></b>	<b><u>43.066</u></b>

## **NOTE ESPLICATIVE**

## **CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO E PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato incluso nella Relazione semestrale del Gruppo Acotel al 30 giugno 2009 è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali *International Accounting Standards* (IAS) in vigore e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* (SIC).

In particolare, il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato predisposto secondo il principio contabile internazionale n. 34 – Bilanci intermedi – che stabilisce i criteri per la predisposizione dei bilanci infrannuali, ed è stato redatto in forma sintetica applicando la facoltà prevista dallo stesso principio n. 34. Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Acotel relativo all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2008, ai quali si rinvia, ad eccezione di quanto descritto di seguito:

- in data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – Segmenti operativi che deve essere applicato a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 - Informativa di settore. Il nuovo principio contabile richiede di basare le informazioni riportate nell'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. L'adozione di tale principio non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio. Il Gruppo ha determinato che i settori operativi erano gli stessi rispetto a quelli stabiliti in precedenza secondo lo IAS 14. L'informativa addizionale in merito ad ogni segmento è riportata nel Paragrafo "Informativa di settore", incluse le informazioni comparative riviste;
- la versione rivista dello IAS 1 – Presentazione del bilancio, oltre ad introdurre alcune nuove denominazioni per i prospetti di bilancio, ha introdotto l'obbligo di presentare, in un unico prospetto (denominato prospetto di conto economico complessivo) o in due prospetti separati (conto economico consolidato e prospetto di conto economico complessivo consolidato), le componenti relative all'utile/(perdita) del periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci. Le transazioni poste in essere con i soci, insieme al risultato del conto economico complessivo, sono invece esposti nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto, che pertanto risulta essere obbligatorio. Il Gruppo Acotel, con riferimento al prospetto di conto economico complessivo, ha optato per la presentazione di due prospetti separati.

Si segnala, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto tenendo in considerazione i principi contabili in vigore alla data di predisposizione; tali principi potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2009 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi o di interpretazioni da parte dello IASB o dell'IFRIC.

Le situazioni contabili al 30 giugno 2009 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.

### **NUOVI PRINCIPI ED INTERPRETAZIONI NON ANCORA IN VIGORE**

Di seguito vengono indicati i principi, le interpretazioni e gli aggiornamenti a principi già pubblicati o non ancora omologati dall'Unione Europea, obbligatori in periodi successivi a quello in corso e per i quali non è stata decisa l'adozione anticipata:

- IFRIC 17 – Distribuzione di attività non liquide;
- IFRIC 18 – Trasferimento di attività dai clienti;
- Modifiche allo IAS 1 – Presentazione del bilancio;
- Modifiche allo IAS 7 – Rendiconto finanziario;
- Modifiche allo IAS 27 – Bilancio consolidato e separato;
- Modifiche allo IAS 36 – Perdite di valore di attività;
- Modifiche allo IAS 38 – Attività immateriali;
- Modifiche allo IAS 39 – Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione;
- Modifiche all'IFRS 2 – Share-based payment;
- Modifiche all'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali;
- Modifiche all'IFRS 5 – Attività non correnti destinate alla vendita e attività operative cessate;
- Modifiche all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative;
- Modifiche all'IFRS 8 – Segmenti operativi;
- Modifiche all'IFRIC 9 – Rideterminazione del valore dei derivati impliciti.

Il Gruppo sta valutando l'eventuale impatto sul bilancio consolidato derivante dall'applicazione di tali principi ed interpretazioni.

### **AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Di seguito sono riepilogati i principali dati delle società incluse nell'area di consolidamento, detenute, direttamente o indirettamente, da *Acotel Group S.p.A.*, società capogruppo. Si segnala che nel corso del I semestre 2009 il perimetro di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2008.

#### Società consolidate con il metodo integrale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (3)	Roma	EURO	13.000.000
AEM Advanced Electronic Microsystems S.p.A.	28 aprile 2000	99,9%	Roma	EURO	858.000
Acotel Participations S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO	1.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (4)	Santiago del Cile	USD	17.330
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (4)	Madrid	EURO	3.006

Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (4)	Rio de Janeiro	BRL	1.868.250
Jinny Software Ltd	9 aprile 2001	100% (4)	Dublino	EURO	3.201
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (5)	Beirut	LBP	30.000.000
Info2cell.com FZ-LLC	29 gennaio 2003 (2)	100% (4)	Dubai	AED	18.350.000
Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (6)	Amman	JOD	710.000
Flycell Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (4)	Wilmington	USD	10.000
Acotel Group (Northern Europe) Ltd	27 maggio 2004 (1)	100%	Dublino	EURO	101.000
Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.	2 luglio 2005 (1)	99,9% (7)	Istanbul	TRY	50.000
Flycell Latin America Conteúdo Para Telefonia Móvel LTDA	6 giugno 2006 (1)	100% (7)	Rio de Janeiro	BRL	250.000
Jinny Software Romania SRL	26 giugno 2007 (1)	100% (5)	Bucarest	RON	200
Yabox LLC	24 ottobre 2007 (1)	100% (7)	Wilmington	USD	1
Jinny Software Latin America Importação e Exportação LTDA	11 febbraio 2008 (1)	100% (5)	San Paolo	BRL	250.000
Rawafid Information Company LLC	24 febbraio 2008 (1)	51% (6)	Riyadh	SAR	500.000
Jinny Software Panama Inc.	1 luglio 2008 (1)	100% (5)	Panama City	USD	10.000
Flycell Italia S.r.l.	10 luglio 2008 (1)	100% (7)	Roma	EURO	10.000

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

### Società a controllo congiunto consolidate con il metodo proporzionale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
Noverca S.r.l.	10 luglio 2002 (1)	90%	Roma	EURO	2.949.289
Noverca Italia S.r.l.	9 maggio 2008 (2)	59,4% (3)	Roma	EURO	120.000

- (1) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 50% del capitale della società, tra le partecipazioni in società collegate. Dal 9 maggio 2008 il gruppo detiene il 90% del capitale della società.  
(2) La data di ingresso nel Gruppo coincide con quella di costituzione della società.  
(3) Partecipata attraverso Noverca S.r.l..

### **PRINCIPALI FATTORI DI INCERTEZZA NELL'EFFETTUAZIONE DELLE STIME**

La redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato e delle relative note in applicazione degli IFRS ha richiesto l'effettuazione di assunzioni e l'elaborazione di stime i cui risultati potrebbero differire dai valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività che si renderanno a consuntivo.

Le stime sono state utilizzate principalmente per rilevare i valori dei ricavi e dei costi non ancora confermati dai clienti e dai fornitori, le rettifiche dei ricavi dei servizi *B2C*, come di seguito precisato, e dei relativi costi diretti, le eventuali perdite di valore subite dall'avviamento, gli accantonamenti per rischi su crediti e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

In questo contesto si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel prossimo semestre, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative voci. Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono i fondi svalutazione crediti e l'avviamento.

In particolare, per quanto riguarda i valori dei ricavi e dei costi non ancora confermati dai clienti, si fa presente che parte del fatturato dei mesi di maggio e giugno generato dai servizi *B2C* ed alcune voci di costo ad esso correlate includono dati preliminari, derivanti principalmente dai sistemi interni di rilevazione, e stime non ancora confermate dagli integratori e/o dagli operatori.

Per quanto riguarda le rettifiche dei ricavi dei servizi *B2C*, ci si riferisce al valore degli eventuali rimborsi (c.d. "*refunds*") che potrebbero essere richiesti dai clienti di *Flycell Inc.* insoddisfatti dei servizi dalla stessa erogati fino al 30 giugno 2009. Tale stima è effettuata sulla base dei dati disponibili e dei contratti in essere, essenzialmente per il tramite degli integratori *mBlox* e *Open Market* con gli operatori telefonici. E' inoltre oggetto di stima la porzione di ricavi derivanti dagli abbonamenti per i servizi *B2C* addebitati nel mese di giugno 2009 che viene rinviata per competenza al periodo successivo.

