

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL TRIMESTRE DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2007**



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Periodo dal 1 luglio al 30 settembre 2007

| (migliaia di euro) | Note | 2007 | | 2006 | |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 1 lug - 30 set | 1 gen - 30 set | 1 lug - 30 set | 1 gen - 30 set |
| Ricavi | 1 | 15.733 | 48.979 | 19.138 | 46.045 |
| Altri proventi | | - | 10 | - | 13 |
| Totale | | 15.733 | 48.989 | 19.138 | 46.058 |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | | 65 | 64 | (5) | (3) |
| Consumi di materie prime | 2 | (269) | (908) | (388) | (983) |
| Servizi esterni | 3 | (11.338) | (33.413) | (13.915) | (35.061) |
| Godimento beni di terzi | 4 | (359) | (1.147) | (353) | (1.071) |
| Costi del personale | 5 | (3.596) | (11.019) | (2.990) | (9.054) |
| Ammortamenti | 6 | (299) | (718) | (206) | (627) |
| Costi interni capitalizzati | | - | 87 | - | - |
| Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti | | - | - | (35) | (36) |
| Altri costi | 7 | (306) | (1.317) | (315) | (916) |
| Proventi finanziari | 8 | 217 | 764 | 307 | 661 |
| Oneri finanziari | 8 | (142) | (436) | (43) | (981) |
| RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO | | (294) | 946 | 1.195 | (2.013) |
| Imposte sul reddito del periodo | 9 | (698) | (2.131) | (632) | (1.673) |
| UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO | | (992) | (1.185) | 563 | (3.686) |
| Utile (perdita) da attività cessate | | - | - | - | - |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI | | (992) | (1.185) | 563 | (3.686) |
| Utile (perdita) di pertinenza di Terzi | | - | - | - | - |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO | | (992) | (1.185) | 563 | (3.686) |
| Risultato per azione | 10 | (0,25) | (0,30) | 0,14 | (0,94) |
| Risultato per azione diluito | 10 | (0,25) | (0,30) | 0,14 | (0,94) |

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 30-09-2007

(migliaia di euro)

| | 30.09.2007 | 30.06.2007 | 31.12.2006 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 10.343 | 10.435 | 10.620 |
| B. Attività di negoziazione | 8.880 | 8.744 | 8.236 |
| C. Liquidità (A + B) | 19.223 | 19.179 | 18.856 |
| | | | |
| D. Altre attività finanziarie correnti | 6.598 | 6.878 | 6.814 |
| | | | |
| E. Debiti bancari correnti | (68) | (76) | (31) |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (29) | (29) | (29) |
| G. Passività finanziarie correnti (E + F) | (97) | (105) | (60) |
| | | | |
| H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G) | 25.724 | 25.952 | 25.610 |
| | | | |
| I. Passività finanziarie non correnti | (163) | (163) | (163) |
| L. Indebitamento finanziario non corrente (I) | (163) | (163) | (163) |
| | | | |
| M. Posizione finanziaria netta (H + L) | 25.561 | 25.789 | 25.447 |

**NOTE DI COMMENTO
AI PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CRITERI DI REDAZIONE

La Relazione trimestrale sulla gestione del Gruppo Acotel al 30 settembre 2007 è stata redatta applicando i principi contabili internazionali *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea.

In particolare, 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 2006, eventualmente integrati per tener conto delle fattispecie non presenti a tale data.

