

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL TRIMESTRE DAL 1 APRILE AL 30 GIUGNO 2006**



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Periodo dal 1 aprile al 30 giugno 2006

	Note	2006		2005	
		1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
<i>(migliaia di euro)</i>					
Ricavi	1	20.836	28.402	5.699	11.128
Altri proventi		8	13	21	39
Totale		20.844	28.415	5.720	11.167
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		-	2	(9)	(5)
Consumi di materie prime	2	(377)	(595)	(110)	(447)
Servizi esterni	3	(15.890)	(21.653)	(3.108)	(5.443)
Godimento beni di terzi	4	(372)	(718)	(371)	(734)
Costi del personale	5	(3.075)	(6.064)	(2.526)	(4.924)
Ammortamenti	6	(229)	(421)	(238)	(467)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		-	(1)	-	-
Altri costi	7	(348)	(601)	(195)	(392)
Proventi finanziari	8	212	425	253	450
Oneri finanziari	8	(742)	(1.015)	(87)	(100)
RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		23	(2.226)	(671)	(895)
Imposte sul reddito del periodo	9	(637)	(1.045)	(57)	(287)
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		(614)	(3.271)	(728)	(1.182)
Utile (perdita) da attività cessate		-	-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		(614)	(3.271)	(728)	(1.182)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		-	-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		(614)	(3.271)	(728)	(1.182)
Risultato per azione	10	(0,16)	(0,84)	(0,19)	(0,30)
Risultato per azione diluito	10	(0,16)	(0,84)	(0,19)	(0,30)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30-06-2006
(migliaia di euro)

	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005
Attività finanziarie correnti	17.817	23.855	19.761
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.775	5.060	11.395
Passività finanziarie correnti	(28)	(28)	(33)
Disponibilità monetarie nette (A)	23.564	28.887	31.123
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(193)	(193)	(193)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)	(193)	(193)	(193)
Posizione finanziaria netta (A)+(B)	23.371	28.694	30.930

**NOTE DI COMMENTO
AI PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CRITERI DI REDAZIONE

La Relazione trimestrale sulla gestione del Gruppo Acotel al 30 giugno 2006 è stata redatta applicando i principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dall'*International Accounting Standard Board* (IASB) ed in conformità con i relativi principi interpretativi (IFRIC).

La presente Relazione è stata predisposta secondo quanto indicato nell'Allegato 3D al Regolamento Emittenti n. 11971, emanato dalla Consob il 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

I dati comparativi relativi ai primi sei mesi 2005 sono stati rideterminati e riesposti secondo gli IAS/IFRS. Per ulteriori dettagli in merito agli effetti che l'applicazione di tali principi ha generato sui valori al 30 giugno 2005, si rinvia all'apposita Appendice allegata alla presente Relazione trimestrale.

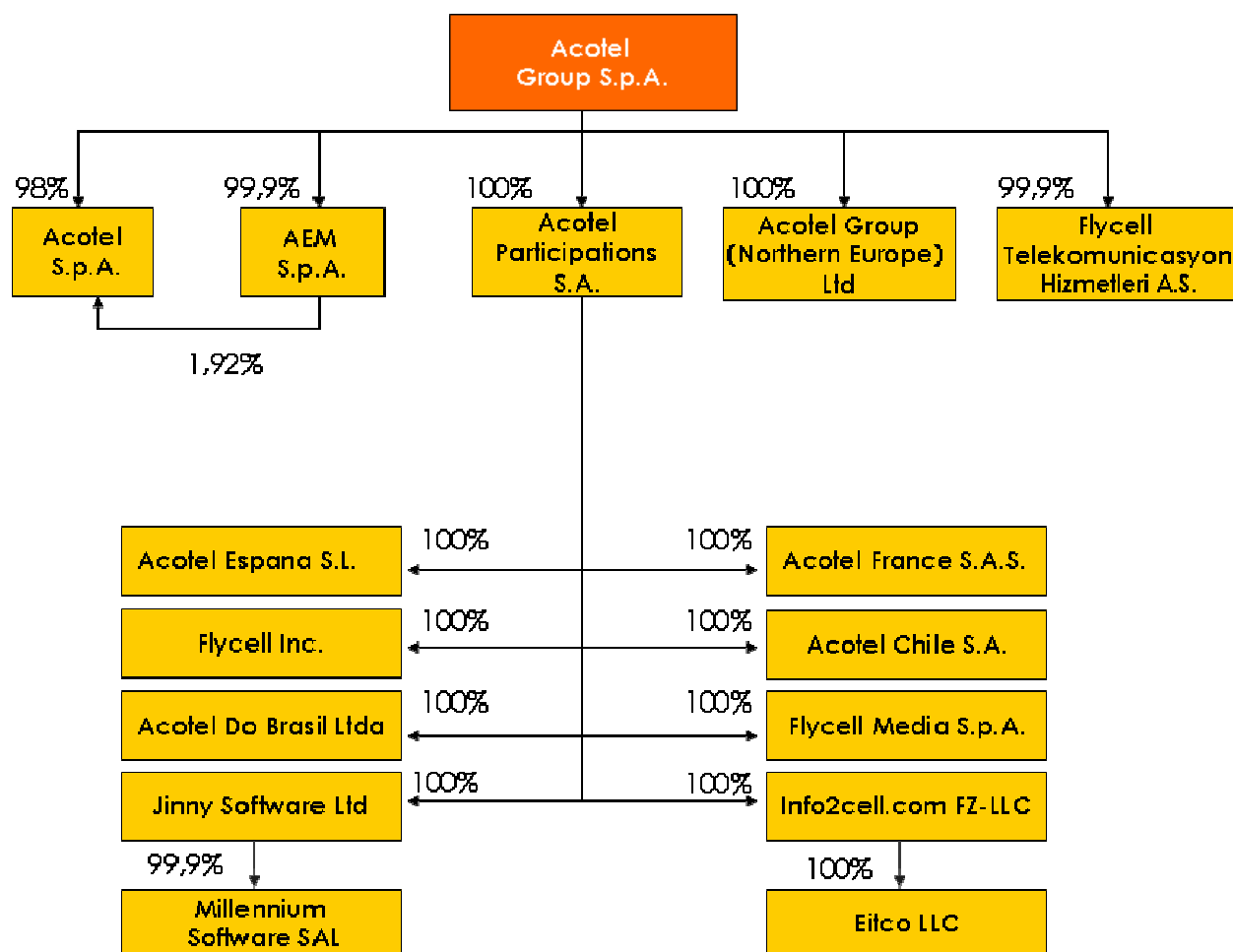
I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Acotel relativo all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2005.

