

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
30 GIUGNO 2010**



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
IL 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.	17
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.	27
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.	52
Contenziosi e passività potenziali	pag.	52
Garanzie	pag.	52
Rapporti con parti correlate	pag.	53
Altre informazioni	pag.	53
ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO	pag.	54
ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D. LGS. 58/1998	pag.	56
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	pag.	58

GLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Claudio Carnevale
Presidente ed Amministratore Delegato

Francesco Ago ^{(1), (2), (3)}
Consigliere

Margherita Argenziano
Consigliere

Raffaele Cappiello ^{(1), (2)}
Consigliere

Cristian Carnevale
Consigliere

Luca De Rita
Consigliere

Giovanni Galoppi ^{(1), (2)}
Consigliere

Giuseppe Guizzi ^{(1), (2)}
Consigliere

Luciano Hassan
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

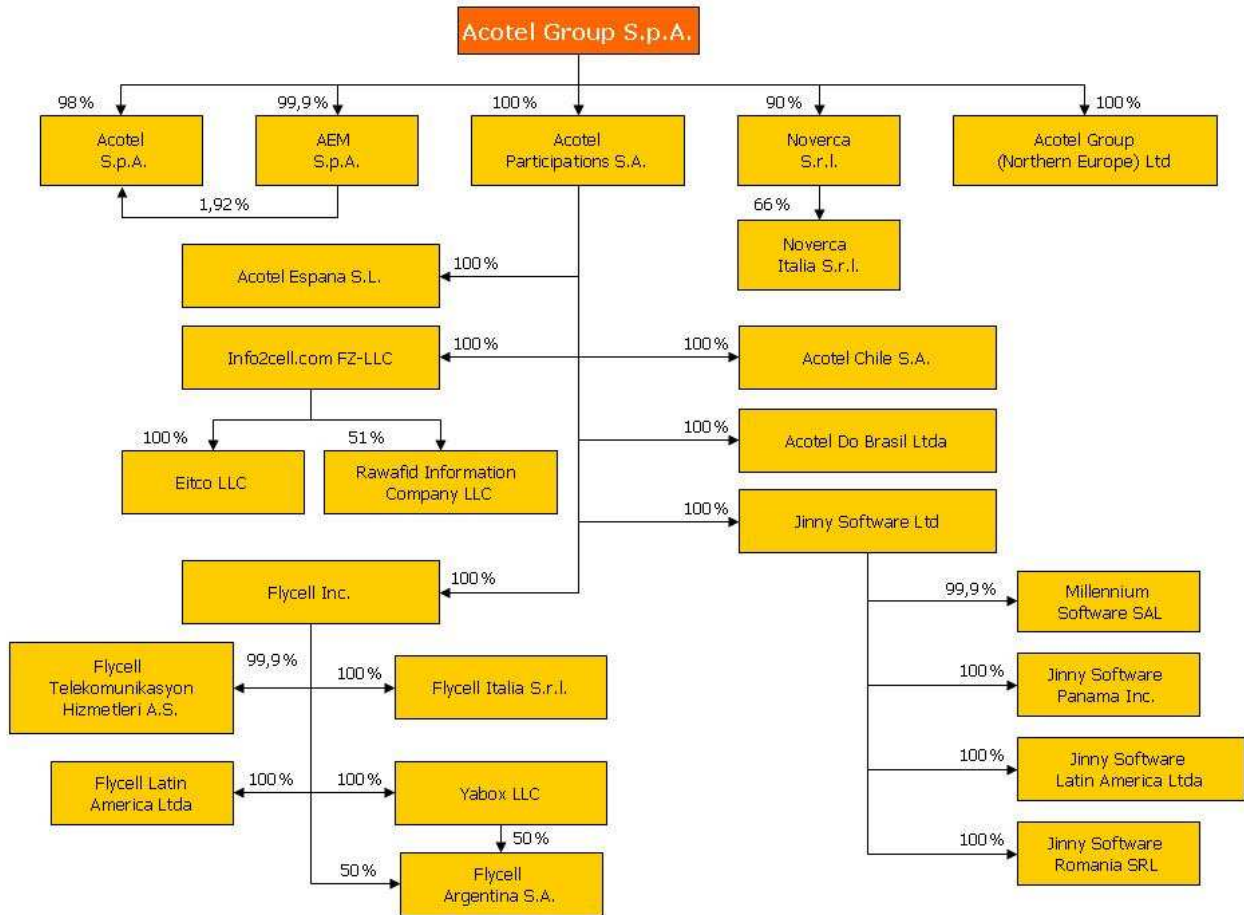
Maurizio Salimei
Sindaco effettivo

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

IL GRUPPO

La figura successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 30 giugno 2010:



Si segnala che la società controllante di Acotel Group S.p.A. è la Clama S.r.l. che, al 30 giugno 2010, 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 primo semestre 2010 il Gruppo Acotel ha confermato il positivo trend di crescita dimensionale avviato negli anni scorsi con i ricavi consolidati, in aumento del 33%, passati dai 60 milioni di euro del primo semestre 2009 agli 80 milioni di euro del periodo in esame. Il positivo andamento dei ricavi non ha però trovato riscontro in un miglioramento del margine operativo lordo (EBITDA), passato dai 0,2 milioni di euro negativi del primo semestre 2009 ai 4,6 milioni di euro negativi del primo semestre 2010.

Tale riduzione di EBITDA è in gran parte ascrivibile all'area di business Telecomunicazioni mobili, che trovandosi ancora in una fase iniziale del suo sviluppo commerciale comporta il sostenimento di costi significativi in assenza di adeguati volumi di ricavi. Al deterioramento dell'EBITDA ha contribuito anche l'elevato impegno pubblicitario profuso nel segmento *B2C* dell'area di business Servizi.

A livello di singola area di business, i risultati ottenuti nel semestre in termini di ricavi consolidati sono i seguenti:

- nei Servizi a valore aggiunto per la telefonia mobile i ricavi sono stati pari a 72,7 milioni di euro, con una crescita del 33% rispetto ai 54,8 milioni di euro del primo semestre 2009 ed una incidenza sui ricavi totali del Gruppo pari al 91%;
- nelle Soluzioni per la messaggistica mobile i ricavi complessivi ammontano a 8,8 milioni di euro, in crescita del 98% rispetto a quelli del primo semestre 2009. Al netto di commesse infragruppo il contributo ai ricavi consolidati è di 6 milioni di euro, con un aumento del 41% rispetto ai 4,3 milioni di euro del primo semestre 2009, pari ad una incidenza sui ricavi totali del 7,5%;
- nei Sistemi di Sicurezza i ricavi sono stati pari a 0,8 milioni di euro, con una diminuzione del 14,6% rispetto agli 0,9 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente;
- nelle Telecomunicazioni mobili i ricavi sono stati pari a 0,8 milioni di euro (di cui 0,5 milioni di euro di competenza del Gruppo).

In termini di presenza geografica, il Nord America, grazie all'aumentato volume di attività del segmento *B2C* dell'area di business Servizi, ha rappresentato il principale mercato per il Gruppo generando 26,2 milioni di euro di ricavi, in crescita del 49,8% rispetto al primo semestre 2009 e con una incidenza del 32,7% sul totale fatturato.

L'Europa, con 21,9 milioni di euro di ricavi, ha contribuito per il 27,4% sui ricavi totali e rappresenta per il Gruppo il secondo mercato geografico nonostante una flessione del 1,2% rispetto ai 22,2 milioni di euro del primo semestre 2009 dovuta al minor volume di attività sviluppato in Spagna nel segmento *B2C* dell'area di business Servizi.

L'America Latina, con 20,9 milioni di euro di ricavi nel semestre in esame, è stato il terzo mercato in termini di importanza per il Gruppo. Grazie in massima parte al segmento *B2C* dell'area di business Servizi, questo mercato ha registrato una crescita del 47% rispetto ai 14,2 milioni di euro del primo semestre del 2009, incidendo per il 26,2% sul totale ricavi.

In termini percentuali la maggiore crescita dei ricavi si è registrata in Medio Oriente grazie agli ottimi risultati conseguiti dall'area di business Servizi. In quest'area geografica i ricavi sono infatti

cresciuti del 102% passando dai 4,3 milioni di euro del primo semestre 2009 agli 8,6 milioni di euro del semestre in esame.

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

- Africa, 2 milioni di euro (2,5% del totale) in aumento dell'80%;
- Asia, 0,4 milioni di euro (0,5% del totale) in diminuzione del 51%.

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 di business è articolata secondo quattro modelli di business che definiscono altrettanti segmenti di mercato:

- **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.

I ricavi dell'area sono stati pari a 72,7 milioni di euro, con una crescita del 33% rispetto ai 54,8 milioni di euro del primo semestre 2009 e le attività *B2C* si sono confermate essere quelle più rilevanti in termini di ricavi, avendo generato 57,4 milioni di euro, con una incidenza pari al 78,9% sui ricavi dell'area nel suo complesso.

Seconda, sempre in termini di generazione di ricavi, è risultata essere la vendita di servizi ai *Network Operator*, che ha registrato una crescita del 24% rispetto al primo semestre 2009 passando da 6,3 a 7,8 milioni di euro ed incidendo per il 10,7% sul totale ricavi dell'area.

La crescita più significativa in termini percentuali, e comunque rilevante anche in termini assoluti, è stata ottenuta nel segmento *Corporate*, terzo per importanza, che è passato dai 2,6 milioni di euro del primo semestre 2009 ai 6,9 milioni di euro del semestre appena concluso, con un aumento del 168%.

Le attività verso il segmento dei *Media*, infine, hanno contribuito per 0,6 milioni di euro, con una crescita del 42% rispetto ai 0,4 milioni di euro del primo semestre 2009, con una incidenza dello 0,9% sul totale ricavi dell'area Servizi.

(migliaia di euro)	1 gen - 30 giu 2010		1 gen - 30 giu 2009	
		%		%
Servizi B2C	57.360	78,9%	45.494	83,0%
Servizi a Network Operator	7.786	10,7%	6.300	11,5%
Servizi Corporate	6.931	9,5%	2.583	4,7%
Servizi Media	626	0,9%	442	0,8%
Totale	72.703	100%	54.819	100%

Le attività *B2C* fanno capo quasi esclusivamente alla controllata statunitense *Flycell Inc.* (sede a New York), che ha registrato ricavi consolidati pari a 57,3 milioni di euro, in aumento del 26,1% rispetto al 45,5 milioni di euro del corrispondente periodo del 2009.

