

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL TRIMESTRE DAL 1 OTTOBRE AL 31 DICEMBRE 2006**



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
 Periodo dal 1 ottobre al 31 dicembre 2006

(migliaia di euro)	Note	2006		2005	
		1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
Ricavi	1	17.171	63.216	9.141	27.926
Altri proventi		62	75	4	94
Totale		17.233	63.291	9.145	28.020
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		2	(1)	(14)	(10)
Consumi di materie prime	2	(853)	(1.836)	(599)	(1.523)
Servizi esterni	3	(7.335)	(42.396)	(3.367)	(13.140)
Godimento beni di terzi	4	(435)	(1.506)	(360)	(1.422)
Costi del personale	5	(3.554)	(12.608)	(2.955)	(10.271)
Ammortamenti	6	(187)	(814)	(227)	(923)
Costi interni capitalizzati	7	997	997	-	-
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		(1)	(37)	-	-
Altri costi	8	(322)	(1.238)	(351)	(989)
Proventi finanziari	9	456	1.117	344	1.345
Oneri finanziari	9	(490)	(1.471)	(54)	(209)
RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		5.511	3.498	1.562	878
Imposte sul reddito del periodo	10	(569)	(2.242)	(576)	(1.439)
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		4.942	1.256	986	(561)
Utile (perdita) da attività cessate		-	-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		4.942	1.256	986	(561)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		-	-	-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		4.942	1.256	986	(561)
Risultato per azione	11	1,26	0,32	0,25	(0,14)
Risultato per azione diluito	11	1,26	0,32	0,25	(0,14)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31-12-2006

(migliaia di euro)

	31.12.2006	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005
Attività finanziarie correnti	15.049	15.748	17.817	19.761
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.620	6.228	5.775	11.395
Passività finanziarie correnti	(60)	(234)	(28)	(33)
Disponibilità monetarie nette (A)	25.609	21.742	23.564	31.123
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(163)	(193)	(193)	(193)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)	(163)	(193)	(193)	(193)
Posizione finanziaria netta (A)+(B)	25.446	21.549	23.371	30.930

**NOTE DI COMMENTO
AI PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CRITERI DI REDAZIONE

La Relazione trimestrale sulla gestione del Gruppo Acotel al 31 dicembre 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, eventualmente integrati per tener conto delle fattispecie non presenti a tale data.