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

## **INFORMATIVA DI SETTORE**

Il Gruppo Acotel è attualmente organizzato in quattro Aree di business:

- Servizi a valore aggiunto erogati prevalentemente attraverso la telefonia mobile;
- Soluzioni per la messaggistica mobile per operatori di telefonia fissa e mobile;
- Sistemi di sicurezza per grandi organizzazioni;
- Telecomunicazioni mobili.

Conformemente con quanto previsto dall'IFRS 8, i settori operativi attraverso cui il Gruppo opera sono stati determinati sulla base della reportistica utilizzata dal Management del Gruppo per assumere le decisioni strategiche. Tale reportistica, che riflette anche l'attuale assetto organizzativo del Gruppo, è basata sui diversi prodotti e servizi forniti ed è predisposta utilizzando gli stessi principi contabili descritti in precedenza nel paragrafo "Criteri di redazione".

Di seguito si fornisce un'analisi dei risultati per settori operativi e per area geografica:

## Risultati per settori operativi

Il Conto economico per settore di attività nel I semestre 2009 e nel I semestre 2008 è il seguente:

1 gen - 30 giu 2009						
<i>(in migliaia di euro)</i>	Servizi	Soluzioni per la messaggistica mobile	Sistemi di sicurezza	Telecomunicazioni mobili	Elisioni / Altro	Totale
<b>Ricavi:</b>						
Ricavi da clienti terzi	54.819	4.259	921	32	-	60.031
Ricavi intersettoriali	-	-	198	-	(198)	-
<b>Totale</b>	<b>54.819</b>	<b>4.259</b>	<b>1.119</b>	<b>32</b>	<b>(198)</b>	<b>60.031</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.600</b>	<b>(1.366)</b>	<b>146</b>	<b>(2.544)</b>	<b>(5)</b>	<b>(169)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(325)	(189)	(2)	(459)	-	(975)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>3.275</b>	<b>(1.555)</b>	<b>144</b>	<b>(3.003)</b>	<b>(5)</b>	<b>(1.144)</b>
Proventi finanziari	956	21	1	25	-	1.003
Oneri finanziari	(454)	(41)	(5)	(4)	-	(504)
<b>Utile (perdita) del periodo prima delle imposte</b>	<b>3.777</b>	<b>(1.575)</b>	<b>140</b>	<b>(2.981)</b>	<b>(5)</b>	<b>(645)</b>
Imposte sul reddito del periodo						(58)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi						24
<b>Utile (perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>						<b>(727)</b>

1 gen - 30 giu 2008						
<i>(in migliaia di euro)</i>	Servizi	Soluzioni per la messaggistica mobile	Sistemi di sicurezza	Telecomunicazioni mobili	Elisioni / Altro	Totale
<b>Ricavi:</b>						
Ricavi da clienti terzi	34.370	5.870	883	13	-	41.136
Ricavi intersettoriali	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>34.370</b>	<b>5.870</b>	<b>883</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>41.136</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>(46)</b>	<b>916</b>	<b>39</b>	<b>(605)</b>	<b>(4)</b>	<b>300</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(270)	(136)	(3)	(260)	-	(669)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(316)</b>	<b>780</b>	<b>36</b>	<b>(865)</b>	<b>(4)</b>	<b>(369)</b>
Proventi da partecipazioni	-	-	-	7.940	-	7.940
Proventi finanziari	641	31	2	1	-	675
Oneri finanziari	(360)	(92)	(6)	(2)	-	(460)
<b>Utile (perdita) del periodo prima delle imposte</b>	<b>(35)</b>	<b>719</b>	<b>32</b>	<b>7.074</b>	<b>(4)</b>	<b>7.786</b>
Imposte sul reddito del periodo						(1.275)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi						100
<b>Utile (perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo</b>						<b>6.411</b>

I risultati per settori di attività danno un quadro sintetico di quanto già espresso in precedenza nella Relazione intermedia degli amministratori sulla gestione.



In questa sede appare opportuno rilevare:

- il miglioramento del Risultato di settore dei Servizi, riconducibile sia alle migliori performance commerciali conseguite da *Flycell Inc.*, insieme alle sue dirette controllate *Flycell Latin America*, *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* e *Flycell Italia*, sia alla politica di penetrazione territoriale adottata dalla controllante statunitense che, dopo aver iniziato e consolidato il proprio business nel Nord America, ha proseguito poi in Brasile, Turchia, Spagna, Italia e da ultimo in Messico, razionalizzando in tal modo i costi diretti legati all'erogazione dei propri servizi;
- il peggioramento del Risultato di settore delle Soluzioni per la messaggistica mobile, dovuto essenzialmente al rallentamento degli investimenti effettuati dagli operatori telefonici con cui opera *Jinny Software*;
- la nascita, all'interno del Gruppo, dell'operatore mobile virtuale *Nòverca* i cui risultati sono rappresentati dalla nuova area di business delle Telecomunicazioni mobili, il cui risultato negativo è ovviamente conseguenza diretta degli investimenti sostenuti per il lancio commerciale avvenuto il 30 marzo 2009.

Il totale Attivo consolidato per settore di attività al 30 giugno 2009 e al 31 dicembre 2008 è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Servizi	Soluzioni per la messaggistica mobile	Sistemi di sicurezza	Telecomunicazioni mobili	Elisioni / Altro	Totale
<b>Al 30 giugno 2009</b>	61.891	16.741	2.011	14.594	28	<b>95.265</b>
<b>Al 31 dicembre 2008</b>	50.002	17.508	1.940	14.625	28	<b>84.103</b>

### Risultati per area geografica

La tabella seguente fornisce una analisi delle vendite realizzate dal Gruppo a clienti terzi nei vari mercati geografici, indipendentemente dalla natura dei beni ceduti o dei servizi erogati:

	1 gen - 30 giu		1 gen - 30 giu	
	2009	%	2008	%
(migliaia di euro)				
Nord America	17.486	29,1%	14.721	35,8%
America Latina	14.248	23,7%	9.374	22,8%
Italia	11.870	19,8%	7.777	18,9%
Altri paesi europei	10.307	17,2%	2.956	7,2%
Medio - Oriente	4.252	7,1%	2.702	6,6%
Africa	1.088	1,8%	2.692	6,5%
Asia	780	1,3%	914	2,2%
<b>Totale ricavi verso terzi</b>	<b>60.031</b>	<b>100%</b>	<b>41.136</b>	<b>100%</b>

La ripartizione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del I trimestre 2009 pone in evidenza:

- la crescita del fatturato generato nel Nord America, in America Latina, Italia ed in Europa grazie soprattutto ai servizi *B2C* erogati da *Flycell Inc.* direttamente e tramite le sue partecipate *Flycell Latin America*, *Flycell Italia* e *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.*;
- la crescita del fatturato generato in Medio Oriente, grazie all'attività commerciale svolta dalla controllata *Info2cell*.

Di seguito si riporta la suddivisione per area geografica del valore complessivo delle Attività non correnti, escluse le attività finanziarie e le imposte differite attive:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>Al 30 giugno 2009</u>	<u>Al 31 dicembre 2008</u>
Altri paesi europei	9.160	9.041
Italia	5.400	3.484
Medio - Oriente	3.442	3.460
America Latina	431	372
Nord America	256	222
<b>Totale attività non correnti</b>	<b><u>18.689</u></b>	<b><u>16.579</u></b>

Si segnala infine che il Gruppo non ha generato ricavi superiori al 10% del totale ricavi del periodo con un solo specifico cliente.