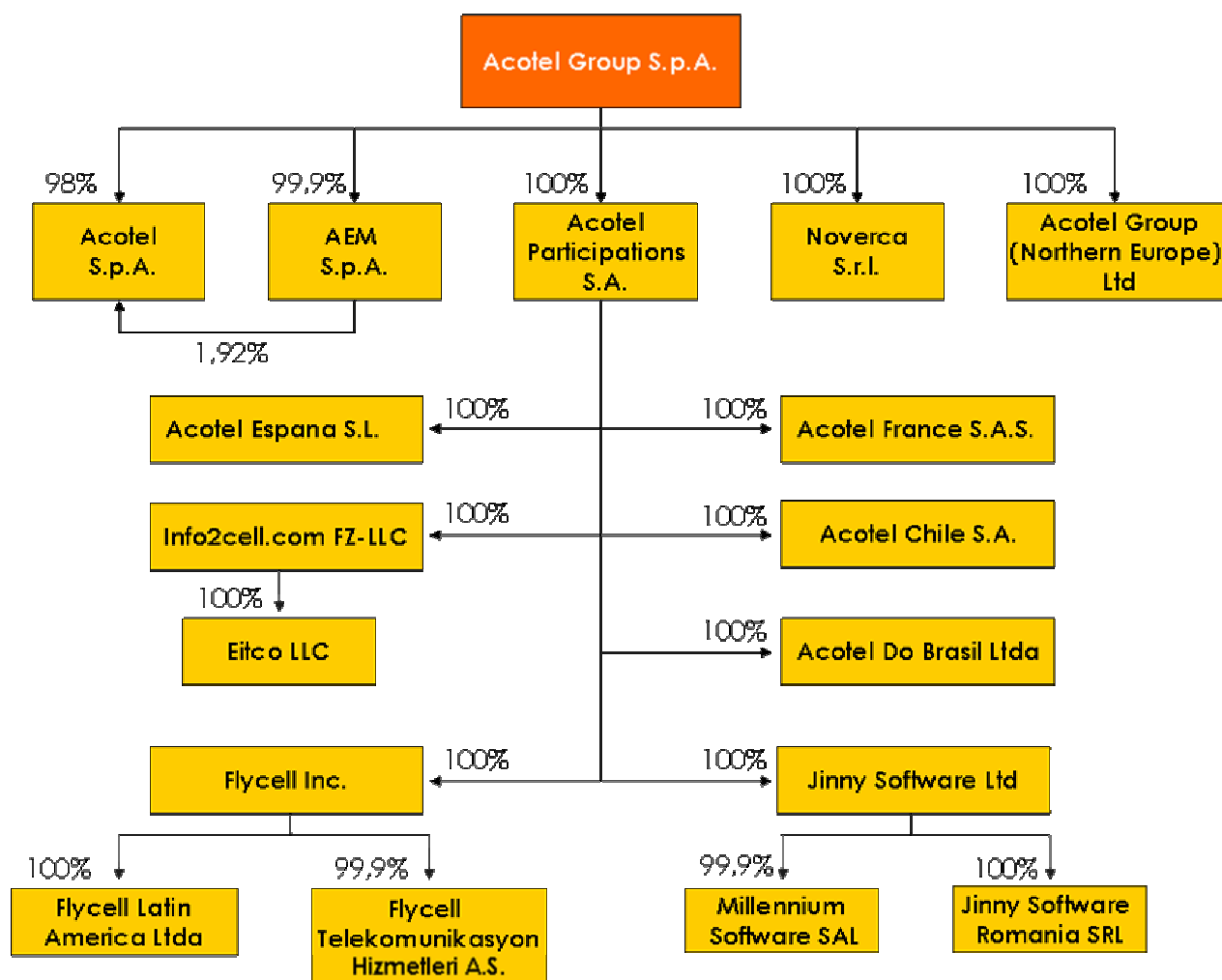
Le situazioni contabili al 30 settembre 2007 utilizzate per il consolidamento sono state predisposte sulla base delle risultanze contabili alla stessa data, integrate dalle rettifiche necessarie per osservare il principio della competenza economica.

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*.

