

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
TRIMESTRE DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2010**



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

## INDICE

GLI ORGANI SOCIALI	pag.	2
STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	3
CRITERI DI REDAZIONE	pag.	3
AREA DI CONSOLIDAMENTO	pag.	4
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE	pag.	6
ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA	pag.	7
ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA	pag.	16
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.	18

## GLI ORGANI SOCIALI

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Claudio Carnevale  
*Presidente ed Amministratore Delegato*

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

Margherita Argenziano  
*Consigliere*

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

Cristian Carnevale  
*Consigliere*

Luca De Rita  
*Consigliere*

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

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

Luciano Hassan  
*Consigliere*

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

### **COLLEGIO SINDACALE**

Antonio Mastrangelo  
*Presidente*

Umberto Previti Flesca  
*Sindaco effettivo*

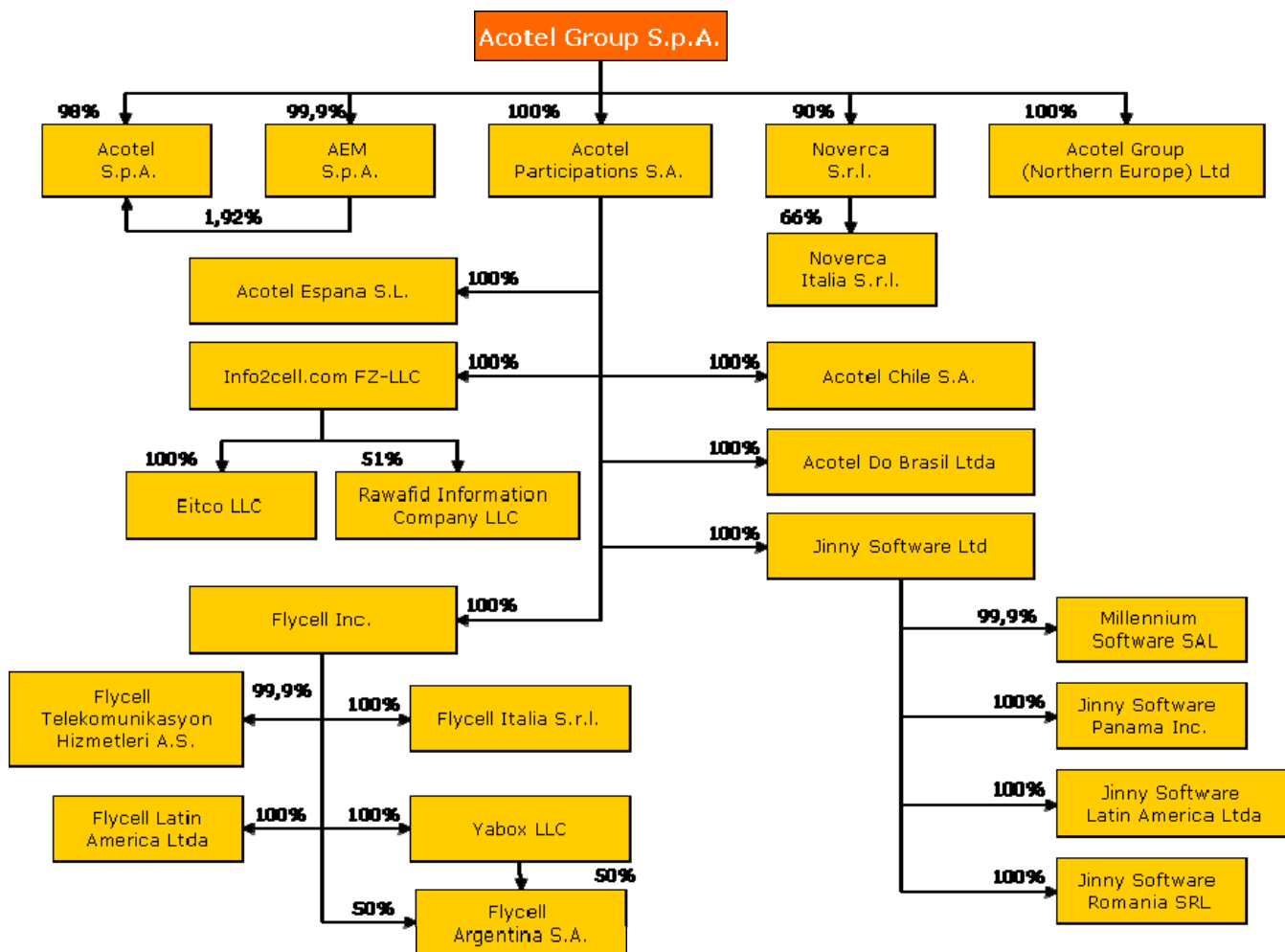
Maurizio Salimei  
*Sindaco effettivo*

### **SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche S.p.A.

## STRUTTURA DEL GRUPPO

La figura successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 31 marzo 2010:



Si segnala che la società controllante di Acotel Group S.p.A. è la Clama S.r.l. che, al 31 marzo 2010, detiene n. 1.727.915 azioni ordinarie, pari al 41,4% del capitale sociale.

La Clama S.r.l. non esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 del codice civile.

## CRITERI DI REDAZIONE

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Acotel al 31 marzo 2010 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 2009, eventualmente integrati per tener conto delle fattispecie non presenti a tale data.

Le situazioni contabili al 31 marzo 2010 utilizzate per il consolidamento sono state predisposte sulla base delle risultanze contabili alla stessa data, integrate dalle rettifiche necessarie per osservare il principio della competenza economica.

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, sulle eventuali perdite di valore subite dal magazzino, sugli accantonamenti per rischi su crediti e su contenziosi.

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 2010 ma di competenza del periodo successivo.

