



## **COMUNICATO STAMPA**

**GRUPPO ACOTEL: il Consiglio di Amministrazione approva il progetto di bilancio d'esercizio ed il bilancio consolidato 2008.**

### **Risultati consolidati:**

- **Ricavi a circa 89 milioni di Euro (+26%)**
- **EBITDA a circa 2,3 milioni di Euro (2,8 milioni nel 2007)**
- **EBIT a circa 940 migliaia di Euro (1,7 milioni nel 2007)**
- **Risultato ante-imposte a 10 milioni di Euro (2 milioni nel 2007)**
- **Utile netto a 6,6 milioni di Euro (-1,3 milioni nel 2007)**

**Prosegue la crescita dei ricavi e l'allargamento geografico della presenza commerciale del Gruppo.**

Il Consiglio di Amministrazione di Acotel Group S.p.A. ha approvato oggi il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 che sarà sottoposto all'approvazione degli azionisti convocati in Assemblea per il 24 aprile 2009.

### **Bilancio consolidato 2008**

Nel 2008 il Gruppo Acotel ha registrato una crescita importante (+26%) dei ricavi consolidati che si sono attestati a 88,7 milioni di Euro rispetto ai 70,3 milioni di Euro del precedente esercizio.

Il dato è ancor più significativo se analizzato alla luce di due fattori:

- la crescita dei ricavi prosegue da diversi anni grazie all'efficace strategia, implementata a partire dal 2005, di rivolgersi - per quanto riguarda il business dei servizi a valore aggiunto per la telefonia mobile - anche verso i consumatori finali;
- la crescita nell'area di business delle soluzioni per la messaggistica mobile (progettazione e vendita di apparati telematici) è proseguita nonostante il contesto congiunturale del 2008 generalmente negativo per il comparto dei beni di investimento.

Se analizzati per settore di attività, i ricavi sono stati generati per l'83,5% nell'area di business dei servizi, per il 14,3% nell'area delle soluzioni per la messaggistica mobile e per il rimanente 2,2% nell'area della progettazione di sistemi di sicurezza.

Nell'area di business dei servizi (74,1 milioni di Euro), il 69,8% dei ricavi derivano dalla vendita diretta al consumatore finale (B2C) da parte della controllata statunitense Flycell Inc. attiva in USA, Brasile, Turchia e, a partire dal 2008, anche in Spagna ed in Italia. Il 24,6% dei ricavi è invece ascrivibile alle vendite ai network operator, dove operano le controllate Acotel S.p.A. (Italia), Acotel do Brasil (America Latina) e Info2Cell (Medio Oriente). La quota residua di ricavi di quest'area di business è rappresentata dalle vendite a clienti corporate (4,4%) e media (1,2%). Si segnala che nel corso dell'esercizio 2008, il Gruppo ha rinnovato il contratto con



Telecom Italia che prolunga di ulteriori quattro anni la storica collaborazione tra le due società sui servizi denominati "ScripTIM by Acotel".

Nell'**area di business delle soluzioni per la messaggistica mobile** (precedentemente denominata progettazione di apparati telematici), i ricavi (12,7 milioni di Euro a livello consolidato, con una crescita del 44% rispetto a quelli del 2007) si riferiscono alle attività della controllata irlandese Jinny Software, la quale ha proseguito la sua crescita rivolgendosi commercialmente a mercati emergenti o in via di sviluppo (ad es.: Africa e centro America) dove, grazie alla ancora bassa penetrazione della telefonia mobile, si sono registrati tassi di crescita estremamente interessanti.

Infine, i ricavi dell'**area di business della sicurezza** sono stati pari a 1,9 milioni di Euro (1,5 milioni nel 2007) e riguardano la controllata italiana AEM S.p.A. attiva nell'installazione, assistenza e manutenzione degli impianti installati dalla stessa società presso le questure italiane, presso alcune sedi provinciali della Banca d'Italia e presso alcune società del Gruppo Acea.

Per quanto riguarda l'analisi dei ricavi per area geografica, il nord America continua a rappresentare il principale mercato (36,2% dei ricavi totali), seguita dall'America Latina (22,2%); si segnala inoltre che in Africa sono stati generati ricavi per 5,8 milioni di Euro (+46,6% rispetto al 2007).

