

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
NEL TRIMESTRE DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2007**



## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2007

(migliaia di euro)

	Note	1 gen - 31 mar 2007	1 gen - 31 mar 2006
Ricavi	1	14.366	7.566
Altri proventi		-	5
<b>Totale</b>		<b>14.366</b>	<b>7.571</b>
Variatione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		-	2
Consumi di materie prime	2	(221)	(218)
Servizi esterni	3	(11.478)	(5.763)
Godimento beni di terzi	4	(410)	(346)
Costi del personale	5	(3.496)	(2.989)
Ammortamenti	6	(170)	(192)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		-	(1)
Altri costi	7	(268)	(253)
Proventi finanziari	8	264	222
Oneri finanziari	8	(128)	(282)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>(1.541)</b>	<b>(2.249)</b>
Imposte sul reddito del periodo	9	(685)	(408)
<b>UTILE (PERDITA) DERIVANTE DALLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>(2.226)</b>	<b>(2.657)</b>
Utile (perdita) da attività cessate		-	-
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI</b>		<b>(2.226)</b>	<b>(2.657)</b>
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		-	-
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>		<b>(2.226)</b>	<b>(2.657)</b>
Risultato per azione	10	(0,57)	(0,68)
Risultato per azione diluito	10	(0,57)	(0,68)

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31-03-2007**

(migliaia di euro)

	31.03.2007	31.12.2006
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.162	10.620
B. Attività di negoziazione	8.483	8.236
<b>C. Liquidità (A + B)</b>	<b>14.645</b>	<b>18.856</b>
<b>D. Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>10.347</b>	<b>6.814</b>
E. Debiti bancari correnti	(78)	(31)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(29)	(29)
<b>G. Passività finanziarie correnti (E + F)</b>	<b>(107)</b>	<b>(60)</b>
<b>H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G)</b>	<b>24.885</b>	<b>25.610</b>
I. Passività finanziarie non correnti	(163)	(163)
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I)</b>	<b>(163)</b>	<b>(163)</b>
<b>M. Posizione finanziaria netta (H + L)</b>	<b>24.722</b>	<b>25.447</b>

**NOTE DI COMMENTO  
AI PROSPETTI  
CONTABILI CONSOLIDATI**

### CRITERI DI REDAZIONE

La Relazione trimestrale sulla gestione del Gruppo Acotel al 31 marzo 2007 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 2006, eventualmente integrati per tener conto delle fattispecie non presenti a tale data.

