

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL TRIMESTRE DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2006**



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2006

(migliaia di euro)

	Note	1 gen - 31 mar 2006	1 gen - 31 mar 2005
Ricavi	1	7.566	5.264
Altri proventi		5	183
Totale		7.571	5.447
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		2	4
Consumi di materie prime	2	(218)	(337)
Servizi esterni	3	(5.763)	(2.335)
Godimento beni di terzi	4	(346)	(363)
Costi del personale	5	(2.989)	(2.398)
Ammortamenti	6	(192)	(229)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		(1)	-
Altri costi	7	(253)	(197)
Proventi finanziari	8	222	232
Oneri finanziari	8	(282)	(48)
RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		(2.249)	(224)
Imposte sul reddito dell'esercizio	9	(408)	(230)
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		(2.657)	(454)
Utile (perdita) da attività cessate		-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		(2.657)	(454)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		-	-
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		(2.657)	(454)
Risultato per azione	10	(0,68)	(0,12)
Risultato per azione diluito	10	(0,68)	(0,12)

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31-03-2006

(migliaia di euro)

	31.03.2006	31.12.2005
Attività finanziarie correnti	23.855	19.761
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.060	11.395
Passività finanziarie correnti	(28)	(33)
Disponibilità monetarie nette (A)	28.887	31.123
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(193)	(193)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)	(193)	(193)
Posizione finanziaria netta (A)+(B)	28.694	30.930

**NOTE DI COMMENTO
AI PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CRITERI DI REDAZIONE

La Relazione trimestrale sulla gestione del Gruppo Acotel al 31 marzo 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, inoltre, 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 dati comparativi relativi all'analogo periodo 2005 sono stati rideterminati e riesposti secondo gli IAS/IFRS. Per ulteriori dettagli in merito agli effetti che l'applicazione di tali principi ha generato sui valori al 31 marzo 2005, si rinvia all'apposita Appendice allegata alla presente Relazione trimestrale.

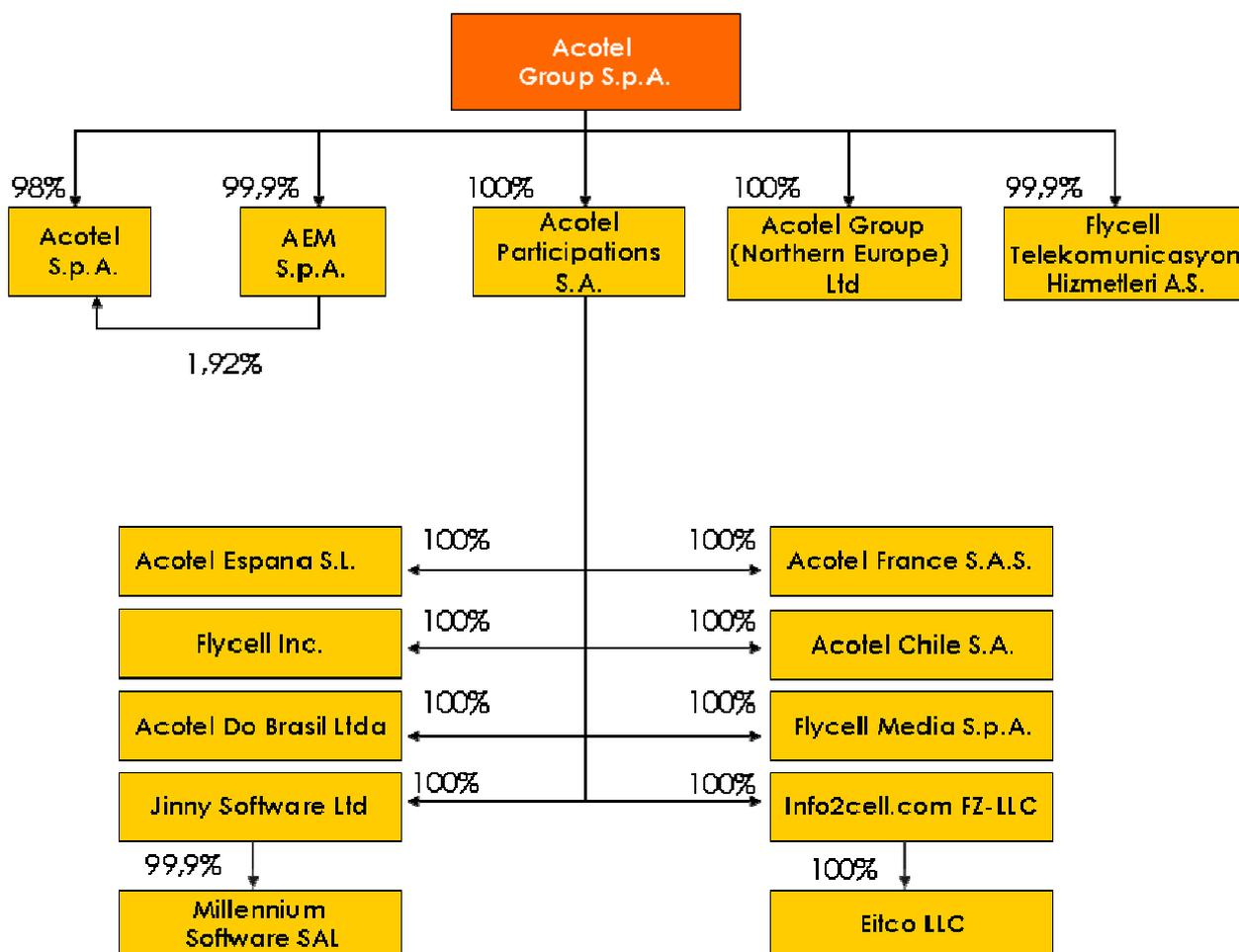
I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo Acotel relativo all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2005.