Si segnala inoltre che, come riportato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, nei Fondi rischi ed oneri (nel presente Resoconto i Fondi rischi ed oneri sono stati classificati tra le "Altre passività correnti" della Situazione Patrimoniale – Finanziaria consolidata riclassificata) risultano accantonati 2 milioni di dollari quale miglior stima dell'onere transattivo di competenza di *Flycell Inc.* in relazione a tre richieste risarcitorie collettive in cui la stessa è coinvolta negli Stati Uniti; non si è proceduto invece ad alcun accantonamento relativamente all'accertamento fiscale cui è stata sottoposta in Italia la *Acotel Group S.p.A.* in quanto, allo stato attuale, gli Amministratori della stessa ritengono i rilievi principali non fondati ed, oltre ad aver presentato ai verificatori note esplicative di tutti i comportamenti tributari assunti dalla Società, stanno valutando le modalità più opportune per veder riconosciuta la correttezza della propria posizione.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi concernenti 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 palesi 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.

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

### Società consolidate con il metodo integrale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
				Valuta	Importo
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (3)	Roma	EURO	13.000.000
AEM Advanced Electronic Microsystems S.p.A.	28 aprile 2000	99,9%	Roma	EURO	858.000
Acotel Participations S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO	6.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (4)	Santiago del Cile	USD	17.330
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (4)	Madrid	EURO	3.006
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (4)	Rio de Janeiro	BRL	1.868.250
Jinny Software Ltd	9 aprile 2001	100% (4)	Dublino	EURO	3.201
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (5)	Beirut	LBP	30.000.000
Info2cell.com FZ-LLC	29 gennaio 2003 (2)	100% (4)	Dubai	AED	18.350.000
Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (6)	Amman	JOD	710.000
Flycell Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (4)	Wilmington	USD	10.000
Acotel Group (Northern Europe) Ltd	27 maggio 2004 (1)	100%	Dublino	EURO	101.000
Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.	2 luglio 2005 (1)	99,9% (7)	Istanbul	TRY	50.000
Flycell Latin America Conteúdo Para Telefonía Móvel LTDA	6 giugno 2006 (1)	100% (7)	Rio de Janeiro	BRL	250.000
Jinny Software Romania SRL	26 giugno 2007 (1)	100% (5)	Bucarest	RON	200
Yabox LLC	24 ottobre 2007 (1)	100% (7)	Wilmington	USD	1
Jinny Software Latin America Importação e Exportação LTDA	11 febbraio 2008 (1)	100% (5)	San Paolo	BRL	3.714.816
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	90.000
Flycell Argentina S.A.	26 ottobre 2009	100% (8)	La Plata	ARS	12.000