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) consolidato si è attestato a circa 2,3 milioni di Euro, in leggera flessione rispetto ai 2,8 milioni di Euro del 2007. La riduzione è principalmente ascrivibile alla decisione di accelerare la crescita dimensionale e l'accesso a nuovi Paesi che ha comportato, tra l'altro, un sensibile incremento dei costi pubblicitari nell'area dei servizi B2C e maggiori costi di personale e di acquisto di contenuti editoriali da fornitori esterni.

Nel periodo in esame gli ammortamenti sono stati pari a 1,4 milioni di Euro (1,1 milioni nel 2007) e si riferiscono, per le attività immateriali, ai software ed alle licenze in uso al Gruppo e, per le attività materiali, agli apparati per le telecomunicazioni ed alle infrastrutture funzionali all'attività aziendale.

Per effetto delle componenti sopra esposte, il risultato operativo (EBIT) consolidato si è attestato a circa 940 migliaia di Euro rispetto ai 1,7 milioni di Euro del 2007.

Per effetto di proventi da partecipazioni per circa 7,9 milioni (in virtù dell'accordo industriale realizzato con Intesa San Paolo descritto più avanti nel testo), della gestione finanziaria (+1,2 milioni di Euro) e delle imposte di periodo, il risultato netto è positivo per quasi 6,6 milioni di Euro in forte miglioramento rispetto alla perdita di circa 1,3 milioni di Euro del 2007.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2008, pari a circa 38,5 milioni di Euro, risulta in sensibile crescita rispetto a quella alla fine dell'esercizio 2007, per effetto principalmente delle operazioni finanziarie perfezionate con il gruppo bancario Intesa Sanpaolo.

### **Progetto di bilancio d'esercizio 2008 - capogruppo**

Anche nel 2008 la capogruppo Acotel Group S.p.A. ha continuato a focalizzarsi sullo sviluppo strutturale del gruppo esercitando il ruolo direzionale e mantenendo le funzioni di pianificazione strategica, amministrazione, organizzazione e controllo, secondo un modello organizzativo che prevede la specializzazione di ogni azienda del Gruppo favorendo l'efficienza dei processi decisionali, operativi e di controllo all'interno di tutta la struttura.

Al 31 dicembre 2008, Acotel Group S.p.A. ha conseguito ricavi totali per circa 8,3 milioni di Euro, in leggera flessione rispetto agli 8,5 milioni di Euro del precedente esercizio.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è cresciuto dell'8% passando dai 3,5 milioni di Euro del 2007 ai 3,8 milioni di Euro del 2008 in ragione principalmente della diminuzione dei costi del personale.

Al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni di valore delle attività non correnti, il Risultato Operativo (EBIT) è positivo per circa 3,6 milioni di Euro ed in crescita rispetto 3,3 milioni di Euro del precedente esercizio.

Per effetto della gestione finanziaria netta positiva, l'utile prima delle imposte è pari a 6,1 milioni di euro, in crescita (+26%) rispetto al 2007. L'utile 2008, al netto dell'effetto fiscale, è pari a 4,1 milioni di Euro rispetto ai 2,9 milioni di Euro del 2007.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea la destinazione dell'utile d'esercizio interamente alla riserva disponibile di utili portati a nuovo.

#### **Accordo industriale con Intesa Sanpaolo**

A maggio 2008 il Gruppo ha formalizzato un accordo industriale con il gruppo bancario Intesa Sanpaolo S.p.A. finalizzato all'avvio di una iniziativa congiunta nell'ambito delle Telecomunicazioni Mobili e dei servizi a valore aggiunto. Tale accordo ha determinato:

- l'acquisto da parte di Intesa Sanpaolo di azioni proprie Acotel per il 4,75% del suo capitale sociale e per un controvalore complessivo di 12,3 milioni di euro;
- l'ingresso di Intesa Sanpaolo con una quota del 10% nel capitale sociale di Noverca S.r.l. - precedentemente controllata al 100% dal Gruppo - mediante sottoscrizione di un aumento di capitale di 3,6 milioni di euro. Acotel Group ha contestualmente sottoscritto una ulteriore tranche del medesimo aumento di capitale per 5,6 milioni di euro;
- la costituzione della società Noverca Italia S.r.l. detenuta per il 66% da Noverca S.r.l. e per il 34% da Intesa Sanpaolo mediante il conferimento, da parte di Noverca S.r.l., di 5 milioni di euro in contanti e dei diritti di sfruttamento esclusivo per il mercato italiano della piattaforma tecnologica di servizi a valore aggiunto su protocollo internet da essa sviluppata e, da parte di Intesa Sanpaolo, di 13,3 milioni di euro in contanti.