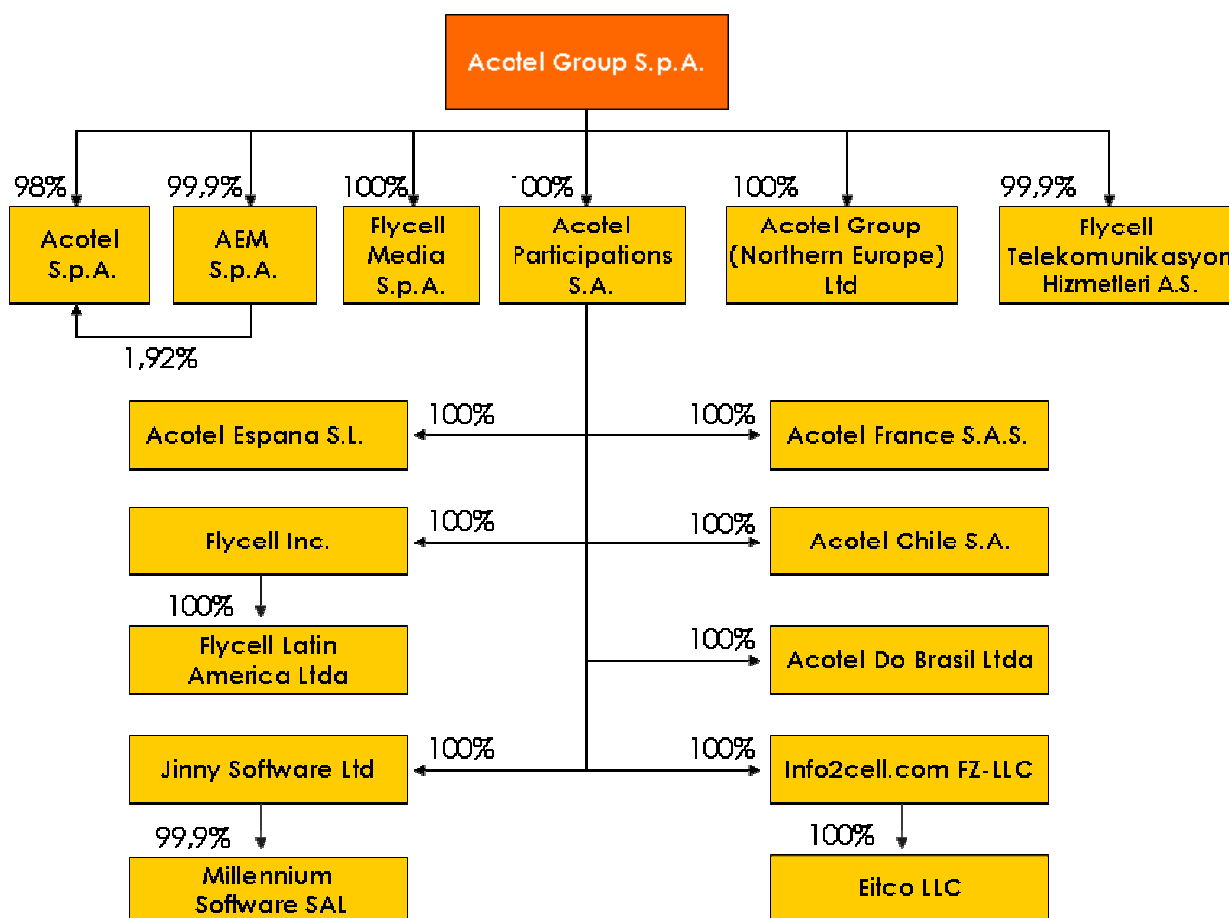
Le situazioni contabili al 31 marzo 2007 utilizzate per il consolidamento sono state predisposte sulla base delle risultanze contabili alla stessa data, integrate dalle rettifiche necessarie per osservare il principio della competenza economica.

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 marzo 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 31 marzo 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	17.310
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 (1)	100% (8)	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 31 marzo 2007 è confrontata con i dati corrispondenti relativi 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2007</u>	<u>%</u>	<u>1° trim. 2006</u>	<u>%</u>
SERVIZI	13.126	91,4%	6.795	89,8%
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	924	6,4%	528	7,0%
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	316	2,2%	243	3,2%
	<b><u>14.366</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>7.566</u></b>	<b><u>100%</u></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:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° tim. 2007</u>	<u>1° tim. 2006</u>	<u>Variazione</u>
Servizi B2C	8.140	2.058	6.082
Servizi a Network Operator	4.475	4.091	384
Servizi Media	346	448	(102)
Servizi Corporate	165	198	(33)
<b>Totale</b>	<b><u>13.126</u></b>	<b><u>6.795</u></b>	<b><u>6.331</u></b>

Nel primo trimestre 2007 i servizi erogati in modalità *B2C*, pari a circa il 62% del fatturato totale prodotto nel settore “Servizi”, continuano ad essere, come nell'esercizio precedente, la tipologia di servizi più importante fornita dal Gruppo. Tali ricavi sono stati generati principalmente (8.095 migliaia di euro) dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* che, grazie ai clienti acquisiti nel corso dell'esercizio precedente e a quelli acquisiti nel corso del presente trimestre, ha fortemente incrementato il proprio fatturato rispetto all'analogo periodo 2006. La parte residua del fatturato *B2C* è stata conseguita dalle controllate *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.* ed *Info2cell.com FZ-LLC*.

