

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
TRIMESTRE DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2009**



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

INDICE

GLI ORGANI SOCIALI	pag.	2
STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	3
CRITERI DI REDAZIONE	pag.	4
PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	pag.	4
AREA DI CONSOLIDAMENTO	pag.	6
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE	pag.	7
ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA	pag.	9
ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA	pag.	18
ALTRE INFORMAZIONI	pag.	19
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ARTICOLO 154-BIS, 2° COMMA, DEL D.LGS. 58/1998	pag.	21

GLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Claudio Carnevale
Presidente ed Amministratore Delegato

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

Margherita Argenziano
Consigliere

Luca De Rita
Consigliere

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

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

Luciano Hassan
Consigliere

Cristian Carnevale
Consigliere

Raffaele Cappiello ^{(1), (2)}
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 Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale della Acotel Group S.p.A. sono stati nominati il 24 Aprile 2009 dall'Assemblea degli Azionisti che ha anche provveduto a nominare Presidente il Signor Claudio Carnevale.

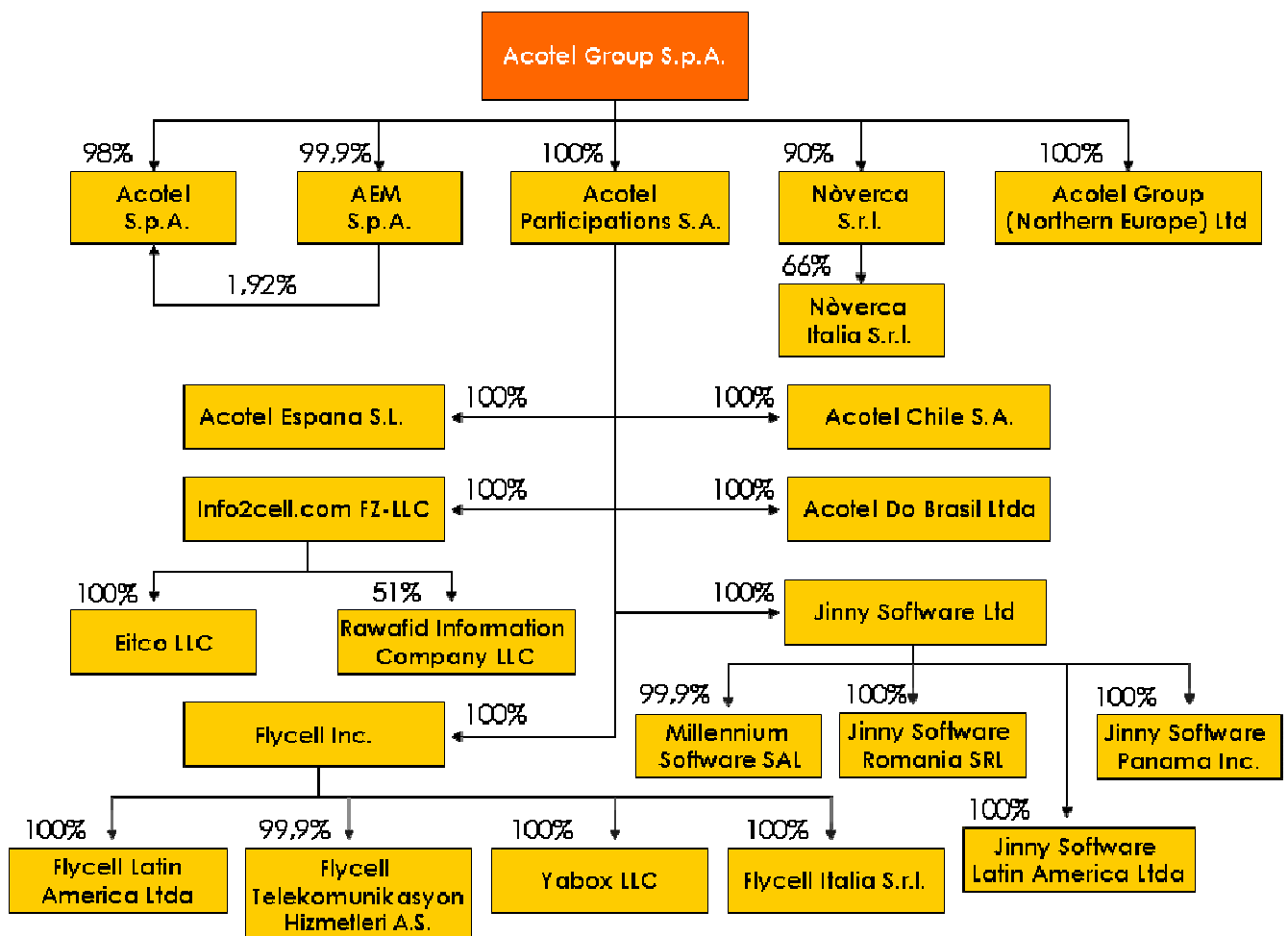
Il Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2009 ha nominato il Signor Claudio Carnevale Amministratore Delegato della Società conferendogli i poteri necessari per assicurare un'efficace e tempestiva gestione della stessa.