## NOTE DI COMMENTO AL CONTO ECONOMICO

### Nota 1 - Ricavi

Nel I semestre 2009 i Ricavi sono stati pari a 60.031 migliaia di euro, in crescita del 46% rispetto a quelli conseguiti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (41.136 migliaia di euro), così come dettagliato nella tabella seguente:

*(in migliaia di euro)*

	1 gen - 30 giu 2009	1 gen - 30 giu 2008	Variazione
Servizi	54.819	34.383	20.436
Soluzioni per la messaggistica mobile	4.259	5.870	(1.611)
Sistemi di sicurezza	921	883	38
Telecomunicazioni mobili	32	-	32
<b>Totale</b>	<b>60.031</b>	<b>41.136</b>	<b>18.895</b>

### SERVIZI

La linea di business "Servizi", in crescita del 59% rispetto al I semestre 2008, include le attività svolte direttamente in favore dell'utente finale (*B2C*), nonché in favore di operatori telefonici e di aziende commerciali, ed aventi ad oggetto prevalentemente l'erogazione di servizi a valore aggiunto e contenuti agli utenti di telefonia cellulare.

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

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2009	1 gen - 30 giu 2008	Variazione
Servizi B2C	45.494	22.636	22.858
Servizi a Network Operator	6.300	9.613	(3.313)
Servizi Corporate	2.583	1.386	1.197
Servizi Media	442	748	(306)
<b>Totale</b>	<b>54.819</b>	<b>34.383</b>	<b>20.436</b>

Nel I semestre 2009 i servizi erogati in modalità *B2C*, in crescita del 101% rispetto all'analogo periodo 2008, rappresentano circa l'83% del fatturato totale prodotto nel settore "Servizi". Tali ricavi sono stati generati principalmente dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* nel Nord America, Spagna e Messico (32.114 migliaia di euro) e dalle sue controllate dirette *Flycell Italia* (6.343 migliaia di euro), *Flycell Latin America* (5.528 migliaia di euro), e *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* (1.471 migliaia di euro) rispettivamente in Italia, Brasile e Turchia.

I servizi a *Network Operator*, pari a 6.300 migliaia di euro, si sono decrementati di 3.313 migliaia di euro (-34%) rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Essi includono principalmente i proventi derivanti alla controllata *Acotel S.p.A.* per l'erogazione di servizi a *Telecom Italia*, pari nel semestre a 3.721 migliaia di euro, i ricavi conseguiti dalla controllata *Acotel do Brasil* per l'attività svolta in favore degli operatori brasiliani *TIM Celular* e *TIM Nordeste Telecomunicações*, pari complessivamente a 1.426 migliaia di euro, e quelli generati da *Info2cell* attraverso l'attività svolta con i principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 1.132 migliaia di euro. Il decremento, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, deriva dal minor fatturato generato dalla controllata italiana e da quella brasiliana.

I ricavi dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 2.583 migliaia di euro e sono relativi principalmente all'attività svolta in Medio Oriente da *Info2cell*, per 1.859 migliaia di euro, ed in Italia da *Acotel S.p.A.*, prevalentemente in favore di istituti di credito, per 723 migliaia di euro. L'incremento rispetto al I semestre 2008 (+86%) deriva dalla maggiore attività commerciale svolta dalla controllata mediorientale.

I ricavi conseguiti dai clienti *Media*, pari a 442 migliaia di euro, sono stati generati per la quasi totalità in Medio Oriente dalla controllata *Info2cell*, per 364 migliaia di euro, ed in Italia da *Acotel S.p.A.*, per 74 migliaia di euro.

### SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE

Nel I semestre 2009 i ricavi derivanti dalle Soluzioni per la messaggistica mobile sono stati pari a 4.259 migliaia di euro in diminuzione (-27%) rispetto al corrispondente periodo 2008. Il fatturato di questa linea di *business* è riferito all'attività svolta da *Jinny Software* ed inerente la fornitura di nuovi apparati e nelle attività di manutenzione verso operatori di telefonia mobile operanti in Africa, Medio Oriente, Asia, Europa, America Latina e Nord America.

Il decremento rispetto al I semestre 2008 è ascrivibile principalmente alla crisi economica internazionale che ha indotto gli operatori telefonici a posporre gli investimenti non strettamente necessari.

## SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza, pari a 921 migliaia di euro, sono stati interamente conseguiti dalla controllata *AEM S.p.A.*. Tali ricavi, in aumento (+4%) rispetto a quelli generati nel I semestre 2008, si riferiscono essenzialmente all'attività di installazione, fornitura, assistenza e manutenzione degli impianti di tele sorveglianza installati presso le questure italiane, presso alcune filiali provinciali della Banca d'Italia e presso alcune società del Gruppo *ACEA*.

### **Nota 2 – Consumi di materie prime**

I Consumi di materie prime sono pari a 576 migliaia di euro e si riferiscono principalmente (414 migliaia di euro) all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni effettuati da *Jinny Software*.

### **Nota 3 – Servizi esterni**

I Servizi esterni, pari a 48.868 migliaia di euro, risultano in aumento rispetto al 30 giugno 2008 ed articolati come dettagliato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2009	1 gen - 30 giu 2008	Variazione
Servizi di interconnessione e billing	22.161	9.963	12.198
Pubblicità	16.801	11.878	4.923
Content providers	3.793	2.978	815
Consulenze professionali	1.362	804	558
Viaggi e trasferte	977	857	120
Acquisto pacchetti SMS	874	738	136
Connettività e utenze varie	698	672	26
Compenso organi sociali	355	329	26
Call center	270	71	199
Lavorazioni esterne	246	259	(13)
Revisione contabile	234	142	92
Altri costi minori	1.097	1.067	30
<b>Totale</b>	<b>48.868</b>	<b>29.758</b>	<b>19.110</b>

Le voci più significative di costo sono riconducibili alle modalità operative scelte da *Flycell Inc.* e dalle sue dirette controllate *Flycell Latin America*, *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* e *Flycell Italia S.r.l.* per sviluppare il proprio *business* nei rispettivi mercati e che comportano sia un addebito significativo di costi (22.161 migliaia di euro) da parte degli operatori telefonici e degli integratori per i servizi di trasporto dati ed esazione da essi fornito, sia la necessità di sostenere spese promozionali rilevanti (14.450 migliaia di euro su un totale di Gruppo pari a 16.801 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi ed aumentare la base clienti.

Le altre voci di spesa di maggiore significatività sono rappresentate dal costo sostenuto per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *Content Provider* esterni al Gruppo, pari a 3.793 migliaia di euro, dagli oneri per le consulenze professionali di carattere commerciale, amministrativo, legale, fiscale e tecnico di cui si sono avvalse le società del Gruppo per supportare la propria attività, pari complessivamente a 1.362 migliaia di euro, dai costi per viaggi e trasferte, pari a 977 migliaia di euro, dall'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 874 migliaia di euro, e dai costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare ed altre utenze varie, pari a 698 migliaia di euro.

Seguono, in termini di rilevanza, i compensi agli organi sociali, pari a 355 migliaia di euro (304 migliaia di euro relativi agli Amministratori e 51 migliaia di euro ai Sindaci), i costi per i call center esterni, pari a 270 migliaia di euro, le lavorazioni esterne, pari a 246 migliaia di euro, ed i costi per la revisione contabile, pari a 234 migliaia di euro.

#### Nota 4 – Godimento beni di terzi

I costi per Godimento beni di terzi sono pari a 872 migliaia di euro ed includono principalmente i costi per la locazione degli uffici presso cui operano le società del Gruppo.