La società opera direttamente negli USA, in Messico, in Spagna ed in Sud Africa ed indirettamente, attraverso proprie società partecipate, in Brasile (con *Flycell Latin America Ltda*), in Italia (con *Flycell Italia S.r.l.*), in Turchia (con *Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.*) ed in Argentina (con *Flycell Argentina S.A.*). Questa ultima società è quella di più recente costituzione ed ha iniziato ad operare alla fine del 2009.

La crescita dimensionale delle attività *B2C* nel loro complesso è stata trainata dal sensibile incremento delle spese pubblicitarie, passate dai 14,4 milioni di euro del primo semestre 2009 ai 24,6 milioni di euro del semestre in esame, che ha determinato il deterioramento dell'EBITDA dell'area di business e, ovviamente, del Gruppo.

Le spese pubblicitarie, infatti, sono state mantenute elevate durante tutto il semestre per aumentare al massimo la base clienti nella consapevolezza che attraverso il raggiungimento di tale obiettivo si pongano le basi migliori per una positiva chiusura dell'intero esercizio 2010.

Si segnala che nel corso del semestre la società *Flycell Inc.* ha avviato direttamente la commercializzazione dei servizi in Sud Africa, pressoché in coincidenza con i campionati del mondo di calcio, ed è stata impegnata nello sviluppo della neo costituita società in Argentina.

Si ricorda, infine, che la società continua ad operare 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.

La controllata *Acotel S.p.A.*, attiva in Italia nella fruizione di Servizi a *Network Operator*, *Corporate* e *Media*, ha conseguito ricavi per 5 milioni di euro, in aumento del 10,8% rispetto ai 4,5 milioni di euro del primo semestre 2009.

Tale crescita è stata determinata dal buon successo di vendite nel segmento *Corporate*, soprattutto verso i clienti del settore bancario grazie anche ad una migliorata proposizione commerciale dell'azienda. Si conferma, invece, la tendenza verso un ridimensionamento delle attività svolte in favore di *Telecom Italia* già registrata nel corso dell'intero esercizio 2009 ed illustrata nella relativa relazione gestionale.

Da segnalare, infine, l'entrata in funzione della nuova piattaforma tecnologica utilizzata dalla società, denominata Acotel 2.0 NSP (*New Service Platform*) che sta mantenendo le promesse in termini di benefici sui costi gestionali (personale ed energia) e di maggiore efficienza operativa.

La società, nel corso del semestre, ha inoltre definito gli accordi per avviare l'erogazione di servizi mobili destinati alla Pubblica Amministrazione alla quale è stato proposto l'utilizzo di servizi mobili basati sia su SMS sia sul protocollo USSD (*Unstructured Supplementary Service Data*) nell'ambito del progetto "Vivi facile" volto a migliorare le comunicazioni tra cittadini ed istituzioni. La possibile evoluzione di questo progetto sarà meglio illustrata nel prosieguo della presente relazione.

La controllata *Info2cell*, sede a *Dubai* e struttura di supporto operativo ad *Amman*, che opera nei tre segmenti B2B (*Network operator, Corporate e Media*) in tutto il mercato mediorientale, è stata la società del Gruppo che in termini percentuali ha registrato il maggior tasso di crescita rispetto al primo semestre 2009. I ricavi del semestre sono infatti stati di 7,4 milioni di euro, in aumento del 118% rispetto ai 3,4 milioni del corrispondente semestre 2009.

Tra gli eventi più rilevanti da segnalare vi sono il lancio, avvenuto nel mese di aprile, di un portale multimediale sviluppato per *Samsung* per la distribuzione di contenuti *free* e la nomina, ricevuta nel mese di maggio, a "*Number One Content Provider from a Revenue Perspective for 2009*" da parte dell'operatore *Zain Jordan*. Entrambi questi eventi rappresentano importanti referenze che contribuiscono a rafforzare il posizionamento della società.

In Giordania, mercato d'elezione della società, sono stati completati diversi progetti quali un concorso a premi basato sul servizio *Breaking News* che dava la possibilità di vincere un telefonino *Nokia*. La società ha inoltre sfruttato l'occasione dei mondiali di calcio in Sud Africa per distribuire informazioni relative all'evento presso quasi tutti gli operatori dell'area in cui opera.

La controllata *Acotel do Brasil*, attiva nel segmento dei servizi a *Network Operator*, ha generato nel semestre in esame ricavi per 2,9 milioni di euro, in forte aumento (+105%), rispetto agli 1,4 milioni dello stesso periodo del precedente esercizio.

Tale risultato conferma la capacità della società, già dimostrata nella seconda metà del 2009, di saper individuare e proporre a *TIM Brasil*, suo principale cliente, nuovi servizi per fronteggiare la naturale riduzione di interesse per quelli lanciati negli anni passati. Tra i nuovi servizi gestiti da *Acotel do Brasil*, quello che ha riscontrato il maggior gradimento da parte degli utenti è senza dubbio la chat *Blah*.

SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE

Nell'area di business Soluzioni per la messaggistica mobile, la controllata *Jinny Software Ltd* ha registrato un primo semestre 2010 estremamente positivo. Superate le difficoltà incontrate nel 2009, legate ad una negativa situazione congiunturale dei mercati, la società ha infatti raccolto nel periodo un volume di ordini superiore a quello dell'intero anno 2009 e, sul fronte ricavi, ha raddoppiato il suo giro d'affari passando dai 4,4 milioni di euro del primo semestre 2009 agli 8,8 milioni di euro del semestre in esame (al lordo di commesse ricevute da altre società del Gruppo per un totale di 2,8 milioni di euro).

A determinare questo risultato sono stati da un lato l'arricchimento dell'offerta, con nuovi prodotti che hanno riscontrato un buon gradimento da parte dei clienti, e dall'altro la definizione di alcune partnership commerciali ed una migliorata efficacia del processo commerciale nel suo complesso, ottenuta anche grazie all'introduzione di soluzioni di *Sales Force Management System*.

SISTEMI DI SICUREZZA

Nel comparto della Sicurezza la controllata italiana *AEM S.p.A.* ha generato ricavi per 0,8 milioni di euro, in leggera flessione rispetto ai 0,9 milioni del primo semestre 2009.

Il segmento di mercato nel quale opera la Società presenta, ormai da alcuni anni, una sostanziale stabilità in termini di dimensione economica ed il management *AEM*, al fine di non compromettere le prospettive di crescita per la Società stessa, ha deciso di perseguire lo sviluppo di una nuova offerta commerciale finalizzata ad una rivitalizzazione dei prodotti attuali ed all'ingresso in altri segmenti del vasto mercato dei sistemi di sicurezza.

In particolare, nel corso del semestre, il reparto sviluppo ha lavorato al progetto di una nuova centrale allarmi, denominata *Eura*, che presenterà caratteristiche innovative ed integrerà nuovi protocolli di comunicazione.

Si ricorda che la società opera in favore di clienti di grandi dimensioni ed estremamente prestigiosi sul fronte delle referenze quali *Banca d'Italia*, *ACEA* e *Telecom Italia*.

TELECOMUNICAZIONI MOBILI

In questa area di business opera la società *Noverca Italia S.r.l.*, un operatore mobile virtuale (MVNO, *Mobile Virtual Network Operator*) attivo nel mercato italiano e partecipato dal gruppo bancario *Intesa Sanpaolo S.p.A.* per una quota totale, diretta ed indiretta, del 40,6%.

I ricavi totali della società nel semestre sono stati pari a 813 migliaia di euro mentre quelli di competenza del Gruppo, in ragione della quota di consolidamento con il metodo proporzionale, sono pari a 483 migliaia di euro.

La società ha iniziato ad operare alla fine di marzo 2009 e, di conseguenza, non è possibile effettuare un confronto tra il semestre in esame e quello dell'anno precedente. Volendo comunque estrapolare una misura della evoluzione economica della società, si possono confrontare i ricavi totali del primo trimestre 2010, 301 migliaia di euro, con quelli del secondo trimestre 2010, 527 migliaia di euro, da cui emerge una crescita su base trimestrale pari al 75%.

Come anticipato nella parte iniziale della presente relazione, la società non ha ancora raggiunto una dimensione economica atta a garantire l'equilibrio economico-finanziario e, trovandosi ancora con ricavi insufficienti a coprire sia i costi fissi della struttura organizzativa sia i costi variabili delle necessarie attività di comunicazione per lo sviluppo del *brand*, ha inciso significativamente sulla marginalità dell'intero Gruppo Acotel.

Il principale evento occorso nel primo semestre del 2010 è la firma, intervenuta l'1 marzo 2010, del contratto di Full MVNO (*Mobile Virtual Network Operator*) tra *Noverca Italia S.r.l.* e *Telecom Italia S.p.A.* e che andrà a sostituire il rapporto in essere, tecnicamente definito di ESP (*Enhanced Service Provider*), siglato tra le due società nell'aprile del 2008.

Questo nuovo contratto rappresenta il passo iniziale di una trasformazione che porterà *Noverca Italia S.r.l.* ad acquisire una maggiore autonomia tecnologica e commerciale rispetto all'operatore mobile ospitante. Infatti, in veste di Full MVNO, la Società gestirà autonomamente componenti di rete, quali ad esempio l'HLR (*Home Location Register*), ed instaurerà rapporti di interconnessione diretta con gli altri operatori, facendo ricorso alle infrastrutture di *Telecom Italia S.p.A.* per il solo accesso alle risorse frequenziali della rete radiomobile.

Il passaggio a Full MVNO, che renderà *Noverca* equivalente agli altri operatori di telecomunicazioni mobili in quanto le consentirà di disporre di un proprio codice operatore e di proprie schede SIM (*Subscriber Identification Module*), necessita di una serie di investimenti.

A fronte di tali investimenti la società potrà godere di significativi risparmi sul fronte dei costi diretti e, di conseguenza, migliorare la sua marginalità complessiva e la propria autonomia nella proposizione di servizi innovativi.

