

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
NEL TRIMESTRE DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2006**



## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Periodo dal 1 luglio al 30 settembre 2006

<i>(migliaia di euro)</i>	Note	2006		2005	
		1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Ricavi	1	19.138	46.045	7.651	18.785
Altri proventi		-	13	51	90
<b>Totale</b>		<b>19.138</b>	<b>46.058</b>	<b>7.702</b>	<b>18.875</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		(5)	(3)	9	4
Consumi di materie prime	2	(388)	(983)	(477)	(924)
Servizi esterni	3	(13.915)	(35.061)	(4.345)	(9.773)
Godimento beni di terzi	4	(353)	(1.071)	(328)	(1.062)
Costi del personale	5	(2.990)	(9.054)	(2.392)	(7.316)
Ammortamenti	6	(206)	(627)	(229)	(696)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		(35)	(36)	-	-
Altri costi	7	(315)	(916)	(225)	(638)
Proventi finanziari	8	307	661	554	1.001
Oneri finanziari	8	(43)	(981)	(58)	(155)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>1.195</b>	<b>(2.013)</b>	<b>211</b>	<b>(684)</b>
Imposte sul reddito del periodo	9	(632)	(1.673)	(576)	(863)
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>563</b>	<b>(3.686)</b>	<b>(365)</b>	<b>(1.547)</b>
Utile (perdita) da attività cessate		-	-	-	-
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI</b>		<b>563</b>	<b>(3.686)</b>	<b>(365)</b>	<b>(1.547)</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		-	-	-	-
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>		<b>563</b>	<b>(3.686)</b>	<b>(365)</b>	<b>(1.547)</b>
Risultato per azione	10	0,14	(0,94)	(0,09)	(0,40)
Risultato per azione diluito	10	0,14	(0,94)	(0,09)	(0,40)

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30-09-2006**

(migliaia di euro)

	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005	30.09.2005
Attività finanziarie correnti	15.748	17.817	19.761	24.406
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.228	5.775	11.395	7.388
Passività finanziarie correnti	(234)	(28)	(33)	(74)
<b>Disponibilità monetarie nette (A)</b>	<b>21.742</b>	<b>23.564</b>	<b>31.123</b>	<b>31.720</b>
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(193)	(193)	(193)	(221)
<b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)</b>	<b>(193)</b>	<b>(193)</b>	<b>(193)</b>	<b>(221)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (A)+(B)</b>	<b>21.549</b>	<b>23.371</b>	<b>30.930</b>	<b>31.499</b>