#### Nota 5 - Costi del personale

I Costi del personale includono:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2009	1 gen - 30 giu 2008	Variazione
Salari e stipendi	8.076	6.719	1.357
Oneri sociali	1.275	1.116	159
Trattamento di fine rapporto	171	134	37
Oneri finanziari	(30)	(24)	(6)
Altri costi	804	716	88
<b>Totale</b>	<b>10.296</b>	<b>8.661</b>	<b>1.635</b>

L'incremento evidenziato in tabella è correlato principalmente all'aumento degli organici di Noverca S.r.l., Noverca Italia S.r.l. e di alcune società estere del Gruppo a seguito della crescita dell'attività svolta dalle stesse.

Tra gli altri costi del personale sono inclusi principalmente gli oneri sostenuti in relazione ai servizi di formazione ed aggiornamento professionale, spese di prevenzione e di tutela della salute oltre all'onere contributivo per i piani pensionistici a contribuzione definita relativi al personale delle controllate estere.

La distribuzione territoriale delle risorse umane del Gruppo viene evidenziata nella tabella seguente:

	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008
Italia	110	104	98
Libano	79	79	77
Giordania	62	67	64
Usa	61	65	64
Irlanda	37	33	29
Brasile	36	32	29
Emirati Arabi Uniti	22	18	21
Romania	16	8	5
Malesia	7	7	6
Turchia	4	3	4
Spagna	4	3	2
Kenia	3	-	-
Sud Africa	3	2	1
Indonesia	1	-	-
Panama	1	-	-
<b>Totale</b>	<b>446</b>	<b>421</b>	<b>400</b>

Nel prospetto seguente è riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 30 giugno 2009 confrontata con la media dei primi sei mesi 2009 e 2008:

	30 giugno 2009	Media primo semestre 2009	Media primo semestre 2008
Dirigenti	30	30	26
Quadri	66	62	64
Impiegati e Operai	350	345	293
<b>Totale</b>	<b>446</b>	<b>437</b>	<b>383</b>

## Nota 6 - Ammortamenti

Gli Ammortamenti si dettagliano nel modo seguente:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2009	1 gen - 30 giu 2008	Variazione
Ammortamento attività immateriali	286	131	155
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	688	537	151
<b>Totale</b>	<b>974</b>	<b>668</b>	<b>306</b>

Gli Ammortamenti delle attività immateriali includono principalmente l'ammortamento dei software, delle licenze utilizzate dalle varie società del Gruppo e dei costi per la messa a disposizione e configurazione delle infrastrutture tecnologiche di Telecom Italia sostenuti nel corso del I semestre 2009, funzionali all'erogazione dei servizi da parte del nuovo operatore mobile virtuale *Nòverca*.

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

### Nota 7 - Costi interni capitalizzati

I *Costi interni capitalizzati*, pari a 979 migliaia di euro, sono relativi, per 611 migliaia di euro, al personale impiegato nello sviluppo di software e nuove applicazioni necessarie per l'erogazione dei servizi di MVNO lanciati attraverso il brand *Nòverca*.

La quota residua è relativa, per 235 migliaia di euro, al costo del personale impiegato nel semestre da *Acotel Group S.p.A.* per lo sviluppo della nuova piattaforma *Acotel e*, per 133 migliaia di euro, al costo del personale impiegato da *Jinny Software* nello sviluppo dei nuovi prodotti.

### Nota 8 - Altri costi

Gli Altri costi, pari a 717 migliaia di euro, sono riferiti, per 420 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil* e *Flycell Latin America* in ottemperanza alla normativa locale e, per la parte residua, ad altre spese generali ed oneri sostenuti dalle società del Gruppo nell'ambito della propria gestione operativa.

### Nota 9 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria è positivo per 499 migliaia di euro e si articola come segue:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2009	1 gen - 30 giu 2008	Variazione
Interessi attivi da investimenti finanziari	465	341	124
Interessi attivi bancari	67	152	(85)
Utili su cambi	470	125	345
Altri interessi attivi	1	57	(56)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>1.003</b>	<b>675</b>	<b>328</b>
Interessi passivi ed oneri bancari	(202)	(144)	(58)
Perdite su cambi	(271)	(292)	21
Altri interessi passivi	(31)	(24)	(7)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(504)</b>	<b>(460)</b>	<b>(44)</b>
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>499</b>	<b>215</b>	<b>284</b>

Gli Interessi attivi su investimenti finanziari sono relativi, per 69 migliaia di euro, a proventi relativi ad attività finanziarie con flussi certi e determinati e, per 396 migliaia di euro, agli utili generati da attività finanziarie detenute per la negoziazione.

Il risultato della gestione valutaria è ascrivibile all'effetto della dinamica dei cambi di fine periodo sul valore dei finanziamenti infragruppo originariamente erogati in dollari.

## Nota 10 - Imposte sul reddito del periodo

Le Imposte stimate per il I semestre 2009 si articolano come segue:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2009	1 gen - 30 giu 2008	Variazione
Imposte sul reddito del periodo	1.261	2.110	(849)
Imposte differite attive	(1.221)	(840)	(381)
Imposte differite passive	18	5	13
<b>Totale</b>	<b>58</b>	<b>1.275</b>	<b>(1.217)</b>

L'ammontare complessivo risulta pari a 58 migliaia di euro e accoglie, nelle imposte correnti, l'accantonamento per imposte sul reddito delle società del Gruppo.

Nelle Imposte differite attive e passive viene rilevato lo stanziamento del periodo effettuato dalle società del Gruppo al netto dei rientri di quelle contabilizzate negli esercizi precedenti. In particolare, le imposte differite attive originano dalla perdita fiscale riportata nel semestre da *Noverca Italia S.r.l.* e *Noverca S.r.l.* e trasferita alla Capogruppo per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.

La riconciliazione tra il carico teorico IRES al 27,5% ed il carico effettivo complessivo è esposta nel seguente prospetto:

(in migliaia di euro)

	I° semestre 2009		I° semestre 2008	
		%		%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(645)</b>		<b>7.786</b>	
Imposte teoriche calcolate al 27,5% sul risultato ante imposte	(177)	27,5%	2.141	27,5%
Differenze tra imposte teoriche ed effettive relative alle controllate italiane	(257)	(39,9%)	(3.084)	(39,6%)
Effetto fiscale delle perdite delle controllate estere per le quali non ricorrono i presupposti per l'iscrizione delle imposte differite attive	702	108,8%	1.185	15,2%
Differenze tra imposte teoriche ed effettive relative alle controllate estere	(605)	(93,7%)	541	7,0%
Effetto fiscale netto variazioni in aumento ed in diminuzione delle società italiane	290	44,9%	95	1,2%
Altre variazioni minori	(30)	(4,6%)	(9)	(0,1%)
<b>IRES</b>	<b>(77)</b>	<b>12,0%</b>	<b>869</b>	<b>11,2%</b>
IRAP	135		406	
<b>Imposte sul reddito del periodo</b>	<b>58</b>		<b>1.275</b>	

Nel confronto tra onere fiscale iscritto in bilancio ed onere fiscale teorico non si tiene conto dell'IRAP in quanto, essendo un'imposta con una base imponibile diversa dall'utile ante imposte,



genererebbe degli effetti distorsivi tra un periodo ed un altro. Le imposte teoriche sono state pertanto determinate solo sulla base dell'aliquota IRES in vigore (27,5%).

Le imposte relative agli imponibili generati dalle controllate estere sono state calcolate secondo le aliquote vigenti nei rispettivi Paesi.