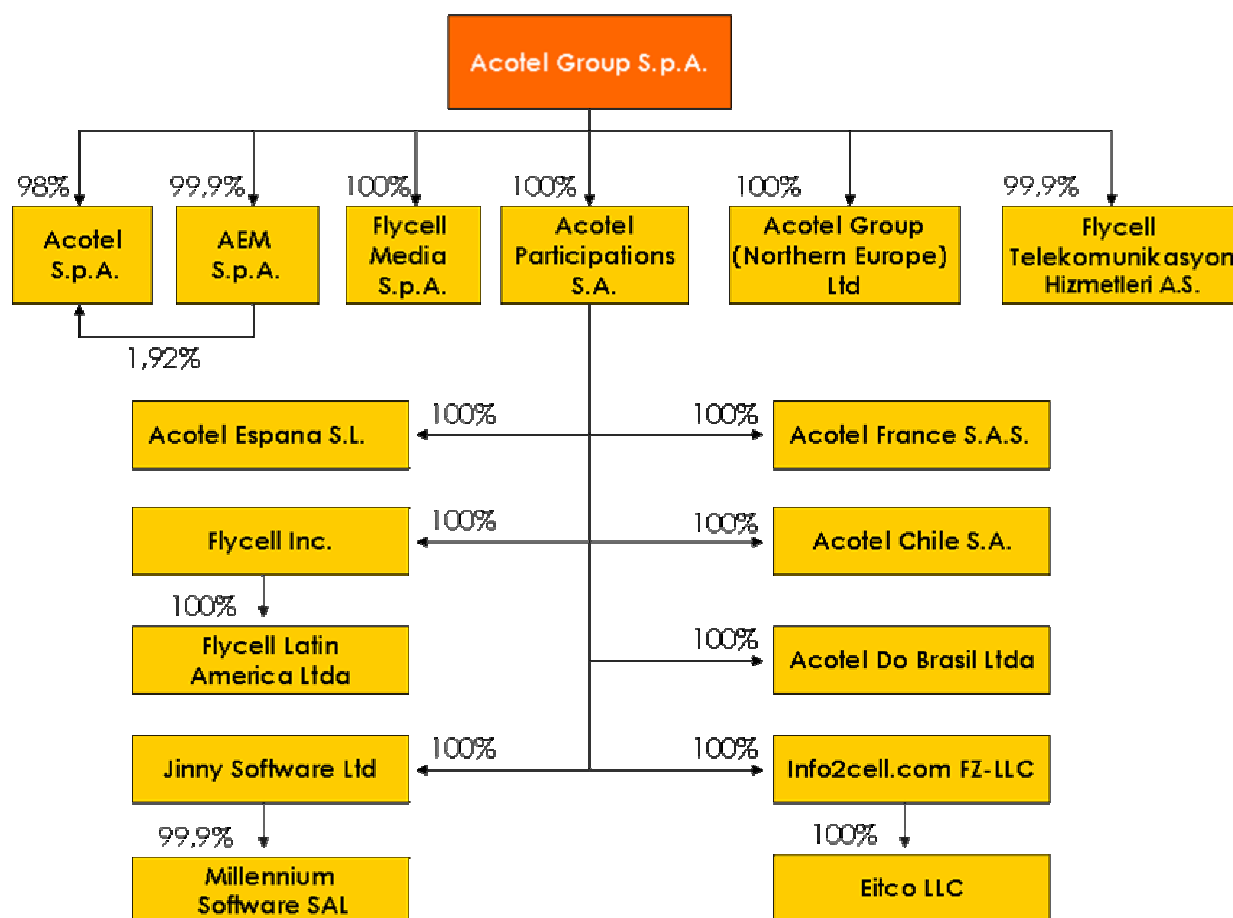
Le situazioni contabili al 31 dicembre 2006 utilizzate per il consolidamento sono state predisposte sulla base delle risultanze contabili alla stessa data, integrate dalle rettifiche necessarie per osservare il principio della competenza economica.

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 dicembre 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 31 dicembre 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	10.100.000
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.

Nel mese di dicembre 2006 *Acotel Participations S.A.* ha ceduto ad *Acotel Group S.p.A.* la propria partecipazione nella società *Flycell Media S.p.A.*; quest'ultima, nel mese di gennaio 2007, ha modificato la propria denominazione sociale in *Noverca S.p.A.*

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2006 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 30 settembre 2006, al 30 giugno 2006 ed al 31 dicembre 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 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
SERVIZI	13.167	55.312	5.991	20.947
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	3.125	6.201	2.832	5.640
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	879	1.703	318	1.339
	17.171	63.216	9.141	27.926

SERVIZI

I “Servizi” generati dal Gruppo nel quarto trimestre 2006, pari a 13.167 migliaia di euro, evidenziano una crescita del 120% rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente. Tale linea di business include le attività svolte direttamente in favore del consumatore finale (*B2C*), di operatori telefonici e di aziende commerciali e che 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)	4° trimestre			1 gen - 31 dic		
	2006	2005	Variazione	2006	2005	Variazione
Servizi B2C	7.973	346	7.627	33.956	1.025	32.931
Servizi a Network Operator	4.597	4.620	(23)	17.730	16.116	1.614
Servizi Media	466	353	113	2.058	1.051	1.007
Servizi Corporate	131	531	(400)	1.568	2.614	(1.046)
Sviluppo Software	-	141	(141)	-	141	(141)
	13.167	5.991	7.176	55.312	20.947	34.365

Nel quarto trimestre 2006 i servizi erogati in modalità *B2C*, pari a circa il 61% del fatturato totale prodotto nel settore “Servizi”, sono stati generati, per 7.934 migliaia di euro, dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* e, per la parte residua, dalle controllate *Flycell Telekomünicyon Hizmetleri A.Ş.* ed *Info2cell.com FZ-LLC*.