Nella stessa riunione consiliare del 7 maggio 2009, gli avvocati Francesco Ago, Raffaele Capiello e Giovanni Galoppi ed il Professor Giuseppe Guizzi sono stati nominati membri del Comitato per la Remunerazione e del Comitato per il Controllo Interno; l'Avv. Francesco Ago ha assunto la carica di Presidente di entrambi i Comitati.

Il Consiglio di amministrazione ha anche provveduto a nominare l'Avv. Francesco Ago *Lead Independent Director*.

STRUTTURA DEL GRUPPO

La figura successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 31 marzo 2009:



Si segnala che la società controllante di Acotel Group S.p.A. è la Clama S.r.l. che, al 31 marzo 2009, detiene n. 1.727.915 azioni ordinarie, pari al 41,4% del capitale sociale; la Clama S.r.l. non esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 del codice civile.

CRITERI DI REDAZIONE

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Acotel al 31 marzo 2009 è stato redatto nel rispetto dell'art. 154-ter (*Relazioni finanziarie*) del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche ed integrazioni nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

Il Resoconto intermedio di gestione è stato predisposto applicando i principi contabili internazionali *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea.

I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Acotel relativo all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2008, eventualmente integrati per tener conto delle fattispecie non presenti a tale data.

Le situazioni contabili al 31 marzo 2009 utilizzate per il consolidamento sono state predisposte sulla base delle risultanze contabili alla stessa data, integrate dalle rettifiche necessarie per osservare il principio della competenza economica.

La redazione del presente Resoconto 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, parte del fatturato generato nel trimestre da *Flycell Inc.* e dalle sue controllate, nonché alcune voci di costo ad esso correlate, includono dati preliminari e stime non ancora definitivamente confermate.

Assunzioni e stime sono state utilizzate anche per quantificare gli eventuali rimborsi (c.d. "*refunds*") che potrebbero essere richiesti dai clienti dei servizi *B2C* e la porzione di ricavi derivanti dagli abbonamenti per i servizi *B2C* addebitati nel mese di marzo 2009 ma di competenza del periodo successivo.

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.

Si segnala infine che il presente Resoconto trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

La situazione trimestrale consolidata include i dati della *Acotel Group S.p.A.* e delle imprese da essa controllate nonché di quelle a controllo congiunto.

I risultati economici delle imprese controllate e a controllo congiunto acquisite o cedute nel corso del periodo sono incluse nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione o fino all'effettiva data di cessione.

Qualora necessario, sono effettuate rettifiche alle situazioni contabili delle imprese controllate e a controllo congiunto per allineare i criteri contabili utilizzati dalle stesse a quelli adottati dal Gruppo.

Le situazioni contabili di ciascuna società appartenente al Gruppo vengono preparate nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del consolidamento, la situazione contabile di ciascuna società è convertita in euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del Resoconto intermedio di gestione.

In particolare, le attività e le passività delle controllate estere sono convertite in euro ai cambi correnti di fine periodo. I proventi e gli oneri sono invece tradotti applicando i cambi medi del periodo. Le differenze cambio emergenti sono riflesse nella voce di Patrimonio Netto "Riserva di copertura e traduzione". Tale riserva è rilevata nel Conto Economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

Metodo di consolidamento integrale

Si ha il controllo su un'impresa quando la società partecipante ha il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative della partecipata.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunte integralmente nella situazione contabile consolidata. Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta nella voce dell'attivo non corrente "Avviamento", se negativa, è addebitata a Conto Economico.