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

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

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

- (1) 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 Noverca S.r.l..

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

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

Questo nuovo contratto rappresenta il passo iniziale di una trasformazione che porterà *Noverca Italia S.r.l.* ad acquisire, nel corso del 2010, una maggiore autonomia tecnologica e commerciale. Infatti, in veste di Full MVNO, la società gestirà autonomamente componenti di rete, quali ad esempio l'HLR (*Home Location Register*), ed instaurerà rapporti di interconnessione diretta con gli altri operatori, facendo ricorso alle infrastrutture di *Telecom Italia S.p.A.* per il solo accesso alle risorse frequenziali della rete radiomobile.

Il passaggio a Full MVNO, che renderà Noverca equivalente agli altri operatori di telecomunicazioni mobili in quanto le consentirà di disporre di un proprio codice operatore e di proprie schede SIM (*Subscriber Identification Module*), necessita di una serie di investimenti finalizzati ad ampliare le funzionalità della piattaforma tecnologica ed a realizzare significativi risparmi sul fronte dei costi diretti. Al di là dei risvolti economici il passaggio a Full MVNO permetterà inoltre alla Società di aumentare la propria autonomia nella proposizione di servizi innovativi.

Sempre nell'area di *business* delle Telecomunicazioni mobili si ricorda che nel mese di gennaio è proseguita la campagna promozionale, avviata nel dicembre 2009, finalizzata ad offrire ai clienti di *Intesa Sanpaolo* SIM card con 20 euro di traffico in omaggio. Durante il mese di febbraio è stata organizzata, sempre in stretta collaborazione con *Intesa Sanpaolo*, una campagna commerciale mirata all'acquisizione di SIM in MNP (*Mobile Number Portability*) attraverso cui sono stati contrattualizzati circa 5.000 nuovi clienti. A riguardo si segnala che le schede SIM attive al 31 marzo 2010 erano pari a circa 145.000, con un incremento netto di circa 45.000 unità (+45%) rispetto al 31 dicembre 2009.

Per quanto riguarda l'area di business Servizi, e specificatamente quelli del segmento *Consumer* presidiato da *Flycell*, si segnala l'impegno profuso da quest'ultima attraverso la partecipata in Argentina per supportare il lancio commerciale avvenuto alla fine del 2009. Nel segmento *Network Operator* della stessa area di business sono proseguite le attività del Gruppo in favore dei suoi clienti in Italia, Brasile e Medio Oriente, assieme ai quali si opera per ampliare la gamma dei servizi offerti ai consumatori finali al fine di seguire i mutamenti della domanda.

Nell'area Soluzioni per la messaggistica mobile si evidenzia che a febbraio la società *Jinny Software Ltd.* ha partecipato al *Mobile World Congress* di Barcellona, nel corso del quale, oltre a presentare la sua nuova gamma di prodotti, ha siglato un accordo di *partnership* con la società *Seeker Wireless* per sviluppi congiunti nel campo del *location based mobile advertising*.

## ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	Note	1° trim. 2010	1° trim. 2009	Variazione	Var. %
Ricavi	1	39.252	22.484	16.768	75%
Altri proventi		82	64	18	-
<b>Totale</b>		<b>39.334</b>	<b>22.548</b>	<b>16.786</b>	<b>74%</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(5)	5	(10)	(200%)
Consumi di materie prime	2	(313)	(234)	(79)	(34%)
Servizi esterni	3	(33.428)	(17.995)	(15.433)	(86%)
Godimento beni di terzi	4	(419)	(437)	18	4%
Costi del personale	5	(5.385)	(5.031)	(354)	(7%)
Costi interni capitalizzati	6	242	402	(160)	(40%)
Altri costi	7	(432)	(294)	(138)	(47%)
<b>Margine Operativo Lordo</b>		<b>(406)</b>	<b>(1.036)</b>	<b>630</b>	<b>61%</b>
Ammortamenti	8	(834)	(365)	(469)	(128%)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		-	(1)	1	100%
<b>Risultato Operativo</b>		<b>(1.240)</b>	<b>(1.402)</b>	<b>162</b>	<b>12%</b>
Gestione finanziaria	9	209	392	(183)	(47%)
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>(1.031)</b>	<b>(1.010)</b>	<b>(21)</b>	<b>(2%)</b>
Imposte sul reddito del periodo	10	(440)	(330)	(110)	(33%)
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI</b>		<b>(1.471)</b>	<b>(1.340)</b>	<b>(131)</b>	<b>(10%)</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		150	86	64	74%
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>		<b>(1.621)</b>	<b>(1.426)</b>	<b>(195)</b>	<b>(14%)</b>
Risultato per azione	11	(0,39)	(0,35)		
Risultato per azione diluito	11	(0,39)	(0,35)		

I risultati ottenuti dal Gruppo Acotel nel primo trimestre 2010, se confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenziano un significativo aumento dei ricavi, un miglioramento dei margini operativi ed una leggera flessione del risultato finale.

I Ricavi trimestrali, pari a 39.252 migliaia di euro, presentano un incremento del 75% rispetto a quelli del primo trimestre 2009 dovuto alle positive performance commerciali realizzate da quasi tutte le società del Gruppo.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è risultato negativo per 406 migliaia di euro, in miglioramento (+61%) rispetto al dato del primo trimestre 2009. Su tale margine ha inciso principalmente la fase di lancio dei servizi MVNO erogati dal Gruppo attraverso l'operatore mobile virtuale *Nòverca*. L'incremento, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è imputabile pressoché esclusivamente dalle migliori performance realizzate dalle partecipate estere.

Al netto degli ammortamenti, pari a 834 migliaia di euro, il Risultato Operativo risulta negativo per 1.240 migliaia di euro, con un miglioramento del 12% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 209 migliaia di euro, della stima delle imposte del periodo, pari a 440 migliaia di euro, e del risultato di pertinenza di terzi, positivo per 150 migliaia di euro, la perdita del primo trimestre 2010 è pari a 1.621 migliaia di euro, in aumento (+14%) rispetto a quella subita nel primo trimestre 2009.

### Nota 1 - Ricavi

Nel primo trimestre 2010 i *Ricavi* sono stati pari a 39.252 migliaia di euro, in crescita rispetto a quelli conseguiti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (22.484 migliaia di euro).

Come evidenziato nella tabella seguente, incrementi significativi del fatturato sono stati realizzati nell'area di *business* dei Servizi (+77%) e delle Soluzioni per la messaggistica mobile (+54%).

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1° trim. 2010</b>	<b>%</b>	<b>1° trim. 2009</b>	<b>%</b>
SERVIZI	36.728	93,5%	20.721	92,1%
SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE	1.958	5,0%	1.272	5,7%
SISTEMI DI SICUREZZA	387	1,0%	491	2,2%
TELECOMUNICAZIONI MOBILI	179	0,5%	-	-
	<b>39.252</b>	<b>100%</b>	<b>22.484</b>	<b>100%</b>

## 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 in favore degli utenti di telefonia cellulare.

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

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1° trim. 2010</b>	<b>1° trim. 2009</b>	<b>Variazione</b>
Servizi B2C	28.769	16.048	12.721
Servizi a Network Operator	4.121	3.152	969
Servizi Corporate	3.518	1.444	2.074
Servizi Media	320	77	243
<b>Totale</b>	<b>36.728</b>	<b>20.721</b>	<b>16.007</b>