Le situazioni contabili al 30 giugno 2006 utilizzate per il consolidamento sono state predisposte sulla base delle risultanze contabili alla stessa data, integrate dalle rettifiche necessarie per osservare il principio della competenza economica.

La redazione della presente Relazione ha richiesto l'effettuazione di assunzioni e stime che, basate principalmente sui sistemi interni di rilevazione, hanno effetto essenzialmente sui valori dei ricavi e dei costi non ancora confermati dai clienti e dai fornitori. In particolare, il fatturato generato nel semestre dalla controllata *Flycell Inc.* ed alcune voci di costo ad esso correlate includono dati preliminari e stime non ancora confermate dall'integratore *mBlox Inc.* e che presentano pertanto un grado di approssimazione maggiore rispetto a quelle utilizzate per la redazione dei conti semestrali ed annuali.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

La tabella successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 30 giugno 2006:



Di seguito sono riepilogati i principali dati delle società incluse nell'area di consolidamento e detenute, direttamente o indirettamente, da *Acotel Group S.p.A.*, società capogruppo.

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (4)	Roma	EURO	13.000.000
AEM Advanced Electronic Microsystems S.p.A.	28 aprile 2000	99,9%	Roma	EURO	858.000
Acotel Participations S.A..	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO	1.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Santiago del Cile	USD	17.310
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (5)	Madrid	EURO	3.006
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (5)	Rio de Janeiro	BRL	1.868.250
Acotel France S.A.S.	22 ottobre 2002 (1)	100% (5)	Parigi	EURO	56.000
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100% (5)	Dublino	EURO	2.972
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (6)	Beirut	LBP	30.000.000
Info2cell.com FZ-LLC	29 gennaio 2003 (3)	100% (5)	Dubai	AED	18.350.000

Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (7)	Amman	JOD	710.000
Flycell Media S.p.A.	10 luglio 2002 (2)	100%	Roma	EURO	400.000
Flycell Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (5)	Wilmington	USD	100.000
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%	Istanbul	TRY	50.000

- (1) La data di ingresso nel Gruppo coincide con quella di costituzione della società
- (2) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 50% del capitale della società, tra le partecipazioni in società collegate.
- (3) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 33% del capitale della società, tra le partecipazioni in società collegate.
- (4) Partecipata da AEM per l'1,92%.
- (5) Controllate attraverso Acotel Participations S.A.
- (6) Controllata attraverso Jinny Software Ltd.
- (7) Controllata attraverso Info2cell.com FZ-LLC.

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2006 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 31 marzo 2006 ed al 31 dicembre 2005.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

La situazione trimestrale consolidata include i dati della *Acotel Group S.p.A.* e delle imprese da essa controllate. Si ha il controllo su un'impresa quando la società partecipante ha il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative della partecipata.

I risultati economici delle imprese controllate acquisite o cedute nel corso del periodo sono incluse nel conto economico consolidato a partire o fino alla data da cui decorrono gli effetti dell'acquisizione o della cessione.

Gli utili e le perdite, così come i proventi e gli oneri, derivanti da operazioni tra imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati.

I conti economici delle imprese estere residenti in Paesi al di fuori dell'area euro vengono convertiti in euro utilizzando i cambi medi di periodo pubblicati dall'Ufficio Italiano Cambi.