Le situazioni contabili al 31 marzo 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 del bilancio intermedio può richiedere l'effettuazione di stime e di assunzioni che, basate principalmente sul sistema interno di rilevazione, hanno effetto essenzialmente sui valori dei ricavi e dei costi non ancora confermati dai clienti e dai fornitori e relativi esclusivamente all'ultimo mese del periodo di riferimento.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa per l'intero esercizio.

La tabella successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 31 marzo 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

- (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.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2006 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 31 dicembre 2005.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

La situazione contabile 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 dalla 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2006</u>	<u>%</u>	<u>1° trim. 2005</u>	<u>%</u>
SERVIZI	6.795	89,8%	4.054	77,0%
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	528	7,0%	960	18,3%
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	243	3,2%	250	4,7%
	<u>7.566</u>	<u>100%</u>	<u>5.264</u>	<u>100%</u>

SERVIZI

La linea di business “Servizi” include le attività svolte in favore di operatori telefonici e di aziende commerciali, nonché direttamente in favore del consumatore finale (*B2C*), ed aventi 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° tim. 2006</u>	<u>1° tim. 2005</u>	<u>Variazione</u>
Servizi a Network Operator	4.091	3.679	412
Servizi B2C	2.058	94	1.964
Servizi Media	448	171	277
Servizi Corporate	198	110	88
Totale	<u>6.795</u>	<u>4.054</u>	<u>2.741</u>

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator*, pari a 4.091 migliaia di euro nel primo trimestre 2006, si sono incrementati di 412 migliaia di euro (+11%) rispetto 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 2.679 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 814 migliaia di euro, quelli generati dall’attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell’area medio-orientale, pari a 526 migliaia di euro, ed i proventi generati da *Acotel Group (Northern Europe)* con operatori europei, pari a 59 migliaia di euro. L’incremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio deriva principalmente dal maggior fatturato conseguito dalle partecipate estere.

Con il 2006 hanno iniziato ad assumere un rilievo economico significativo le attività svolte nel segmento cosiddetto *B2C*, cioè riguardanti la vendita di prodotti e applicazioni mobili direttamente ai clienti finali. I ricavi generati nel primo trimestre 2006 sono stati prodotti, per 1.946 migliaia di euro, dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* che, esaurita la fase iniziale di approccio al mercato, ha iniziato a generare volumi di traffico interessanti. Il residuo è imputabile principalmente alla controllata *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.* che nell'esercizio in corso ha avviato la commercializzazione dei propri servizi in Turchia.