Nel primo trimestre 2010 i servizi erogati in modalità *B2C*, pari a 28.769 migliaia di euro, risultano in crescita del 79% rispetto all’analogo periodo 2009 e rappresentano circa il 78% del fatturato totale prodotto nel area “Servizi” Tale incremento è da ricondurre al consolidamento del *business* prodotto in Nord America, in Europa ed in America Latina dalla statunitense *Flycell Inc.* e dalle sue controllate dirette *Flycell Latin America*, *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.*, *Flycell Italia* e *Flycell Argentina*.

I servizi a *Network Operator*, pari a 4.121 migliaia di euro, risultano in crescita del 31% rispetto al primo trimestre 2009. Essi includono per la quasi totalità i proventi derivanti dall’erogazione di servizi a *Telecom Italia* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari a 1.763 migliaia di euro, i ricavi conseguiti dalla controllata *Acotel do Brasil* per l’attività svolta in favore degli operatori brasiliani *TIM Celular* e *TIM Nordeste Telecomunicações*, pari complessivamente a 1.488 migliaia di euro, e quelli generati dall’attività svolta da *Info2cell* in favore dei principali operatori di telefonia mobile dell’area medio-orientale, pari a 868 migliaia di euro. L’incremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio deriva dal maggior fatturato generato dalla controllata brasiliana e da quella medio-orientale.

I ricavi derivanti dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 3.518 migliaia di euro e sono relativi all’attività svolta in Medio Oriente da *Info2cell*, per 2.723 migliaia di euro, e in Italia da *Acotel S.p.A.*, prevalentemente in favore di istituti di credito, per 795 migliaia di euro. L’incremento rispetto al primo trimestre 2009 (+144%) deriva dalla maggiore attività commerciale svolta dalle predette due controllate.

Il fatturato conseguito con i clienti *Media*, pari a 320 migliaia di euro, è stato generato per la quasi totalità in Medio Oriente dalla partecipata *Info2cell*.

## SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE

Nel primo trimestre 2010 i ricavi derivanti dalle Soluzioni per la messaggistica mobile sono stati pari a 1.958 migliaia di euro (al netto di 857 migliaia di euro di ricavi infragruppo), in crescita del 54% rispetto al corrispondente periodo 2009. 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 America Latina, Africa, Medio Oriente, Asia, Europa e Nord America.

## SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza, pari nel trimestre a 387 migliaia di euro, sono stati interamente conseguiti dalla controllata *AEM S.p.A.*. Tali ricavi, in flessione (-21%) rispetto a quelli generati nel primo trimestre 2009, si riferiscono essenzialmente all'attività di installazione, fornitura, assistenza e manutenzione degli impianti di telesorveglianza installati presso le questure italiane, presso alcune filiali provinciali della Banca d'Italia e presso alcune società del Gruppo *ACEA*.

## TELECOMUNICAZIONI MOBILI

I ricavi relativi all'area delle Telecomunicazioni mobili, integralmente riconducibili a *Noverca Italia S.r.l.*, risultano pari 179 migliaia di euro e sono commisurati, in ottemperanza alle regole del consolidamento proporzionale, alla quota (59,4%) di possesso detenuta direttamente ed indirettamente da *Acotel Group S.p.A.* nel capitale sociale di *Noverca Italia S.r.l.*