**NOTE DI COMMENTO  
AI PROSPETTI  
CONTABILI CONSOLIDATI**

### CRITERI DI REDAZIONE

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

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

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

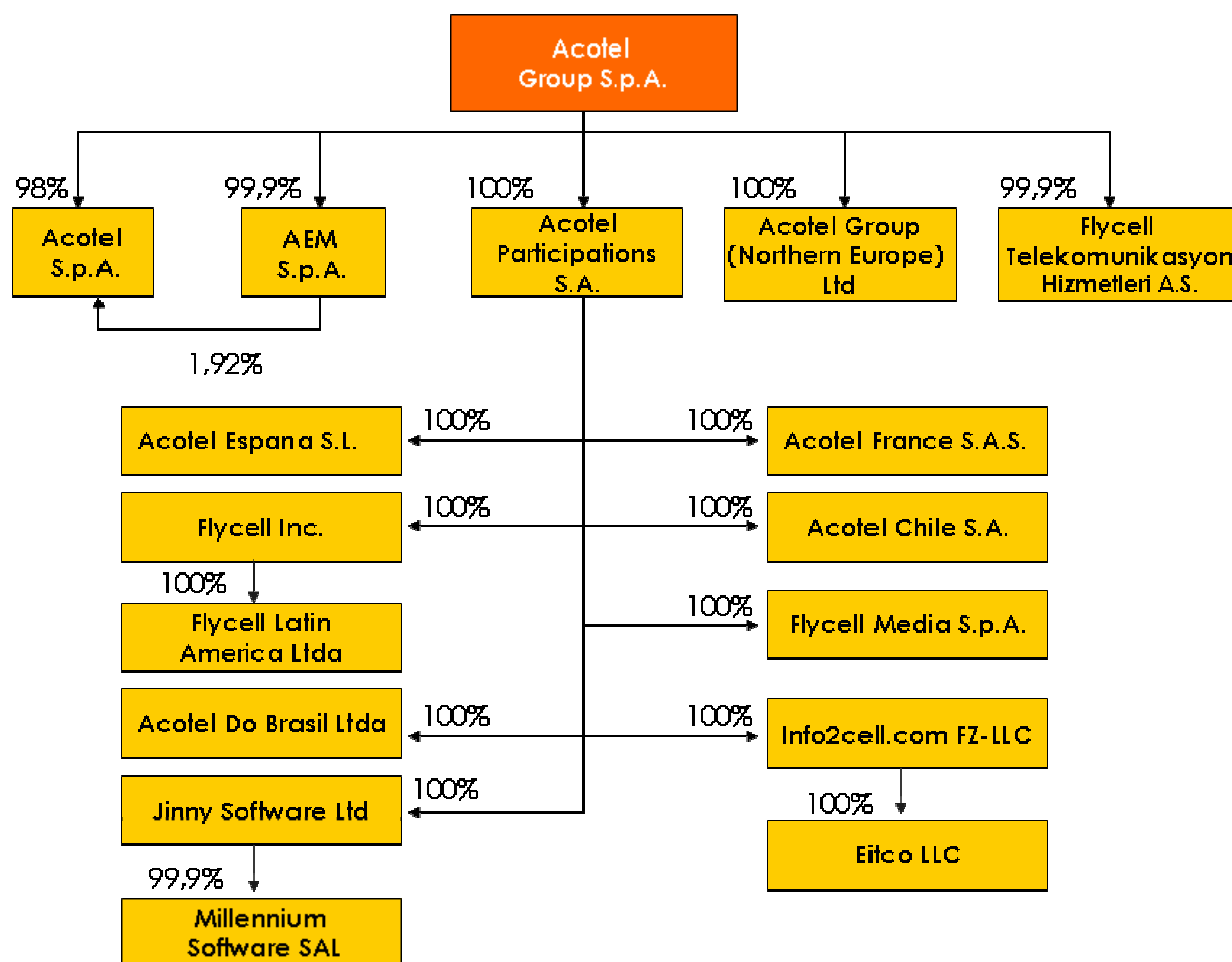
Le situazioni contabili al 30 settembre 2006 utilizzate per il consolidamento sono state predisposte sulla base delle risultanze contabili alla stessa data, integrate dalle rettifiche necessarie per osservare il principio della competenza economica.

La redazione della presente Relazione ha richiesto l'effettuazione di assunzioni e stime che, basate principalmente sui sistemi interni di rilevazione, hanno effetto essenzialmente sui valori dei ricavi e dei costi non ancora confermati dai clienti e dai fornitori. In particolare, il fatturato generato nel mese di settembre dalla controllata *Flycell Inc.* ed alcune voci di costo ad esso correlate includono dati preliminari e stime non ancora confermate dall'integratore *mBlox Inc.*

Assunzioni e stime sono state utilizzate anche per quantificare gli eventuali rimborsi (c.d. "*refunds*") che potrebbero essere richiesti dai clienti dei servizi *B2C*; per maggiori informazioni sulla metodologia di calcolo adottata si rimanda alla Relazione semestrale 2006.

Si segnala, infine, che 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.

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



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

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

Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (7)	Amman	JOD	710.000
Flycell Media S.p.A.	10 luglio 2002 (2)	100%	Roma	EURO	400.000
Flycell Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (5)	Wilmington	USD	100.000
Acotel Group (Northern Europe) Ltd	27 maggio 2004 (1)	100%	Dublino	EURO	101.000
Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.	2 luglio 2005 (1)	99,9%	Istanbul	TRY	50.000
Flycell Latin America Conteúdo Para Telefonía Móvel LTDA.	6 giugno 2006 (8)	100%	Rio de Janeiro	BRL	250.000

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

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

### **PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

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

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

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

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

### **ALTRE INFORMAZIONI**

La presente Relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.