Si evidenzia che non sono state rilevate imposte differite attive per complessivi 7,1 milioni di euro sulle perdite fiscali maturate al 30 giugno 2009 da alcune società controllate in quanto si ritiene che non ricorrano allo stato attuale tutti presupposti per la loro iscrizione. In particolare, tale importo si riferisce: per circa 3,4 milioni di euro alla controllata statunitense *Flycell Inc.*, per la quale, sebbene i risultati del I semestre 2009 ed i piani di sviluppo previsti per il II semestre 2009 siano positivi, si ritiene opportuno attendere il consolidamento della *performance* positiva; per circa 1,8 milioni di euro alla controllata *Noverca S.r.l.* relativamente a periodi precedenti all'adesione al consolidato fiscale in ragione della fase di avvio dell'attività di *enabler* attraversata dalla società; per circa 1,9 milioni di euro alla controllata lussemburghese *Acotel Participations S.A.* che svolge un ruolo di sub-holding e per la quale non è attualmente prevedibile un reddito imponibile a fronte del quale utilizzare le perdite fiscali pregresse.

## Nota 11 - Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione di base e diluito si articola sui seguenti dati:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1 gen - 30 giu 2009</b>	<b>1 gen - 30 giu 2008</b>
<b>Risultato (in migliaia di euro)</b>	(727)	6.411
<b>Numero di azioni (in migliaia)</b>		
Azioni in circolazione ad inizio esercizio	4.114 *	3.916 *
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo		(198)
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	<b>4.114</b>	<b>4.114</b>
<b>Risultato per azione base e diluito **</b>	<b>(0,18)</b>	<b>1,56</b>

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

\*\* : i risultati per azione base del primo semestre 2009 e 2008 coincidono con i risultati per azione diluiti non sussistendo le fattispecie dilutive indicate dallo IAS 33

**NOTE DI COMMENTO ALLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA****ATTIVITA' NON CORRENTI****Nota 12 - Immobili, impianti e macchinari**

Il dettaglio della voce in oggetto, al netto dei relativi fondi ammortamento, è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di bilancio al 30-06-2009	Valore di bilancio al 31-12-2008
Impianti e macchinario	9.680	(6.154)	3.526	1.718
Attrezzature industriali	2.467	(1.840)	627	610
Immobilizzazioni in corso e acconti	345	-	345	1.481
Altre	1.123	(838)	285	275
<b>Totale</b>	<b>13.615</b>	<b>(8.832)</b>	<b>4.783</b>	<b>4.084</b>

Gli Impianti e macchinari includono principalmente le piattaforme telematiche, installate presso le diverse sedi delle società del Gruppo ed utilizzate per l'erogazione dei servizi a valore aggiunto. L'incremento rispetto alla fine del precedente esercizio è imputabile principalmente allo sviluppo della piattaforma MVNO (*Mobile Virtual Network Operator*) attraverso la quale il Gruppo eroga i servizi di telefonia mobile virtuale con il brand *Nòverca*.

Tra le Attrezzature industriali sono inclusi 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.

La voce Immobilizzazioni in corso si è decrementata rispetto al 31 dicembre 2008 a seguito dell'entrata in funzione della piattaforma MVNO nel corso del 2009.

Nella voce "Altre" sono inclusi i mobili e gli arredi unitamente alle migliorie su beni di terzi costituite essenzialmente da spese sostenute nel corso degli ultimi esercizi per la ristrutturazione dell'immobile in Roma utilizzato dalle società italiane del Gruppo quale sede legale ed operativa. Il relativo contratto di locazione scadrà nel 2013.

Nel corso del I semestre 2009 nessuna immobilizzazione materiale è stata oggetto di rivalutazioni né sono state effettuate svalutazioni significative.

In allegato è riportato il dettaglio della movimentazione degli immobili, impianti e macchinari intervenuta nel corso del semestre.

**Nota 13 - Avviamento**

L'Avviamento è stato allocato alle *Cash Generating Unit* (di seguito CGU) identificate nell'ambito dei settori operativi del Gruppo. La seguente tabella evidenzia l'allocazione degli avviamenti:

(in migliaia di euro)

Settore operativo	CGU	30-06-2009	31-12-2008	Variazione
Soluzioni per la messaggistica mobile	Jinny Software	8.610	8.610	-
Servizi	Info2cell	2.627	2.627	-
Sistemi di sicurezza	AEM	294	294	-
	<b>Totale</b>	<b>11.531</b>	<b>11.531</b>	-

Il Gruppo verifica la recuperabilità dell'Avviamento almeno una volta l'anno, in sede di chiusura del bilancio d'esercizio, o più frequentemente qualora vi siano indicatori di perdita di valore.

#### Nota 14 - Altre attività immateriali

Il dettaglio delle Altre attività immateriali al 30 giugno 2009 è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di bilancio al 30-06-2009	Valore di bilancio al 31-12-2008
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno	1.303	(880)	423	235
Concessioni, licenze e diritti simili	2.780	(1.120)	1.660	428
Immobilizzazioni in corso e acconti	80	-	80	185
Altre	49	(3)	46	-
<b>Totale</b>	<b>4.212</b>	<b>(2.003)</b>	<b>2.209</b>	<b>848</b>

I Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno consistono nei software specifici commissionati a terzi e funzionali all'attività di erogazione dei servizi MVNO e telematici e al funzionamento della rete informativa interna delle società del Gruppo.

Nella voce Concessioni, licenze e diritti simili vengono compresi principalmente i costi della licenza relativa al software utilizzato dalla partecipata *Info2cell* per l'erogazione dei servizi VAS ed i costi per la messa a disposizione e configurazione delle infrastrutture tecnologiche di Telecom Italia, necessari all'effettuazione del traffico telefonico da parte dei clienti del nuovo operatore mobile virtuale *Nòverca*.

Nel corso del I semestre 2009 nessuna immobilizzazione immateriale è stata oggetto di rivalutazioni e/o svalutazioni.

In allegato è inserito il dettaglio con la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali avvenuta nel corso del semestre.

#### Nota 15 - Imposte differite attive

Esponiamo di seguito il dettaglio comparativo delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte anticipate:

(in migliaia di euro)

	30-06-2009		31-12-2008	
	Imposte	Aliquota fiscale	Imposte	Aliquota fiscale
<u>Imposte differite attive:</u>				
Ripresa ammortamento civilistico tassato	216	32,32% -27,5%	78	32,32% -27,5%
Elisioni di consolidato	106	27,5%	90	27,5%
Rettifiche IAS/IFRS	102	27,5%	102	27,5%
Ripresa accantonamento svalutazioni crediti tassati	31	27,5%	31	27,5%
Svalutazione magazzino	21	31,86%	21	31,9%
Accantonamento compenso C.d.A. tassato	14	27,5%	30	27,50%
Altre	10	32,32%-27,5%	13	32,32%-27,5%
<b>Sub - Totale</b>	<b>500</b>		<b>365</b>	
Perdite fiscali riportabili a nuovo	1.085		-	
<b>Totale</b>	<b>1.585</b>		<b>365</b>	

Le imposte differite attive su elisioni di consolidato sono state calcolate con riferimento alle differenze temporanee deducibili che si sono originate sul bilancio consolidato a seguito degli effetti di una vendita infragruppo elisa nel processo di consolidamento.

Le imposte differite attive relative alle perdite fiscali riportabili a nuovo sono state contabilizzate sulla base delle perdite fiscali generate nel semestre da *Noverca S.r.l.* e *Noverca Italia S.r.l.* e trasferite ad *Acotel Group S.p.A.* per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale.