Nella prima parte del semestre è proseguita una campagna promozionale, avviata nel dicembre 2009, finalizzata ad offrire ai clienti di *Intesa Sanpaolo* SIM card con 20 euro di traffico in omaggio. Durante il mese di febbraio è stata organizzata, sempre in stretta collaborazione con *Intesa Sanpaolo*, una campagna commerciale mirata all'acquisizione di SIM in MNP (*Mobile Number Portability*) attraverso cui sono stati contrattualizzati circa 5.000 nuovi clienti. Nella seconda parte del semestre è stata effettuata una campagna pubblicitaria su TV, Radio e WEB che oltre ad aver portato nuovi clienti, soprattutto attraverso il canale WEB, ha aumentato la conoscenza del marchio *Noverca* presso i consumatori e permesso di avviare relazioni con nuovi canali della grande distribuzione. Questi ultimi, infatti, introducono nuovi *brand* all'interno della loro offerta solo se ne riconoscono una certa notorietà presso il grande pubblico.

E' importante segnalare che *Noverca* ha sviluppato due servizi di mobile banking per i correntisti del Gruppo *Intesa Sanpaolo*, uno basato su client software per *smartphone* con sistema operativo *Android* ed uno basato sull'uso del protocollo USSD (*Unstructured Supplementary Service Data*). Quest'ultimo servizio è per certi versi il più innovativo in quanto abilita su qualunque telefonino, anche di vecchia generazione e senza connessione dati, funzionalità interattive generalmente presenti su telefoni evoluti collegati ad Internet.

Sempre utilizzando il protocollo USSD, *Noverca* ha introdotto un servizio, unico nel panorama degli operatori mobili, che permette la ricarica del credito direttamente dal telefonino, utilizzando una carta di credito.

Si segnala infine che, nel corso del semestre, ha iniziato a presentare la propria proposta commerciale anche all'utenza "*business*" avendo completati i necessari sviluppi tecnologici.

GESTIONE ECONOMICA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	1 gen - 30 giu 2010	1 gen - 30 giu 2009	Variazione	Var. %
Ricavi	79.979	60.031	19.948	33%
Altri proventi	177	141	36	26%
Totale	80.156	60.172	19.984	33%
Margine Operativo Lordo	(4.538)	(169)	(4.369)	(2.585%)
	-5,66%	-0,28%		
Risultato Operativo	(6.257)	(1.144)	(5.113)	(447%)
	-7,81%	-1,90%		
Gestione finanziaria	179	499	(320)	(64%)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	(6.078)	(645)	(5.433)	(842%)
	-7,58%	-1,07%		
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI	(6.497)	(703)	(5.794)	(824%)
	-8,11%	-1,17%		
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	(6.603)	(727)	(5.876)	(808%)
	-8,24%	-1,21%		
Risultato per azione	(1,61)	(0,18)		
Risultato per azione diluito	(1,61)	(0,18)		

I risultati conseguiti dal *Gruppo Acotel* nel primo semestre 2010 esprimono, rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, un incremento dei ricavi ed una diminuzione dei margini reddituali.

I Ricavi semestrali, pari a 80 milioni di euro, presentano un incremento del 33% rispetto a quelli del primo semestre 2009 grazie alle positive performance commerciali realizzate da quasi tutte le società del Gruppo.

Il Margine Operativo Lordo è risultato negativo per 4,5 milioni di euro, in diminuzione rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, negativo per 0,2 milioni di euro. Su tale margine hanno inciso principalmente la politica di espansione territoriale del business *B2C* condotto da *Flycell Inc.* e la fase di lancio dei servizi MVNO erogati attraverso l'operatore mobile virtuale *Nòverca* che hanno comportato una crescita dei costi pubblicitari superiore al 57% rispetto a quelli sostenuti nel primo semestre 2009. Al netto degli ammortamenti, il Risultato Operativo è negativo per 6,3 milioni di euro rispetto al saldo, parimenti negativo, di 1,1 milioni di euro registrato al termine dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 0,2 milioni di euro, della stima delle imposte del periodo, pari a 0,4 milioni di euro, e del risultato di pertinenza di terzi, positivo per 0,1 milioni di euro, la perdita del primo semestre 2010 è pari a 6,6 milioni di euro.

GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

<i>(migliaia di euro)</i>	30 giugno 2010	31 dicembre 2009	Variazione	Var. %
Attività non correnti:				
Attività materiali	6.820	5.218	1.602	31%
Attività immateriali	13.215	13.404	(189)	(1%)
Altre attività	4.892	3.462	1.430	41%
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	24.927	22.084	2.843	13%
Capitale circolante netto:				
Rimanenze di magazzino	703	845	(142)	(17%)
Crediti commerciali	29.857	27.015	2.842	11%
Altre attività correnti	5.134	4.482	652	15%
Debiti commerciali	(22.454)	(17.585)	(4.869)	(28%)
Altre passività correnti	(9.814)	(9.574)	(240)	(3%)
TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	3.426	5.183	(1.757)	(34%)
TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE	(1.504)	(1.389)	(115)	(8%)
FONDI NON CORRENTI	(300)	(392)	92	23%
CAPITALE INVESTITO NETTO	26.549	25.486	1.063	(4%)
Patrimonio netto:				
Capitale Sociale	1.084	1.084	-	-
Riserve e risultati a nuovo	69.230	66.079	3.151	5%
Utili (Perdite) del periodo	(6.603)	1.311	(7.914)	(604%)
Quota di pertinenza di Terzi	414	308	106	34%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	64.125	68.782	(4.657)	(7%)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	69	69	-	-
Disponibilità monetarie nette:				
Attività finanziarie correnti	(27.658)	(27.843)	185	1%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(14.104)	(19.045)	4.941	26%
Passività finanziarie correnti	4.117	3.523	594	17%
	(37.645)	(43.365)	5.720	13%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(37.576)	(43.296)	5.720	13%
TOTALE MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	26.549	25.486	1.063	(4%)

Al 30 giugno 2010 il Gruppo Acotel presenta un Capitale Investito Netto di 26,5 milioni di euro costituito da Attività non correnti per 24,9 milioni di euro, dal Capitale Circolante Netto per 3,4 milioni di euro, dal Trattamento Fine Rapporto (TFR) per 1,5 milioni di euro e da altri fondi non correnti per 0,3 milioni di euro.

A fronte del Capitale Investito Netto sono iscritti il Patrimonio Netto Consolidato, pari a 64,1 milioni di euro, e la Posizione Finanziaria Netta, positiva per 37,6 milioni 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 sostenuti da *Noverca S.r.l.* e finalizzati ad ampliare le funzionalità della piattaforma tecnologica per il passaggio a Full MVNO (*Mobile Virtual Network Operator*) e per l'incremento delle Imposte differite attive;
- le variazioni subite dal Capitale Circolante Netto sono correlate all'incremento dell'attività commerciale svolta dal Gruppo Acotel;
- la Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2010 ammonta a 37,6 milioni di euro con un decremento di 5,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2009.

RISORSE UMANE

Al 30 giugno 2010 i dipendenti del Gruppo sono 465, rispetto ai 453 alla fine del 2009. Nel corso del semestre sono state effettuate 70 assunzioni, mentre le uscite sono state pari a 58.

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 44,4% del totale dei crediti verso clienti è relativo a posizioni creditorie nei confronti degli integratori *mBlox* (17,1%) e *Open Market* (8,9%) che forniscono a *Flycell Inc.* la connettività con gli operatori telefonici statunitensi e spagnoli, di *Wind* (9,6%) e di *Telecom Italia* (8,8%).

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.

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;
- alla parziale divergenza tra le valute di fatturazione attiva e quelle di fatturazione passiva presente soprattutto in *Jinny Software Ltd.* e *Flycell Inc.*, con rischi comunque limitati dal ridotto arco temporale intercorrente tra l'emissione della fattura ed il suo incasso.

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 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 sono oggetto di continue modifiche che potrebbero anche comportare 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 impiego di risorse umane, devoluti al supporto del lancio commerciale di *Nòverca* ed al passaggio all'architettura del Full MVNO troveranno una loro importante verifica nel prossimo futuro allorché dovranno essere perseguiti gli obiettivi di un sensibile aumento dell'utenza e del profilo medio di consumo dei singoli clienti anche grazie, a partire dal 2011, alla maggiore autonomia garantita dal poter operare in qualità di Full MVNO.

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 con successo 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 2010 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 il primo semestre 2010.

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 2010 non sono state istituite sedi secondarie di *Acotel Group S.p.A.*.

Si precisa che, nel corso del primo semestre 2010, il Gruppo non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni venduti e dei servizi prestati. Le informazioni relative alle operazioni con parti correlate sono esposte nelle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Nel mese di luglio la società *Acotel S.p.A.* ha lanciato, nell'ambito della lunga collaborazione con *Paolo Fox*, uno dei principali astrologi italiani, una applicazione per *iPhone* che permette agli utenti di conoscere il proprio oroscopo e di fruirlo in modalità video, audio e testo. A pochi giorni dal lancio i download erano oltre 20.000, a dimostrazione dell'elevato interesse da parte del pubblico e della bontà del modello di business scelto, basato su introiti pubblicitari derivanti dai banner presenti sul display.

Sempre nel mese di luglio tutte le società del Gruppo afferenti all'area Servizi hanno colto al meglio l'opportunità presentata dai mondiali di calcio svoltisi in Sud Africa per sviluppare ed erogare servizi ad hoc. Si segnala, a riguardo, che la società *Info2cell* è riuscita ad ottenere risultati positivi con i suoi servizi anche in paesi sportivamente "distanti" dall'evento, quali ad esempio *Seychelles*, *Kuwait ed Emirati Arabi Uniti*, nei quali sono stati comunque moltissimi gli utenti che hanno aderito all'offerta.

Nell'area Telecomunicazioni mobili la società *Noverca Italia S.r.l.* ha promosso una serie di servizi ed offerte commerciali appositamente pensati per la stagione estiva, periodo tipicamente di viaggi e vacanze. Tra questi, la *Guida Turistica Noverca*, un servizio georeferenziato erogato in collaborazione con *Touring Editore* che permette di visualizzare sul display del telefonino informazioni su monumenti o altri punti di interesse situati nei pressi dell'utente, ed *Estero Low Cost*, un servizio che permette di chiamare l'estero dall'Italia a tariffe particolarmente convenienti grazie all'utilizzo della tecnologia Hybrid VoIP (*Voice Over Internet Protocol*).