ALTRE INFORMAZIONI

La presente Relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

NOTE DI COMMENTO AL CONTO ECONOMICO

Nota 1 - Ricavi

I ricavi per settore di attività si compongono come segue:

(migliaia di euro)	2006		2005	
	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
SERVIZI	19.205	26.000	4.824	9.043
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	1.327	1.855	605	1.565
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	304	547	270	520
	20.836	28.402	5.699	11.128

SERVIZI

La linea di business “Servizi” include le attività svolte in favore di operatori telefonici e di aziende commerciali, nonché direttamente in favore del consumatore finale (*B2C*), 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:

(migliaia di euro)	2° trimestre			Primi sei mesi		
	2006	2005	Variazione	2006	2005	Variazione
Servizi B2C	13.012	208	12.804	15.070	302	14.768
Servizi a Network Operator	4.734	3.474	1.260	8.825	7.318	1.507
Servizi Corporate	814	885	(71)	1.012	995	17
Servizi Media	645	257	388	1.093	428	665
Totale	19.205	4.824	14.381	26.000	9.043	16.957

Nel secondo trimestre 2006 i servizi erogati in modalità *B2C* hanno fatto registrare un forte incremento, tanto da diventare la tipologia di servizi più importante fornita dal Gruppo. Tali ricavi sono stati generati, per 12.933 migliaia di euro, dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* e, per la parte residua, dalle controllate *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.*, *Info2cell.com FZ-LLC* ed *Acotel S.p.A.*

Come anticipato in sede di enunciazione dei criteri di redazione utilizzati, la determinazione dei ricavi generati dalla controllata *Flycell Inc.* ha comportato l’effettuazione di stime basate su dati preliminari desunti dal sistema interno di rilevazione e non ancora confermati dall’integratore *mBlox Inc.*; in occasione della pubblicazione dei dati semestrali si renderà conto delle eventuali differenze significative con i dati di consuntivo.

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator*, pari a 4.734 migliaia di euro, si sono incrementati di 1.260 migliaia di euro (+36%) rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Essi includono principalmente i proventi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia Mobile* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari nel trimestre a 2.391 migliaia di euro, i ricavi conseguiti dalla controllata *Acotel do Brasil* per l'attività svolta in favore degli operatori brasiliani *TIM Celular*, *TIM Sul*, *Maxitel* e *TIM Nordeste Telecomunicações*, pari complessivamente a 1.603 migliaia di euro, e quelli generati dall'attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 716 migliaia di euro. L'incremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio deriva principalmente dal maggior fatturato conseguito dalle partecipate estere *Acotel do Brasil* ed *Info2cell*.

I ricavi generati dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 814 migliaia di euro e sono relativi al fatturato conseguito da *Info2cell* nell'ambito dell'accordo siglato nel mese di aprile con la *Pepsi-Cola*, per 601 migliaia di euro, all'attività svolta in Italia dall'*Acotel S.p.A.* prevalentemente in favore di istituti di credito, per 118 migliaia di euro, e dalla *AEM S.p.A.* in favore di *ACEA S.p.A.*, per 95 migliaia di euro.

Il fatturato conseguito dai clienti *Media*, pari a 645 migliaia di euro, risulta in forte crescita rispetto al secondo trimestre 2005 in tutte le controllate del Gruppo che erogano tale tipologia di servizi. I ricavi esposti sono stati generati in Italia, per 307 migliaia di euro, da *Acotel S.p.A.* con i servizi collegati ad alcuni programmi delle emittenti televisive *MTV*, *Mediaset*, *RAI* e *LA7*, in Medio Oriente, per 257 migliaia di euro, dalla controllata *Info2cell*, ed in Brasile, per 81 migliaia di euro, dalla controllata *Acotel do Brasil* con l'emittente *Radio Globo*.

PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI

I ricavi da apparati telematici nel secondo trimestre 2006 sono stati pari a 1.327 migliaia di euro contro le 605 migliaia di euro del corrispondente periodo 2005. Il fatturato di questa linea di *business* è riferibile all'attività svolta da *Jinny Software* ed in particolare ai contratti di fornitura e manutenzione in essere con operatori di telefonia mobile operanti in Medio Oriente, America Latina, Africa ed Europa.

L'incremento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente è ascrivibile allo sviluppo delle nuove piattaforme VAS ed al rafforzamento della struttura di vendita perseguito sia per linee interne, attraverso l'assunzione di personale commerciale, sia per linee esterne, attraverso la definizione di accordi con i cosiddetti *Channel Partners* che integrano nella loro offerta i prodotti sviluppati da *Jinny Software*.

PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione di sistemi elettronici di sicurezza sono risultati pari a 304 migliaia di euro, in leggero aumento (+13%) rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, e si riferiscono all'attività svolta dalla controllata *AEM S.p.A.* concernente l'installazione, la fornitura, l'assistenza e la manutenzione degli impianti di telesorveglianza installati presso le questure italiane ed alcune delle filiali provinciali della Banca d'Italia.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

(migliaia di euro)	2006				2005			
	1 apr - 30 giu	%	1 gen - 30 giu	%	1 apr - 30 giu	%	1 gen - 30 giu	%
NORD AMERICA	12.988	62,3%	14.934	52,5%	138	2,4%	138	1,2%
ITALIA	3.236	15,5%	6.523	23,0%	2.826	49,6%	5.838	52,5%
MEDIO-ORIENTE	2.191	10,5%	3.326	11,7%	1.738	30,5%	2.470	22,2%
AMERICA LATINA	1.767	8,5%	2.691	9,5%	617	10,8%	1.210	10,9%
ALTRI PAESI EUROPEI	414	2,0%	587	2,1%	308	5,4%	854	7,7%
AFRICA	240	1,2%	341	1,2%	-	0,0%	225	2,0%
ASIA	-	0,0%	-	0,0%	72	1,3%	393	3,5%
	20.836	100%	28.402	100%	5.699	100%	11.128	100%

La suddivisione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del secondo trimestre 2006 evidenzia l'importanza che ha assunto il mercato statunitense per il Gruppo Acotel. Per effetto dei corrispettivi maturati per i servizi resi nel periodo dalla controllata *Flycell Inc.*, il peso che il fatturato prodotto nel Nord America ha sul totale dei ricavi del Gruppo è aumentato dal 2,4% del secondo trimestre 2005 al 62,3% dello stesso periodo del corrente esercizio. Per effetto di tale sviluppo, i ricavi prodotti in Italia, anche se in aumento del 14,6% in termini assoluti, sono passati dal 49,6% del secondo semestre 2005 al 15,5% del corrispondente periodo 2006.

Nota 2 – Consumi di materie prime

I consumi di materie prime, pari nel trimestre a 377 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni da parte di *Jinny Software* (344 migliaia di euro).

Nota 3 – Servizi esterni

I costi per servizi esterni nel secondo trimestre 2006 sono stati pari a 15.890 migliaia di euro mentre ammontavano a 3.108 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2005. Il forte incremento è completamente riconducibile alle modalità operative scelte da *Flycell Inc.* per sviluppare il proprio business nel mercato di riferimento e che comportano sia un addebito significativo di costi (6.245 migliaia di euro) da parte degli operatori telefonici e dell'integratore per i servizi di trasporto ed esazione da essi fornito, sia la necessità di sostenere spese promozionali rilevanti (6.314 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi ed aumentare la base clienti. A tale riguardo si ricorda che *Flycell Inc.* eroga i suoi servizi principalmente attraverso la sottoscrizione di abbonamenti a canone mensile e pertanto, a meno di repentine disdette del servizio, il cliente acquisito rimane remunerativo per alcuni mesi successivi a quello in cui è stato sostenuto il costo per la sua acquisizione.

Seguono, in termini di rilevanza, i costi sostenuti nel trimestre per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *content providers* esterni al Gruppo, pari a 1.213 migliaia di euro, e gli oneri per le consulenze ricevute, pari a 283 migliaia di euro, relativi ai corrispettivi per le prestazioni professionali di carattere commerciale, amministrativo, legale e tecnico di cui si sono avvalse le società del Gruppo per supportare la propria attività, per l'aggiornamento tecnico e tecnologico dei sistemi di gestione e sviluppo di servizi e apparati e per la gestione in *outsourcing* di alcune attività di carattere amministrativo e legale.

Tra gli altri costi per servizi si segnalano i costi per viaggi e trasferte, pari a 216 migliaia di euro, l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 192 migliaia di euro, i compensi agli organi sociali, pari a 137 migliaia di euro, le spese telefoniche, pari a 117 migliaia di euro, ed i costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare utilizzate per l'erogazione dei servizi a valore aggiunto, pari a 75 migliaia di euro.

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

Nota 4 – Godimento beni di terzi

I costi per *godimento di beni di terzi*, pari a 372 migliaia di euro, si riferiscono per la massima parte ai costi per le locazioni degli uffici presso cui operano le società del Gruppo.

Nota 5 - Costi del personale

I costi per il personale riguardano:

	2006		2005	
	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
(migliaia di euro)				
Salari e stipendi	2.292	4.497	1.887	3.610
Oneri sociali	438	875	381	789
Trattamento di fine rapporto	57	124	107	209
Oneri finanziari	(9)	(19)	(9)	(17)
Altri costi	297	587	160	333
Totale	3.075	6.064	2.526	4.924

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 30 giugno 2006 ed il confronto tra i valori medi relativi al secondo trimestre ed ai primi sei mesi 2006 e 2005:

	Al 30-6-2006	Media II° trim. 2006	Media II° trim. 2005	Media 6 mesi 2006	Media 6 mesi 2005
Dirigenti	19	19	15	18	14
Quadri	30	30	30	30	29
Impiegati e Operai	233	226	189	221	184
Totale	282	275	234	269	227

Nella successiva tabella viene presentata la distribuzione territoriale delle risorse umane del Gruppo:

	Al 30-06-2006	Al 30-06-2005
Italia	97	95
Irlanda	21	22
Libano	49	33
Francia	-	2
Brasile	17	13
Emirati Arabi Uniti	16	19
Giordania	52	42
USA	30	10
Totale	282	236

L'incremento dei costi del personale tra il secondo trimestre 2006 e l'analogo periodo 2005 è correlato alla crescita dell'attività svolta dalle partecipate estere del Gruppo.