I crediti e debiti tra le società incluse nel perimetro di consolidamento, ivi compresi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo, sono eliminati. 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.

Le quote di patrimonio netto ed il risultato del periodo di competenza di azionisti terzi sono evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati.

Metodo di consolidamento proporzionale

Una *joint venture* è un accordo contrattuale mediante il quale un soggetto intraprende con altri partecipanti un'attività economica sottoponendola a controllo congiunto.

Gli accordi di *joint venture* che implicano la costituzione di un'entità separata nella quale ogni partecipante ha una quota di partecipazione vengono denominate partecipazioni a controllo congiunto.

Si ha il controllo congiunto su un'impresa quando più partecipanti hanno la condivisione, per contratto, del controllo su un'attività economica e ciò si ha quando le decisioni strategiche finanziarie ed operative dell'attività richiedono il consenso unanime delle parti che condividono il controllo.

Il Gruppo Acotel rileva le partecipazioni a controllo congiunto utilizzando il metodo del consolidamento proporzionale, secondo cui la percentuale di pertinenza del Gruppo delle attività, passività, costi e ricavi delle imprese a controllo congiunto sono integrate linea per linea nella situazione contabile consolidata.

Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e un'impresa a controllo congiunto, gli utili o le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nell'impresa a controllo congiunto, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dall'attività trasferita.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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. Si segnala che nel corso del I° trimestre 2009 il perimetro di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2008.

Società consolidate con il metodo integrale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
				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	1.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (4)	Santiago del Cile	USD	17.330
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (4)	Madrid	EURO	3.006
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (4)	Rio de Janeiro	BRL	1.868.250
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100% (4)	Dublino	EURO	3.201
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (5)	Beirut	LBP	30.000.000
Info2cell.com FZ-LLC	29 gennaio 2003 (2)	100% (4)	Dubai	AED	18.350.000
Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (6)	Amman	JOD	710.000
Flycell Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (4)	Wilmington	USD	10.000
Acotel Group (Northern Europe) Ltd	27 maggio 2004 (1)	100%	Dublino	EURO	101.000
Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.	2 luglio 2005 (1)	99,9% (7)	Istanbul	TRY	50.000
Flycell Latin America Conteúdo Para Telefonia Móvel LTDA	6 giugno 2006 (1)	100% (7)	Rio de Janeiro	BRL	250.000
Jinny Software Romania SRL	26 giugno 2007 (1)	100% (5)	Bucarest	RON	200
Yabox LLC	24 ottobre 2007 (1)	100% (7)	Wilmington	USD	1
Jinny Software Latin America Importação e Exportação LTDA	11 febbraio 2008 (1)	100% (5)	San Paolo	BRL	250.000
Rawafid Information Company LLC	24 febbraio 2008 (1)	51% (6)	Riyadh	SAR	500.000
Jinny Software Panama Inc.	1 luglio 2008 (1)	100% (5)	Panama City	USD	10.000

Flycell Italia S.r.l.	10 luglio 2008 (1)	100% (7)	Roma	EURO	10.000
-----------------------	--------------------	----------	------	------	--------

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

Società a controllo congiunto consolidate con il metodo proporzionale

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

- (1) Data di acquisto del 100% del capitale sociale: precedentemente il Gruppo deteneva già il 50% del capitale della società, iscritta tra le partecipazioni in società collegate. Dal 9 maggio 2008, a seguito dell'ingresso di Intesa SanPaolo S.p.A., il Gruppo ha ridotto la partecipazione al 90% del capitale sociale.
- (2) La data di ingresso nel Gruppo coincide con quella di costituzione della società.
- (3) Partecipata attraverso Nòverca S.r.l..

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

L'evento più rilevante avvenuto del primo trimestre del 2009 è il lancio commerciale di *Nòverca*, l'operatore mobile virtuale creato dal Gruppo Acotel in collaborazione con il colosso bancario Intesa Sanpaolo che, oltre a possedere quote partecipative in *Nòverca Italia S.r.l.*, *Nòverca S.r.l.* ed *Acotel Group S.p.A.*, agirà nell'ambito del progetto come uno dei principali canali distributivi delle schede SIM.