L'operazione più significativa in termini commerciali è la costituzione di Noverca Italia S.r.l. che sarà attiva in Italia come MVNO (Mobile Virtual Network Operator) ed offrirà ai clienti finali, sia consumer sia business, un vasto portafoglio di servizi mobili di telecomunicazione ed a valore aggiunto, tra i quali servizi di mobile payments e di mobile banking, questi ultimi sviluppati congiuntamente con Intesa Sanpaolo. Noverca Italia distribuirà SIM card ai propri clienti ed utilizzerà le reti mobili GSM/GPRS ed UMTS/HSPDA di Telecom Italia in virtù di un contratto firmato anch'esso nel corso del 2008.

#### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

Nella prima parte del 2009 non si sono verificati fatti di rilievo ascrivibili alle società appartenenti al Gruppo Acotel.



## **Evoluzione prevedibile della gestione**

L'evento più rilevante previsto per l'esercizio 2009 è il lancio commerciale, pianificato per la fine di marzo, dell'operatore mobile virtuale Noverca sul mercato Italiano, che rappresenta per il Gruppo una importante diversificazione delle proprie attività, facendolo diventare a tutti effetti un operatore di telecomunicazioni mobili.

Per quanto riguarda l'area di business dei servizi - e specificatamente quelli consumer gestiti da Flycell - si segnala che è prevista un'ulteriore espansione geografica, che iniziata già dal gennaio 2009 con il lancio in Messico, proseguirà nel corso dell'anno con il lancio dei servizi in Sud Africa ed in Argentina.

Nel segmento network operator, invece, si ritiene importante segnalare che Acotel S.p.A., nell'ambito del nuovo contratto sottoscritto con Telecom Italia per i servizi "ScripTIM by Acotel", che assicura alla società una maggiore autonomia sul fronte marketing e commerciale, avvierà una serie di attività promozionali finalizzate ad incrementare la base clienti.

Nell'area soluzioni per la messaggistica mobile, l'attuale contesto di mercato lascia confermare le scelte intraprese da Jinny Software già nel 2008, che prevedono un impegno commerciale dedicato principalmente ai mercati emergenti dell'Africa e del Centro America e lo sviluppo di una serie di prodotti nell'ambito del mobile advertising.

Nell'area sicurezza, infine, si evidenzia che la controllata AEM continuerà ad operare sul mercato italiano valorizzando al massimo sia le referenze commerciali sia le competenze tecnologiche acquisite in particolare nel campo della videosorveglianza.

## **Dichiarazione del Dirigente Preposto**

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Luca De Rita, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del Testo Unico della Finanza, dichiara che, a quanto consta, l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Nota: si allegano gli schemi riclassificati di conto economico e stato patrimoniale, il rendiconto finanziario e la posizione finanziaria netta riferiti alla situazione consolidata e civilistica.

Roma, 13 marzo 2009

*Per informazioni:*

**Acotel Group**

Carlo Ficini - Investor Relator

[carlo.ficini@acotel.com](mailto:carlo.ficini@acotel.com)

tel. +39 06 6114 1000

**Barabino & Partners**

Andrea Pagano Mariano

[a.paganomariano@barabino.it](mailto:a.paganomariano@barabino.it)