I ricavi conseguiti dai clienti *Media*, pari a 448 migliaia di euro, sono stati generati principalmente in Medio Oriente, per 254 migliaia di euro, dalla controllata *Info2cell* ed in Italia, per 167 migliaia di euro, da *Acotel S.p.A.* attraverso i servizi collegati ad alcuni programmi delle emittenti televisive *MTV*, *RAI* e *LA7*. Ulteriori ricavi sono stati conseguiti in Brasile con l'emittente *Radio Globo*.

I ricavi derivanti dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 198 migliaia di euro e sono relativi all'attività svolta in Italia dall'*Acotel S.p.A.* prevalentemente in favore di istituti di credito, per 95 migliaia di euro, e dalla *AEM S.p.A.* in favore di *ACEA S.p.A.*, per 70 migliaia di euro. La parte residua è relativa al fatturato conseguito da *Info2cell* nell'ambito dell'accordo siglato con la *Pepsi-Cola*.

PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI

I ricavi da apparati telematici nel primo trimestre 2006 sono stati pari a 528 migliaia di euro contro le 960 migliaia di euro del 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 ed Europa.

Il decremento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente è essenzialmente attribuibile alle caratteristiche precipue del *business* svolto da *Jinny Software* che mal si presta ad essere valutato su base trimestrale in quanto vincolato ai tempi di completamento degli ordini acquisiti ed ai conseguenti criteri di contabilizzazione che subordinano la registrazione dei ricavi alla consegna dei beni ed alla loro accettazione da parte del cliente,

PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione di sistemi elettronici di sicurezza sono risultati pari a 243 migliaia di euro, sostanzialmente in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente, e si riferiscono all'attività svolta dalla controllata *AEM S.p.A.* concernente nell'installazione, fornitura, assistenza e 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trim. 2006		1° trim. 2005	
		%		%
ITALIA	3.287	43,5%	3.012	57,2%
NORD AMERICA	1.946	25,7%	-	-
MEDIO-ORIENTE	1.135	15,0%	732	13,9%
AMERICA LATINA	924	12,2%	593	11,3%
ALTRI PAESI EUROPEI	173	2,3%	381	7,2%
AFRICA	101	1,3%	225	4,3%
ASIA	-	-	321	6,1%
	7.566	100%	5.264	100%

La ripartizione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del primo trimestre 2006 conferma il processo di internazionalizzazione delle fonti di ricavo in essere nel Gruppo Acotel. Il peso che il fatturato prodotto all'estero ha sul fatturato totale del Gruppo è aumentato dal 42,8% del primo trimestre 2005 al 56,5% dello stesso periodo del corrente esercizio, nonostante si sia registrato un incremento in termini assoluti del fatturato prodotto in Italia. Ciò è riconducibile alla significativa rilevanza assunta dal fatturato conseguito negli Stati Uniti ed ai migliori risultati commerciali conseguiti da *Info2cell* e *Acotel do Brasil*.

Nota 2 – Consumi di materie prime

I *consumi di materie prime* si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni da parte di *Jinny Software* (200 migliaia di euro).

Nota 3 – Servizi esterni

I *servizi esterni* nel primo trimestre 2006 sono stati pari a 5.763 migliaia di euro mentre ammontavano a 2.335 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2005. L'incremento del 147% è riconducibile essenzialmente ai maggiori costi di promozione pubblicitaria sostenuti per il lancio delle attività in modalità *B2C*, che nel trimestre sono risultati pari 3.317 migliaia di euro pari al 57,5% sul totale dei servizi acquistati.

Seguono, in termini di rilevanza, il costo sostenuto per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *content providers* esterni al Gruppo, pari a 941 migliaia di euro, e l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 312 migliaia di euro.