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator*, pari a 4.597 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* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari nel trimestre a 2.944 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 1.070 migliaia di euro, e quelli generati dall'attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 568 migliaia di euro.

Il fatturato conseguito dai clienti *Media*, pari a 466 migliaia di euro, è in crescita (+32%) rispetto a quello relativo al quarto trimestre 2005. Tali ricavi sono stati generati in Medio Oriente, per 248 migliaia di euro, dalla controllata *Info2cell*, in Italia, per 101 migliaia di euro, da *Acotel S.p.A.* con i servizi collegati principalmente ad alcuni programmi delle emittenti televisive *MTV*, *RAI* e *LA7*, in Brasile, per 73 migliaia di euro, dalla controllata *Acotel do Brasil* con l'emittente *Radio Globo* ed in Turchia, per 44 migliaia di euro, dalla controllata *Flycell Telekomünicasyon Hizmetleri A.Ş.*

I ricavi generati dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 131 migliaia di euro e sono relativi principalmente al fatturato conseguito in Italia da *Acotel S.p.A.* in favore di istituti di credito. Il decremento, rispetto al quarto trimestre 2005, è esclusivamente imputabile all'assenza di ricavi conseguiti nel periodo da *Info2cell*, a causa della diversa distribuzione temporale degli impegni commerciali che la stessa ha sottoscritto nel corso del 2006 con *Pepsi-Cola*, rispetto a quelli dell'esercizio precedente.

PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI

I ricavi da apparati telematici nel quarto trimestre 2006 sono stati pari a 3.125 migliaia di euro in crescita (+10%) 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 879 migliaia di euro, in forte crescita (+176%) rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, per merito, principalmente, dell'attività svolta dalla controllata *AEM* per *ACEA* e legata alla realizzazione della nuova sala sicurezza e della sala di telecontrollo idrico.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

(migliaia di euro)	2006				2005			
	1 ott - 31 dic	%	1 gen - 31 dic	%	1 ott - 31 dic	%	1 gen - 31 dic	%
NORD AMERICA	8.731	50,8%	34.516	54,7%	248	2,7%	715	2,6%
ITALIA	4.080	23,8%	13.902	22,0%	4.167	45,6%	13.411	48,0%
MEDIO-ORIENTE	1.331	7,7%	5.930	9,4%	2.092	22,9%	6.547	23,4%
AMERICA LATINA	1.109	6,5%	5.151	8,1%	1.355	14,8%	3.465	12,4%
AFRICA	1.197	7,0%	1.980	3,1%	916	10,0%	1.472	5,3%
ALTRI PAESI EUROPEI	554	3,2%	959	1,5%	386	4,2%	1.863	6,7%
ASIA	169	1,0%	778	1,2%	(23)	-0,2%	453	1,6%
	17.171	100%	63.216	100%	9.141	100%	27.926	100%

La suddivisione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del quarto 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 2,7% del quarto trimestre 2005 al 50,8% dello stesso periodo del corrente esercizio. Per effetto di tale sviluppo, il peso dei ricavi prodotti in Italia, pur mantenutosi pressoché costante in termini assoluti, è passato dal 45,6% del quarto trimestre 2005 al 23,8% del corrispondente periodo 2006.

Nota 2 – Consumi di materie prime

I consumi di materie prime, pari nel trimestre a 853 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per la sicurezza e per le telecomunicazioni sostenuti rispettivamente dalle controllate *AEM* (441 migliaia di euro) e *Jinny Software* (396 migliaia di euro).