tel. +39 06 679 2929

**GRUPPO ACOTEL**
**Conto economico consolidato riclassificato (in migliaia di Euro)**

	2008	2007	Variazione	Var. %
Ricavi	88.698	70.301	18.397	26%
Altri proventi	211	2	209	10.450%
<b>Totale</b>	<b>88.909</b>	<b>70.303</b>	<b>18.606</b>	<b>26%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>2.343</b>	<b>2.806</b>	<b>(463)</b>	<b>(17%)</b>
	<i>2,64%</i>	<i>3,99%</i>		
<b>Risultato Operativo</b>	<b>940</b>	<b>1.680</b>	<b>(740)</b>	<b>(44%)</b>
	<i>1,06%</i>	<i>2,39%</i>		
Proventi da partecipazioni	7.940	-	7.940	-
Gestione finanziaria	1.183	293	890	304%
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>10.063</b>	<b>1.973</b>	<b>8.090</b>	<b>410%</b>
	<i>11,32%</i>	<i>2,81%</i>		
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>6.564</b>	<b>(1.278)</b>	<b>7.842</b>	<b>614%</b>
	<i>7,38%</i>	<i>-1,82%</i>		
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>6.564</b>	<b>(1.278)</b>	<b>7.842</b>	<b>614%</b>
	<i>7,38%</i>	<i>-1,82%</i>		
Risultato per azione	1,62	(0,33)		
Risultato per azione diluito	1,62	(0,33)		

**GRUPPO ACOTEL**
**Stato patrimoniale consolidato riclassificato (in migliaia di Euro)**

	<b>31 dicembre 2008</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
<b>Attività non correnti:</b>				
Attività materiali	4.084	3.221	863	27%
Attività immateriali	12.379	12.464	(85)	(1%)
Attività finanziarie	-	2	(2)	-
Altre attività	481	273	208	76%
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>16.944</b>	<b>15.960</b>	<b>984</b>	<b>6%</b>
<b>Capitale circolante netto:</b>				
Rimanenze di magazzino	396	642	(246)	(38%)
Crediti commerciali	22.220	18.620	3.600	19%
Altre attività correnti	2.340	3.442	(1.102)	(32%)
Debiti commerciali	(9.404)	(9.526)	122	1%
Altre passività correnti	(4.319)	(4.020)	(299)	(7%)
<b>TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>11.233</b>	<b>9.158</b>	<b>2.075</b>	<b>23%</b>
<b>TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(947)</b>	<b>(199)</b>	<b>(21%)</b>
<b>FONDI NON CORRENTI</b>	<b>(294)</b>	<b>(318)</b>	<b>24</b>	<b>8%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>26.737</b>	<b>23.853</b>	<b>2.884</b>	<b>12%</b>
<b>Patrimonio netto:</b>				
Capitale Sociale	1.084	1.084	-	-
Riserve e risultati a nuovo	57.522	48.469	9.053	19%
Utili (Perdite) dell'esercizio	6.564	(1.278)	7.842	614%
Quota di pertinenza di Terzi	30	30	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>65.200</b>	<b>48.305</b>	<b>16.895</b>	<b>35%</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>101</b>	<b>133</b>	<b>(32)</b>	<b>(24%)</b>
<b>Disponibilità monetarie nette:</b>				
Attività finanziarie correnti	(18.764)	(12.702)	(6.062)	(48%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(23.439)	(12.178)	(11.261)	(92%)
Passività finanziarie correnti	3.639	295	3.344	1134%
	<b>(38.564)</b>	<b>(24.585)</b>	<b>(13.979)</b>	<b>(57%)</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(38.463)</b>	<b>(24.452)</b>	<b>(14.011)</b>	<b>(57%)</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>26.737</b>	<b>23.853</b>	<b>2.884</b>	<b>12%</b>

**GRUPPO ACOTEL**  
**Rendiconto finanziario consolidato (in migliaia di Euro)**

	<u>1 gen - 31 dic 2008</u>	<u>1 gen - 31 dic 2007</u>
<b>A. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI E ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI NETTE INIZIALI</b>	<b>24.585</b>	<b>25.610</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>(2.016)</b>	<b>645</b>
<b>Risultato da attività d'esercizio al netto delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>126</b>	<b>260</b>
Risultato dell'esercizio	6.564	(1.278)
Ammortamenti	1.401	1.126
Proventi da partecipazioni	(7.940)	-
Svalutazione di attività	67	205
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	199	(84)
Variazione netta delle Imposte differite	(165)	291
(Aumento) / diminuzione dei crediti	(2.565)	(1.003)
(Aumento) / diminuzione delle scorte	246	(164)
Aumento / (diminuzione) dei debiti	177	1.552
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>5.696</b>	<b>(1.352)</b>
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni:		
- Immateriali	(216)	(475)
- Materiali	(1.963)	(1.134)
- Finanziarie	(65)	257
Proventi da partecipazioni	7.940	-
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>10.299</b>	<b>(318)</b>
Aumento / (diminuzione) dei debiti finanziari a medio/lungo termine	(32)	(30)
Vendita azioni proprie	12.151	-
Altre variazioni di patrimonio netto	(1.820)	(288)
<b>E. FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO (B+C+D)</b>	<b>13.979</b>	<b>(1.025)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI E ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI NETTE FINALI (A+E)</b>	<b>38.564</b>	<b>24.585</b>