Nota 6 - Ammortamenti

Tale voce di costo si articola come dettagliato nella successiva tabella:

<i>(migliaia di euro)</i>	2006		2005	
	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
Ammortamento delle attività immateriali non correnti	69	135	69	140
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	160	286	169	327
Totale	229	421	238	467

Gli ammortamenti delle attività immateriali non correnti includono principalmente l'ammortamento dei software e delle licenze utilizzate dalle varie società del Gruppo.

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

Nota 7 - Altri costi

Nel secondo trimestre 2006 gli *Altri costi* si sono attestati a 348 migliaia di euro e sono riferiti, per 242 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil* in ottemperanza alla normativa locale. La parte residua include le spese generali e gli oneri sostenuti dalle società del Gruppo nell'ambito della propria gestione ordinaria.

Nota 8 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria nel secondo trimestre 2006 è negativo per 530 migliaia di euro e si articola come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2006		2005	
	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
Interessi attivi da investimenti finanziari	192	391	207	348
Interessi attivi bancari	16	27	25	37
Utili su cambi	-	-	-	17
Altri interessi attivi	4	7	21	48
Totale proventi finanziari	212	425	253	450
Interessi passivi ed oneri bancari	(32)	(76)	(33)	(68)
Perdite su cambi	(694)	(913)	(45)	(15)
Altri interessi passivi	(10)	(20)	(9)	(17)
Svalutazione attività finanziarie correnti	(6)	(6)	-	-
Totale oneri finanziari	(742)	(1.015)	(87)	(100)
Totale gestione finanziaria	(530)	(590)	166	350

La voce Interessi da investimenti finanziari comprende gli utili derivanti dall'investimento a breve delle disponibilità monetarie di cui dispone il Gruppo.

Il risultato della gestione valutaria evidenzia il significativo e penalizzante effetto negativo generato dalla dinamica dei cambi di fine periodo sul valore dei finanziamenti originariamente erogati in dollari.

Nota 9 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 637 migliaia di euro, accolgono la stima delle imposte sul reddito delle società del Gruppo ed il rientro delle imposte anticipate stanziata in esercizi precedenti, al netto delle imposte anticipate stimate nel secondo trimestre 2006.

Nota 10 - Risultato per azione

Il calcolo del risultato per azione di base e diluito è basato sui seguenti dati:

<i>(migliaia di euro)</i>	2006		2005	
	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu	1 apr - 30 giu	1 gen - 30 giu
Risultato (in migliaia di euro)	(614)	(3.271)	(728)	(1.182)
Numero di azioni (in migliaia)				
Azioni in circolazione ad inizio periodo *	3.916	3.916	3.916	3.961
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo	-	-	-	53
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	3.916	3.916	3.916	3.908
Risultato per azione base e diluito **	(0,16)	(0,84)	(0,19)	(0,30)

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

** : i risultati per azione base del II° trimestre e dei primi sei mesi 2006 e 2005 coincidono con i risultati per azione diluiti poiché si è in assenza degli effetti diluitivi così come definiti dallo IAS 33

COMMENTO ALLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Le disponibilità finanziarie nette al 30 giugno 2006 ammontano a 23.371 migliaia di euro in diminuzione rispetto al 31 marzo 2006 ed al 31 dicembre 2005 per effetto, principalmente, del significativo impegno da parte del Gruppo nel sostenere il lancio delle attività *B2C* nel mercato statunitense.

COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	2° trimestre				Primi sei mesi			
	2006	2005	Variazioni		2006	2005	Variazioni	
Ricavi	20.836	5.699	15.137	266%	28.402	11.128	17.274	155%
Altri proventi	8	21	(13)	-62%	13	39	(26)	-67%
Totale	20.844	5.720	15.124	264%	28.415	11.167	17.248	154%
Margine Operativo Lordo	782	(599)	1.381	231%	(1.214)	(778)	(436)	-56%
Risultato Operativo	553	(837)	1.390	166%	(1.636)	(1.245)	(391)	-31%
Gestione finanziaria	(530)	166	(696)	-419%	(590)	350	(940)	-269%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	23	(671)	694	103%	(2.226)	(895)	(1.331)	-149%
Imposte sul reddito del periodo	(637)	(57)	(580)	1018%	(1.045)	(287)	(758)	264%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	(614)	(728)	114	16%	(3.271)	(1.182)	(2.089)	-177%
Risultato per azione	(0,16)	(0,19)	0,03	16%	(0,84)	(0,30)	(0,53)	-177%
Risultato per azione diluito	(0,16)	(0,19)	0,03	16%	(0,84)	(0,30)	(0,53)	-177%

La performance realizzata dal Gruppo Acotel nel secondo trimestre 2006, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, è caratterizzata dal forte aumento dei ricavi (266%) e dal sensibile miglioramento di tutti i margini reddituali ante imposte.