Sulla base di una precisa scelta strategica assunta da *Nòverca Italia S.r.l.*, il lancio commerciale sta avvenendo in maniera graduale, sia per quanto riguarda la distribuzione delle schede SIM sia la raccolta dei contratti di vendita ai clienti, in modo da poter verificare e mettere a punto tutti i processi aziendali, da quelli tecnologici a quelli di customer care. E' opportuno ricordare, infatti, che l'iniziativa *Nòverca* si basa su una piattaforma tecnologica proprietaria, interamente sviluppata con risorse interne al Gruppo e che non era mai stata testata in una concreta realtà operativa. Nel rispetto di tale strategia, la distribuzione delle schede SIM ha inizialmente interessato solo alcune centinaia delle oltre 6.000 filiali del gruppo bancario.

Il lancio commerciale di *Nòverca* rappresenta anche l'evento che sancisce l'ingresso del Gruppo Acotel nell'Area di business delle Telecomunicazioni mobili con il conseguente passaggio, a partire dal secondo trimestre 2009, ad una articolazione delle attività basata su quattro Aree di Business e non più su tre.

Nell'Area di business Servizi si segnala che la società *Flycell Inc.* ha avviato la distribuzione dei propri servizi consumer in Messico, paese che rappresenta il sesto mercato geografico aperto in ordine di tempo dalla società. Grazie a questo ulteriore sviluppo internazionale, la società conferma la sua

determinazione nel perseguire una strategia di espansione geografica finalizzata sia alla creazione di sinergie tra vari mercati sia allo sfruttamento di economie di scala a livello di piattaforma tecnologica e di struttura operativa centrale.

Sempre sul fronte dei Servizi, la società *Info2cell* ha lanciato un servizio SMS per la distribuzione di informazioni relative alla Coppa dei Campioni UEFA, evento sportivo europeo molto seguito in tutta l'area del Golfo Persico ed in particolare in Arabia Saudita.

Nell'Area di business Soluzioni per la messaggistica mobile, che fa capo alla società *Jinny Software Ltd.*, è importante evidenziare che nel mese di febbraio sono stati soddisfatti gli stringenti requisiti tecnici imposti da *Zain Tanzania* per la fornitura di una piattaforma denominata *Service Delivery Platform* composta da vari prodotti quali *SMSC*, *Message Router*, *VoiceSMS*, *Voicemail*, *Ringback Tone Server* e *Charging Gateway* integrati tra loro. L'importanza di questa certificazione tecnica risiede nel fatto che essa costituisce una ulteriore e prestigiosa referenza commerciale per *Jinny Software*, essendo *Zain Tanzania* uno dei più importanti operatori Africani e parte del gruppo *Zain*, presente in 22 paesi e con oltre 56 milioni di abbonati.

ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	Note	1° trim. 2009	1° trim. 2008	Variazione	Var. %
Ricavi	1	22.484	17.990	4.494	25%
Altri proventi		64	11	53	482%
Totale		22.548	18.001	4.547	25%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		5	(2)	7	350%
Consumi di materie prime	2	(234)	(204)	(30)	(15%)
Servizi esterni	3	(17.995)	(14.539)	(3.456)	(24%)
Godimento beni di terzi	4	(437)	(380)	(57)	(15%)
Costi del personale	5	(5.031)	(4.098)	(933)	(23%)
Costi interni capitalizzati	6	402	186	216	116%
Altri costi	7	(294)	(370)	76	21%
Margine Operativo Lordo		(1.036)	(1.406)	370	26%
Ammortamenti	8	(365)	(343)	(22)	(6%)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		(1)	(1)	-	-
Risultato Operativo		(1.402)	(1.750)	348	20%
Gestione finanziaria	9	392	(24)	416	1.733%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE		(1.010)	(1.774)	764	43%
Imposte sul reddito del periodo	10	(330)	(932)	602	65%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		(1.340)	(2.706)	1.366	50%
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		86	60	26	43%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		(1.426)	(2.766)	1.340	48%
Risultato per azione	11	(0,35)	(0,71)		
Risultato per azione diluito	11	(0,35)	(0,71)		

I risultati ottenuti dal Gruppo Acotel nel primo trimestre 2009, se confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenziano sia un aumento dei ricavi sia un miglioramento dei principali margini reddituali.