I servizi *VAS (Value added services)* ai *Network Operator*, pari a 4.475 migliaia di euro, si sono incrementati di 384 migliaia di euro (+9%) rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio. Essi includono i proventi derivanti dall'erogazione da parte della controllata *Acotel S.p.A.* di servizi a *Telecom Italia*, pari nel trimestre a 3.024 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 921 migliaia di euro, e quelli generati dall'attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 522 migliaia di euro. L'incremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio deriva principalmente dal maggior fatturato conseguito dalla controllata italiana e da quella brasiliana.

I ricavi conseguiti dai clienti *Media*, pari a 346 migliaia di euro, sono stati generati in Medio Oriente, per 188 migliaia di euro, dalla controllata *Info2cell*, ed in Italia, per 111 migliaia di euro, da *Acotel S.p.A.* attraverso i servizi collegati ad alcuni programmi delle emittenti televisive *MTV*, *RAI* e *LA7*. Ulteriori ricavi della medesima natura sono stati conseguiti in Brasile ed in Turchia rispettivamente dalle controllate *Acotel do Brasil* e *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.*

I ricavi derivanti dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 165 migliaia di euro e sono relativi principalmente all'attività svolta in Italia dall'*Acotel S.p.A.* prevalentemente in favore di istituti di credito, per 139 migliaia di euro, e dalla *AEM S.p.A.* in favore di *ACEA S.p.A.*, per 20 migliaia di euro.

#### PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI

I ricavi da apparati telematici nel primo trimestre 2007 sono stati pari a 924 migliaia di euro, in crescita rispetto ai 528 migliaia di euro generati nel corrispondente periodo 2006. 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 nel Nord America, Medio Oriente, Africa, America Latina, Asia ed Europa.

L'incremento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (+75%) è ascrivibile alla commercializzazione delle nuove piattaforme sviluppate nel 2006 ed al rafforzamento della struttura di vendita perseguito sia per linee interne, attraverso l'assunzione di personale commerciale, sia per linee esterne, attraverso la definizione di accordi con i cosiddetti *Channel Partners* che integrano nella loro offerta i prodotti sviluppati da *Jinny Software*.

#### PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione di sistemi elettronici di sicurezza, pari a 316 migliaia di euro, sono stati conseguiti interamente in Italia dalla controllata *AEM S.p.A.*, con un incremento del 30% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente. Tali ricavi si riferiscono all'attività di installazione, fornitura, assistenza e 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)	1° trim. 2007		1° trim. 2006	
		%		%
NORD AMERICA	8.277	57,6%	1.946	25,7%
ITALIA	3.615	25,1%	3.287	43,5%
AMERICA LATINA	1.349	9,4%	924	12,2%
MEDIO-ORIENTE	855	6,0%	1.135	15,0%
AFRICA	111	0,8%	101	1,3%
ALTRI PAESI EUROPEI	97	0,7%	173	2,3%
ASIA	62	0,4%	-	-
	<b>14.366</b>	<b>100%</b>	<b>7.566</b>	<b>100%</b>

La ripartizione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del primo trimestre 2007 continua a mostrare l'importanza che ha assunto il mercato statunitense per il Gruppo Acotel in cui, nel periodo, oltre alla controllata *Flycell Inc.* è stata attiva anche *Jinny Software* con la vendita di una propria piattaforma.

## Nota 2 – Consumi di materie prime

I consumi di materie prime, pari nel trimestre a 221 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni da parte di *Jinny Software* (175 migliaia di euro).

## Nota 3 – Servizi esterni

I servizi esterni nel primo trimestre 2007 sono stati pari a 11.478 migliaia di euro mentre ammontavano a 5.763 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2006. L'incremento, strettamente correlato a quello del fatturato, è essenzialmente ascrivibile alle spese promozionali sostenute (5.443 migliaia di euro) dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* per far conoscere al mercato i propri servizi ed aumentare la base clienti ed ai costi addebitati alla stessa dagli operatori telefonici statunitensi e dall'integratore *mBlox* (3.433 migliaia di euro) per i servizi di trasporto ed esazione da essi fornito.