L'incremento dei ricavi proviene per la quasi totalità dai mercati esteri ed è principalmente ascrivibile all'avvio dell'attività commerciale da parte della controllata *Flycell Inc.* che, esaurita nel precedente esercizio la fase di studio del mercato e di definizione degli accordi di interconnessione, dallo scorso mese di febbraio ha iniziato a generare volumi di traffico sempre più interessanti e che hanno reso i servizi forniti in modalità B2C nel mercato americano la principale fonte di ricavi per l'intero Gruppo. Come già descritto in precedenti relazioni e, nella presente, in sede di note di commento alle voci di conto economico, lo sviluppo del *business* è perseguito attraverso una rilevante attività di promozione pubblicitaria realizzata quasi esclusivamente tramite gli *affiliate*, cioè quei portali che reindirizzano verso altri siti (tipo www.flycell.com) i loro visitatori e che sono remunerati in ragione dell'attività da questi ultimi svolta nei siti di destinazione. Tale modalità operativa è stata prescelta in quanto il web si è dimostrato essere molto più efficace ed efficiente in termini di costo di acquisizione del cliente rispetto ad altri media più tradizionali come la TV, la radio o la stampa.

All'incremento dei ricavi hanno contribuito in maniera significativa anche le controllate *Acotel do Brasil* ed *Info2cell* che, per effetto della loro attività svolta in favore di operatori brasiliani e mediorientali, hanno fatto registrare crescite del fatturato rispettivamente del 173% e del 27% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2005.

In Turchia, la controllata *Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.* ha completato l'interconnessione con l'operatore *Telsim* (ora acquisito da *Vodafone*) e firmato il contratto per l'interconnessione con *Turkcell*, il principale operatore del paese.

Per quanto riguarda l'area di business Prodotti, tenendo comunque presente che tale attività mal si presta ad essere giudicata su base trimestrale, appare opportuno evidenziare che la controllata *Jinny Software* ha recuperato la flessione fatta registrare nella prima parte dell'anno e che i ricavi generati nel trimestre di riferimento sono stati pari a 1,3 milioni di Euro, circa il doppio di quelli del corrispondente trimestre 2005.

In termini commerciali il principale risultato ottenuto dalla società è relativo agli ordini acquisiti, che nel trimestre hanno raggiunto il massimo storico di 3 milioni di Euro. Da segnalare, inoltre, che sono stati contrattualizzati tre nuovi clienti, è stata effettuata la prima vendita di un *Real Time Charging Gateway* integrato con il *Rating Engine*, due degli ultimi prodotti sviluppati dalla società, e sono stati venduti due *Ringback Tone Server*, anch'essi entrati recentemente a far parte del portafoglio di offerta di *Jinny Software*.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è risultato positivo per 782 migliaia di euro, in sensibile aumento rispetto al dato del secondo trimestre 2005 in cui risultava negativo per 599 migliaia di euro. Tale miglioramento è riconducibile alla migliore performance realizzata da *Acotel do Brasil* ed *Info2cell* ed al processo di razionalizzazione in corso all'interno del Gruppo, che ha comportato il congelamento di alcune strutture estere la cui capacità di generare risultati economici positivi è stata giudicata troppo remota.

Al netto degli ammortamenti, pari a 229 migliaia di euro, il Risultato Operativo risulta positivo per 553 migliaia di euro rispetto ad un saldo negativo di 837 migliaia di euro fatto registrare al termine dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto della gestione finanziaria, negativa per 530 migliaia di euro a causa della conversione in euro dei finanziamenti intercompany originariamente erogati in dollari, e della stima delle imposte del periodo, pari a 637 migliaia di euro, la perdita del secondo trimestre 2006 è pari a 614 migliaia di euro rispetto al risultato parimenti negativo per 728 migliaia di euro subito al termine dello stesso periodo del precedente esercizio.

Dal confronto fra la perdita subita nel periodo di riferimento (614 migliaia di euro) e quella riportata al termine del primo trimestre dell'esercizio in corso (2.657 migliaia di euro) emerge una conferma di quanto anticipato in altri punti di questa e di altre Relazioni in merito al periodo di efficacia commerciale dell'attività di promozione pubblicitaria intrapresa a supporto dei servizi erogati direttamente al cliente finale e su cui si basa il modello di business B2C che prevede che il cliente acquisito rimanga remunerativo per diversi mesi successivi a quello in cui è stato sostenuto il costo per la sua acquisizione.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il percorso di sviluppo strategico intrapreso dal Gruppo, già delineato nella Relazione al bilancio al 31 dicembre 2005 cui si rimanda, non subirà variazioni nell'immediato futuro. Gli obiettivi di crescita dimensionale continueranno a rappresentare la principale priorità e saranno perseguiti sia nei paesi in cui la presenza del Gruppo è già consolidata sia aprendo nuovi mercati nei quali si cercherà di replicare, attivando tutte le possibile sinergie, il modello di business messo a punto negli Stati Uniti.