## NOTE DI COMMENTO AL CONTO ECONOMICO

### Nota 1 - Ricavi

I ricavi per settore di attività si compongono come segue:

(migliaia di euro)	2006		2005	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
SERVIZI	17.384	42.145	5.906	14.956
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	1.478	3.077	1.252	2.808
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	276	823	493	1.021
	<b>19.138</b>	<b>46.045</b>	<b>7.651</b>	<b>18.785</b>

### SERVIZI

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

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

(migliaia di euro)	3° trimestre			Primi nove mesi		
	2006	2005	Variazione	2006	2005	Variazione
Servizi B2C	12.212	377	11.835	26.043	679	25.364
Servizi a Network Operator	4.248	4.177	71	13.073	11.496	1.577
Servizi Media	499	264	235	1.592	698	894
Servizi Corporate	425	1.088	(663)	1.437	2.083	(646)
<b>Totale</b>	<b>17.384</b>	<b>5.906</b>	<b>11.478</b>	<b>42.145</b>	<b>14.956</b>	<b>27.189</b>

Nel terzo trimestre 2006 i servizi erogati in modalità B2C, contabilizzati al netto della stima dei rimborsi (c.d. “refunds”), continuano ad essere, come nel trimestre precedente, la tipologia di servizi più importante fornita dal Gruppo nonostante il loro lancio commerciale risalgia a non più di un anno fa. Tali ricavi, che rappresentano più del 70% del fatturato prodotto nel settore “Servizi”, sono stati generati, per 12.090 migliaia di euro, dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* e, per la parte residua, dalle controllate *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.*, *Info2cell.com FZ-LLC* ed *Acotel S.p.A.*

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator*, pari a 4.248 migliaia di euro, sono essenzialmente in linea con quelli relativi allo stesso periodo del precedente esercizio.

Essi includono principalmente i proventi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia Mobile* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari nel trimestre a 2.650 migliaia di euro, i ricavi conseguiti dalla

controllata *Acotel do Brasil* per l'attività svolta in favore degli operatori brasiliani *TIM Celular*, *TIM Sul*, *Maxitel* e *TIM Nordeste Telecomunicações*, pari complessivamente a 975 migliaia di euro, e quelli generati dall'attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 604 migliaia di euro.

Il fatturato conseguito dai clienti *Media*, pari a 499 migliaia di euro, risulta in forte crescita (+89%) rispetto al terzo trimestre 2005. Tali ricavi sono stati generati in Medio Oriente, per 278 migliaia di euro, dalla controllata *Info2cell*, in Italia, per 139 migliaia di euro, da *Acotel S.p.A.* con i servizi collegati principalmente ad alcuni programmi delle emittenti televisive *MTV*, *RAI* e *LA7*, ed in Brasile, per 82 migliaia di euro, dalla controllata *Acotel do Brasil* con l'emittente *Radio Globo*. L'incremento in precedenza evidenziato è riconducibile principalmente alla controllata medio-orientale.

I ricavi generati dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 425 migliaia di euro e sono relativi al fatturato conseguito da *Info2cell* con la *Pepsi-Cola*, per 215 migliaia di euro, all'attività svolta in Italia dall'*Acotel S.p.A.* prevalentemente in favore di istituti di credito, per 137 migliaia di euro, e dalla *AEM S.p.A.* in favore di *ACEA S.p.A.*, per 73 migliaia di euro. Il decremento registrato nel terzo trimestre 2006, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, è esclusivamente imputabile ai minori proventi conseguiti da *Info2cell*.

#### PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI

I ricavi da apparati telematici nel terzo trimestre 2006 sono stati pari a 1.478 migliaia di euro in crescita (+18%) rispetto a quelli relativi al corrispondente periodo 2005. Il fatturato di questa linea di *business* è riferibile all'attività svolta da *Jinny Software* ed in particolare ai contratti di fornitura e manutenzione in essere con operatori di telefonia mobile operanti in Medio Oriente, America Latina, Africa, Asia ed Europa.

#### PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione di sistemi elettronici di sicurezza sono risultati pari a 276 migliaia di euro, in diminuzione rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, e si riferiscono all'attività svolta dalla controllata *AEM S.p.A.* concernente l'installazione, la fornitura, l'assistenza e la manutenzione degli impianti di telesorveglianza installati presso le questure italiane ed alcune delle filiali provinciali della Banca d'Italia.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

(migliaia di euro)	2006				2005			
	1 lug - 30 set	%	1 gen - 30 set	%	1 lug - 30 set	%	1 gen - 30 set	%
NORD AMERICA	12.090	63,2%	25.785	56,1%	329	4,3%	467	2,5%
ITALIA	3.299	17,2%	9.822	21,3%	3.400	44,5%	9.244	49,2%
MEDIO-ORIENTE	1.838	9,6%	4.599	10,0%	1.985	25,9%	4.455	23,7%
AMERICA LATINA	1.351	7,1%	4.042	8,7%	900	11,8%	2.110	11,2%
AFRICA	442	2,3%	783	1,7%	331	4,3%	556	3,0%
ALTRI PAESI EUROPEI	74	0,4%	405	0,9%	623	8,1%	1.477	7,9%
ASIA	44	0,2%	609	1,3%	83	1,1%	476	2,5%
	<b>19.138</b>	<b>100%</b>	<b>46.045</b>	<b>100%</b>	<b>7.651</b>	<b>100%</b>	<b>18.785</b>	<b>100%</b>

La suddivisione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del terzo trimestre 2006 conferma l'importanza che in breve tempo ha assunto il mercato statunitense per il Gruppo Acotel. Per effetto dei corrispettivi maturati per i servizi resi nel periodo dalla controllata *Flycell Inc.*, il peso che il fatturato prodotto nel Nord America ha sul totale dei ricavi del Gruppo è passato dal 4,3% del terzo trimestre 2005 al 63,2% dello stesso periodo del corrente esercizio. Per effetto di tale sviluppo, il peso dei ricavi prodotti in Italia, pur mantenutosi pressoché costanti in termini assoluti, è passato dal 44,5% del terzo trimestre 2005 al 17,2% del corrispondente periodo 2006.

## Nota 2 – Consumi di materie prime

I consumi di materie prime, pari nel trimestre a 388 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni sostenuti da *Jinny Software* (340 migliaia di euro).

## Nota 3 – Servizi esterni

I costi per servizi esterni nel terzo trimestre 2006 sono stati pari a 13.915 migliaia di euro mentre ammontavano a 4.345 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2005. L'incremento è essenzialmente riconducibile alle modalità operative scelte da *Flycell Inc.* per sviluppare il proprio business nel mercato di riferimento e che comportano sia la necessità di sostenere spese promozionali rilevanti (5.991 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi ed aumentare la base clienti, sia un addebito significativo di costi (4.864 migliaia di euro) da parte degli operatori telefonici e dell'integratore per i servizi di trasporto ed esazione da essi forniti.

Seguono, in termini di rilevanza, i costi sostenuti nel trimestre per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *content providers* esterni al Gruppo, pari a 1.027 migliaia di euro, e gli oneri per le consulenze ricevute, pari a 383 migliaia di euro, relativi ai corrispettivi per le prestazioni professionali di carattere commerciale, amministrativo, legale e tecnico di cui si sono avvalse le società del Gruppo per supportare la propria attività, per l'aggiornamento tecnico e tecnologico dei sistemi di gestione e

sviluppo di servizi e apparati e per la gestione in *outsourcing* di alcune attività di carattere amministrativo e legale.

Tra gli altri costi per servizi si segnalano i costi per viaggi e trasferte, pari a 275 migliaia di euro, l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 253 migliaia di euro, i compensi agli organi sociali, pari a 149 migliaia di euro, le spese telefoniche, pari a 137 migliaia di euro, ed i costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare utilizzate per l'erogazione dei servizi a valore aggiunto, pari a 87 migliaia di euro.

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

#### Nota 4 – Godimento beni di terzi

I costi per *godimento di beni di terzi*, pari a 353 migliaia di euro, si riferiscono per la massima parte ai costi per le locazioni degli uffici presso cui operano le società del Gruppo.