Gli oneri per le consulenze ricevute sono risultati pari a 286 migliaia di euro e sono 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 156 migliaia di euro, i compensi agli organi sociali, pari a 134 migliaia di euro, le spese telefoniche, pari a 95 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 83 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* 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>	<u>1° trim. 2006</u>	<u>1° trim. 2005</u>	<u>Variazione</u>
Salari e stipendi	2.205	1.723	482
Oneri sociali	437	408	29
Trattamento di fine rapporto	67	102	(35)
Oneri finanziari	(10)	(8)	(2)
Altri costi	290	173	117
Totale	<u>2.989</u>	<u>2.398</u>	<u>591</u>

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza nel primo trimestre rispettivamente dell'esercizio in corso e del 2005:

	Media 1° trim. 2006	Media 1° trim. 2005
Dirigenti	18	17
Quadri	31	28
Impiegati e Operai	214	176
Totale	263	221

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

	Al 31-3-2006	Al 31-3-2005
Italia	97	97
Irlanda	25	21
Libano	34	34
Francia	2	4
Brasile	16	12
Emirati Arabi Uniti	17	16
Giordania	53	41
USA	23	5
Totale	267	230

L'incremento dell'organico è essenzialmente riconducibile all'incremento del fatturato generato dalle partecipate estere del Gruppo ed in particolare all'avvio su larga scala dell'attività operativa di Flycell Inc. negli USA.

Nota 6 - Ammortamenti

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

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2006</u>	<u>1° trim. 2005</u>	<u>Variazione</u>
Ammortamento delle attività immateriali non correnti	66	71	(5)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	126	158	(32)
Totale	<u>192</u>	<u>229</u>	<u>(37)</u>

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

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

Nota 7 - Altri costi

Nel primo trimestre 2006 gli *Altri costi* si sono attestati a 253 migliaia di euro e sono riferiti, per 120 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil* in ottemperanza alla normativa locale. La parte residua include altre spese generali ed oneri sostenuti dalle società del Gruppo nell'ambito della propria gestione ordinaria.

Nota 8 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria è negativo per 60 migliaia di euro e si articola come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<u>1° tim. 2006</u>	<u>1° tim. 2005</u>	<u>Variazione</u>
Interessi attivi da investimenti finanziari	199	141	58
Interessi attivi bancari	11	12	(1)
Utili su cambi	9	52	(43)
Altri interessi attivi	3	27	(24)
Totale proventi finanziari	<u>222</u>	<u>232</u>	<u>(10)</u>
Interessi passivi ed oneri bancari	(44)	(35)	(9)
Perdite su cambi	(228)	(5)	(223)
Altri interessi passivi	(10)	(8)	(2)
Totale oneri finanziari	<u>(282)</u>	<u>(48)</u>	<u>(234)</u>
Totale gestione finanziaria	<u>(60)</u>	<u>184</u>	<u>(244)</u>

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

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

Nota 9 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 408 migliaia di euro, accolgono la stima delle imposte sul reddito delle società del Gruppo ed il rientro delle imposte anticipate stanziato in esercizi precedenti, al netto delle imposte anticipate stimate nel primo trimestre 2006.

Nota 10 - Risultato per azione

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

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 31 mar 2006</u>	<u>1 gen - 31 mar 2005</u>
Risultato (in migliaia di euro)	(2.657)	(454)
Numero di azioni (in migliaia)		
Azioni in circolazione ad inizio periodo	3.916 *	3.961 *
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo	-	62
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	<u>3.916</u>	<u>3.899</u>
Risultato per azione base e diluito **	(0,68)	(0,12)

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

** : i risultati per azione base del I° trimestre 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 marzo 2006 ammontano a 28.694 migliaia di euro in diminuzione rispetto a 30.930 migliaia di euro al 31 dicembre 2005 per effetto, principalmente, del significativo impegno da parte del Gruppo nel sostenere il lancio delle attività *B2C* nel mercato statunitense.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel periodo intercorrente tra il 1° aprile 2006 e la data di redazione della presente Relazione non risultano essere intercorsi accadimenti degni di particolare menzione.

COMMENTO DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 31 mar 2006</u>	<u>1 gen - 31 mar 2005</u>	<u>Variazione</u>	<u>Var. %</u>
Ricavi	7.566	5.264	2.302	43,73%
Altri proventi	5	183	(178)	(97,27%)
Totale	7.571	5.447	2.124	38,99%
Margine Operativo Lordo	(1.996)	(179)	(1.817)	(1.015,08%)
	<i>-26,36%</i>	<i>-3,29%</i>		
Risultato Operativo	(2.189)	(408)	(1.781)	(436,52%)
	<i>-28,91%</i>	<i>-7,49%</i>		
Gestione finanziaria	(60)	184	(244)	(132,61%)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.249)	(224)	(2.025)	(904,02%)
	<i>-29,71%</i>	<i>-4,11%</i>		
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI	(2.657)	(454)	(2.203)	(485,24%)
	<i>-35,09%</i>	<i>-8,33%</i>		
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	(2.657)	(454)	(2.203)	(485,24%)
	<i>-35,09%</i>	<i>-8,33%</i>		
Risultato per azione	(0,68)	(0,12)	(0,55)	(482,81%)
Risultato per azione diluito	(0,68)	(0,12)	(0,55)	(482,81%)