APPENDICE - TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea hanno l'obbligo di redigere dal 2005 il loro bilancio consolidato conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

La presente Appendice fornisce, affinché possa essere utilizzata a fini comparativi, la riconciliazione tra il risultato del 1° semestre 2005 calcolato secondo i principi contabili italiani ed il risultato di periodo rideterminato applicando gli IAS/IFRS come richiesto dall'IFRS 1 – Prima adozione dei principi contabili internazionali, nonché le relative note esplicative.

Le rettifiche evidenziate nei prospetti di riconciliazione sono state predisposte in conformità ai principi IAS/IFRS in vigore al momento della loro determinazione.

EFFETTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SUL CONTO ECONOMICO RELATIVO AL 1° SEMESTRE 2005

L'applicazione degli IAS/IFRS ha comportato una rielaborazione dei dati contabili predisposti secondo la precedente normativa italiana in materia di bilanci ed i cui effetti sono così riassumibili:

(migliaia di euro)

	Risultato netto I° semestre 2005
IMPORTI COMPLESSIVI SECONDO I PRINCIPI ITALIANI	(1.609)
Meno: quota di Terzi	-
QUOTA DELLA CAPOGRUPPO SECONDO I PRINCIPI ITALIANI	(1.609)
Imposte sul reddito del periodo	(380)
RETTIFICHE ALLE VOCI DI BILANCIO:	
1. storno utili su compravendita di azioni proprie	(86)
2. storno ammortamento delle differenze da consolidamento	876
3. storno ammortamento dei costi di impianto e ampliamento	8
4. storno ammortamento dei costi di ricerca	36
5. storno dei costi per marchi	(47)
6. adeguamento fondo TFR	15
Effetto fiscale sulle voci in riconciliazione	5
Quota dei terzi sulle voci in riconciliazione	-
QUOTA DELLA CAPOGRUPPO SECONDO GLI IAS/IFRS	(1.182)

Al fine di riconciliare il risultato del periodo sopra riportato derivante dall'applicazione dei principi contabili italiani con quello secondo gli IAS/IFRS, sono state evidenziate nel prospetto di riconciliazione le imposte relative al I° semestre 2005 (380 migliaia di euro).

Nella precedente tabella le singole voci di rettifica sono riportate al lordo delle imposte e delle quote dei Terzi mentre i relativi effetti fiscali e quelli sulle quote dei Terzi sono esposti cumulativamente in due voci di rettifica separate.

Di seguito sono commentate le principali rettifiche IAS/IFRS:

1. storno utili su compravendita di azioni proprie: il diverso trattamento contabile previsto dagli IAS/IFRS determina una riduzione del risultato netto del I° semestre 2005 di 86 migliaia di euro relativo allo storno degli utili realizzati dalla vendita di azioni proprie che secondo gli IAS/IFRS devono essere rilevati direttamente a Patrimonio netto senza interessare il conto economico;
2. storno ammortamento delle differenze da consolidamento: secondo lo IFRS 3 la differenza da consolidamento non viene più ammortizzata sistematicamente ma diventa oggetto di una verifica (*impairment test*), da effettuarsi con periodicità almeno annuale, finalizzata ad identificare un eventuale perdita di valore.
L'applicazione dell'IFRS 3 ha comportato un aumento del risultato netto del I° semestre 2005 di 876 migliaia di euro, totalmente attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento;
3. storno ammortamento dei costi di impianto e ampliamento: il diverso trattamento contabile previsto dagli IAS/IFRS per i costi di impianto e ampliamento determina un aumento del risultato del I° semestre 2005 di 8 migliaia di euro dovuto allo storno degli ammortamenti contabilizzati secondo i principi contabili italiani;
4. storno ammortamento dei costi di ricerca: il diverso trattamento contabile previsto dagli IAS/IFRS per i costi di ricerca determina un aumento del risultato del I° semestre 2005 di 36 migliaia di euro, per effetto dello storno degli ammortamenti contabilizzati secondo i principi contabili italiani;
5. storno dei costi per marchi: secondo gli IAS/IFRS i costi di registrazione dei marchi sviluppati internamente devono essere rilevati a conto economico alla data del loro sostenimento mentre i principi contabili italiani consentono la loro iscrizione nell'attivo patrimoniale. Tale diverso trattamento contabile ha determinato una rettifica in diminuzione del risultato ante imposte del I° semestre 2005 pari a 47 migliaia di euro, al netto degli ammortamenti, pari a 6 migliaia di euro, ed al lordo del relativo effetto fiscale;
6. adeguamento fondo TFR: i principi contabili italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio. Secondo gli IAS/IFRS, l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei cosiddetti "piani a benefici definiti" che devono essere oggetto di valutazione di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio. Tale differente impostazione contabile ha determinato un aumento del risultato ante imposte del I° semestre 2005, pari a 15 migliaia di euro, al lordo del relativo effetto fiscale.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS RELATIVO AL I° SEMESTRE 2005