#### Nota 5 - Costi del personale

I costi per il personale riguardano:

	2006		2005	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
(migliaia di euro)				
Salari e stipendi	2.255	6.752	1.851	5.461
Oneri sociali	401	1.276	327	1.116
Trattamento di fine rapporto	61	185	63	184
Oneri finanziari	(3)	(22)	(8)	(25)
Altri costi	276	863	159	580
<b>Totale</b>	<b>2.990</b>	<b>9.054</b>	<b>2.392</b>	<b>7.316</b>

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

	Al 30-9-2006	Media III° trim. 2006	Media III° trim. 2005	Media 9 mesi 2006	Media 9 mesi 2005
Dirigenti	19	19	14	18	14
Quadri	30	30	30	29	29
Impiegati e Operai	235	234	202	224	190
<b>Totale</b>	<b>284</b>	<b>283</b>	<b>246</b>	<b>271</b>	<b>233</b>

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

	Al 30-09-2006	Al 30-09-2005
Italia	95	95
Irlanda	24	24
Libano	49	32
Francia	-	2
Brasile	16	16
Emirati Arabi Uniti	15	19
Giordania	50	54
USA	35	12
<b>Totale</b>	<b>284</b>	<b>254</b>

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

#### Nota 6 - Ammortamenti

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

(migliaia di euro)	2006		2005	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Ammortamento delle attività immateriali non correnti	68	203	80	220
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	138	424	149	476
<b>Totale</b>	<b>206</b>	<b>627</b>	<b>229</b>	<b>696</b>

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

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

#### Nota 7 - Altri costi

Nel terzo trimestre 2006 gli *Altri costi* si sono attestati a 315 migliaia di euro e sono riferiti, per 151 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil* in ottemperanza alla normativa locale.

La parte residua include le spese generali e gli oneri sostenuti dalle società del Gruppo nell'ambito della propria gestione ordinaria.

### Nota 8 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria nel terzo trimestre 2006 è positiva per 264 migliaia di euro e si articola come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	2006		2005	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Interessi attivi da investimenti finanziari	202	593	166	514
Interessi attivi bancari	24	51	38	75
Utili su cambi	79	8	336	350
Altri interessi attivi	2	9	14	62
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>307</b>	<b>661</b>	<b>554</b>	<b>1.001</b>
Interessi passivi ed oneri bancari	(32)	(108)	(49)	(117)
Perdite su cambi	-	(842)	-	(12)
Altri interessi passivi	(11)	(31)	(9)	(26)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(43)</b>	<b>(981)</b>	<b>(58)</b>	<b>(155)</b>
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>264</b>	<b>(320)</b>	<b>496</b>	<b>846</b>

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

### Nota 9 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 632 migliaia di euro, accolgono la stima delle imposte sul reddito e delle differite attive e passive stanziato dalle società del Gruppo.

### Nota 10 - Risultato per azione

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

	2006		2005	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
<i>(migliaia di euro)</i>				
<b>Risultato (in migliaia di euro)</b>	<b>563</b>	<b>(3.686)</b>	<b>(365)</b>	<b>(1.547)</b>
<b>Numero di azioni (in migliaia)</b>				
Azioni in circolazione ad inizio periodo *	3.916	3.916	3.916	3.961
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo	-	-	-	53
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	<b>3.916</b>	<b>3.916</b>	<b>3.916</b>	<b>3.908</b>
<b>Risultato per azione base e diluito **</b>	<b>0,14</b>	<b>(0,94)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,40)</b>

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

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

### COMMENTO ALLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Le disponibilità finanziarie nette al 30 settembre 2006 ammontano a 21.549 migliaia di euro in diminuzione rispetto a quelle detenute alle altre date indicate nella tabella riportata a pagina 4 della presente Relazione. La diminuzione è essenzialmente imputabile al significativo impegno sostenuto dal Gruppo per supportare il lancio delle attività *B2C* nel mercato statunitense. Va evidenziato che il decremento subito nel terzo trimestre 2006 (-1.822 migliaia di euro) risulta in sensibile miglioramento rispetto alla variazione della posizione finanziaria registratasi nel primo semestre 2006 (-7.559 migliaia di euro). Ciò è dovuto principalmente al fatto che la controllata statunitense sta iniziando, almeno in parte, ad autofinanziare la propria attività.

## COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	3° trimestre				Primi nove mesi			
	2006	2005	Variazioni		2006	2005	Variazioni	
Ricavi	19.138	7.651	11.487	150%	46.045	18.785	27.260	145%
Altri proventi	-	51	(51)	-100%	13	90	(77)	-86%
<b>Totale</b>	<b>19.138</b>	<b>7.702</b>	<b>11.436</b>	<b>148%</b>	<b>46.058</b>	<b>18.875</b>	<b>27.183</b>	<b>144%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>1.172</b>	<b>(56)</b>	<b>1.228</b>	<b>2193%</b>	<b>(1.030)</b>	<b>(834)</b>	<b>(196)</b>	<b>-24%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>931</b>	<b>(285)</b>	<b>1.216</b>	<b>427%</b>	<b>(1.693)</b>	<b>(1.530)</b>	<b>(163)</b>	<b>-11%</b>
Gestione finanziaria	264	496	(232)	-47%	(320)	846	(1.166)	-138%
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.195</b>	<b>211</b>	<b>984</b>	<b>466%</b>	<b>(2.013)</b>	<b>(684)</b>	<b>(1.329)</b>	<b>-194%</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>563</b>	<b>(365)</b>	<b>928</b>	<b>254%</b>	<b>(3.686)</b>	<b>(1.547)</b>	<b>(2.139)</b>	<b>-138%</b>
Risultato per azione	0,14	(0,09)	0,23	254%	(0,94)	(0,40)	(0,54)	-135%
Risultato per azione diluito	0,14	(0,09)	0,23	254%	(0,94)	(0,40)	(0,54)	-135%

I risultati ottenuti dal Gruppo Acotel nel terzo trimestre 2006, se confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenziano un sensibile aumento dei ricavi (+150%) ed il miglioramento di tutti i margini reddituali.

L'incremento dei ricavi proviene per la quasi totalità dai mercati esteri ed è particolarmente ascrivibile all'attività commerciale svolta da *Flycell Inc.* che, proseguendo nel piano di sviluppo iniziato alla fine dello scorso anno, ha assunto il ruolo di principale fonte di ricavi per l'intero Gruppo.

Come già descritto in precedenti relazioni e, nella presente, in sede di note di commento alle voci di conto economico, lo sviluppo del *business* è perseguito attraverso una rilevante attività di promozione pubblicitaria che ha comportato un deciso incremento dei costi per Servizi.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è risultato positivo per 1.172 migliaia di euro, in sensibile aumento rispetto al dato del terzo trimestre 2005 in cui risultava negativo per 56 migliaia di euro. Tale miglioramento è riconducibile sia alla *performance* realizzata dalla controllata statunitense, che ha fatto registrare nel trimestre di riferimento un Margine Operativo Lordo positivo, sia al processo di razionalizzazione in corso all'interno del Gruppo, che ha comportato il congelamento di alcune strutture estere la cui capacità di generare risultati economici positivi è stata giudicata troppo remota.



Al netto degli ammortamenti, pari a 206 migliaia di euro, e delle svalutazioni di attività non correnti, pari a 35 migliaia di euro, il Risultato Operativo risulta positivo per 931 migliaia di euro rispetto ad un saldo negativo di 285 migliaia di euro fatto registrare al termine dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 264 migliaia di euro, e della stima delle imposte del periodo, pari a 632 migliaia di euro, l'utile del terzo trimestre 2006 è pari a 563 migliaia di euro rispetto al risultato negativo di 365 migliaia di euro subito al termine dello stesso periodo del precedente esercizio.

Il confronto fra l'utile generato nel periodo di riferimento (563 migliaia di euro) e le perdite subite nel primo e nel secondo trimestre dell'esercizio in corso (rispettivamente 2.657 e 614 migliaia di euro) conferma quanto indicato nelle note di commento incluse nelle precedenti Relazioni circa l'efficacia dell'attività di promozione pubblicitaria intrapresa a supporto dei servizi erogati direttamente al cliente finale e su cui si basa il modello di business *B2C* che prevede che il cliente acquisito rimanga remunerativo per diversi mesi successivi a quello in cui è stato sostenuto il costo per la sua acquisizione.

### **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il percorso di sviluppo strategico intrapreso dal Gruppo, già delineato nella Relazione semestrale al 30 giugno 2006 cui si rimanda, non subirà variazioni nell'immediato futuro. Gli obiettivi di crescita dimensionale continueranno a rappresentare la principale priorità e saranno perseguiti sia nei paesi in cui la presenza del Gruppo è già consolidata sia aprendo nuovi mercati nei quali si cercherà di replicare, attivando tutte le possibile sinergie, il modello di business messo a punto negli Stati Uniti.