Infine la società *AEM* ha messo on line il suo nuovo sito web www.aem.net, rinnovato nella grafica e nei contenuti per meglio presentarsi al mercato nei prossimi mesi.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nell'area di business Servizi, e specificatamente in quelli *B2C* gestiti da *Flycell*, è atteso un significativo recupero di marginalità in ragione del sensibile incremento della base clienti ottenuto nel primo semestre come testimoniato dalle ingenti spese promozionali sostenute.

Nel segmento *Network Operator* della stessa area di business proseguiranno le attività del Gruppo in favore dei suoi clienti in Italia, Brasile e Medio Oriente, assieme ai quali si cercherà di ampliare la gamma dei servizi offerti per seguire al meglio i mutamenti della domanda. Tra le nuove iniziative che dovrebbero avviarsi vi sono la finalizzazione di un accordo con *Asiacell* in *Iraq* da parte di *Info2cell* e, per quanto riguarda, *Acotel do Brasil*, il lancio di servizi di *mobile marketing* in collaborazione con *TIM Brasil*.

Sempre nell'area Servizi, dovrebbe compiere passi avanti l'iter di approvazione, da parte delle competenti amministrazioni, del progetto nel quale è coinvolta la società *Acotel S.p.A.* per la erogazione di servizi destinati alla Pubblica Amministrazione precedentemente illustrato nella presente Relazione.

Nell'area Soluzioni per la messaggistica mobile si ritiene che la società *Jinny Software Ltd.*, anche sulla base del significativo portafoglio di ordini in suo possesso, sia nelle condizioni migliori per ottenere buoni risultati anche nel secondo semestre del 2010, periodo dell'anno in cui gli operatori mobili suoi clienti tendono a concentrare le decisioni sui nuovi investimenti.

Nell'area delle Telecomunicazioni mobili la priorità della società *Noverca Italia S.r.l.* per il secondo semestre dell'anno sarà quella di incrementare la propria base clienti attraverso un ulteriore ampliamento della capacità commerciale, con attivazione di nuovi distributori sia per il settore consumer sia per quello business, ma soprattutto attraverso un maggior coinvolgimento del partner *Intesa Sanpaolo*, con il quale è stato definito un piano d'azione specifico per gli ultimi 4 mesi dell'anno. Sul fronte tecnologico ed organizzativo continueranno tutte le attività inerenti il passaggio a Full MVNO.

**BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO**

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	Note	1 gen - 30 giu 2010	1 gen - 30 giu 2009
Ricavi	1	79.979	60.031
Altri proventi:	2	177	141
- verso parti correlate		156	121
- verso altri		21	20
Totale		80.156	60.172
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(185)	9
Consumi di materie prime	3	(833)	(576)
Servizi esterni	4	(70.493)	(48.868)
- verso parti correlate		(100)	(70)
- verso altri		(70.393)	(48.798)
Godimento beni di terzi	5	(954)	(872)
Costi del personale	6	(11.542)	(10.296)
Ammortamenti	7	(1.719)	(974)
Costi interni capitalizzati	8	680	979
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		-	(1)
Altri costi	9	(1.367)	(717)
Proventi finanziari	10	1.347	1.003
Oneri finanziari	10	(1.168)	(504)
RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		(6.078)	(645)
Imposte sul reddito del periodo	11	(419)	(58)
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		(6.497)	(703)
Utile (perdita) da attività cessate		-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		(6.497)	(703)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		106	24
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		(6.603)	(727)
Risultato per azione	12	(1,61)	(0,18)
Risultato per azione diluito	12	(1,61)	(0,18)

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

Note	1 gen - 30 giu 2010	1 gen - 30 giu 2009
Utile (perdita) del periodo	(6.497)	(703)
Utile (perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.840	1.237
Effetto fiscale relativo agli Altri utili (perdite)	-	-
Totale Altri utili (perdite) al netto del relativo effetto fiscale	1.840	1.237
Totale Utile (perdita) complessivo del periodo	(4.657)	534
Totale Utile (perdita) complessivo del periodo attribuibile a:		
Interessenza di pertinenza della Capogruppo	(4.763)	510
Interessenza di pertinenza di terzi	106	24
Totale Utile (perdita) complessivo del periodo	(4.657)	534

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVO

(migliaia di euro)

	Note	30 giugno 2010	31 dicembre 2009
Attività non correnti:			
Immobili, impianti e macchinari	13	6.820	5.218
Avviamento	14	11.531	11.531
Altre attività immateriali	15	1.684	1.873
Altre attività non correnti		178	167
Imposte differite attive	16	4.714	3.295
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		24.927	22.084
Attività correnti:			
Rimanenze di magazzino	17	703	845
Crediti commerciali	18	29.857	27.015
Altre attività correnti:	19	5.134	4.482
- verso parti correlate		707	259
- verso altri		4.427	4.223
Attività finanziarie correnti	20	27.658	27.843
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21	14.104	19.045
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		77.456	79.230
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		-	-
TOTALE ATTIVITA'		102.383	101.314

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

PASSIVO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>Note</u>	<u>30 giugno 2010</u>	<u>31 dicembre 2009</u>
Patrimonio netto:			
Capitale Sociale		1.084	1.084
Riserva Sovrapprezzo Azioni		55.106	55.106
- Azioni proprie		(871)	(871)
Riserva di copertura e traduzione		1.446	(394)
Altre Riserve		10.266	10.159
Utili (Perdite) portati a nuovo		3.283	2.079
Utili (Perdite) del periodo		(6.603)	1.311
Quota di pertinenza della Capogruppo		63.711	68.474
Quota di pertinenza di Terzi		414	308
TOTALE PATRIMONIO NETTO	22	64.125	68.782
Passività non correnti:			
Passività finanziarie non correnti	23	69	69
TFR e altri fondi relativi al personale	24	1.504	1.389
Imposte differite passive	25	300	392
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		1.873	1.850
Passività correnti:			
Fondi rischi ed oneri	26	1.794	1.418
Passività finanziarie correnti	27	4.117	3.523
Debiti commerciali	28	22.454	17.585
- verso parti correlate		20	40
- verso altri		22.434	17.545
Debiti tributari	29	1.096	2.534
Altre passività correnti:	30	6.924	5.622
- verso parti correlate		1.964	1.203
- verso altri		4.960	4.419
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		36.385	30.682
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE ALLE ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		-	-
TOTALE PASSIVITA'		38.258	32.532
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		102.383	101.314

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	- Azioni proprie	Riserva di copertura e traduzione	Altre riserve	Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo	Totale P.N. di Gruppo	P.N. di Terzi	Totale P.N. consolidato
Saldi al 1 gennaio 2009	1.084	55.106	(871)	(2.387)	9.538	(3.864)	6.564	65.170	30	65.200
Destinazione risultato dell'esercizio 2008					573	5.991	(6.564)	-		-
Altre variazioni								-	45	45
Utile (perdita) complessivo del periodo				1.237			(727)	510	24	534
Saldi al 30 giugno 2009	1.084	55.106	(871)	(1.150)	10.111	2.127	(727)	65.680	99	65.779
Saldi al 1 gennaio 2010	1.084	55.106	(871)	(394)	10.159	2.079	1.311	68.474	308	68.782
Destinazione risultato dell'esercizio 2009					107	1.204	(1.311)	-		-
Utile (perdita) complessivo del periodo				1.840			(6.603)	(4.763)	106	(4.657)
Saldi al 30 giugno 2010	1.084	55.106	(871)	1.446	10.266	3.283	(6.603)	63.711	414	64.125

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di euro)

	<u>1 gen - 30 giu 2010</u>	<u>1 gen - 30 giu 2009</u>
A. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI E ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI NETTE INIZIALI	43.365	38.564
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DEL PERIODO	(3.104)	4.530
Risultato da attività del periodo al netto delle variazioni di capitale circolante	(4.485)	427
Risultato del periodo	(6.603)	(727)
Ammortamenti	1.719	974
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	115	138
Variazione netta delle Imposte differite	(92)	42
Variazione netta dei Fondi rischi ed oneri	376	-
(Aumento) / diminuzione dei crediti:	(3.494)	(6.312)
- verso parti correlate	(448)	(102)
- verso altri	(3.046)	(6.210)
(Aumento) / diminuzione delle scorte	142	(49)
Aumento / (diminuzione) dei debiti	4.733	10.464
- verso parti correlate	741	767
- verso altri	3.992	9.697
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(4.562)	(4.304)
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni:		
- Immateriali	(467)	(1.647)
- Materiali	(2.665)	(1.387)
- Finanziarie	(1.430)	(1.270)
D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE	1.946	1.306
Altre variazioni di patrimonio netto	1.840	1.237
Variazione della quota di terzi	106	69
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (B+C+D)	(5.720)	1.532
F. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI E ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI NETTE FINALI (A+E)	37.645	40.096

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 2010 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, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.lgs. n. 38/2005. 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 2009.

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 2009, ai quali si rinvia.

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 2010 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 2010 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:

- IFRS 9 – Strumenti finanziari;
- IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale;
- Modifiche allo IAS 1 – Presentazione del bilancio;
- Modifiche allo IAS 24 – Informativa di bilancio sulle parti correlate;
- Modifiche allo IAS 32 – Strumenti finanziari: presentazione ed esposizione in bilancio;
- Modifiche allo IAS 34 – Bilanci intermedi;
- Modifiche all'IFRS 3 – Aggregazioni aziendali;
- Modifiche all'IFRS 7 – Strumenti finanziari: informazioni integrative;
- Modifiche all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta.

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 2010 il perimetro di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2009.

Società consolidate con il metodo integrale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
				Valuta	Importo
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	6.200.000
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 Telefonía 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	3.714.816
Rawafed 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	90.000
Flycell Argentina S.A.	26 ottobre 2009	100% (8)	La Plata	ARS	12.000

(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.

(8) Controllata attraverso Flycell Inc. e Yabox LLC.