La performance realizzata dal Gruppo Acotel nel primo trimestre 2006, rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio, è caratterizzata da un lato dall'aumento dei ricavi e dall'altro da una riduzione dei margini reddituali.

Entrambe tali fenomeni sono comunque in larga parte riconducibili all'aumento delle attività commerciali della controllata Flycell Inc. ed alle precipue modalità di conduzione del business in cui la stessa opera.

Infatti, come già ampiamente descritto nella Relazione accompagnatoria al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005 a cui si rimanda, tale partecipata opera in modalità *B2C* nel ricco mercato USA dell'*infotainment* ed ha generato, nel corso del primo trimestre dell'esercizio in corso, un fatturato di 1.946 migliaia di euro a fronte del quale ha dovuto però sostenere costi per la promozione del proprio *brand* e per l'acquisizione dei clienti per euro 3.258 migliaia di euro.

Deve comunque tenersi conto che per usufruire dei servizi di *Flycell Inc.* deve essere sottoscritto un abbonamento a canone mensile e che quindi, a meno di repentine disdette del servizio, il cliente acquisito rimane remunerativo per diversi mesi successivi a quello in cui è stato sostenuto il costo per la sua acquisizione.

All'incremento del fatturato complessivo hanno concorso anche Acotel do Brasil, attraverso l'attività svolta in favore degli operatori brasiliani *TIM Celular*, *TIM Sul*, *Maxitel* e *TIM Nordeste Telecomunicações*, ed *Info2cell* sia attraverso i propri rapporti privilegiati con oltre 15 dei principali operatori telefonici mobili dell'area mediorientale sia in collaborazione con aziende del settore dei media e del largo consumo.

La società *Flycell Telekomunikasion Hizmetleri A.S.*, basata ad Istanbul, ha perfezionato il lancio commerciale dei propri servizi nel mercato turco effettuando una campagna di direct marketing via SMS in favore dei clienti dell'operatore AVEA che ha generato, nel solo mese di gennaio, oltre 60.000 downloads di suonerie. Nel trimestre, la stessa società ha completato i test per l'interconnessione con l'operatore mobile *Telsim*, avvenuta poi nella prima metà del mese di Aprile. Grazie a tale interconnessione la società ha potuto raddoppiare il bacino dei suoi potenziali clienti, precedentemente limitato ai clienti dell'operatore AVEA, portandolo a circa 10 milioni.

Per quanto riguarda l'Area di Business Prodotti, la controllata *Jinny Software Ltd.* che, come anticipato in sede di commento dei ricavi, ha realizzato nel periodo un fatturato di 528 migliaia di euro in contrazione rispetto a quanto conseguito al 31 marzo 2005, ha acquisito nel trimestre ordini per oltre 1,8 milioni di euro a conferma del valore che il mercato riconosce ai suoi prodotti.

Nella prima parte dell'esercizio la partecipata irlandese ha investito nel potenziamento delle proprie capacità commerciali selezionando nuove figure professionali da inserire sia nei reparti di ricerca e sviluppo, sia nelle attività di supporto pre e post vendita.

Aperto un'ufficio a Kuala Lumpur Jinny Software ha stabilita una presenza commerciale diretta in Asia che gli consente di meglio presidiare il business della vendita di apparecchiature di rete nei paesi di quell'area geografica: attraverso tale struttura sono stati acquisiti tre contratti per l'installazione di un SMS-C, di un MMS-C e di un Real Time Charging Gateway (piattaforma recentemente sviluppata che interagisce fra le piattaforme di messaggistica dell'operatore ed il suo sistema di fatturazione sui contratti prepagati).