**GRUPPO ACOTEL**

**Posizione finanziaria netta consolidata (in migliaia di Euro)**

	31-12-2008	31-12-2007	Variazione
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.439	12.178	11.261
B. Attività di negoziazione	16.147	10.052	6.095
<b>C. Liquidità (A + B)</b>	<b>39.586</b>	<b>22.230</b>	<b>17.356</b>
<b>D. Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>2.617</b>	<b>2.650</b>	<b>(33)</b>
E. Debiti bancari correnti	(3.607)	(265)	(3.342)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(32)	(30)	(2)
<b>G. Passività finanziarie correnti (E + F)</b>	<b>(3.639)</b>	<b>(295)</b>	<b>(3.344)</b>
<b>H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G)</b>	<b>38.564</b>	<b>24.585</b>	<b>13.979</b>
I. Passività finanziarie non correnti	(101)	(133)	32
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)</b>	<b>(101)</b>	<b>(133)</b>	<b>32</b>
<b>M. Posizione finanziaria netta (H + L)</b>	<b>38.463</b>	<b>24.452</b>	<b>14.011</b>

**ACOTEL GROUP S.p.A.**  
**Conto economico riclassificato (in Euro)**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi	6.741.405	7.455.661	(714.256)	(10%)
Altri proventi	1.558.820	1.073.036	485.784	45%
<b>Totale</b>	<b>8.300.225</b>	<b>8.528.697</b>	<b>(228.472)</b>	<b>(3%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>3.802.418</b>	<b>3.505.523</b>	<b>296.895</b>	<b>8%</b>
	<i>45,81%</i>	<i>41,10%</i>		
<b>Risultato Operativo</b>	<b>3.639.877</b>	<b>3.347.637</b>	<b>292.240</b>	<b>9%</b>
	<i>43,85%</i>	<i>39,25%</i>		
Gestione finanziaria	2.451.165	1.472.040	979.125	67%
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>6.091.042</b>	<b>4.819.677</b>	<b>1.271.365</b>	<b>26%</b>
	<i>73,38%</i>	<i>56,51%</i>		
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.122.667</b>	<b>2.938.759</b>	<b>1.183.908</b>	<b>40%</b>
	<i>49,67%</i>	<i>34,46%</i>		
Risultato per azione	1,02	0,75		
Risultato per azione diluito	1,02	0,75		

**ACOTEL GROUP S.p.A.**
**Stato patrimoniale riclassificato (in Euro)**

	<b>31 dicembre 2008</b>	<b>31 dicembre 2007</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
<b>Attività non correnti:</b>				
Attività materiali	402.359	262.166	140.193	53%
Attività immateriali	38.957	29.532	9.425	32%
Attività finanziarie non correnti	58.583.935	50.211.308	8.372.627	17%
Altre attività	107.340	90.759	16.581	18%
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>59.132.591</b>	<b>50.593.765</b>	<b>8.538.826</b>	<b>17%</b>
<b>Capitale circolante netto:</b>				
Crediti commerciali	2.995.541	2.247.480	748.061	33%
Altre attività correnti	9.429.470	8.225.668	1.203.801	15%
Debiti commerciali	(702.066)	(589.764)	(112.302)	(19%)
Altre passività correnti	(10.972.120)	(11.523.616)	551.496	5%
<b>TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>750.824</b>	<b>(1.640.232)</b>	<b>2.391.056</b>	<b>146%</b>
<b>TFR</b>	<b>(324.342)</b>	<b>(379.635)</b>	<b>55.293</b>	<b>15%</b>
<b>FONDI NON CORRENTI</b>	<b>(30.635)</b>	<b>(32.612)</b>	<b>1.977</b>	<b>-</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>59.528.438</b>	<b>48.541.286</b>	<b>10.987.152</b>	<b>23%</b>
<b>Patrimonio netto:</b>				
Capitale Sociale	1.084.200	1.084.200	-	-
Riserve e risultati a nuovo	68.235.861	53.146.410	15.089.451	28%
Utili (Perdite) dell'esercizio	4.122.667	2.938.759	1.183.908	(40%)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>73.442.728</b>	<b>57.169.369</b>	<b>16.273.359</b>	<b>28%</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità finanziarie correnti nette:</b>				
Attività finanziarie correnti	(13.024.729)	(5.902.792)	(7.121.937)	(121%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(889.583)	(2.725.356)	1.835.773	67%
Passività finanziarie correnti	22	65	(43)	(66%)
	<b>(13.914.290)</b>	<b>(8.628.083)</b>	<b>(5.286.207)</b>	<b>(61%)</b>
<b>DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE</b>	<b>(13.914.290)</b>	<b>(8.628.083)</b>	<b>(5.286.207)</b>	<b>(61%)</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE</b>	<b>59.528.438</b>	<b>48.541.286</b>	<b>10.987.152</b>	<b>23%</b>