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 2007:



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 | 17.500 |
| 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 |
| Noverca S.r.l. | 10 luglio 2002 (2) | 100% | Roma | EURO | 2.200.000 |
| Flycell Inc. | 28 giugno 2003 (1) | 100% (5) | 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% (8) | Istanbul | TRY | 50.000 |
| Flycell Latin America Conteúdo Para Telefonía Móvel LTDA | 6 giugno 2006 (1) | 100% (8) | Rio de Janeiro | BRL | 250.000 |
| Jinny Software Romania SRL | 26 giugno 2007 (1) | 100% (6) | Bucarest | RON | 200 |

- (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 2007 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006.

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) | 2007 | | 2006 | |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1 lug - 30 set | 1 gen - 30 set | 1 lug - 30 set | 1 gen - 30 set |
| SERVIZI | 14.483 | 43.230 | 17.384 | 42.145 |
| PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI | 831 | 4.737 | 1.478 | 3.077 |
| PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA | 419 | 1.012 | 276 | 823 |
| | 15.733 | 48.979 | 19.138 | 46.045 |

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 | | |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|--------------|
| | 2007 | 2006 | Variazione | 2007 | 2006 | Variazione |
| Servizi B2C | 8.262 | 12.212 | (3.950) | 25.836 | 26.043 | (207) |
| Servizi a Network Operator | 5.533 | 4.248 | 1.285 | 15.502 | 13.073 | 2.429 |
| Servizi Corporate | 459 | 425 | 34 | 890 | 1.437 | (547) |
| Servizi Media | 229 | 499 | (270) | 1.002 | 1.592 | (590) |
| Totale | 14.483 | 17.384 | (2.901) | 43.230 | 42.145 | 1.085 |

Nel terzo trimestre 2007 i servizi erogati in modalità B2C continuano ad essere, come nel recente passato, la tipologia di servizi più importante fornita dal Gruppo. Tali ricavi sono stati generati dalla controllata americana *Flycell Inc.* per 8.166 migliaia di euro e, per la parte residua, dalle controllate *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.*, *Flycell Latin America* e *Noverca S.r.l.*

Nei primi nove mesi dell'esercizio i ricavi B2C sono sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente mentre la minore performance su base trimestrale è essenzialmente riconducibile a temporanee contingenze di mercato sperimentate dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* che hanno consigliato un rallentamento delle attività promozionali, come peraltro evidenziato dalla marcata riduzione dei costi per servizi.

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator*, pari a 5.533 migliaia di euro, si sono incrementati del 30% rispetto al terzo trimestre 2006. Essi includono i proventi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari nel trimestre a 3.205 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 1.595 migliaia di euro, e quelli generati dall'attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 729 migliaia di euro. L'incremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio deriva principalmente dal maggior fatturato conseguito dalla controllata italiana, da quella brasiliana e da quella medio-orientale.

I ricavi generati dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 459 migliaia di euro, in aumento (+8%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente e sono relativi, per 325 migliaia di euro, al fatturato conseguito in Italia dall'*Acotel S.p.A.*, prevalentemente con istituti di credito. La quota residua è imputabile alle controllate *Info2cell*, *AEM S.p.A.*, *Noverca S.r.l.* e *Flycell Telekomünicasyon Hizmetleri A.Ş.*

Il fatturato conseguito dai clienti *Media*, pari a 229 migliaia di euro, risulta in diminuzione rispetto al terzo trimestre 2006. Tali ricavi sono stati generati principalmente in Medio Oriente dalla controllata *Info2cell* e, in Italia, da *Acotel S.p.A.*

PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI

Il fatturato di questa linea di *business*, pari nel periodo 831 migliaia di euro, è riferibile all'attività svolta da *Jinny Software* attraverso contratti di fornitura e manutenzione con operatori di telefonia mobile operanti in Medio Oriente, Africa, America Latina, Asia ed Europa. Nei primi nove mesi del 2007 i ricavi da apparati telematici sono aumentati del 54% rispetto a quelli dell'analogo periodo 2006 mentre la riduzione su base trimestrale viene ritenuta non significativa in quanto l'attività su commessa svolta da *Jinny Software* mal si presta ad essere valutata con riferimento ad un periodo così breve.

PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione di sistemi elettronici di sicurezza sono risultati pari a 419 migliaia di euro, in aumento del 52% 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, alcune delle filiali provinciali della Banca d'Italia e presso alcune società del Gruppo *ACEA*.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

| (migliaia di euro) | 2007 | | | | 2006 | | | |
|---------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 1 lug - 30 set | % | 1 gen - 30 set | % | 1 lug - 30 set | % | 1 gen - 30 set | % |
| NORD AMERICA | 8.166 | 51,9% | 25.854 | 52,8% | 12.090 | 63,2% | 25.785 | 56,0% |
| ITALIA | 4.055 | 25,8% | 11.664 | 23,8% | 3.299 | 17,2% | 9.822 | 21,3% |
| AMERICA LATINA | 1.781 | 11,3% | 4.447 | 9,1% | 1.351 | 7,1% | 4.042 | 8,8% |
| MEDIO-ORIENTE | 1.202 | 7,6% | 3.740 | 7,6% | 1.838 | 9,6% | 4.599 | 10,0% |
| AFRICA | 256 | 1,6% | 2.128 | 4,3% | 442 | 2,3% | 783 | 1,7% |
| ALTRI PAESI EUROPEI | 171 | 1,1% | 428 | 0,9% | 74 | 0,4% | 405 | 0,9% |
| ASIA | 102 | 0,7% | 718 | 1,5% | 44 | 0,2% | 609 | 1,3% |
| | 15.733 | 100% | 48.979 | 100% | 19.138 | 100% | 46.045 | 100% |

La suddivisione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del terzo trimestre 2007 conferma l'importanza della presenza del Gruppo Acotel al di fuori dei confini nazionali.

Nota 2 – Consumi di materie prime

I consumi di materie prime, pari nel trimestre a 269 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per la sicurezza e per le telecomunicazioni sostenuti rispettivamente da *AEM S.p.A.* (164 migliaia di euro) e da *Jinny Software* (85 migliaia di euro).

Nota 3 – Servizi esterni

I costi per servizi esterni nel terzo trimestre 2007 sono stati pari a 11.338 migliaia di euro mentre ammontavano a 13.915 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2006. All'interno di tale voce di costo le componenti più significative sono riconducibili alla controllata *Flycell Inc.* e sono relative sia alle spese promozionali sostenute (4.754 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi, ed aumentare la propria base clienti, sia ai costi addebitati alla stessa dagli operatori telefonici statunitensi e dall'integratore *mBlox* (3.234 migliaia di euro) per i servizi di trasporto ed esazione da essi fornito.

Seguono, in termini di rilevanza, i costi sostenuti nel trimestre per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *content providers* esterni al Gruppo, pari a 1.417 migliaia di euro, gli oneri per le consulenze ricevute, pari a 362 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, l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 294 migliaia di euro, e i costi per viaggi e trasferte, pari a 269 migliaia di euro.

Tra gli altri costi per servizi si segnalano i compensi agli organi sociali, pari a 156 migliaia di euro, e le spese telefoniche, pari a 117 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, ecc.) connesse alla gestione ordinaria.

Nota 4 – Godimento beni di terzi

I costi per *godimento di beni di terzi*, pari a 359 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:

| <i>(migliaia di euro)</i> | 2007 | | 2006 | |
|------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1 lug - 30 set | 1 gen - 30 set | 1 lug - 30 set | 1 gen - 30 set |
| Salari e stipendi | 2.839 | 8.621 | 2.255 | 6.752 |
| Oneri sociali | 447 | 1.394 | 401 | 1.276 |
| Trattamento di fine rapporto | 69 | 195 | 61 | 185 |
| Oneri finanziari | (12) | (34) | (3) | (22) |
| Altri costi | 253 | 843 | 276 | 863 |
| Totale | 3.596 | 11.019 | 2.990 | 9.054 |