I Ricavi trimestrali, pari a 22.484 migliaia di euro, presentano un incremento del 25% rispetto al primo trimestre 2008 dovuto alle positive performance commerciali realizzate principalmente da *Flycell Inc.*, unitamente alle sue controllate dirette, nonché da *Info2cell* e da *Jinny Software*.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è risultato negativo per 1.036 migliaia di euro, in miglioramento (+26%) rispetto al dato del primo trimestre 2008. Su tale margine ha inciso il rallentamento delle attività commerciali svolte dalle controllate *Acotel S.p.A.* ed *Acotel do Brasil* a causa essenzialmente della congiuntura negativa che, in generale, sta colpendo i Paesi in cui tali società operano. L'incremento, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è imputabile quasi esclusivamente alle migliori performance generate da *Flycell Inc.* e delle sue dirette controllate.

Al netto degli ammortamenti, pari a 365 migliaia di euro, e delle svalutazioni di attività non correnti, pari a 1 migliaio di euro, il Risultato Operativo risulta negativo per 1.402 migliaia di euro, con un miglioramento del 20% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 392 migliaia di euro, della stima delle imposte del periodo, pari a 330 migliaia di euro, e del risultato di pertinenza di terzi, positivo per 86 migliaia di euro, la perdita del primo trimestre 2009 è pari a 1.426 migliaia di euro, in miglioramento (+48%) rispetto al primo trimestre 2008.

Nota 1 - Ricavi

Nel primo trimestre 2009 i *Ricavi* sono stati pari a 22.484 migliaia di euro, in crescita rispetto a quelli conseguiti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (17.990 migliaia di euro).

Come evidenziato nella tabella seguente, incrementi del fatturato sono stati realizzati, oltre che nei Servizi (+23,5%), anche nelle Soluzioni per la messaggistica mobile (+67%) e nella Progettazione sistemi di sicurezza (+8%).

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trim. 2009	%	1° trim. 2008	%
SERVIZI	20.721	92,1%	16.775	93,3%
SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE	1.272	5,7%	760	4,2%
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	491	2,2%	455	2,5%
	22.484	100%	17.990	100%

SERVIZI

La linea di business “Servizi” include le attività svolte direttamente in favore dell’utente finale (*B2C*), nonché di operatori telefonici e di aziende commerciali; tali attività hanno ad oggetto prevalentemente l’erogazione di contenuti e di servizi a valore aggiunto agli utenti di telefonia cellulare.

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

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trim. 2009	1° trim. 2008	Variazione
Servizi B2C	16.048	10.466	5.582
Servizi a Network Operator	3.152	5.245	(2.093)
Servizi Corporate	1.444	785	659
Servizi Media	77	279	(202)
Totale	20.721	16.775	3.946

Nel primo trimestre 2009 i servizi erogati in modalità *B2C*, in crescita dell’53% rispetto all’analogo periodo 2008, rappresentano circa il 77,5% del fatturato totale prodotto nel settore “Servizi”, attestandosi nel trimestre a 16.048 migliaia di euro. Tali ricavi sono stati generati quasi esclusivamente dalla statunitense *Flycell Inc.* e dalle sue controllate dirette *Flycell Latin America*, *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* e *Flycell Italia S.r.l.*. La politica di espansione territoriale, che da un paio di anni caratterizza il business di *Flycell*, non si è interrotta. Nel primo trimestre 2009, infatti, *Flycell* ha avviato la propria attività commerciale anche in Messico generando, nel periodo di riferimento del presente Rendiconto, un fatturato pari a 2.367 migliaia di euro che va a sommarsi a quelli generati nel mercato storico del Nord America (7.237 migliaia di euro), in Brasile (2.532 migliaia di euro), in Spagna (1.770 migliaia di euro), in Italia (1.227 migliaia di euro), ed in Turchia (893 migliaia di euro).

I servizi a *Network Operator*, pari a 3.152 migliaia di euro, si sono decrementati del 40% rispetto al primo trimestre 2008. Essi includono i proventi derivanti dall’erogazione di servizi a *Telecom Italia* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari a 1.904 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 665 migliaia di euro, e quelli generati dall’attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell’area medio-orientale, pari a 571 migliaia di euro. Il decremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio deriva dal minor fatturato generato dalla controllata italiana e da quella brasiliana.

I ricavi derivanti dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 1.444 migliaia di euro e sono relativi principalmente all’attività svolta in Medio Oriente da *Info2cell*, per 1.111 migliaia di euro, e in Italia da *Acotel S.p.A.*, prevalentemente in favore di istituti di credito, per 332 migliaia di euro. L’incremento rispetto al primo trimestre 2008 (+84%) deriva dalla maggiore attività commerciale svolta dalla controllata mediorientale.