Società a controllo congiunto consolidate con il metodo proporzionale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
				Valuta	Importo
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 e dal magazzino, gli accantonamenti per rischi su crediti e su contenziosi 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 svalutazione magazzino 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 relativo principalmente ai 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 2010. Tale stima è effettuata sulla base dei dati disponibili e dei contratti in essere con gli 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 2010 che viene rinviata per competenza al periodo successivo. Inoltre il management si consulta con i propri consulenti esperti in materia legale e fiscale ed accerta una passività a fronte di eventuali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un

esborso finanziario e quando l'ammontare delle perdite che ne deriveranno può essere ragionevolmente stimato. Nel caso in cui un esborso finanziario diventi possibile ma non ne sia determinabile l'ammontare ne viene fatta menzione nelle note di bilancio. A tale riguardo si segnala che, nei Fondi rischi ed oneri risultano accantonati 1.630 migliaia di euro (corrispondenti a 2 milioni di USD) quale miglior stima dell'onere transattivo di competenza di *Flycell Inc.* in relazione a tre richieste risarcitorie collettive in cui la stessa è coinvolta negli Stati Uniti e 120 migliaia di euro a fronte della sanzione che l'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato (AGCM) ha comminato nel mese di luglio 2010 a *Flycell Italia S.r.l.* a chiusura di un'istruttoria aperta alla fine del 2009; non si è proceduto invece ad alcun accantonamento relativamente all'accertamento fiscale cui è stata sottoposta in Italia la *Acotel Group S.p.A.* in quanto, allo stato attuale, gli Amministratori della stessa ritengono i rilievi principali non fondati ed, oltre ad aver presentato ai verificatori note esplicative di tutti i comportamenti tributari assunti dalla Società, stanno valutando le modalità più opportune per veder riconosciuta la correttezza della propria posizione.

Infine, 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" del bilancio semestrale abbreviato.

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 primo semestre 2010 e nel primo semestre 2009 è il seguente:

(in migliaia di euro)

1 gen - 30 giu 2010						
Servizi	Soluzioni per la messaggistica mobile	Sistemi di sicurezza	Telecomunicazioni mobili	Elisioni intersettoriali / Altro	Totale	
Ricavi:						
Ricavi da clienti terzi	72.703	6.007	786	483	-	79.979
Ricavi intersettoriali	-	2.833	-	-	(2.833)	-
Totale	72.703	8.840	786	483	(2.833)	79.979
Margine operativo lordo	(759)	507	84	(3.449)	(921)	(4.538)
Ammortamenti e svalutazioni	(396)	(325)	(2)	(1.710)	714	(1.719)
Risultato Operativo	(1.155)	182	82	(5.159)	(207)	(6.257)
Proventi finanziari	1.534	111	0	1	(299)	1.347
Oneri finanziari	(1.355)	(59)	(5)	(22)	273	(1.168)
Utile (perdita) del periodo prima delle imposte	(977)	234	77	(5.180)	(233)	(6.078)
Imposte sul reddito del periodo						(419)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi						106
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo						(6.603)

(in migliaia di euro)

1 gen - 30 giu 2009						
Servizi	Soluzioni per la messaggistica mobile	Sistemi di sicurezza	Telecomunicazioni mobili	Elisioni intersettoriali / Altro	Totale	
Ricavi:						
Ricavi da clienti terzi	54.819	4.259	921	32	-	60.031
Ricavi intersettoriali	-	198	-	-	(198)	-
Totale	54.819	4.457	922	32	(198)	60.031
Margine operativo lordo	4.185	(1.523)	49	(2.866)	(14)	(169)
Ammortamenti e svalutazioni	(325)	(189)	(2)	(1.125)	666	(975)
Risultato Operativo	3.860	(1.712)	47	(3.991)	652	(1.144)
Proventi finanziari	1.773	21	1	25	(817)	1.003
Oneri finanziari	(1.215)	(41)	(5)	(4)	761	(504)
Utile (perdita) del periodo prima delle imposte	4.418	(1.732)	43	(3.970)	596	(645)
Imposte sul reddito del periodo						(58)
Utile (perdita) di pertinenza di terzi						24
Utile (perdita) del periodo di pertinenza della Capogruppo						(727)

Il totale Attivo consolidato per settore di attività al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009 è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Servizi	Soluzioni per la messaggistica mobile	Sistemi di sicurezza	Telecomunicazioni mobili	Elisioni / Altro	Totale
Al 30 giugno 2010	72.582	18.453	1.650	9.671	27	102.383
Al 31 dicembre 2009	72.267	15.434	1.850	11.735	28	101.314

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:

(migliaia di euro)	1 gen - 30 giu 2010		1 gen - 30 giu 2009	
		%		%
Nord America	26.192	32,7%	17.486	29,1%
America Latina	20.947	26,2%	14.248	23,7%
Italia	12.668	15,8%	11.870	19,8%
Altri paesi europei	9.239	11,6%	10.307	17,2%
Medio - Oriente	8.592	10,7%	4.252	7,1%
Africa	1.962	2,5%	1.088	1,8%
Asia	379	0,5%	780	1,3%
Totale ricavi verso terzi	79.979	100%	60.031	100%

La ripartizione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del primo semestre 2010 pone in evidenza:

- la significativa crescita del fatturato generato nel Nord America ed in America Latina grazie soprattutto ai servizi *B2C* erogati da *Flycell Inc.* e da *Flycell Latin America*;
- la crescita del fatturato generato in Medio Oriente, grazie all'attività commerciale svolta da *Info2cell* e dalle sue dirette controllate.

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:

(migliaia di euro)	Al 30 giugno 2010	Al 31 dicembre 2009
Altri paesi europei	10.734	9.208
Italia	5.015	5.249
Medio - Oriente	3.609	3.533
America Latina	571	497
Nord America	284	302
Totale attività non correnti	20.213	18.789

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 primo semestre 2010 i Ricavi sono stati pari a 79.979 migliaia di euro, in crescita del 33% rispetto a quelli conseguiti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (60.031 migliaia di euro), così come dettagliato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2010	1 gen - 30 giu 2009	Variazione
Servizi	72.703	54.819	17.884
Soluzioni per la messaggistica mobile	6.007	4.259	1.748
Sistemi di sicurezza	786	921	(135)
Telecomunicazioni mobili	483	32	451
Totale	79.979	60.031	19.948

SERVIZI

La linea di business "Servizi", in crescita del 33% rispetto al primo semestre 2009, 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 2010	1 gen - 30 giu 2009	Variazione
Servizi B2C	57.360	45.494	11.866
Servizi a Network Operator	7.786	6.300	1.486
Servizi Corporate	6.931	2.583	4.348
Servizi Media	626	442	184
Totale	72.703	54.819	17.884

Nel primo semestre 2010 i servizi erogati in modalità B2C, in crescita del 26% rispetto all'analogo periodo 2009, rappresentano circa il 79% del fatturato totale generato nel settore "Servizi". Tali ricavi sono stati conseguiti principalmente dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* nel Nord America, Spagna, Messico e Sud Africa (40.806 migliaia di euro) e dalle sue controllate dirette *Flycell Latin America* (7.595 migliaia di euro), *Flycell Italia* (6.113 migliaia di euro), *Flycell Argentina S.A.* (1.618 migliaia di euro) e *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* (1.199 migliaia di euro) rispettivamente in Brasile, Italia, Argentina e Turchia.

I servizi a *Network Operator*, pari a 7.786 migliaia di euro, si sono incrementati di 1.486 migliaia di euro (+23,6%) rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Essi includono principalmente i

proventi derivanti dalla controllata *Acotel S.p.A.* per l'erogazione di servizi a *Telecom Italia*, pari nel semestre a 3.403 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 2.928 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 1.435 migliaia di euro. L'incremento, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, deriva dal maggior fatturato generato dalla controllata brasiliana e da quella medio-orientale.

I ricavi dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 6.931 migliaia di euro e sono relativi all'attività svolta in Medio Oriente da *Info2cell* e dalle sue dirette controllate, per 5.384 migliaia di euro, ed in Italia da *Acotel S.p.A.*, prevalentemente in favore di istituti di credito, per 1.547 migliaia di euro. L'incremento rispetto al primo semestre 2009 (+168%) deriva dalla maggiore attività commerciale svolta da entrambe le predette partecipate.

I ricavi conseguiti dai clienti *Media*, pari a 626 migliaia di euro, sono stati generati per la quasi totalità in Medio Oriente dalla controllata *Info2cell*, per 568 migliaia di euro, ed in Italia da *Acotel S.p.A.*, per 58 migliaia di euro.

SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE

Nel primo semestre 2010 i ricavi derivanti dalle Soluzioni per la messaggistica mobile sono stati pari a 8.840 migliaia di euro (al lordo di ricavi generati con società appartenenti al Gruppo Acotel, pari a 2.833 migliaia di euro) in aumento del 98% rispetto al corrispondente periodo 2009. Il fatturato di questa linea di *business* è riferito all'attività svolta da *Jinny Software* nell'ambito della fornitura di nuovi apparati e delle attività di manutenzione svolte in favore di operatori di telefonia mobile operanti in Europa, Africa, Medio Oriente, America Latina, Nord America e Asia.

SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza, pari a 786 migliaia di euro, sono stati interamente conseguiti dalla controllata *AEM S.p.A.*. Tali ricavi, in flessione (-15%) rispetto a quelli generati nel primo semestre 2009, si riferiscono essenzialmente all'attività di installazione, fornitura, assistenza e manutenzione degli impianti di telesorveglianza installati presso le questure italiane, presso alcune filiali provinciali della Banca d'Italia e presso alcune società del Gruppo *ACEA*.

TELECOMUNICAZIONI MOBILI

I ricavi relativi all'area delle Telecomunicazioni mobili, integralmente riconducibili a *Noverca Italia S.r.l.*, risultano pari a 483 migliaia di euro e sono commisurati, in ottemperanza alle regole del consolidamento proporzionale, alla quota (59,4%) di possesso detenuta direttamente ed indirettamente da *Acotel Group S.p.A.* nel capitale sociale di *Noverca Italia S.r.l.*

Riguardo al fatturato generato in tale area di business appare opportuno rilevare come lo stesso risenta delle modalità con cui è stato perseguito da *Noverca Italia S.r.l.* l'obiettivo prioritario di incrementare il numero delle SIM attive che, in alcuni periodi promozionali, sono state offerte ai clienti di *Intesa Sanpaolo* con del traffico omaggio.

Nota 2 – Altri proventi

Gli Altri proventi, pari a 177 migliaia di euro, includono, per un totale di 156 migliaia di euro, proventi da *Noverca Italia S.r.l.* pari alla quota parte di tale voce non elisa in applicazione del metodo proporzionale utilizzato per consolidare la stessa.