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 30 settembre 2007 ed il confronto tra i valori medi relativi al terzo trimestre ed ai primi nove mesi 2007 e 2006:

| | Al 30-9-2007 | Media III° trim. 2007 | Media III° trim. 2006 | Media 9 mesi 2007 | Media 9 mesi 2006 |
|--------------------|--------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|
| Dirigenti | 17 | 18 | 19 | 17 | 18 |
| Quadri | 29 | 30 | 30 | 31 | 29 |
| Impiegati e Operai | 302 | 288 | 234 | 274 | 224 |
| Totale | 348 | 336 | 283 | 322 | 271 |

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

| | Al 30-09-2007 | Al 30-09-2006 |
|---------------------|---------------|---------------|
| Italia | 91 | 95 |
| Giordania | 70 | 50 |
| Libano | 66 | 49 |
| USA | 49 | 35 |
| Irlanda | 27 | 24 |
| Brasile | 20 | 16 |
| Emirati Arabi Uniti | 19 | 15 |
| Malesia | 4 | - |
| Turchia | 2 | - |
| Totale | 348 | 284 |

L'aumento dei costi del personale tra il terzo trimestre 2007 e l'analogo periodo 2006 è imputabile all'incremento dell'organico del Gruppo che, a sua volta, è riconducibile alla crescita dall'attività svolta soprattutto da parte dalle partecipate estere.

Nota 6 - Ammortamenti

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

| (migliaia di euro) | 2007 | | 2006 | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1 lug - 30 set | 1 gen - 30 set | 1 lug - 30 set | 1 gen - 30 set |
| Ammortamento delle attività immateriali non correnti | 51 | 154 | 68 | 203 |
| Ammortamento immobili, impianti e macchinari | 248 | 564 | 138 | 424 |
| Totale | 299 | 718 | 206 | 627 |

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 2007 gli *Altri costi* si sono attestati a 306 migliaia di euro e sono riferiti, per 230 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 2007 è positivo per 75 migliaia di euro e si articola come segue:

| <i>(migliaia di euro)</i> | 2007 | | 2006 | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1 lug - 30 set | 1 gen - 30 set | 1 lug - 30 set | 1 gen - 30 set |
| Interessi attivi da investimenti finanziari | 170 | 608 | 202 | 593 |
| Interessi attivi bancari | 39 | 117 | 24 | 51 |
| Utili su cambi | 5 | 28 | 79 | 8 |
| Altri interessi attivi | 3 | 11 | 2 | 9 |
| Totale proventi finanziari | 217 | 764 | 307 | 661 |
| Interessi passivi ed oneri bancari | (36) | (128) | (32) | (108) |
| Perdite su cambi | (90) | (270) | - | (842) |
| Altri interessi passivi | (16) | (38) | (11) | (31) |
| Totale oneri finanziari | (142) | (436) | (43) | (981) |
| Totale gestione finanziaria | 75 | 328 | 264 | (320) |

La voce Interessi 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 698 migliaia di euro, accolgono la stima delle imposte sul reddito e delle differite attive e passive stanziata 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> | | | | |
| Risultato (in migliaia di euro) | (992) | (1,185) | 563 | (3,686) |
| Numero di azioni (in migliaia) | | | | |
| Azioni in circolazione ad inizio periodo * | 3,916 | 3,916 | 3,916 | 3,916 |
| Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo | - | - | - | - |
| Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione | 3,916 | 3,916 | 3,916 | 3,916 |
| Risultato per azione base e diluito ** | (0.25) | (0.30) | 0.14 | (0.94) |

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

** : i risultati per azione base del III° trimestre e dei primi nove mesi 2007 e 2006 coincidono con i risultati per azione diluiti non sussistendo le fattispecie dilutive indicate dallo IAS 33