## ATTIVITA' CORRENTI

### Nota 16 - Rimanenze di magazzino

Nella tabella che segue viene fornito il dettaglio delle giacenze di magazzino, valutate secondo il metodo del costo medio ponderato, e dei fondi rettificativi appostati per adeguarne il valore di bilancio a quello di presunto realizzo stimato al 30 giugno 2009:

(in migliaia di euro)

	Valore lordo	Svalutazioni	Valore di bilancio 30-06-2009	Valore di bilancio 31-12-2008
Materie prime, sussidiarie e di consumo	91	(60)	31	26
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	56	(5)	51	42
Prodotti finiti e merci	364	(1)	363	328
<b>Totale</b>	<b>511</b>	<b>(66)</b>	<b>445</b>	<b>396</b>

Il fondo svalutazione magazzino non ha subito variazioni nel semestre.

## Nota 17 - Crediti commerciali

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

(in migliaia di euro)

	30-06-2009	31-12-2008	Variazione
Crediti verso clienti	27.587	22.502	5.085
Fondo svalutazione crediti	(281)	(282)	1
<b>Totale</b>	<b>27.306</b>	<b>22.220</b>	<b>5.086</b>

Il 33,5% del totale dei crediti verso clienti è relativo a posizioni creditorie nei confronti dell'integratore *mBlox* (18,9%) che fornisce a *Flycell Inc.* la connettività con gli operatori telefonici statunitensi e di *Telecom Italia* (14,6%) per i servizi erogati da *Acotel S.p.A.*, *Flycell Italia* e da *AEM S.p.A.*.

I crediti netti verso clienti sono integralmente esigibili entro 12 mesi.

Di seguito esponiamo la movimentazione del fondo svalutazione crediti intervenuta nel periodo:

(in migliaia di euro)

<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	<b>282</b>
Utilizzi 2009	(1)
<b>Saldo al 30 giugno 2009</b>	<b>281</b>

## Nota 18 - Altre attività correnti

Al 30 giugno 2009 sono pari a 3.566 migliaia di euro e si compongono secondo quanto dettagliato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

	30-06-2009	31-12-2008	Variazione
Anticipi a fornitori	1.501	1.111	390
IVA a credito	1.000	835	165
Crediti per imposte correnti sul reddito	598	82	516
Crediti verso imprese a controllo congiunto	102	-	102
Altri	365	312	53
<b>Totale</b>	<b>3.566</b>	<b>2.340</b>	<b>1.226</b>

Gli anticipi a fornitori, pari a 1.501 migliaia di euro, sono relativi essenzialmente a commissioni di vendita, contratti di servizi e commissioni per attività pubblicitarie promosse da soggetti terzi che vengono remunerati sulla base dei contratti effettivamente sottoscritti dagli utenti finali e premi assicurativi erogati anticipatamente dalle società del Gruppo.

Il credito IVA è imputabile principalmente a *Noverca Italia S.r.l.*, per 729 migliaia di euro, a *Noverca S.r.l.*, per 104 migliaia di euro, a *Jinny Software*, per 95 migliaia di euro, e ad *Acotel Group S.p.A.*, per 63 migliaia di euro.

### Nota 19 - Attività finanziarie correnti

Le Attività finanziarie correnti, pari a 26.197 migliaia di euro, includono:

(in migliaia di euro)

	30-06-2009	31-12-2008	Variazione
Attività finanziarie con flussi certi e predeterminati	17.084	2.617	14.467
Attività di negoziazione	9.113	16.147	(7.034)
<b>Totale</b>	<b>26.197</b>	<b>18.764</b>	<b>7.433</b>

Le attività finanziarie con flussi certi e predeterminati includono, per un totale complessivo di 14.191 migliaia di euro, i depositi vincolati sottoscritti da *Acotel Group S.p.A.* e *Acotel S.p.A.* con *Unicredit Private Banking* aventi scadenza 31 marzo 2010, per 5.029 migliaia di euro, 7 aprile 2010, per 502 migliaia di euro, e 7 giugno 2010, per 8.660 migliaia di euro; un conto corrente vincolato fino al 19 maggio 2010, pari a 2.101 migliaia di euro, a garanzia degli affidamenti concessi per USD 5 milioni dalla Bank of the Weest N.Y. (U.S.A.) alla controllata *Flycell Inc.*, e, per il valore residuo, le obbligazioni di seguito dettagliate:

(in migliaia di euro)

	Valore nominale	Cedola	Tasso	Scadenza	Valore al 30-06-2009
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	500	Trimestrale posticipata	Euribor a 3 mesi	18-mar-12	500
UBS	300	Trimestrale posticipata	Euribor a 3 mesi + 0,95	26-ago-10	292
<b>Totale</b>	<b>800</b>				<b>792</b>

Le attività di negoziazione si riferiscono, per 1.798 migliaia di euro, al fondo "*Money Market Invest EUR*" sottoscritto da *Acotel Group S.p.A.* con *UBS (Italia) S.p.A.*; tale fondo, a rischio limitata, investe il suo patrimonio in strumenti del mercato monetario, obbligazioni, buoni del tesoro ed altri titoli similari.

Sono stati inoltre inclusi in tale categoria i fondi d'investimento (prevalentemente titoli governativi), per 6.985 migliaia di euro, sottoscritti dalla controllata brasiliana con *ItauBank* e *Citibank* e dalla controllata turca, per 330 migliaia di euro, con *GarantiBank*.

### Nota 20 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Tale voce comprende depositi bancari per 17.463 migliaia di euro e denaro e valori in cassa per 14 migliaia di euro.

I depositi bancari rappresentano i saldi di chiusura del periodo dei conti correnti accessi dalle società del Gruppo presso gli istituti di credito.

## PATRIMONIO NETTO

### Nota 21 - Patrimonio netto del Gruppo

Tra i prospetti contabili è inserito il dettaglio delle variazioni del patrimonio netto intercorsa nel semestre.

Al 30 giugno 2009 il Capitale sociale interamente versato dell'*Acotel Group S.p.A.* è rappresentato da n. 4.170.000 azioni ordinarie del valore nominale di 0,26 euro ciascuna.

Gli obiettivi che il Gruppo persegue nella gestione del capitale sono essenzialmente correlati al supporto ed allo sviluppo dell'operatività, nella convinzione che attraverso di essi si persegue anche la creazione di valore per la generalità degli azionisti e, più in generale, la tutela degli interessi degli *stakeholders*.

Le Riserva sovrapprezzo azioni ammonta a 55.106 migliaia di euro e si è formata principalmente attraverso la quotazione e gli aumenti di capitale sociale ad essa finalizzati.

Al 30 giugno 2009 risultano iscritte, a riduzione del Patrimonio Netto consolidato, per un valore di 871 migliaia di euro, azioni proprie acquistate da *Acotel Group S.p.A.*, aventi un valore nominale di euro 14.671 e rappresentanti una frazione pari al 1,35% del capitale sociale.

Si tratta di n. 56.425 azioni ordinarie di *Acotel Group S.p.A.*, di cui n° 28.320 acquistate in esecuzione del mandato ricevuto dall'Assemblea dei soci il 24 aprile 2002 e n° 28.105, al netto delle vendite perfezionate, in ragione dell'autorizzazione concessa dall'Assemblea dei soci il 30 aprile 2004. Il prezzo medio di acquisto di tali azioni proprie risulta pari a Euro 15,44; il prezzo di riferimento al 30 giugno 2009 era pari ad Euro 61,45.

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 semestre.

Al 30 giugno 2009 *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 semestre.

La Riserva di copertura e traduzione, negativa per 1.150 migliaia di euro e decrementatasi nel corso del periodo di 1.237 migliaia di euro, deriva dall'applicazione del metodo del cambio corrente per la conversione dei bilanci delle controllate estere espressi in valute diverse dall'Euro. Le voci dell'Attivo e del Passivo vengono tradotte in euro utilizzando i cambi rilevati al 30 giugno 2009 mentre quelle del Patrimonio Netto sono convertite sulla base dei cambi storici. Le poste del Conto Economico sono tradotte utilizzando i cambi medi del periodo.