Nota 3 – Consumi di materie prime

I Consumi di materie prime sono pari a 833 migliaia di euro e si riferiscono principalmente (710 migliaia di euro) all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni effettuati da *Jinny Software*.

Nota 4 – Servizi esterni

I Servizi esterni, pari a 70.493 migliaia di euro, risultano in aumento rispetto al primo semestre 2009 ed articolati come dettagliato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2010	1 gen - 30 giu 2009	Variazione
Servizi di interconnessione e billing	28.737	22.161	6.576
Pubblicità	26.434	16.801	9.633
Content providers	7.018	3.793	3.225
Acquisto pacchetti SMS	1.447	874	573
Consulenze professionali	1.380	1.362	18
Viaggi e trasferte	881	977	(96)
Connettività e utenze varie	723	698	25
Call center	394	270	124
Compenso organi sociali	383	355	28
Revisione contabile	210	234	(24)
Lavorazioni esterne	208	246	(38)
Altri costi minori	2.678	1.097	1.581
Totale	70.493	48.868	21.625

L'incremento dei costi per servizi esterni è dovuto principalmente alla crescita del fatturato generato da alcune società controllate, alla fase di lancio di nuovi business ed alla penetrazione in nuove aree geografiche di business già esistenti.

In particolare le voci più significative di costo sono riconducibili alle modalità operative scelte da *Flycell Inc.* e dalle sue dirette controllate *Flycell Latin America Ltda*, *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş*, *Flycell Italia S.r.l.* e *Flycell Argentina S.A.* per sviluppare il proprio business nei rispettivi mercati e che comportano sia un addebito significativo di costi (28.737 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 (24.612 migliaia di euro su un totale di Gruppo di 26.434 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi ed aumentare la base clienti.

I compensi agli organi sociali, pari a 383 migliaia di euro sono relativi per 332 migliaia di euro agli Amministratori e per 51 migliaia di euro ai Sindaci.

Sono inoltre inclusi nei Servizi esterni 100 migliaia di euro relativi ad un contratto di sponsorizzazione sportiva nei confronti della correlata *Urbe Roma S.S.D. a r.l.*

Nota 5 – Godimento beni di terzi

I costi per Godimento beni di terzi sono pari a 954 migliaia di euro ed includono principalmente i costi per la locazione degli uffici presso cui operano le società del Gruppo.

Nota 6 - Costi del personale

I Costi del personale includono:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2010	1 gen - 30 giu 2009	Variazione
Salari e stipendi	8.912	8.076	836
Oneri sociali	1.626	1.275	351
Trattamento di fine rapporto	178	171	7
Oneri finanziari	(34)	(30)	(4)
Altri costi	860	804	56
Totale	11.542	10.296	1.246

L'incremento evidenziato in tabella è correlato all'aumento degli organici di alcune società del Gruppo a seguito della crescita dell'attività svolta dalle stesse.

Tra gli altri costi del personale sono inclusi 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:

	30-06-2010	31-12-2009	30-06-2009
Italia	114	112	110
Libano	82	81	79
Giordania	63	61	62
Usa	52	56	61
Brasile	45	38	36
Irlanda	38	37	37
Romania	20	21	16
Emirati Arabi Uniti	10	10	7
Arabia Saudita	11	10	15
Malesia	9	8	7

Kenia	8	6	3
Turchia	4	5	4
Spagna	4	4	4
Sud Africa	2	2	3
Indonesia	1	1	1
Panama	1	1	1
Egitto	1	-	-
Totale	465	453	446

Nel prospetto seguente è riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 30 giugno 2010 confrontata con la media dei primi sei mesi 2010 e 2009:

	30 giugno 2010	Media primo semestre 2010	Media primo semestre 2009
Dirigenti	29	29	30
Quadri	72	72	62
Impiegati e Operai	364	358	345
Totale	465	459	437

Nota 7 - Ammortamenti

Gli Ammortamenti si dettagliano nel modo seguente:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2010	1 gen - 30 giu 2009	Variazione
Ammortamento attività immateriali	656	286	370
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	1.063	688	375
Totale	1.719	974	745

Gli Ammortamenti delle attività immateriali includono l'ammortamento dei software, delle licenze utilizzate dalle varie società del Gruppo e dei costi sostenuti per la messa a disposizione e configurazione delle infrastrutture tecnologiche di Telecom Italia, funzionali all'erogazione dei servizi da parte dell'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. L'incremento è dovuto principalmente all'entrata in funzione, nel secondo trimestre 2009, della Piattaforma *MVNO* che ha supportato il lancio commerciale dell'operatore *Nòverca*.

Nota 8 - Costi interni capitalizzati

I Costi interni capitalizzati, pari a 680 migliaia di euro, sono relativi, per 479 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* e per il passaggio di quest'ultima all'architettura del Full MVNO.

La quota residua è relativa per 142 migliaia di euro, al costo del personale impiegato da *Jinny Software* nello sviluppo dei nuovi prodotti e, per 59 migliaia di euro, al costo del personale impiegato nel semestre da *Acotel Group S.p.A.* per ulteriori sviluppi della piattaforma *Acotel*.

Nota 9 - Altri costi

Gli Altri costi, pari a 1.367 migliaia di euro, sono riferiti, per 694 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil*, *Flycell Latin America* e *Jinny Latin America* in ottemperanza alla normativa brasiliana, per 120 migliaia di euro, alla sanzione comminata alla controllata *Flycell Italia S.r.l.* dall'Autorità Garante per la Concorrenza ed il Mercato (AGCM) e, per la parte residua, ad altre spese generali ed oneri sostenuti dalle società del Gruppo nell'ambito della propria gestione operativa.

Nota 10 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria è positivo per 179 migliaia di euro e si articola come segue:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2010	1 gen - 30 giu 2009	Variazione
Interessi attivi da investimenti finanziari	519	465	54
Interessi attivi bancari	9	67	(58)
Utili su cambi	819	470	349
Altri interessi attivi	-	1	(1)
Totale proventi finanziari	1.347	1.003	344
Interessi passivi ed oneri bancari	(334)	(202)	(132)
Perdite su cambi	(761)	(271)	(490)
Altri oneri finanziari	(73)	(31)	(42)
Totale oneri finanziari	(1.168)	(504)	(664)
Totale gestione finanziaria	179	499	(320)

Gli Interessi attivi da investimenti finanziari sono relativi, per 131 migliaia di euro, a proventi relativi ad attività finanziarie con flussi certi e determinati e, per 388 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 11 - Imposte sul reddito del periodo

Le Imposte stimate per il primo semestre 2010 si articolano come segue:

(in migliaia di euro)

	1 gen - 30 giu 2010	1 gen - 30 giu 2009	Variazione
Imposte sul reddito del periodo	1.947	1.261	686
Imposte differite attive	(1.403)	(1.221)	(182)
Imposte differite passive	(125)	18	(143)
Totale	419	58	361

L'ammontare complessivo risulta pari a 419 migliaia di euro e accoglie, nelle imposte correnti, l'accantonamento per imposte sul reddito delle società del Gruppo.

Nelle imposte differite attive viene rilevato lo stanziamento effettuato nel semestre dalle società del Gruppo al netto del rientro delle imposte contabilizzate negli esercizi precedenti. Il saldo delle imposte differite attive è relativo principalmente all'iscrizione di imposte differite attive sulle perdite fiscali generate nel periodo dalla società *Noverca Italia S.r.l.* e *Noverca S.r.l.* che si ritiene ragionevole recuperare con gli imponibili fiscali generati dalle società aderenti al Consolidato Nazionale fiscale.

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 2010		I° semestre 2009	
		%		%
Risultato ante imposte	(6.078)		(645)	
Imposte teoriche calcolate al 27,5% sul risultato ante imposte	(1.671)	27,5%	(177)	27,5%
Effetto fiscale delle perdite delle controllate estere per le quali non ricorrono i presupposti per l'iscrizione delle imposte differite attive	1.284	46,6%	702	108,8%
Differenze tra imposte teoriche ed effettive relative alle controllate estere	477	17,3%	(605)	(93,7%)
Differenze tra imposte teoriche ed effettive relative alle controllate italiane	99	3,6%	(257)	(39,9%)
Effetto fiscale netto variazioni in aumento ed in diminuzione delle società italiane	62	2,3%	290	44,9%
Altre variazioni minori	5	0,2%	(30)	(4,6%)
IRES	256	9,3%	(77)	12,0%
IRAP	163		135	
Imposte sul reddito del periodo	419		58	

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 10,8 milioni di euro sulle perdite fiscali maturate al 30 giugno 2010 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 7 milioni di euro alla controllata statunitense *Flycell Inc.*, per la quale, stante il settore di business in cui opera la società, non è attendibile utilizzare proiezioni di risultati che vadano oltre il 2010; per circa 2,2 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; per circa 1,6 milioni di euro alla controllata *Noverca S.r.l.*, che si trova ancora in una fase iniziale di sviluppo della propria attività.

Nota 12 - Risultato per azione

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

<i>(migliaia di euro)</i>	1 gen - 30 giu 2010	1 gen - 30 giu 2009
Risultato (in migliaia di euro)	(6.603)	(727)
Numero di azioni (in migliaia)		
Azioni in circolazione ad inizio esercizio	4.114 *	4.114 *
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo		
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	4.114	4.114
Risultato per azione base e diluito **	(1,61)	(0,18)

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

** : i risultati per azione base del primo semestre 2010 e 2009 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 13 - 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 30-06-2010	Valore di bilancio al 31-12-2009
Impianti e macchinario	11.830	(8.219)	3.611	3.678
Attrezzature industriali	2.780	(2.188)	592	821
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.333	-	2.333	446
Altre	1.252	(968)	284	273
Totale	18.195	(11.375)	6.820	5.218

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.

Tra le Attrezzature industriali sono incluse, tra gli altri, gli elaboratori elettronici utilizzati nello sviluppo e manutenzione dei prodotti *hardware* e *software*, nello sviluppo e gestione dei servizi a valore aggiunto e nelle attività operative interne.

La voce Immobilizzazioni in corso si è incrementata rispetto al 31 dicembre 2009 per gli investimenti sostenuti da *Noverca S.r.l.* funzionali al passaggio a Full MVNO dell'operatore mobile *Nòverca* presumibilmente agli inizi del 2011.