COMMENTO ALLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007, pari a 25.561 migliaia di euro, è pressoché stabile sia rispetto al 30 giugno 2007 (-0,2 milioni di euro) sia rispetto al termine del precedente esercizio (+0,1 milioni di euro) evidenziando la capacità del Gruppo di supportare, con l'autofinanziamento operativo, la sua crescita dimensionale che implica principalmente il sostenimento di ingenti spese promozionali e l'incremento dei costi del personale

COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

| (migliaia di euro) | 3° trimestre | | | | Primi nove mesi | | | |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|----------------|--------------|-------------|
| | 2007 | 2006 | Variazioni | | 2007 | 2006 | Variazioni | |
| Ricavi | 15.733 | 19.138 | (3.405) | (18%) | 48.979 | 46.045 | 2.934 | 6% |
| Altri proventi | - | - | - | - | 10 | 13 | (3) | (23%) |
| Totale | 15.733 | 19.138 | (3.405) | (18%) | 48.989 | 46.058 | 2.931 | 6% |
| Margine Operativo Lordo | (70) | 1.172 | (1.242) | (106%) | 1.336 | (1.030) | 3.804 | 369% |
| Risultato Operativo | (369) | 931 | (1.300) | (140%) | 618 | (1.693) | 3.859 | 228% |
| Gestione finanziaria | 75 | 264 | (189) | (72%) | 328 | (320) | 648 | 203% |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE | (294) | 1.195 | (1.489) | (125%) | 946 | (2.013) | 4.507 | 224% |
| UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO | (992) | 563 | (1.555) | (276%) | (1.185) | (3.686) | 4.049 | 110% |
| Risultato per azione | (0,25) | 0,14 | | | (0,30) | (0,94) | | |
| Risultato per azione diluito | (0,25) | 0,14 | | | (0,30) | (0,94) | | |

I risultati ottenuti dal Gruppo Acotel nel terzo trimestre 2007, se confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenziano una flessione dei ricavi ed un peggioramento di tutti i margini reddituali. Tali performances sono invece confortanti se considerate nei primi nove mesi dell'esercizio poiché, se messe a confronto con lo stesso periodo del 2006, evidenziano un leggero aumento del fatturato (+6%) ed un significativo incremento dei margini reddituali.

Il decremento dei ricavi del trimestre è riconducibile principalmente all'attività commerciale svolta dalla controllata *Flycell Inc.*

In questo ambito sono inoltre da evidenziare, al contrario, i miglioramenti del fatturato trimestrale fatti registrare dalle controllate *Acotel S.p.A.* e *Acotel do Brasil* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è risultato negativo per 70 migliaia di euro, in peggioramento rispetto al dato del terzo trimestre 2006. Su tale margine hanno inciso, oltre i minori ricavi registrati nel periodo, i maggiori costi sostenuti per il personale.

Al netto degli ammortamenti, pari a 299 migliaia di euro, il Risultato Operativo risulta negativo per 369 migliaia di euro.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 75 migliaia di euro, e della stima delle imposte del periodo, pari a 698 migliaia di euro, la perdita del terzo trimestre 2007 è pari a 992 migliaia di euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il percorso di sviluppo strategico intrapreso dal Gruppo, già delineato nella Relazione semestrale al 30 giugno 2007 cui si rimanda, non subirà variazioni nell'immediato futuro. Gli obiettivi di crescita dimensionale continueranno a rappresentare la principale priorità unitamente allo sviluppo della nuova offerta commerciale "Noverca" relativa ai servizi di comunicazione su protocollo IP.

Relativamente a tale iniziativa si ricorda che proseguono, secondo le previsioni del protocollo sottoscritto in data 20 luglio 2007 ampiamente illustrate nel comunicato stampa emesso in pari data, le attività del gruppo di lavoro congiunto Intesa SanPaolo-Acotel finalizzate all'ingresso della banca nel capitale sociale della Acotel Group S.p.A., della Noverca S.r.l. e della costituenda Noverca Italia S.r.l..