Nota 3 – Servizi esterni

I costi per servizi esterni nel quarto trimestre 2006 sono stati pari a 7.335 migliaia di euro mentre ammontavano a 3.367 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2005. Tale incremento è essenzialmente riconducibile ai costi addebitati alla controllata *Flycell Inc.* (3.412 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 1.056 migliaia di euro, i compensi agli organi sociali, pari a 452 migliaia di euro, gli oneri per le consulenze ricevute, pari a 380 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, ed i costi per viaggi e trasferte, pari a 372 migliaia di euro.

Tra gli altri costi per servizi si segnalano, i costi pubblicitari, pari a 279 migliaia di euro, i costi per la revisione contabile, pari a 254 migliaia di euro, le spese telefoniche, pari a 245 migliaia di euro, le *agency fees*, pari a 226 migliaia di euro, e l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 184 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 435 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:

(migliaia di euro)	2006		2005	
	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
Salari e stipendi	2.930	9.682	2.287	7.748
Oneri sociali	455	1.731	462	1.578
Trattamento di fine rapporto	72	257	60	244
Oneri finanziari	(21)	(43)	(9)	(34)
Altri costi	118	981	155	735
	3.554	12.608	2.955	10.271

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 31 dicembre 2006 ed il confronto tra i valori medi relativi al quarto trimestre e all'esercizio 2006 e 2005:

	Al 31-12-2006	Media IV° trim. 2006	Media IV° trim. 2005	Media 2006	Media 2005
Dirigenti	19	19	15	18	16
Quadri	30	30	29	29	28
Impiegati e Operai	255	245	211	232	194
Totale	304	294	255	279	238

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

	Al 31-12-2006	Al 31-12-2005
Italia	95	95
Irlanda	25	25
Libano	57	34
Brasile	18	18
Emirati Arabi Uniti	19	17
Giordania	52	52
USA	36	12
Turchia	2	-
Francia	-	2
Totale	304	255

L'incremento dei costi del personale tra il quarto 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	2006		2005	
	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
Ammortamento delle attività immateriali non correnti	67	270	99	319
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	120	544	128	604
	187	814	227	923

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 - Costi interni capitalizzati

I costi interni capitalizzati, pari a 997 migliaia di euro, sono relativi al personale impiegato nello sviluppo del software costituente la piattaforma "Noverca", brand attraverso il quale il Gruppo Acotel fornirà, a partire dall'esercizio 2007, soluzioni di comunicazione integrata (dati, audio, video) basati su

protocollo IP fruibili attraverso una molteplicità di terminali: telefoni IP, personal computer, palmari, telefoni cellulari.

Le condizioni per la capitalizzazione di tali costi si sono compiutamente verificate al termine dell'esercizio 2006 allorquando è stato completato lo sviluppo della piattaforma tecnologica e sono state definite le modalità operative attraverso cui *Noverca* veicolerà la propria offerta commerciale nel mercato di riferimento.

Nota 8 - Altri costi

Nel quarto trimestre 2006 gli *Altri costi* si sono attestati a 322 migliaia di euro e sono riferiti, per 166 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 9 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria nel quarto trimestre 2006 è negativa per 34 migliaia di euro e si articola come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	2006		2005	
	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
Interessi attivi da investimenti finanziari	237	830	248	820
Interessi attivi bancari	50	101	9	84
Utili su cambi	168	176	86	436
Altri interessi attivi	1	10	1	5
Totale proventi finanziari	456	1.117	344	1.345
Interessi passivi ed oneri bancari	(54)	(162)	(45)	(162)
Perdite su cambi	(422)	(1.264)	(1)	(13)
Altri interessi passivi	(14)	(45)	(8)	(34)
Totale oneri finanziari	(490)	(1.471)	(54)	(209)
Totale gestione finanziaria	(34)	(354)	290	1.136

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

Il risultato della gestione valutaria evidenzia l'effetto negativo prodotto dalla dinamica dei cambi di fine periodo sul valore dei finanziamenti intragruppo originariamente erogati in dollari.