Con la stessa finalità di presidiare i mercati locali è stato perfezionato un accordo di collaborazione commerciale con una azienda americana che vanta notevoli contatti in America Latina.

A margine di quanto sopra, si segnala la diminuita incidenza del fatturato generato in Italia, passato dal 57,2% del primo trimestre 2005 al 43,5% del 2006, ed il corrispondente incremento, dal 42,8% al 56,5%, di quello proveniente da altre aree geografiche. In particolare, i fatturati provenienti dal Medio Oriente e dall'America Latina risultano in crescita rispetto al primo trimestre 2005 e quello generato negli Stati Uniti, totalmente assente al 31 marzo 2005, rappresenta il 25,7% del totale di Gruppo nel primo trimestre 2006.

Il Margine Operativo Lordo è risultato negativo per 1.996 migliaia di euro, in sensibile riduzione rispetto al dato del primo trimestre 2005 in cui risultava parimenti negativo ma per sole 179 migliaia di euro.

Su tale margine hanno inciso, oltre ai costi di promozione pubblicitaria già ampiamente commentati, i maggiori costi sostenuti per il personale. A tale riguardo si evidenzia come l'incremento complessivo

dell'organico del Gruppo, passato dalle 230 unità al 31 marzo 2005 alle 267 alla data di riferimento della presente Relazione, sia integralmente riconducibile alle assunzioni operate dalle partecipate estere che meglio hanno saputo sfruttare le opportunità di crescita offerte dai rispettivi mercati di riferimento, prima fra tutte Flycell Inc.

Per effetto della gestione finanziaria, negativa per 60 migliaia di euro, e della stima delle imposte del periodo, pari a 408 migliaia di euro), la perdita del primo trimestre 2006 è pari a 2.657 migliaia di euro rispetto al risultato negativo per 454 migliaia di euro subito al termine dello stesso periodo del precedente esercizio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel rimandare a quanto indicato nella Relazione al bilancio al 31 dicembre 2005, si ribadisce che, prevalentemente attraverso la propria controllata *Flycell Inc.* che nei prossimi mesi estenderà la propria operatività anche ad altri paesi di lingua inglese, il Gruppo continuerà ad operare per affiancare al tradizionale approccio *B2B*, incentrato prevalentemente sulle relazioni con gli operatori telefonici mobili e le società media, attività svolte direttamente nei confronti del consumatore finale.

APPENDICE - TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI (IAS/IFRS)

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento n. 1606/2002 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002, le società con titoli ammessi alle negoziazioni in un mercato regolamentato degli Stati membri dell'Unione Europea hanno l'obbligo di redigere dal 2005 il loro bilancio consolidato conformemente ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) ed omologati in sede comunitaria.

La presente Appendice fornisce, affinché possa essere utilizzata a fini comparativi, la riconciliazione tra il risultato del 1° trimestre 2005 calcolato secondo i principi contabili italiani ed il risultato di periodo rideterminato applicando gli IAS/IFRS come richiesto dall'IFRS 1 – Prima adozione dei principi contabili internazionali, nonché le relative note esplicative.

Le rettifiche evidenziate nei prospetti di riconciliazione sono state predisposte in conformità ai principi IAS/IFRS in vigore al momento della loro determinazione.

EFFETTI DERIVANTI DALL'APPLICAZIONE DEGLI IAS/IFRS SUL CONTO ECONOMICO RELATIVO AL 1° TRIMESTRE 2005

L'applicazione degli IAS/IFRS ha comportato una rielaborazione dei dati contabili predisposti secondo la precedente normativa italiana in materia di bilanci ed i cui effetti sono così riassumibili:

(migliaia di euro)

	Risultato netto I° trimestre 2005 (*)
IMPORTI COMPLESSIVI SECONDO I PRINCIPI ITALIANI	(584)
Meno: quota di Terzi	-
QUOTA DELLA CAPOGRUPPO SECONDO I PRINCIPI ITALIANI	(584)
Imposte sul reddito del periodo	(238)
RETTIFICHE ALLE VOCI DI BILANCIO:	
1. storno utili su compravendita di azioni proprie	(86)
2. storno ammortamento delle differenze da consolidamento	439
3. storno ammortamento dei costi di impianto e ampliamento	4
4. storno ammortamento dei costi di ricerca	18
5. storno dei costi per marchi	(17)
6. adeguamento fondo TFR	2
Effetto fiscale sulle voci in riconciliazione	8
Quota dei terzi sulle voci in riconciliazione	-
QUOTA DELLA CAPOGRUPPO SECONDO GLI IAS/IFRS	(454)

(*) Dati non assoggettati a revisione

Al fine di riconciliare il risultato del periodo sopra riportato derivante dall'applicazione dei principi contabili italiani con quello secondo gli IAS/IFRS, sono state evidenziate nel prospetto di riconciliazione le imposte relative al I° trimestre 2005 (238 migliaia di euro).