Riguardo al fatturato generato in tale area di business appare opportuno far rilevare come lo stesso risenta delle modalità con cui è stato perseguito da *Noverca Italia S.r.l.* l'obiettivo prioritario di incrementare il numero delle SIM attive (+45.000 nel trimestre) che, come detto in precedenza, in alcuni periodi promozionali sono state offerte ai clienti di *Intesa Sanpaolo* con 20 euro di traffico omaggio.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1° trim. 2010</b>	<b>%</b>	<b>1° trim. 2009</b>	<b>%</b>
NORD AMERICA	11.800	30,0%	7.291	32,4%
AMERICA LATINA	10.796	27,5%	5.784	25,7%
ITALIA	6.425	16,4%	4.016	17,8%
ALTRI PAESI EUROPEI	5.276	13,4%	2.722	12,1%
MEDIO-ORIENTE	4.254	10,8%	2.026	9,0%
AFRICA	619	1,6%	518	2,3%
ASIA	82	0,3%	127	0,7%
	<b>39.252</b>	<b>100%</b>	<b>22.484</b>	<b>100%</b>

La ripartizione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del primo trimestre 2010 evidenzia:

- la crescita del fatturato generato nel Nord America, in America Latina, Italia e negli Altri paesi europei grazie soprattutto ai servizi *B2C* erogati da *Flycell Inc.* direttamente e tramite le sue partecipate *Flycell Latin America*, *Flycell Italia*, *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* e *Flycell Argentina*;
- la crescita del fatturato generato in Medio Oriente dalla controllata *Info2cell*.

## Nota 2 – Consumi di materie prime

I *Consumi di materie prime*, pari nel trimestre a 313 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni sostenuti da *Jinny Software* (257 migliaia di euro).

## Nota 3 – Servizi esterni

I *Servizi esterni*, pari nel trimestre a 33.428 migliaia di euro, risultano in aumento (+86%) rispetto al primo trimestre 2009. Nella tabella seguente si riporta il dettaglio di tale tipologia di costi:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2010</u>	<u>1° trim. 2009</u>	<u>Variazione</u>
Servizi di interconnessione e billing	14.527	7.574	6.953
Pubblicità	11.470	5.707	5.763
Content providers	3.537	1.873	1.664
Acquisto pacchetti SMS	724	379	345
Consulenze professionali	723	649	74
Servizi di telecomunicazione	497	-	497
Viaggi e trasferte	383	496	(113)
Connettività e utenze varie	338	369	(31)
Compenso organi sociali	191	173	18
Call center	191	73	118
Lavorazioni esterne	120	131	(11)
Revisione contabile	83	98	(15)
Altri costi minori	644	473	171
<b>Totale</b>	<b><u>33.428</u></b>	<b><u>17.995</u></b>	<b><u>15.433</u></b>

L'incremento dei costi per servizi esterni è collegato alla significativa crescita del fatturato generato da alcune società controllate. Infatti, le voci più significative di costo sono riconducibili alle modalità operative scelte da *Flycell Inc.* e dalle sue dirette controllate per sviluppare il proprio *business* nei rispettivi mercati e che comportano sia un addebito significativo di costi (14.527 migliaia di euro) da parte degli operatori telefonici e degli integratori per i servizi di trasporto dati ed esazione da essi fornito, sia la necessità di sostenere spese promozionali rilevanti (11.019 migliaia di euro su un totale di Gruppo di 11.470 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi ed aumentare la base clienti.

#### Nota 4 – Godimento beni di terzi

I costi per *Godimento beni di terzi*, pari a 419 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. 2010</u>	<u>1° trim. 2009</u>	<u>Variazione</u>
Salari e stipendi	4.155	3.937	218
Oneri sociali	761	636	125
Trattamento di fine rapporto	101	66	35
Oneri finanziari	(15)	(15)	-
Altri costi	383	407	(24)
<b>Totale</b>	<b><u>5.385</u></b>	<b><u>5.031</u></b>	<b><u>354</u></b>

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 2010 ed il confronto tra i valori medi relativi al primo trimestre 2010 e 2009:

	Al 31-03-2010	Media I° trim. 2010	Media I° trim. 2009
Dirigenti	30	30	29
Quadri	69	71	59
Impiegati e Operai	359	355	344
<b>Totale</b>	<b>458</b>	<b>456</b>	<b>432</b>