Nella seguente tabella sono indicati i tassi di cambio utilizzati:

Società	Divisa	Cambio 30-06-2009	Cambio medio 1 gen - 30 giu 2009
Info2cell	AED	5,191	4,893
Rawafid Information Company LLC	SAR	5,300	4,995
Eitco	JOD	1,002	0,945
Millenium Software	LBP	2.127,950	2.006,133
Flycell Inc.	USD	1,413	1,332
Acotel do Brasil	BRL	2,747	2,922
Jinny Software Latin America LTDA	BRL	2,747	2,922
Flycell Latin America LTDA	BRL	2,747	2,922
Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.	TRY	2,161	2,151
Jinny Software Romania	RON	4,207	4,232
Jinny Software Panama	PAB	1,413	1,332

Le Altre riserve, pari a 10.111 migliaia di euro, sono di seguito dettagliate:

(in migliaia di euro)

	30-06-2009	31-12-2008	Variazione
Riserva legale	217	217	-
Utile (perdita) su vendita azioni proprie	9.219	9.219	-
Altre	675	102	573
<b>Totale</b>	<b>10.111</b>	<b>9.538</b>	<b>573</b>

L'incremento, rispetto al 31 dicembre 2008, è imputabile a *Noverca S.r.l.*, *Acotel S.p.A.* ed *AEM S.p.A.* a seguito della destinazione a Riserva legale degli utili dell'esercizio 2008 deliberata dalle rispettive assemblee.

Le riserve relative agli utili portati a nuovo ammontano a 2.127 migliaia di euro.

Il Patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto spettante agli azionisti di minoranza delle società partecipate. Al 30 giugno 2009 è pari a 99 migliaia di euro e riguarda la partecipazione di terzi al capitale sociale delle controllate *Acotel S.p.A.*, *AEM S.p.A.*, *Millennium Software SAL* e *Rawafid Information Company LLC*.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### Nota 22 - Passività finanziarie non correnti

La voce in oggetto, pari a 101 migliaia di euro, si riferisce alla quota da rimborsare oltre i 12 mesi successivi al 30 giugno 2009 del finanziamento concesso dal Ministero dell'Industria 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. 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.



### Nota 23 - TFR e altri fondi relativi al personale

Al 30 giugno 2009 la voce è pari a 1.284 migliaia di euro ed include gli importi accantonati a favore del personale dipendente per il trattamento di fine rapporto, al netto delle eventuali anticipazioni concesse ai dipendenti.

Nella tabella successiva è dettagliata la movimentazione intercorsa nel semestre:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>30 giugno 2009</u>	<u>31 dicembre 2008</u>
<b>Saldo iniziale</b>	<b>1.146</b>	<b>947</b>
Accantonamenti	141	265
Oneri finanziari	30	52
Utilizzi	(8)	(56)
Trattenute varie	(13)	(24)
Altre variazioni	(12)	(38)
<b>Saldo finale</b>	<b><u>1.284</u></b>	<b><u>1.146</u></b>

Il Trattamento di fine rapporto esposto in bilancio è stato calcolato da un attuario indipendente.

Le principali ipotesi finanziarie adottate sono state le seguenti:

<u>Ipotesi finanziarie</u>	<u>Giugno 2009</u>
Tasso annuo di attualizzazione	4,35%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo incremento salariale	Dirigenti 2,50%; Quadri/Impiegati/Operai 1,00%

### Nota 24 – Imposte differite passive

Le imposte differite passive, pari a 336 migliaia di euro al 30 giugno 2009, scaturiscono dalle differenze temporanee tra i valori iscritti in bilancio e quelli riconosciuti ai fini fiscali. Tale voce è imputabile principalmente alle controllate brasiliane *Acotel do Brasil* e *Flycell Latin America*.

## PASSIVITA' CORRENTI

### Nota 25 - Passività finanziarie correnti

Le Passività finanziarie correnti, pari a 3.578 migliaia di euro, sono relative, per 3.546 migliaia di euro, ad anticipazioni bancarie concesse a *Flycell Inc.* e, per 32 migliaia di euro, alle quote in scadenza nei 12 mesi successivi al 30 giugno 2009 del finanziamento, precedentemente descritto, erogato dal Ministero dell'Industria alla controllata *AEM S.p.A.*

## Nota 26 - Debiti commerciali

I Debiti commerciali, che ammontano a 18.513 migliaia di euro, sono composti dai debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo, pari a 15.766 migliaia di euro, e dagli acconti ricevuti dalle società del Gruppo nell'ambito dei loro rapporti commerciali, pari a 2.747 migliaia di euro. Questi ultimi si riferiscono principalmente agli importi ricevuti dai clienti e rinviati in applicazione del principio della competenza dalle controllate *Jinny Software* (1.035 migliaia di euro), *Flycell Inc.* (588 migliaia di euro), *Acotel S.p.A.* (567 migliaia di euro) e *Info2cell* (499 migliaia di euro).

## Nota 27 - Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30-06-2009	31-12-2008	Variazione
Debiti per imposte sul reddito	312	431	(119)
IVA a debito	474	338	136
Debiti per sostituto d'imposta	129	168	(39)
Altri debiti tributari	183	-	183
<b>Totale</b>	<b>1.098</b>	<b>937</b>	<b>161</b>

La voce comprende i debiti per imposte sul reddito, al netto degli acconti versati, e quelli 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.

Si evidenzia che nessuna società del Gruppo ha, allo stato attuale, in essere contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria. Si fa presente che la verifica fiscale sulla controllata *Flycell Inc* si è conclusa nel corso del 2009 e non ha comportato alcun rilievo. Per quanto riguarda la verifica fiscale relativa alla Capogruppo si evidenzia che la stessa si è conclusa il 13 maggio 2009 come meglio precisato nel paragrafo Contenziosi e passività potenziali.

## Nota 28 - Altre passività correnti

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30-06-2009	31-12-2008	Variazione
Debiti verso dipendenti	1.820	1.565	255
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.000	964	36
Debiti verso imprese a controllo congiunto	767	83	684
Debiti verso amministratori	68	142	(74)
Altri debiti	921	628	293
<b>Totale</b>	<b>4.576</b>	<b>3.382</b>	<b>1.194</b>

I Debiti verso dipendenti si riferiscono essenzialmente a retribuzioni, premi e ferie maturate e non godute.

I Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale includono il debito per contributi sociali e assicurativi da versare, comprensivi dei versamenti pattuiti per i piani a contribuzione definita a favore dei dipendenti delle controllate estere.

I debiti verso imprese a controllo congiunto sono relativi principalmente alle perdite fiscali generate nel semestre da *Noverca Italia S.r.l.* e trasferite ad *Acotel Group S.p.A.* per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale

Gli Altri debiti includono i compensi ai sindaci ed altre spese generali delle società del Gruppo.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	30-06-2009	31-12-2008	Variazione
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.477	23.439	(5.962)
B. Attività di negoziazione	9.113	16.147	(7.034)
<b>C. Liquidità (A + B)</b>	<b>26.590</b>	<b>39.586</b>	<b>(12.996)</b>
<b>D. Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>17.084</b>	<b>2.617</b>	<b>14.467</b>
E. Debiti bancari correnti	(3.546)	(3.607)	61
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(32)	(32)	-
<b>G. Passività finanziarie correnti (E + F)</b>	<b>(3.578)</b>	<b>(3.639)</b>	<b>61</b>
<b>H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G)</b>	<b>40.096</b>	<b>38.564</b>	<b>1.532</b>
I. Passività finanziarie non correnti	(101)	(101)	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)</b>	<b>(101)</b>	<b>(101)</b>	<b>-</b>
<b>M. Posizione finanziaria netta (H + L)</b>	<b>39.995</b>	<b>38.463</b>	<b>1.532</b>

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2009, pari a 39.995 migliaia di euro, risulta in crescita rispetto a quella alla fine dell'esercizio 2008, evidenziando la capacità del Gruppo di supportare, con l'autofinanziamento operativo, la sua crescita dimensionale che implica principalmente il sostenimento di ingenti spese promozionali e l'incremento dei costi del personale correlato all'ampliamento degli organici.