Il fatturato conseguito con i clienti *Media*, pari a 77 migliaia di euro, è stato generato per la quasi totalità in Medio Oriente dalla controllata *Info2cell* e, in Italia, da *Acotel S.p.A.*

SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE

Nel primo trimestre 2009 i ricavi derivanti dalle Soluzioni per la messaggistica mobile sono stati pari a 1.272 migliaia di euro, in crescita rispetto al corrispondente periodo 2008 (760 migliaia di euro). Il fatturato di questa linea di *business* è riferito all'attività svolta da *Jinny Software* nella fornitura di nuovi apparati e nelle attività di manutenzione verso operatori di telefonia mobile operanti in Africa, Medio Oriente, America Latina, Asia, Europa e Nord America.

PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza, pari nel trimestre a 491 migliaia di euro, sono stati interamente conseguiti dalla controllata *AEM S.p.A.*. Tali ricavi, in aumento (+8%) rispetto a quelli generati nel primo trimestre 2008, 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*.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trim. 2009	%	1° trim. 2008	%
NORD AMERICA	7.291	32,4%	7.279	40,5%
AMERICA LATINA	5.784	25,7%	3.990	22,2%
ITALIA	4.016	17,8%	4.091	22,6%
ALTRI PAESI EUROPEI	2.722	12,1%	768	4,3%
MEDIO-ORIENTE	2.026	9,0%	1.398	7,8%
AFRICA	518	2,3%	358	2,0%
ASIA	127	0,7%	106	0,6%
TOTALE	22.484	100%	17.990	100%

La ripartizione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del primo trimestre 2009 evidenzia:

- la stabilità del fatturato conseguito nel Nord America quasi esclusivamente dalla controllata *Flycell Inc.*;
- la crescita del fatturato generato in America Latina ed in Europa grazie soprattutto ai servizi B2C erogati da *Flycell Inc.*, oltre che da *Flycell Latin America* e da *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.*, società controllate direttamente, anche a livello operativo, da *Flycell Inc.*;
- la crescita del fatturato generato in Medio Oriente, grazie all'attività commerciale svolta dalla controllata *Info2cell*.

Nota 2 – Consumi di materie prime

I *Consumi di materie prime*, pari nel trimestre a 234 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni sostenuti da *Jinny Software* (150 migliaia di euro).

Nota 3 – Servizi esterni

I *Servizi esterni*, pari nel trimestre a 17.995 migliaia di euro, risultano in aumento (+24%) rispetto al primo trimestre 2008. Nella tabella seguente si riporta il dettaglio di tale tipologia di costi:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2009</u>	<u>1° trim. 2008</u>	<u>Variazione</u>
Servizi di interconnessione e billing	7.574	4.581	2.993
Pubblicità	5.707	6.076	(369)
Content providers	1.873	1.566	307
Consulenze professionali	722	422	300
Viaggi e trasferte	496	383	113
Acquisto pacchetti SMS	379	344	35
Connettività e utenze varie	369	315	54
Compenso organi sociali	173	162	11
Lavorazioni esterne	131	86	45
Altri costi minori	571	604	(33)
Totale	<u><u>17.995</u></u>	<u><u>14.539</u></u>	<u><u>3.456</u></u>

Le voci più significative di costo sono riconducibili alle modalità operative scelte da *Flycell Inc.* e dalle sue dirette controllate *Flycell Latin America*, *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* e *Flycell Italia S.r.l.* per sviluppare il proprio *business* nel mercato di riferimento e che comportano sia un addebito significativo di costi (7.574 migliaia di euro) da parte degli operatori telefonici e degli integratori per i servizi di trasporto ed esazione da essi fornito, sia la necessità di sostenere spese promozionali rilevanti (5.410 migliaia di euro su un totale di Gruppo pari a 5.707 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi ed aumentare la base clienti.

Le altre voci di spesa di maggiore significatività sono rappresentate dal costo sostenuto per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *Content provider* esterni al gruppo, pari a 1.873 migliaia euro, dagli oneri per le consulenze professionali di carattere commerciale, amministrativo, legale, fiscale e tecnico di cui si sono avvalse le società del Gruppo per supportare la propria attività, pari complessivamente a 722 migliaia di euro, dai costi per viaggi e trasferte, pari a 496 migliaia di euro, dall'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 379 migliaia di euro, e dai costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare ed altre utenze varie, pari a 369 migliaia di euro.