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

	Al 31-03-2010	Al 31-03-2009
Italia	113	106
Libano	81	80
Giordania	64	66
USA	52	63
Brasile	41	34
Irlanda	38	34
Romania	21	12
Emirati Arabi Uniti	10	14
Arabia Saudita	10	4
Malesia	9	7
Turchia	5	4
Kenia	5	3
Spagna	4	3
Sud Africa	2	2
Panama	1	1
Indonesia	1	-
Egitto	1	-
<b>Totale</b>	<b>458</b>	<b>433</b>

#### Nota 6 - Costi interni capitalizzati

I Costi interni capitalizzati, pari a 242 migliaia di euro, sono relativi, per 229 migliaia di euro, al personale impiegato nello sviluppo di software e di nuove applicazioni necessarie per l'erogazione dei servizi di *MVNO* lanciati attraverso il brand *Nòverca*.

La quota residua è relativa al costo del personale impiegato da *Acotel Group S.p.A.* per ulteriori sviluppi della piattaforma *Acotel*.

#### Nota 7 - Altri costi

Nel primo trimestre 2010 gli *Altri costi* si sono attestati a 432 migliaia di euro e sono riferiti, per 361 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil*, *Flycell Latin America* e *Jinny 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:

(migliaia di euro)	<u>1° trim. 2010</u>	<u>1° trim. 2009</u>	<u>Variazione</u>
Ammortamento attività immateriali non correnti	310	77	233
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	524	288	236
<b>Totale</b>	<b><u>834</u></b>	<b><u>365</u></b>	<b><u>469</u></b>

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

Gli Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono essenzialmente all'ammortamento degli apparati per le telecomunicazioni e delle infrastrutture necessarie per lo svolgimento delle attività aziendali. L'incremento è dovuto principalmente all'entrata in funzione, nel secondo trimestre 2009, della Piattaforma *MVNO* che ha supportato il lancio commerciale dell'operatore *Nòverca*.

#### Nota 9 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria nel primo trimestre 2010 è positivo per 209 migliaia di euro e si articola come segue:

(migliaia di euro)	<u>1° trim. 2010</u>	<u>1° trim. 2009</u>	<u>Variazione</u>
Interessi attivi da investimenti finanziari	278	217	61
Utili su cambi	399	225	174
Altri interessi attivi	1	57	(56)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b><u>678</u></b>	<b><u>499</u></b>	<b><u>179</u></b>
Interessi passivi ed oneri bancari	(135)	(60)	(75)
Perdite su cambi	(334)	(23)	(311)
Altri interessi passivi	-	(24)	24
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b><u>(469)</u></b>	<b><u>(107)</u></b>	<b><u>(362)</u></b>
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b><u>209</u></b>	<b><u>392</u></b>	<b><u>(183)</u></b>

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 440 migliaia di euro, accolgono la stima delle imposte sul reddito e delle differite attive e passive stanziato dalle società del Gruppo, al netto dei relativi rientri.

## 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>	1° trim. 2010	1° trim. 2009
<b>Risultato (in migliaia di euro)</b>	<b>(1.621)</b>	<b>(1.426)</b>
<b>Numero di azioni (in migliaia)</b>		
Azioni in circolazione ad inizio periodo *	4.114 *	4.114 *
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo	-	-
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	<b>4.114</b>	<b>4.114</b>
<b>Risultato per azione base e diluito **</b>	<b>(0,39)</b>	<b>(0,35)</b>

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

\*\* : i risultati per azione base del I° trimestre 2010 e 2009 coincidono con i risultati per azione diluiti non sussistendo le fattispecie dilutive indicate dallo IAS 33

## ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA

### SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>31 marzo 2010</b>	<b>31 dicembre 2009</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
<b>Attività non correnti:</b>				
Attività materiali	5.161	5.218	(57)	(1%)
Attività immateriali	13.325	13.404	(79)	(1%)
Altre attività	3.812	3.462	350	10%
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>22.298</b>	<b>22.084</b>	<b>214</b>	<b>1%</b>
<b>Capitale circolante netto:</b>				
Rimanenze di magazzino	859	845	14	2%
Crediti commerciali	31.713	27.015	4.698	17%
Altre attività correnti	4.897	4.482	415	9%
Debiti commerciali	(18.999)	(17.585)	(1.414)	(8%)
Altre passività correnti	(10.287)	(9.574)	(713)	(7%)
<b>TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>8.183</b>	<b>5.183</b>	<b>3.000</b>	<b>58%</b>
<b>TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE</b>	<b>(1.447)</b>	<b>(1.389)</b>	<b>(58)</b>	<b>(4%)</b>
<b>FONDI NON CORRENTI</b>	<b>(311)</b>	<b>(392)</b>	<b>81</b>	<b>21%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>28.723</b>	<b>25.486</b>	<b>3.237</b>	<b>13%</b>
<b>Patrimonio netto:</b>				
Capitale Sociale	1.084	1.084	-	-
Riserve e risultati a nuovo	68.181	66.079	2.102	3%
Utili (Perdite) del periodo	(1.621)	1.311	(2.932)	(224%)
Quota di pertinenza di Terzi	457	308	149	48%
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>68.101</b>	<b>68.782</b>	<b>(681)</b>	<b>(1%)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE</b>	<b>69</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Disponibilità monetarie nette:</b>				
Attività finanziarie correnti	(29.704)	(27.843)	(1.861)	(7%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(13.494)	(19.045)	5.551	29%
Passività finanziarie correnti	3.751	3.523	228	6%
	<b>(39.447)</b>	<b>(43.365)</b>	<b>3.918</b>	<b>9%</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(39.378)</b>	<b>(43.296)</b>	<b>3.918</b>	<b>9%</b>
<b>TOTALE MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>28.723</b>	<b>25.486</b>	<b>3.237</b>	<b>13%</b>

Al 31 marzo 2010 il Gruppo Acotel presenta un Capitale Investito Netto di 28.723 migliaia di euro costituito da Attività non correnti per 22.298 migliaia di euro, dal Capitale Circolante Netto per 8.183 migliaia di euro, dal Trattamento Fine Rapporto (TFR) per 1.447 migliaia di euro e da altri fondi non correnti per 311 migliaia di euro.

A fronte del Capitale Investito Netto sono iscritti il Patrimonio Netto Consolidato, pari a 68.101 migliaia di euro, e la Posizione Finanziaria Netta, positiva per 39.378 migliaia di euro.

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

- il valore delle Attività non correnti non ha subito variazioni di rilievo nel trimestre;
- le variazioni subite dal Capitale Circolante Netto sono correlate all'incremento dell'attività commerciale svolta dal Gruppo Acotel;
- la Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2010, la cui composizione viene riportata nella seguente tabella, ammonta a 39.378 migliaia di euro con un decremento di 3.918 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2009.

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)

	31-03-2010	31-12-2009	Variazione
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.494	19.045	(5.551)
B. Attività di negoziazione	11.467	10.627	840
<b>C. Liquidità (A + B)</b>	<b>24.961</b>	<b>29.672</b>	<b>(4.711)</b>
<b>D. Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>18.237</b>	<b>17.216</b>	<b>1.021</b>
E. Debiti bancari correnti	(3.719)	(3.491)	(228)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(32)	(32)	-
<b>G. Passività finanziarie correnti (E + F)</b>	<b>(3.751)</b>	<b>(3.523)</b>	<b>(228)</b>
<b>H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G)</b>	<b>39.447</b>	<b>43.365</b>	<b>(3.918)</b>
I. Passività finanziarie non correnti	(69)	(69)	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)</b>	<b>(69)</b>	<b>(69)</b>	<b>-</b>
<b>M. Posizione finanziaria netta (H + L)</b>	<b>39.378</b>	<b>43.296</b>	<b>(3.918)</b>

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.