## CONTENZIOSI E PASSIVITA' POTENZIALI

Il Consiglio di amministrazione, sentiti i legali incaricati, ritiene non sussistano passività a carico della *Acotel Group S.p.A.* e delle partecipate per le quali sia necessario stanziare un fondo rischi.

Si fa comunque presente che la partecipata *Flycell Inc.* si trova direttamente ed indirettamente coinvolta in richieste risarcitorie, allo stato ancora in una fase preliminare e comunque già contestate dalla società, che potrebbero comportare l'instaurarsi di procedimenti legali.

In relazione alla verifica fiscale sulla *Acotel Group S.p.A.* di cui era stata data notizia nel bilancio annuale, si evidenzia come la stessa si sia conclusa il 13 maggio 2009 e come al termine della stessa siano stati sollevati rilievi sul trattamento fiscale di determinate poste di bilancio nonché sulla mancata applicazione di norme inerenti i redditi prodotti da alcune partecipate estere. La *Acotel Group S.p.A.* ritiene i rilievi principali non fondati ed, oltre ad aver presentato ai verificatori note esplicative di tutti i propri comportamenti tributari, si riserva di valutare le modalità più opportune per veder riconosciuta la correttezza della propria posizione.

## **GARANZIE**

Le garanzie prestate dal Gruppo si riferiscono, per 259 migliaia di euro, alla fideiussione rilasciata in favore di Tecnomen in adempimento di quanto previsto dal contratto di collaborazione commerciale da essa perfezionato con *Jinny Software*, per 139 migliaia di euro, alla fideiussione concessa all'ente proprietario dell'immobile locato dalla Capogruppo, presso il quale hanno sede tutte le società italiane del Gruppo e, per 274 migliaia di euro (pari al controvalore di fine periodo di USD 387.550), alla fideiussione rilasciata nell'interesse di *Flycell Inc.* a garanzia del contratto di locazione da essa siglato per la propria sede operativa di *New York*. Sono inoltre in essere fideiussioni prestate in adempimento di accordi contrattuali con terzi, complessivamente pari a 91 migliaia di euro.

## **RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

### **Acquisto di partecipazioni da azionisti**

Nel I semestre 2009 non sono intercorse operazioni di compravendita di partecipazioni fra società facenti parte il gruppo Acotel ed i suoi azionisti.

### **Operazioni con società a controllo congiunto**

I rapporti economico/finanziari più significativi in essere al 30 giugno 2009 tra *Acotel Group S.p.A.* e le società da essa controllate congiuntamente sono relativi ai servizi amministrativi, di locazione e di gestione dell'immobile resi a *Noverca S.r.l.* e a *Noverca Italia S.r.l.*. *Acotel Group S.p.A.*, in quanto società consolidante, e le società a controllo congiunto *Noverca S.r.l.* e *Noverca Italia S.r.l.* hanno aderito al cosiddetto "consolidato nazionale" previsto degli articoli 117 e 128 del TUIR e dal D.M. 9 giugno 2004.

### **Operazioni con società collegate**

Il Gruppo non detiene, alla data di chiusura del semestre, partecipazioni in società collegate.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

Si segnala che non ci sono state nel semestre operazioni atipiche e/o inusuali nè operazioni significative non ricorrenti.

Si ricorda, infine, che in apposita sezione della presente Relazione è fornita l'informativa sui fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

## **ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO**

**ALLEGATO 1**
**Prospetto di movimentazione degli immobili, impianti e macchinari e dei relativi fondi di ammortamento**
*(migliaia di euro)*

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti cumulati					Totale 30/06/2009	
	Saldo al 01/01/2009	Incrementi	Decrementi	Differenze cambio	Saldo al 30/06/2009	Saldo al 01/01/2009	Variazioni dell'esercizio	Differenze cambio	Ammortamenti dell'esercizio		Saldo al 30/06/2009
Impianti e macchinario	7.202	2.303	(2)	177	9.680	(5.484)	(5)	(131)	(534)	(6.154)	3.526
Attrezzature industriali e commerciali	2.381	144	(15)	(43)	2.467	(1.771)	4	43	(116)	(1.840)	627
Immobilizzazioni in corso	1.481	278	(1.414)	-	345	-	-	-	-	-	345
Altre	1.069	46	-	8	1.123	(794)	(4)	(2)	(38)	(838)	285
<b>Totale</b>	<b>12.133</b>	<b>2.771</b>	<b>(1.431)</b>	<b>142</b>	<b>13.615</b>	<b>(8.049)</b>	<b>(5)</b>	<b>(90)</b>	<b>(688)</b>	<b>(8.832)</b>	<b>4.783</b>

**ALLEGATO 2**
**Prospetto di movimentazione delle altre attività immateriali e dei relativi ammortamenti**
*(migliaia di euro)*

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti cumulati					Totale 30/06/2009
	Saldo al 01/01/2009	Incrementi	Decrementi	Differenze cambio	Saldo al 30/06/2009	Saldo al 01/01/2009	Differenze cambio	Ammortamenti dell'esercizio	Saldo al 30/06/2009	
Diritti di brevetto industriale e diritti di sfruttamento delle opere di ingegno	1.003	296	-	4	1.303	(768)	1	(113)	(880)	423
Concessioni, licenze e diritti simili	1.397	1.399	-	(16)	2.780	(969)	19	(170)	(1.120)	1.660
Immobilizzazioni in corso	185	54	(159)	-	80	-	-	-	-	80
Altre	-	49	-	-	49	-	-	(3)	(3)	46
<b>Totale</b>	<b>2.585</b>	<b>1.798</b>	<b>(159)</b>	<b>(12)</b>	<b>4.212</b>	<b>(1.737)</b>	<b>20</b>	<b>(286)</b>	<b>(2.003)</b>	<b>2.209</b>

**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO  
SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO  
AI SENSI DELL'ART. 154 BIS DEL D. LGS.58/98**

**Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato  
ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98**

*Il sottoscritti Claudio Carnevale e Luca De Rita, rispettivamente Presidente ed Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della ACOTEL GROUP S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto all'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:*

- *l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e*
- *l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel 2009.*

*Si attesta, inoltre, che:*

- *il bilancio semestrale abbreviato:*
  - a) *è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;*
  - b) *corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;*
  - c) *è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'ACOTEL GROUP S.p.A. e delle imprese incluse nel consolidamento;*
- *la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio ed alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazione sulle operazioni rilevanti con parti correlate.*

*La presente attestazione viene resa anche ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis, comma 2, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.*

6 agosto 2009

*Il Presidente ed Amministratore Delegato  
(Claudio Carnevale)*



*Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
(Luca De Rita)*





## **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE**

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO


**Agli Azionisti della  
ACOTEL GROUP S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative specifiche della Acotel Group S.p.A. e controllate (Gruppo Acotel) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Acotel Group S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
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 del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 3 aprile 2009 e in data 28 agosto 2008.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Acotel al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Fabio Pompei  
Socio ✓

Roma, 7 agosto 2009