Entrando nel dettaglio si può osservare che, oltre a quanto già precedentemente evidenziato, le altre voci di spesa di maggiore significatività sono rappresentate dal costo sostenuto per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *Content Provider* esterni al gruppo, pari a 806 migliaia di euro, dagli oneri per le consulenze professionali di carattere commerciale, amministrativo, legale e tecnico di cui si sono avvalse le società del gruppo per supportare la propria attività, pari complessivamente a 332 migliaia di euro, ed infine dai costi per viaggi e trasferte, pari a 283 migliaia di euro.

Seguono, in termini di rilevanza, l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 175 migliaia di euro, i compensi agli organi sociali, pari a 144 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 81 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 nel periodo a 410 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>	<u>1° trim. 2007</u>	<u>1° trim. 2006</u>	<u>Variazione</u>
Salari e stipendi	2.714	2.205	509
Oneri sociali	457	437	20
Trattamento di fine rapporto	62	67	(5)
Oneri finanziari	(6)	(10)	4
Altri costi	269	290	(21)
<b>Totale</b>	<b><u>3.496</u></b>	<b><u>2.989</u></b>	<b><u>507</u></b>

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 31 marzo 2007 ed il confronto tra i valori medi relativi al primo trimestre 2007 e 2006:

	Al 31-3-2007	Media 1° trim. 2007	Media 1° trim. 2006
Dirigenti	18	19	18
Quadri	31	33	31
Impiegati e Operai	260	257	214
<b>Totale</b>	<b>309</b>	<b>309</b>	<b>263</b>

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

	Al 31-3-2007	Al 31-3-2006
Italia	92	97
Irlanda	25	25
Libano	57	34
Francia	-	2
Brasile	17	16
Emirati Arabi Uniti	17	17
Giordania	53	53

USA	44	23
Turchia	2	-
Malesia	2	-
<b>Totale</b>	<b>309</b>	<b>267</b>

Come sopra evidenziato, l'aumento dei costi del personale è dovuto essenzialmente 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2007</u>	<u>1° trim. 2006</u>	<u>Variazione</u>
Ammortamento delle attività immateriali non correnti	57	66	(9)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	113	126	(13)
<b>Totale</b>	<b><u>170</u></b>	<b><u>192</u></b>	<b><u>(22)</u></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 primo trimestre 2007 gli Altri costi si sono attestati a 268 migliaia di euro e sono riferiti, per 139 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil* in ottemperanza alla normativa locale. La parte residua include principalmente 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 positivo per 136 migliaia di euro e si articola come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>1° tim. 2007</b>	<b>1° tim. 2006</b>	<b>Variazione</b>
Interessi attivi da investimenti finanziari	207	199	8
Interessi attivi bancari	39	11	28
Utili su cambi	13	9	4
Altri interessi attivi	5	3	2
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>264</b>	<b>222</b>	<b>42</b>
Interessi passivi ed oneri bancari	(25)	(44)	19
Perdite su cambi	(91)	(228)	137
Altri interessi passivi	(12)	(10)	(2)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(128)</b>	<b>(282)</b>	<b>154</b>
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>136</b>	<b>(60)</b>	<b>196</b>

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

Il risultato della gestione valutaria evidenzia l'effetto 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 685 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 :

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 31 mar 2007</u>	<u>1 gen - 31 mar 2006</u>
<b>Risultato (in migliaia di euro)</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(2.657)</b>
<b>Numero di azioni (in migliaia)</b>		
Azioni in circolazione ad inizio periodo	3.916 *	3.916 *
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo	-	-
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	<b>3.916</b>	<b>3.916</b>
<b>Risultato per azione base e diluito **</b>	<b>(0,57)</b>	<b>(0,68)</b>

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

\*\* : i risultati per azione base del I° trimestre 2007 e 2006 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

La sostanziale stabilità della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2007 rispetto a quella fatta registrare al termine del precedente esercizio evidenzia come il Gruppo sia riuscito nel trimestre a supportare la sua crescita dimensionale, **che ha comportato il sostenimento di ingenti spese promozionali,** con l'autofinanziamento operativo.

### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel periodo intercorrente tra il 1° aprile 2007 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>	<b>1 gen - 31 mar 2007</b>	<b>1 gen - 31 mar 2006</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi	14.366	7.566	6.800	89,88%
Altri proventi	-	5	(5)	(100,00%)
<b>Totale</b>	<b>14.366</b>	<b>7.571</b>	<b>6.795</b>	<b>89,75%</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>(1.507)</b>	<b>(1.996)</b>	<b>489</b>	<b>24,50%</b>
	-10,49%	-26,36%		
<b>Risultato Operativo</b>	<b>(1.677)</b>	<b>(2.189)</b>	<b>512</b>	<b>23,39%</b>
	-11,67%	-28,91%		
Gestione finanziaria	136	(60)	196	326,67%
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(1.541)</b>	<b>(2.249)</b>	<b>708</b>	<b>31,48%</b>
	-10,73%	-29,71%		
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(2.657)</b>	<b>431</b>	<b>16,22%</b>
	-15,49%	-35,09%		
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO</b>	<b>(2.226)</b>	<b>(2.657)</b>	<b>431</b>	<b>16,22%</b>
	-15,49%	-35,09%		
Risultato per azione	(0,57)	(0,68)	0,12	16,22%
Risultato per azione diluito	(0,57)	(0,68)	0,12	16,22%

La performance realizzata dal Gruppo Acotel nel primo trimestre 2007, se confrontata con quella dell'analogo periodo del precedente esercizio, risulta caratterizzata da un significativo aumento dei ricavi (+90%) e da un miglioramento dei margini reddituali.

L'incremento dei ricavi proviene principalmente dalla maggiore attività commerciale svolta da *Flycell Inc.* nel periodo rispetto al primo trimestre del 2006, nel corso del quale la partecipata statunitense aveva iniziato a promuovere i propri servizi in maniera importante avendo esaurito la fase di approccio al mercato che l'aveva impegnata nell'esercizio 2005. In questo ambito sono da evidenziare anche i miglioramenti del fatturato trimestrale fatti registrare dalle controllate *Jinny Software*, *Acotel S.p.A.* ed *Acotel do Brasil* rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è risultato negativo per 1.507 migliaia di euro, in miglioramento (+25%) rispetto al dato del primo trimestre 2006 in cui risultava parimenti negativo per



1.996 migliaia di euro. Tale miglioramento è riconducibile principalmente sia alle migliori *performance* realizzate nel periodo da alcune società controllate, fra cui, in particolare, quelle conseguite da *Acotel do Brasil*, *Acotel S.p.A.* e *Flycell Inc.*, sia al processo di razionalizzazione avvenuto nel corso del 2006 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 170 migliaia di euro, il Risultato Operativo risulta negativo per 1.677 migliaia di euro rispetto al saldo negativo di 2.189 migliaia di euro fatto registrare al termine dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 136 migliaia di euro, e della stima delle imposte del periodo, pari a 685 migliaia di euro, la perdita del primo trimestre 2007 è pari a 2.226 migliaia di euro in miglioramento rispetto alla perdita dello stesso periodo del precedente esercizio, pari a 2.657 migliaia di euro.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel rimandare a quanto indicato nella Relazione al bilancio al 31 dicembre 2006, per meglio valutare il possibile andamento della gestione del Gruppo si ricorda come le peculiarità del *business B2C*, condotto nell'ambito del Gruppo principalmente da *Flycell Inc.* nel mercato statunitense, comportino l'alternanza di periodi, come il primo trimestre dell'esercizio in corso, in cui l'operatività è **tesa** ad ottenere il massimo ampliamento della base clienti, e per tale obiettivo vengono sostenute ingenti spese promozionali, a periodi in cui **vengono raccolti i frutti di tale attività di comunicazione**, con conseguente miglioramento dei margini reddituali.