Nella precedente tabella le singole voci di rettifica sono riportate al lordo delle imposte e delle quote dei Terzi mentre i relativi effetti fiscali e quelli sulle quote dei Terzi sono esposti cumulativamente in due voci di rettifica separate.

Di seguito sono commentate le principali rettifiche IAS/IFRS:

1. storno utili su compravendita di azioni proprie: il diverso trattamento contabile previsto dagli IAS/IFRS determina una riduzione del risultato netto del I° trimestre 2005 di 86 migliaia di euro relativo allo storno degli utili realizzati dalla vendita di azioni proprie che secondo gli IAS/IFRS devono essere rilevati direttamente a Patrimonio netto senza interessare il conto economico;
2. storno ammortamento delle differenze da consolidamento: secondo lo IFRS 3 la differenza da consolidamento non viene più ammortizzata sistematicamente ma diventa oggetto di una verifica (*impairment test*), da effettuarsi con periodicità almeno annuale, finalizzata ad identificare un eventuale perdita di valore.
L'applicazione dell'IFRS 3 ha comportato un aumento del risultato netto del I° trimestre 2005 di 439 migliaia di euro, totalmente attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento;
3. storno ammortamento dei costi di impianto e ampliamento: il diverso trattamento contabile previsto dagli IAS/IFRS per i costi di impianto e ampliamento determina un aumento del risultato del I° trimestre 2005 di 4 migliaia di euro dovuto allo storno degli ammortamenti contabilizzati secondo i principi contabili italiani;
4. storno ammortamento dei costi di ricerca: il diverso trattamento contabile previsto dagli IAS/IFRS per i costi di ricerca determina un aumento del risultato del I° trimestre 2005 di 18 migliaia di euro, per effetto dello storno degli ammortamenti contabilizzati secondo i principi contabili italiani;
5. storno dei costi per marchi: secondo gli IAS/IFRS i costi di registrazione dei marchi sviluppati internamente devono essere rilevati a conto economico alla data del loro sostenimento mentre i principi contabili italiani consentono la loro iscrizione nell'attivo patrimoniale. Tale diverso trattamento contabile ha determinato una rettifica in diminuzione del risultato ante imposte del I° trimestre 2005 pari a 19 migliaia di euro, al netto degli ammortamenti, pari a 2 migliaia di euro, ed al lordo del relativo effetto fiscale, positivo pari a 7 migliaia di euro;
6. adeguamento fondo TFR: i principi contabili italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio. Secondo gli IAS/IFRS, l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei cosiddetti "piani a benefici definiti" che devono essere oggetto di valutazione di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio. Tale differente impostazione contabile ha determinato un aumento del risultato ante imposte del I° trimestre 2005, pari a 2 migliaia di euro, al lordo del relativo effetto fiscale negativo pari a 1 migliaio di euro.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO IAS/IFRS RELATIVO AL I° TRIMESTRE 2005

Ad integrazione dei prospetti di riconciliazione del risultato netto relativo al I° trimestre 2005, corredati dei commenti alle rettifiche apportate ai saldi predisposti secondo i principi contabili italiani, viene allegato il prospetto del conto economico per il medesimo periodo 2005. In tale prospetto viene evidenziato per ogni voce:

- i valori determinati secondo i principi contabili italiani ma esposti secondo gli schemi IAS/IFRS;
- le riclassifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS;
- i valori rettificati secondo gli IAS/IFRS.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RELATIVO AL I° TRIMESTRE 2005 (*)