Seguono, in termini di rilevanza, i compensi agli organi sociali, pari a 173 migliaia di euro, e le lavorazioni esterne, pari a 131 migliaia di euro.

Nota 4 – Godimento beni di terzi

I costi per *Godimento beni di terzi*, pari a 437 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 del personale* riguardano:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2009</u>	<u>1° trim. 2008</u>	<u>Variazione</u>
Salari e stipendi	3.937	3.217	720
Oneri sociali	636	556	80
Trattamento di fine rapporto	66	54	12
Oneri finanziari	(15)	(12)	(3)
Altri costi	407	283	124
Totale	<u>5.031</u>	<u>4.098</u>	<u>933</u>

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

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

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 31 marzo 2009 ed il confronto tra i valori medi relativi al primo trimestre 2009 e 2008:

	Al 31-03-2009	Media I° trim. 2009	Media I° trim. 2008
Dirigenti	29	29	19
Quadri	59	59	28
Impiegati e Operai	345	344	315
Totale	433	432	362

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

	Al 31-03-2009	Al 31-03-2008
Italia	106	99
Libano	80	69
Giordania	66	60
USA	63	61
Irlanda	34	28
Brasile	34	21
Emirati Arabi Uniti	18	21
Romania	12	3
Malesia	7	4
Turchia	4	3
Spagna	3	-
Kenia	3	-
Sud Africa	2	-
Panama	1	-
Totale	433	369

Nota 6 - Costi interni capitalizzati

I *Costi interni capitalizzati*, pari a 402 migliaia di euro, sono relativi, per 294 migliaia di euro, al personale impiegato nello sviluppo di software e nuove applicazioni che andranno ad interagire con la piattaforma “*Nòverca*”, brand attraverso il quale il Gruppo Acotel fornisce, a partire da metà 2007, soluzioni di comunicazione integrata (dati, audio, video) basati su protocollo IP e, a partire dalla fine del primo trimestre 2009, servizi di telefonia e servizi a valore aggiunto come operatore mobile virtuale.

La quota residua è relativa al costo del personale impiegato nel 2009 da *Acotel Group S.p.A.* nello sviluppo della nuova piattaforma *Acotel*.

Nota 7 - Altri costi

Nel primo trimestre 2009 gli *Altri costi* si sono attestati a 294 migliaia di euro e sono riferiti, per 180 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil* e *Flycell Latin America* 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 - Ammortamenti

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

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2009</u>	<u>1° trim. 2008</u>	<u>Variazione</u>
Ammortamento attività immateriali non correnti	77	62	15
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	288	281	7
Totale	<u>365</u>	<u>343</u>	<u>22</u>

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 9 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria nel primo trimestre 2009 è positivo per 392 migliaia di euro e si articola come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2009</u>	<u>1° trim. 2008</u>	<u>Variazione</u>
Interessi attivi da investimenti finanziari	217	201	16
Interessi attivi bancari	56	21	35
Utili su cambi	225	43	182
Altri interessi attivi	1	34	(33)
Totale proventi finanziari	<u>499</u>	<u>299</u>	<u>200</u>
Interessi passivi ed oneri bancari	(60)	(47)	(13)
Perdite su cambi	(23)	(264)	241
Altri interessi passivi	(24)	(12)	(12)
Totale oneri finanziari	<u>(107)</u>	<u>(323)</u>	<u>216</u>
Totale gestione finanziaria	<u>392</u>	<u>(24)</u>	<u>416</u>

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

Nota 10 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 330 migliaia di euro, accolgono la stima delle imposte sul reddito e delle differite attive e passive stanziata dalle società del Gruppo.