Nota 10 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 569 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:

(migliaia di euro)	2006		2005	
	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic	1 ott - 31 dic	1 gen - 31 dic
Risultato (in migliaia di euro)	4.942	1.256	986	(561)
Numero di azioni (in migliaia)				
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	-	-	-	49
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	3.916	3.916	3.916	3.912
Risultato per azione base e diluito **	1,26	0,32	0,25	(0,14)

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

** : i risultati per azione base del IV° trimestre e dei dodici 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 31 dicembre 2006 ammontano a 25.446 migliaia di euro, in aumento rispetto a quelle relative al 30 settembre (+3.897) ed al 30 giugno 2006 (+2.075).

L'incremento è essenzialmente riconducibile alle modalità attraverso cui il Gruppo sta gestendo la crescita accelerata di *Flycell Inc.* e che prevedono, anche in funzione delle condizioni di mercato, l'alternanza di periodi in cui vengono sostenuti ingenti costi di comunicazione pubblicitaria finalizzati ad incrementare la base clienti a periodi in cui tale crescita viene razionalizzata.

COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	4° trimestre				1 gen - 31 dic			
	2006	2005	Variazioni		2006	2005	Variazioni	
Ricavi	17.171	9.141	8.030	88%	63.216	27.926	35.290	126%
Altri proventi	62	4	58	1498%	75	94	(19)	-20%
Totale	17.233	9.145	8.088	88%	63.291	28.020	35.271	126%
Margine Operativo Lordo	5.733	1.499	4.234	282%	4.703	665	4.038	607%
Risultato Operativo	5.545	1.272	4.273	336%	3.852	(258)	4.110	1593%
Gestione finanziaria	(34)	290	(324)	-112%	(354)	1.136	(1.490)	-131%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.511	1.562	3.949	253%	3.498	878	2.620	298%
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	4.942	986	3.956	401%	1.256	(561)	1.817	324%
Risultato per azione	1,26	0,25	1,01	401%	0,32	(0,14)	0,46	324%
Risultato per azione diluito	1,26	0,25	1,01	401%	0,32	(0,14)	0,46	324%

I risultati ottenuti dal Gruppo Acotel nel quarto trimestre 2006, se confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenziano un sensibile aumento dei ricavi (+88%) ed il forte miglioramento di tutti i margini reddituali.

L'incremento dei ricavi proviene particolarmente dall'attività commerciale svolta da *Flycell Inc.* che ha oramai assunto il ruolo di principale fonte di reddito per l'intero Gruppo. Da evidenziare, inoltre, anche i miglioramenti del fatturato trimestrale fatti registrare dalle controllate *Jinny Software*, *Info2cell*, *Acotel S.p.A.* ed *AEM S.p.A.* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è risultato positivo per 5.733 migliaia di euro, in forte aumento (+282%) rispetto al dato del quarto trimestre 2005 in cui risultava positivo per 1.499 migliaia di euro. Tale miglioramento è riconducibile principalmente sia alla *performance* realizzata dalla controllata statunitense, che ha conseguito nel periodo 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 187 migliaia di euro, il Risultato Operativo risulta positivo per 5.545 migliaia di euro rispetto ad un saldo positivo di 1.272 migliaia di euro fatto registrare al termine dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto della gestione finanziaria, negativa per 34 migliaia di euro, e della stima delle imposte del periodo, pari a 569 migliaia di euro, l'utile del quarto trimestre 2006 è pari a 4.942 migliaia di euro rispetto all'utile generato al termine dello stesso periodo del precedente esercizio, pari a 986 migliaia di euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso del 2007 il Gruppo continuerà a seguire quel percorso di crescita dimensionale già commentato nelle precedenti Relazioni e che ha permesso di conseguire, al termine dell'esercizio precedente, risultati significativi sia per quanto riguarda la crescita del volume d'affari sia di miglioramento dei margini reddituali.

L'offerta commerciale del Gruppo si amplierà inoltre ai servizi di comunicazione su protocollo IP che saranno offerti sotto il *brand* "Noverca" e che andranno dalla comunicazione audio/video, alla *conference call*, all'*instant messaging* ed al *file transfer*, fino ad arrivare a funzionalità avanzate di PBX virtuale.