(migliaia di euro)	Principi contabili italiani	Effetti della conversione agli IAS/IFRS		Principi IAS/IFRS	
		Riclassifiche	Rettifiche		
Ricavi	5.251	e)	13	-	5.264
Altri proventi	183		-	-	183
Totale	5.434		13	-	5.447
Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4		-	-	4
Consumi di materie prime	(337)		-	-	(337)
Servizi esterni	(2.316)	a)	-	(19)	(2.335)
Godimento beni di terzi	(363)		-	-	(363)
Costi del personale	(2.408)	b)	8	2	(2.398)
Ammortamenti	(692)	c)	-	463	(229)
Altri costi	(161)	e)	(36)	-	(197)
Proventi finanziari	318	d)	-	(86)	232
Oneri finanziari	(40)	b)	(8)	-	(48)
Proventi (Oneri) straordinari	(23)	e)	23	-	-
RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(584)		-	360	(224)
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	f)	-	(230)	(230)
UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	(584)		-	130	(454)
Utile (perdita) da attività cessate	-		-	-	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI	(584)		-	130	(454)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi	-		-	-	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO	(584)		-	130	(454)

(*) Dati non assoggettati a revisione

COMMENTO ALLE RETTIFICHE E ALLE RICLASSIFICHE IAS/IFRS APPORTATE ALLE VOCI DEL CONTO ECONOMICO RELATIVO AL I° TRIMESTRE 2005

Per le rettifiche e le riclassifiche operate vengono fornite di seguito brevi note di commento e i riferimenti alle rettifiche incluse nel prospetto di riconciliazione del risultato netto illustrato in precedenza (pagine 1 e 2 della presente appendice).

- a) *Servizi esterni*: tale rettifica (-19 migliaia di euro) è relativa all'iscrizione a conto economico dei costi sostenuti nel I° trimestre 2005 per la registrazione dei marchi sviluppati internamente, principalmente da parte della Capogruppo, che secondo i principi contabili italiani erano stati capitalizzati nell'attivo immobilizzato (vedi rettifica 5).
- b) *Costi del personale*: la riclassifica (+8 migliaia di euro) rileva l'onere finanziario figurativo (c.d. *interest cost*) determinato nell'ambito del calcolo attuariale relativo al TFR che, ai fini IAS/IFRS, va classificato tra gli Oneri finanziari. La rettifica (+2 migliaia di euro) riflette il minore accantonamento al Fondo TFR resosi necessario sulla base del calcolo attuariale svolto in ottemperanza allo IAS 19 (vedi rettifica 6).
- c) *Ammortamenti*: tale rettifica (+463 migliaia di euro) riguarda:
- lo storno dell'ammortamento delle differenze da consolidamento, pari a 439 migliaia di euro (vedi rettifica 2);
 - lo storno dell'ammortamento dei costi di impianto ed ampliamento, pari a 4 migliaia di euro (vedi rettifica 3);
 - lo storno dell'ammortamento dei costi di ricerca, pari a 18 migliaia di euro (vedi rettifica 4);
 - lo storno dell'ammortamento dei costi per marchi, pari a 2 migliaia di euro (vedi rettifica 5).
- d) *Proventi finanziari*: tale rettifica (-86 migliaia di euro) riflette lo storno degli utili conseguiti dalla vendita delle azioni proprie nel corso dei primi tre mesi del 2005 che secondo gli IAS/IFRS vanno contabilizzati ad incremento di una riserva del patrimonio netto (vedi rettifica 1).
- e) *Proventi (Oneri) straordinari*: tale riclassifica (+23 migliaia di euro) riflette la diversa classificazione contabile ai fini IAS/IFRS delle poste straordinarie non più evidenziabili autonomamente ma da rilevare nell'ambito delle voci di ricavo e costo a cui si riferiscono.
- f) *Imposte sul reddito dell'esercizio*: tale rettifica (-230 migliaia di euro) è relativa:
- alle imposte sul reddito del periodo, pari complessivamente a 238 migliaia di euro, non contabilizzate secondo i principi contabili italiani;
 - agli effetti fiscali positivi relativi principalmente all'iscrizione a conto economico dei costi di registrazione dei marchi, per 7 migliaia di euro;
 - agli effetti fiscali negativi relativi allo storno della quota degli ammortamenti dei costi per marchi, per 1 migliaia di euro.