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 primo semestre 2010 nessuna immobilizzazione materiale è stata oggetto di rivalutazioni o svalutazioni.

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

Nota 14 - 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	30-06-2010	31-12-2009	Variazione
Soluzioni per la messaggistica mobile	Jinny Software	8.610	8.610	-
Servizi	Info2cell	2.627	2.627	-
Sistemi di sicurezza	AEM	294	294	-
	Totale	11.531	11.531	-

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 15 - Altre attività immateriali

Il dettaglio delle Altre attività immateriali al 30 giugno 2010 è il seguente:

(in migliaia di euro)

	Costo storico	Fondo Ammortamento	Valore di bilancio al 30-06-2010	Valore di bilancio al 31-12-2009
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione di opere dell'ingegno	1.559	(1.215)	344	301
Concessioni, licenze e diritti simili	2.969	(2.123)	846	1.216
Immobilizzazioni in corso e acconti	242	-	242	148
Altre	345	(93)	252	208
Totale	5.115	(3.431)	1.684	1.873

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*.

La voce Immobilizzazioni in corso è relativa, per 163 migliaia di euro, ai costi del personale capitalizzati da *Noverca Italia S.r.l.* per lo sviluppo di software e nuove applicazioni necessarie per l'erogazione dei servizi di MVNO erogati attraverso il brand *Nòverca* e, per la quota residua, ai costi del personale capitalizzati dalla controllata *Jinny Software* a fronte delle attività di sviluppo interno svolte sui nuovi prodotti.

Nel corso del primo semestre 2010 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 16 - Imposte differite attive

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

(in migliaia di euro)

	30-06-2010		31-12-2009	
	Imposte	Aliquota fiscale	Imposte	Aliquota fiscale
<u>Imposte differite attive:</u>				
Ripresa ammortamento civilistico tassato	418	32,32% - 27,5%	323	32,32% - 27,5%
Elisioni di consolidato	336	27,5%	132	27,5%
Rettifiche IAS/IFRS	122	27,5%	143	27,5%
Svalutazione magazzino	98	31,86% - 27,5%	50	31,86% - 27,5%
Ripresa accantonamento svalutazioni crediti tassati	31	27,5%	31	27,5%
Accantonamento compenso C.d.A. tassato	10	27,5%	105	27,50%
Altre	21	32,32%-27,5%	16	32,32%-27,5%
Sub - Totale	1.036		800	
Perdite fiscali riportabili a nuovo	3.678		2.495	
Totale	4.714		3.295	

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 principalmente sulla base delle perdite fiscali generate 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 17 - 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 2010:

(in migliaia di euro)

	Valore lordo	Svalutazioni	Valore di bilancio 30-06-2010	Valore di bilancio 31-12-2009
Materie prime, sussidiarie e di consumo	88	(61)	27	27
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	53	(7)	46	43
Prodotti finiti e merci	908	(278)	630	775
Totale	1.049	(346)	703	845

Di seguito esponiamo la movimentazione del fondo svalutazione magazzino intervenuta nel semestre:

(in migliaia di euro)

Saldo al 31 dicembre 2009	170
Accantonamenti 2010	176
Utilizzi 2010	-
Saldo al 30 giugno 2010	346

La svalutazione del semestre è relativa all'adeguamento ai valori di vendita del magazzino di *Noverca Italia S.r.l.*

Nota 18 - Crediti commerciali

Tale voce include i crediti commerciali al netto delle svalutazioni apportate per adeguarli al valore di presunto realizzo così come dettagliato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

	30-06-2010	31-12-2009	Variazione
Crediti verso clienti	30.347	27.184	3.163
Fondo svalutazione crediti	(490)	(169)	(321)
Totale	29.857	27.015	2.842

L'incremento dei crediti verso clienti in essere al 30 giugno 2010, rispetto alla fine del precedente esercizio, è imputabile essenzialmente al maggior fatturato conseguito dal Gruppo nel corso del semestre appena concluso.

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)

Saldo al 31 dicembre 2009	169
Accantonamenti 2010	321
Utilizzi 2010	-
Saldo al 30 giugno 2010	490

L'incremento del fondo svalutazione crediti è imputabile essenzialmente alla controllata *Flycell Inc.*.

Nota 19 - Altre attività correnti

Al 30 giugno 2010 sono pari a 5.134 migliaia di euro e si compongono secondo quanto dettagliato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)

	30-06-2010	31-12-2009	Variazione
IVA a credito	1.533	1.436	97
Anticipi a fornitori	1.401	1.312	89
Crediti per imposte correnti sul reddito	816	737	79
Crediti verso imprese correlate	707	259	448
Altri	677	738	(61)
Totale	5.134	4.482	652

Il credito IVA è imputabile, per 1.364 migliaia di euro, a *Noverca Italia S.r.l.*

Gli anticipi a fornitori, pari a 1.401 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.

I Crediti per imposte correnti sul reddito sono relativi ad acconti IRAP ed IRES versati, al netto dell'IRAP di competenza del semestre.

I Crediti verso imprese correlate, pari a 707 migliaia di euro, si riferiscono a crediti verso *Noverca S.r.l.* (496 migliaia di euro) e *Noverca Italia S.r.l.* (211 migliaia di euro).

Nota 20 - Attività finanziarie correnti

Le Attività finanziarie correnti, pari a 27.658 migliaia di euro, includono:

(in migliaia di euro)

	30-06-2010	31-12-2009	Variazione
Attività finanziarie con flussi certi e predeterminati	4.895	17.216	(12.321)
Attività di negoziazione	22.763	10.627	12.136
Totale	27.658	27.843	(185)

Le attività finanziarie con flussi certi e predeterminati includono:

- un conto corrente vincolato di 2.100 migliaia di euro a garanzia degli affidamenti concessi per USD 5 milioni dalla Bank of the West N.Y. (U.S.A.) alla controllata *Flycell Inc.*;
- operazioni “pronti contro termine”, per 2.003 migliaia di euro, con scadenza II° semestre 2010;
- le obbligazioni di seguito dettagliate:

(in migliaia di euro)

	Valore nominale	Cedola	Tasso	Scadenza	Valore al 30-06-2010
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
Totale	800				792

Le attività di negoziazione si riferiscono:

- al portafoglio “Private Select” gestito da Pioneer Investment Management SGRpA sottoscritto da *Acotel Group S.p.A.* ed *Acotel S.p.A.*, per un totale pari a 10.463 migliaia di euro; tale fondo, a rischio limitata, investe il suo patrimonio in strumenti del mercato monetario e obbligazioni;
- a fondi d’investimento (prevalentemente fondi interbancari) sottoscritti dalla controllata *Acotel do Brasil con ItauBank e Citibank*, per 10.680 migliaia di euro, e dalla controllata turca, con *GarantiBank*, per 121 migliaia di euro;
- ad obbligazioni, per un totale di 602 migliaia di euro, aventi un mercato attivo di riferimento;
- a certificati di credito del tesoro, per un totale di 148 migliaia di euro;
- al fondo “Exchange Traded Funds DB-XTRAI EONIA”, per 249 migliaia di euro sottoscritto da *Acotel Group S.p.A.* con Deutsche Bank; tale investimento è a rischio limitata in quanto replica l’andamento del tasso interbancario over night “eonia”;
- al fondo ISF Euro Liquidity B, per 250 migliaia di euro sottoscritto da *Acotel Group S.p.A.* con Deutsche Bank; tale fondo, a rischio limitata, investe il suo patrimonio principalmente in obbligazioni e liquidità;
- al fondo DB Platinum IV Dynamic Cash R1CA EUR, sottoscritto da *Acotel Group S.p.A.* con Deutsche Bank, per 250 migliaia di euro; tale fondo, a rischio limitata, investe il suo patrimonio principalmente in liquidità.

Nota 21 - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Tale voce comprende depositi bancari per 14.087 migliaia di euro e denaro e valori in cassa per 17 migliaia di euro.

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

PATRIMONIO NETTO

Nota 22 - Patrimonio netto del Gruppo

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

Al 30 giugno 2010 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 2010 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 2010 era pari ad Euro 52,90.

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 2010 *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, positiva per 1.446 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 2010 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 30-06-2010	Cambio medio 1 gen - 30 giu 2010
Info2cell	AED	4,507	4,879
Rawafed Information Company LLC	SAR	4,602	4,981
Eitco	JOD	0,870	0,942
Millenium Software	LBP	1.847,280	1.999,920
Flycell Inc.	USD	1,227	1,328
Acotel do Brasil LTDA	BRL	2,208	2,387
Flycell Latin America LTDA	BRL	2,208	2,387
Jinny Software Latin America LTDA	BRL	2,208	2,387
Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.	TRY	1,940	2,022
Jinny Software Romania SRL	RON	4,370	4,149
Jinny Software Panama Inc.	PAB	1,227	1,328
Flycell Argentina SA	ARS	4,826	5,137

Le Altre riserve, pari a 10.266 migliaia di euro, sono di seguito dettagliate:

(in migliaia di euro)

	30-06-2010	31-12-2009	Variazione
Riserva legale	217	217	-
Utile (perdita) su vendita azioni proprie	9.219	9.219	-
Altre	830	723	107
Totale	10.266	10.159	107

L'incremento, rispetto al 31 dicembre 2009, è imputabile ad *Acotel S.p.A.*, *AEM S.p.A.*, *Flycell Italia S.r.l.*, e *Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.Ş* a seguito della destinazione a Riserva legale degli utili dell'esercizio 2009 deliberata dalle rispettive assemblee.

Le riserve relative agli utili portati a nuovo ammontano a 3.283 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 2010 è pari a 414 migliaia di euro e riguarda la partecipazione di terzi all'interno delle controllate *Acotel S.p.A.*, *AEM S.p.A.*, *Millennium Software SAL* e *Rawafed Information Company LLC*. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto all'effetto del consolidamento di *Rawafed Information Company LLC*.