Ad integrazione dei prospetti di riconciliazione del risultato netto relativo al I° semestre 2005, corredati dei commenti alle rettifiche apportate ai saldi predisposti secondo i principi contabili italiani, viene allegato il prospetto del conto economico per il medesimo periodo 2005. In tale prospetto viene evidenziato per ogni voce:

- i valori determinati secondo i principi contabili italiani ma esposti secondo gli schemi IAS/IFRS;
- le riclassifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS;
- i valori rettificati secondo gli IAS/IFRS.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RELATIVO AL I° SEMESTRE 2005

<i>(migliaia di euro)</i>	Principi contabili italiani	Effetti della conversione agli IAS/IFRS		Principi IAS/IFRS	
			Riclassifiche		Rettifiche
Ricavi	10.953	a); f)	181	-	11.134
Altri proventi	204	a)	(165)	-	39
Totale	11.157		16	-	11.173
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(5)		-	-	(5)
Consumi di materie prime	(447)		-	-	(447)
Servizi esterni	(5.375)	b)	-	(53)	(5.428)
Godimento beni di terzi	(734)		-	-	(734)
Costi del personale	(4.956)	c)	17	15	(4.924)
Ammortamenti	(1.393)	d)	-	926	(467)
Altri costi	(398)	f)	(15)	-	(413)
Proventi finanziari	536	e)	-	(86)	450
Oneri finanziari	(83)	c)	(17)	-	(100)
Proventi (Oneri) straordinari	89	f)	(89)	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(1.609)		(88)	802	(895)
Imposte sul reddito del periodo		f); g)	88	(375)	(287)
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(1.609)		-	427	(1.182)
Utile (perdita) da attività cessate	-		-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI	(1.609)		-	427	(1.182)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	-		-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	(1.609)		-	427	(1.182)

COMMENTO ALLE RETTIFICHE E ALLE RICLASSIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO RELATIVO AL I° SEMESTRE 2005

Per le rettifiche e le riclassifiche operate vengono fornite di seguito brevi note di commento e i riferimenti alle rettifiche incluse nel prospetto di riconciliazione del risultato netto illustrato in precedenza.

- a) *Altri proventi*: tale riclassifica (-165 migliaia di euro) riflette la diversa classificazione contabile ai fini IAS/IFRS delle sopravvenienze attive relative a valori stimati di fatturato relativo all'esercizio precedente da rilevare nella voce Ricavi.
- b) *Servizi esterni*: tale rettifica (-53 migliaia di euro) è relativa all'iscrizione a conto economico dei costi sostenuti nel I° semestre 2005 per la registrazione dei marchi sviluppati internamente, principalmente da parte della Capogruppo, che secondo i principi contabili italiani erano stati capitalizzati nell'attivo immobilizzato (vedi rettifica 5).
- c) *Costi del personale*: la riclassifica (+17 migliaia di euro) rileva l'onere finanziario figurativo (c.d. *interest cost*) determinato nell'ambito del calcolo attuariale relativo al TFR che, ai fini IAS/IFRS, va classificato tra gli Oneri finanziari. La rettifica (+15 migliaia di euro) riflette il minore accantonamento al Fondo TFR resosi necessario sulla base del calcolo attuariale svolto in ottemperanza allo IAS 19 (vedi rettifica 6).
- d) *Ammortamenti*: tale rettifica (+926 migliaia di euro) riguarda:
 - lo storno dell'ammortamento delle differenze da consolidamento, pari a 876 migliaia di euro (vedi rettifica 2);
 - lo storno dell'ammortamento dei costi di impianto ed ampliamento, pari a 8 migliaia di euro (vedi rettifica 3);
 - lo storno dell'ammortamento dei costi di ricerca, pari a 36 migliaia di euro (vedi rettifica 4);
 - lo storno dell'ammortamento dei costi per marchi, pari a 6 migliaia di euro (vedi rettifica 5).
- e) *Proventi finanziari*: tale rettifica (-86 migliaia di euro) riflette lo storno degli utili conseguiti dalla vendita delle azioni proprie nel corso dei primi sei mesi del 2005 che secondo gli IAS/IFRS vanno contabilizzati ad incremento di una riserva del patrimonio netto (vedi rettifica 1).
- f) *Proventi (Oneri) straordinari*: tale riclassifica (-89 migliaia di euro) riflette la diversa classificazione contabile ai fini IAS/IFRS delle poste straordinarie non più evidenziabili autonomamente ma da rilevare nell'ambito delle voci di ricavo e costo a cui si riferiscono.
- g) *Imposte sul reddito dell'esercizio*: tale rettifica (-375 migliaia di euro) è relativa:
 - alle imposte sul reddito del periodo, pari complessivamente a 380 migliaia di euro, non contabilizzate secondo i principi contabili italiani;
 - agli effetti fiscali netti positivi, pari a 5 migliaia di euro, relativi principalmente all'iscrizione a conto economico dei costi di registrazione dei marchi.