**ACOTEL GROUP S.p.A.**  
**Rendiconto finanziario (in Euro)**

	<u>1 gen - 31 dic 2008</u>	<u>1 gen - 31 dic 2007</u>
<b>A. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI E ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI NETTE INIZIALI</b>	<b>8.628.083</b>	<b>12.070.503</b>
<b>B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>1.818.051</b>	<b>3.827.217</b>
<b>Risultato da attività d'esercizio al netto delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>4.209.107</b>	<b>2.399.217</b>
Risultato dell'esercizio	4.122.667	2.938.759
Ammortamenti	160.291	145.170
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(55.293)	(83.968)
Variazione netta delle imposte differite	(18.558)	(600.744)
- verso parti correlate	-	(616.035)
- verso altri	(18.558)	15.291
(Aumento) / diminuzione dei crediti	(1.951.862)	1.843.290
- verso parti correlate	(1.878.322)	1.838.307
- verso altri	(73.540)	4.983
Aumento / (diminuzione) dei debiti	(439.194)	(415.290)
- verso parti correlate	(67.468)	541.991
- verso altri	(371.726)	(957.281)
<b>C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(8.682.536)</b>	<b>(7.272.186)</b>
(Investimenti)/disinvestimenti in immobilizzazioni:		
- Immateriali	(28.842)	(20.125)
- Materiali	(281.067)	(142.975)
- Finanziarie	(8.372.627)	(7.109.086)
- verso parti correlate	(8.374.877)	(7.221.137)
- verso altri	2.250	112.052
<b>D. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>12.150.692</b>	<b>2.549</b>
Vendita azioni proprie	12.150.692	-
Altre variazioni di patrimonio netto	-	2.549
<b>E. FLUSSO MONETARIO DELL'ESERCIZIO (B+C+D)</b>	<b>5.286.207</b>	<b>(3.442.420)</b>
<b>F. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI E ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI NETTE FINALI (A+E)</b>	<b>13.914.290</b>	<b>8.628.083</b>

**ACOTEL GROUP S.p.A.**  
**Posizione finanziaria netta (in Euro)**

	<b>31-12-2008</b>	<b>31-12-2007</b>	<b>Variazione</b>
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	889.583	2.725.356	(1.835.773)
B. Titoli detenuti per la negoziazione	10.407.752	5.399.248	5.008.504
<b>C. Liquidità (A + B)</b>	<b>11.297.335</b>	<b>8.124.604</b>	<b>3.172.731</b>
D. Crediti finanziari correnti verso parti correlate	7.070.962	5.748.488	1.322.474
E. Altri crediti finanziari correnti	2.616.977	503.544	2.113.433
<b>F. Crediti finanziari correnti (D + E)</b>	<b>9.687.939</b>	<b>6.252.032</b>	<b>3.435.907</b>
G. Debiti bancari correnti	(22)	(65)	43
<b>H. Indebitamento finanziario corrente (G)</b>	<b>(22)</b>	<b>(65)</b>	<b>43</b>
<b>I. Posizione finanziaria netta (C + F + H)</b>	<b>20.985.252</b>	<b>14.376.571</b>	<b>6.608.681</b>
- verso parti correlate	7.070.962	5.748.488	1.322.474
- verso altri	13.914.290	8.628.083	5.286.207