PASSIVITA' NON CORRENTI

Nota 23 - Passività finanziarie non correnti

La voce in oggetto, pari a 69 migliaia di euro, si riferisce alla quota da rimborsare oltre i 12 mesi successivi al 30 giugno 2010 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 24 - TFR e altri fondi relativi al personale

Al 30 giugno 2010 la voce è pari a 1.504 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 2010</u>	<u>31 dicembre 2009</u>
Saldo iniziale	1.389	1.146
Accantonamenti	144	278
Oneri finanziari	34	60
Utilizzi	(40)	(41)
Trattenute varie	(15)	(25)
Altre variazioni	(8)	(29)
Saldo finale	<u>1.504</u>	<u>1.389</u>

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 2010</u>
Tasso annuo di attualizzazione	4,10%
Tasso annuo di inflazione	2,00%
Tasso annuo incremento salariale	Dirigenti 2,50%; Quadri/Impiegati/Operai 1,00%

Nota 25 – Imposte differite passive

Le imposte differite passive, pari a 300 migliaia di euro al 30 giugno 2010, 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 26 – Fondi rischi ed oneri**

I Fondi rischi ed oneri, pari complessivamente a 1.794 migliaia di euro, rappresentano, per 1.630 migliaia di euro (pari al controvalore di fine periodo di USD 2 milioni), quanto richiesto a *Flycell Inc.* dai legali degli integratori statunitensi *mBlox* e *OpenMarket* a seguito di transazioni da loro raggiunte con operatori telefonici statunitensi e a quanto richiesto dai legali dei consumatori dei servizi *B2C* erogati da *Flycell Inc.* che stanno agendo direttamente nei confronti della stessa.

Nota 27 - Passività finanziarie correnti

Le Passività finanziarie correnti, pari a 4.117 migliaia di euro, sono relative, per 4.084 migliaia di euro, ad anticipazioni bancarie concesse a *Flycell Inc.* e, per 33 migliaia di euro, alle quote in scadenza nei 12 mesi successivi al 30 giugno 2010 del finanziamento, precedentemente descritto, erogato dal Ministero dell'Industria alla controllata *AEM S.p.A.*.

Nota 28 - Debiti commerciali

I Debiti commerciali, che ammontano a 22.454 migliaia di euro (di cui 20 migliaia di euro nei confronti della correlata *Urbe Roma S.S.D. a r.l.* per un contratto di sponsorizzazione sportiva), sono composti dai debiti verso fornitori esigibili entro l'esercizio successivo, pari a 20.072 migliaia di euro, e dagli acconti ricevuti dalle società del Gruppo nell'ambito dei loro rapporti commerciali, pari a 2.382 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* (720 migliaia di euro), *Flycell Inc.* (617 migliaia di euro), e *Info2cell* (575 migliaia di euro). L'incremento, rispetto alla fine del precedente esercizio, è imputabile essenzialmente alla crescita dimensionale del Gruppo e ad una maggiore coincidenza fra tempi di incasso dai clienti e di pagamento dei fornitori.

Nota 29 - Debiti tributari

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30-06-2010	31-12-2009	Variazione
IVA a debito	457	507	(50)
Debiti per imposte sul reddito	390	1.836	(1.446)
Debiti per sostituto d'imposta	122	191	(69)
Altri debiti tributari	127	-	127
Totale	1.096	2.534	(1.438)

La voce comprende i debiti per IVA da versare a carico delle società del Gruppo Acotel e quelli per imposte sul reddito, al netto degli acconti versati, 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. Per quanto riguarda la verifica fiscale relativa alla Capogruppo e conclusa il 13 maggio 2009, si rinvia al paragrafo Contenziosi e passività potenziali.

Nota 30 - Altre passività correnti

La composizione della voce è la seguente:

(in migliaia di euro)

	30-06-2010	31-12-2009	Variazione
Debiti verso dipendenti	2.612	2.309	303
Debiti verso imprese correlate	1.964	1.203	761
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.316	1.112	204
Debiti verso amministratori	73	420	(347)
Altri debiti	959	578	381
Totale	6.924	5.622	1.302

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

I Debiti verso imprese correlate sono relativi a *Noverca Italia S.r.l.* per 1.880 migliaia di euro e a *Noverca S.r.l.* per 84 migliaia di euro e si riferiscono principalmente alle perdite fiscali generate da dette società e trasferite ad *Acotel Group S.p.A.* per effetto dell'adesione al consolidato fiscale nazionale. Tali debiti rappresentano la quota non elisa in applicazione del metodo proporzionale adottato per il consolidamento dei bilanci delle predette due partecipate.

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.

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

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	30-06-2010	31-12-2009	Variazione
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.104	19.045	(4.941)
B. Attività di negoziazione	22.763	10.627	12.136
C. Liquidità (A + B)	36.867	29.672	7.195
D. Altre attività finanziarie correnti	4.895	17.216	(12.321)
E. Debiti bancari correnti	(4.084)	(3.491)	(593)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(33)	(32)	(1)
G. Passività finanziarie correnti (E + F)	(4.117)	(3.523)	(594)
H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G)	37.645	43.365	(5.720)
I. Passività finanziarie non correnti	(69)	(69)	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)	(69)	(69)	-
M. Posizione finanziaria netta (H + L)	37.576	43.296	(5.720)

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010, pari a 37.576 migliaia di euro, risulta in diminuzione rispetto a quella alla fine dell'esercizio 2009, per effetto essenzialmente dello sforzo finanziario che il Gruppo sta sostenendo, soprattutto in termini di ingenti spese promozionali e di crescita dei costi del personale, al fine di supportare la propria crescita dimensionale sia in nuove aree geografiche che in nuove aree di business.

CONTENZIOSI E PASSIVITA' POTENZIALI

Il Consiglio di Amministrazione, sentiti i legali incaricati, ritiene non sussistano passività per le società del Gruppo relativamente alle quali sia necessario stanziare un fondo rischi, oltre quello rappresentato nella Nota 26 a cui si rimanda.

Relativamente alla verifica effettuata dalla Guardia di Finanza alla Capogruppo, conclusa il 13 maggio 2009 e a cui ha fatto seguito un Processo Verbale di constatazione, alla data del Consiglio di Amministrazione che approva la presente Relazione semestrale, non è stato ancora notificato alcun avviso di accertamento da parte dell'Agenzia delle Entrate.

Gli Amministratori della *Acotel Group S.p.A.* ritengono i rilievi principali non fondati ed, oltre ad aver presentato ai verificatori note esplicative di tutti i propri comportamenti tributari, stanno espletando le attività necessarie per veder riconosciuta la correttezza della propria posizione.

GARANZIE

Le garanzie prestate dal Gruppo si riferiscono, per 139 migliaia di euro, alla fidejussione concessa all'ente proprietario dell'immobile locato dalla Capogruppo, presso il quale hanno sede tutte le società italiane del Gruppo e, per 316 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.

La parte residua si riferisce a fideiussioni prestate in adempimento di accordi contrattuali con terzi, complessivamente pari a 70 migliaia di euro.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Per il Gruppo i rapporti con parti correlate rappresentati nei prospetti di bilancio sono relativi ad operazioni poste in essere con le due società a controllo congiunto (*Noverca Italia S.r.l.* e *Noverca S.r.l.*) e con la *Urbe Roma S.S.D. a r.l.*

Acquisto di partecipazioni da azionisti

Nel primo semestre 2010 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 2010 tra *Acotel Group S.p.A.* e le società da essa controllate congiuntamente sono relativi ad un finanziamento oneroso erogato a *Noverca S.r.l.* ed ai servizi amministrativi, di locazione e di gestione dell'immobile resi a *Noverca S.r.l.* e a *Noverca Italia S.r.l.*

Inoltre, *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 operazioni

Il Gruppo ha siglato nel mese di gennaio un contratto di sponsorizzazione biennale, per un importo annuo di 200 migliaia di euro, con la correlata *Urbe Roma S.S.D. a r.l.*, di cui Claudio Carnevale, Presidente ed Amministratore delegato della *Acotel Group S.p.A.*, detiene la maggioranza del capitale sociale. La Società partecipa nel 2010 al campionato nazionale di serie A di baseball.

ALTRE INFORMAZIONI

Si segnala che non ci sono state nel semestre operazioni atipiche e/o inusuali nè operazioni significative non ricorrenti ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006.

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 30/06/2010	
	Saldo al 01/01/2010	Incrementi	Decrementi	Differenze cambio	Saldo al 30/06/2010	Saldo al 01/01/2010	Variazioni dell'esercizio	Differenze cambio	Ammortamenti dell'esercizio		Saldo al 30/06/2010
Impianti e macchinario	10.670	757	-	404	11.831	(6.992)	(7)	(331)	(890)	(8.220)	3.611
Attrezzature industriali e commerciali	2.772	95	(309)	220	2.778	(1.951)	9	(121)	(123)	(2.186)	592
Immobilitazioni in corso	446	1.887	-	-	2.333	-	-	-	-	-	2.333
Altre	1.164	34	-	55	1.253	(891)	-	(28)	(50)	(969)	284
Totale	15.052	2.773	(309)	679	18.195	(9.834)	2	(480)	(1.063)	(11.375)	6.820

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

Descrizione	Costo storico				Ammortamenti cumulati					Totale 30/06/2010	
	Saldo al 01/01/2010	Incrementi	Decrementi	Differenze cambio	Saldo al 30/06/2010	Saldo al 01/01/2010	Variazioni dell'esercizio	Differenze cambio	Ammortamenti dell'esercizio		Saldo al 30/06/2010
Diritti di brevetto industriale e diritti di sfruttamento delle opere di ingegno	1.289	250	-	20	1.559	(988)	-	(12)	(215)	(1.215)	344
Concessioni, licenze e diritti simili	2.771	7	(28)	219	2.969	(1.555)	7	(185)	(390)	(2.123)	846
Immobilitazioni in corso	148	191	(97)	-	242	-	-	-	-	-	242
Altre	250	95	-	-	345	(42)	-	-	(51)	(93)	252
Totale	4.458	543	(125)	239	5.115	(2.585)	7	(197)	(656)	(3.431)	1.684

**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**

I 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 nel corso del primo semestre 2010 delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato.*

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 informazioni 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.

5 agosto 2010

*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

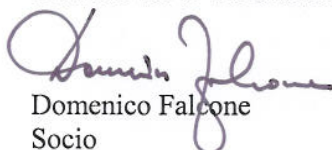
**Agli Azionisti della
ACOTEL GROUP S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Acotel Group S.p.A. e controllate ("Gruppo Acotel") al 30 giugno 2010. 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, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 6 aprile 2010 e in data 7 agosto 2009.

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 2010 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.


Domenico Falcone
Socio

Roma, 6 agosto 2010