Nota 11 - Risultato per azione

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

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2009</u>	<u>1° trim. 2008</u>
Risultato (in migliaia di euro)	(1.426)	(2.766)
Numero di azioni (in migliaia)		
Azioni in circolazione ad inizio periodo *	4.114 *	3.916 *
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo	-	-
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	<u>4.114</u>	<u>3.916</u>
Risultato per azione base e diluito **	(0,35)	(0,71)

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

** : i risultati per azione base del I° trimestre 2009 e 2008 coincidono con i risultati per azione diluiti non sussistendo le fattispecie dilutive indicate dallo IAS 33

ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	Variazione	Var. %
Attività non correnti:				
Attività materiali	4.516	4.084	432	11%
Attività immateriali	13.762	12.379	1.383	11%
Altre attività	606	481	125	26%
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	18.884	16.944	1.940	11%
Capitale circolante netto:				
Rimanenze di magazzino	393	396	(3)	(1%)
Crediti commerciali	22.313	22.220	93	-
Altre attività correnti	3.163	2.340	823	35%
Debiti commerciali	(14.623)	(9.404)	(5.219)	(55%)
Altre passività correnti	(4.231)	(4.319)	88	2%
TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	7.015	11.233	(4.218)	(38%)
TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE	(1.198)	(1.146)	(52)	(5%)
FONDI NON CORRENTI	(333)	(294)	(39)	(13%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	24.368	26.737	(2.369)	(9%)
Patrimonio netto:				
Capitale Sociale	1.084	1.084	-	-
Riserve e risultati a nuovo	64.305	57.522	6.783	12%
Utili (Perdite) del periodo	(1.426)	6.564	(7.990)	(122%)
Quota di pertinenza di Terzi	116	30	86	287%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	64.079	65.200	(1.121)	(2%)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	101	101	-	-
Disponibilità monetarie nette:				
Attività finanziarie correnti	(21.029)	(18.764)	(2.265)	(12%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(22.568)	(23.439)	871	4%
Passività finanziarie correnti	3.785	3.639	146	4%
	(39.812)	(38.564)	(1.248)	(3%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(39.711)	(38.463)	(1.248)	(3%)
TOTALE MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	24.368	26.737	(2.369)	(9%)

Al 31 marzo 2009 il Gruppo Acotel presenta un Capitale Investito Netto di 24.368 migliaia di euro costituito da Attività non correnti per 18.884 migliaia di euro, dal Capitale Circolante Netto per 7.015 migliaia di euro, dal Trattamento Fine Rapporto (TFR) per 1.198 migliaia di euro e da altri fondi non correnti per 333 migliaia di euro.

A fronte del Capitale Investito Netto sono iscritti il Patrimonio Netto Consolidato, pari a 64.079 migliaia di euro, e la Posizione Finanziaria Netta, positiva per 39.711 migliaia di euro.

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

- il valore delle Attività non correnti è in crescita, rispetto a quello alla data di chiusura dell'esercizio precedente, per effetto principalmente degli investimenti effettuati per l'attività di *Mobile Virtual Network Operator* lanciata dal Gruppo alla fine del mese di marzo;
- le variazioni subite dal Capitale Circolante Netto sono correlate ai successi ottenuti nella strategia volta a ricercare una maggior coincidenza fra incassi dai clienti e pagamenti ai fornitori;
- la Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2009, la cui composizione viene riportata nella seguente tabella, ammonta a 39.711 migliaia di euro con un incremento di 1.248 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)

	31-03-2009	31-12-2008
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.568	23.439
B. Attività di negoziazione	16.424	16.147
C. Liquidità (A + B)	38.992	39.586
D. Altre attività finanziarie correnti	4.605	2.617
E. Debiti bancari correnti	(3.753)	(3.607)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(32)	(32)
G. Passività finanziarie correnti (E + F)	(3.785)	(3.639)
H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G)	39.812	38.564
I. Passività finanziarie non correnti	(101)	(101)
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)	(101)	(101)
M. Posizione finanziaria netta (H + L)	39.711	38.463

ALTRE INFORMAZIONI

In relazione alla verifica fiscale sull'Acotel Group S.p.A. di cui era stata data notizia nel bilancio al 31 dicembre 2008, si evidenzia come la stessa si sia conclusa il 13 maggio 2009 e come al termine della

stessa siano stati sollevati rilievi sul trattamento fiscale di determinate poste di bilancio nonché sulla mancata applicazione di norme inerenti i redditi prodotti da alcune partecipate estere.

La Acotel Group S.p.A. ritiene i rilievi principali non fondati ed, oltre ad aver presentato ai verificatori note esplicative di tutti i propri comportamenti tributari, sta valutando le modalità più opportune per veder riconosciuta la correttezza della propria posizione.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ARTICOLO 154-BIS, 2° COMMA, DEL D.LGS. 58/1998

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 l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto trimestrale consolidato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.