

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
TRIMESTRE DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2008**



Sede legale in via della Valle dei Fontanili 29/37 – 00168 Roma, Italia
Capitale Sociale Euro 1.084.200,00 i.v.
Registro delle Imprese Ufficio di Roma
Codice Fiscale e Partita IVA: 06075181005

INDICE

GLI ORGANI SOCIALI	pag.	2
STRUTTURA DEL GRUPPO	pag.	3
CRITERI DI REDAZIONE	pag.	4
PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO	pag.	4
AREA DI CONSOLIDAMENTO	pag.	6
ALTRE INFORMAZIONI	pag.	7
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE	pag.	7
ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA	pag.	8
ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA	pag.	17
ATTESTAZIONE EX. COMMI 12 E 13, ART. 2.6.2 DEL REGOLAMENTO DI BORSA	pag.	19
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ARTICOLO 154-BIS, 2° COMMA, DEL D.LGS. 58/1998	pag.	19

GLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Claudio Carnevale
Presidente ed Amministratore Delegato

Francesco Ago ^{(1), (2), (3)}
Consigliere

Margherita Argenziano
Consigliere

Luca De Rita
Consigliere

Giovanni Galoppi ^{(1), (2)}
Consigliere

Giuseppe Guizzi ^{(1), (2)}
Consigliere

Luciano Hassan
Consigliere

- (1) Componente del Comitato per la Remunerazione
- (2) Componente del Comitato per il Controllo Interno
- (3) Lead Independent Director

COLLEGIO SINDACALE

Antonio Mastrangelo
Presidente

Umberto Previti Flesca
Sindaco effettivo

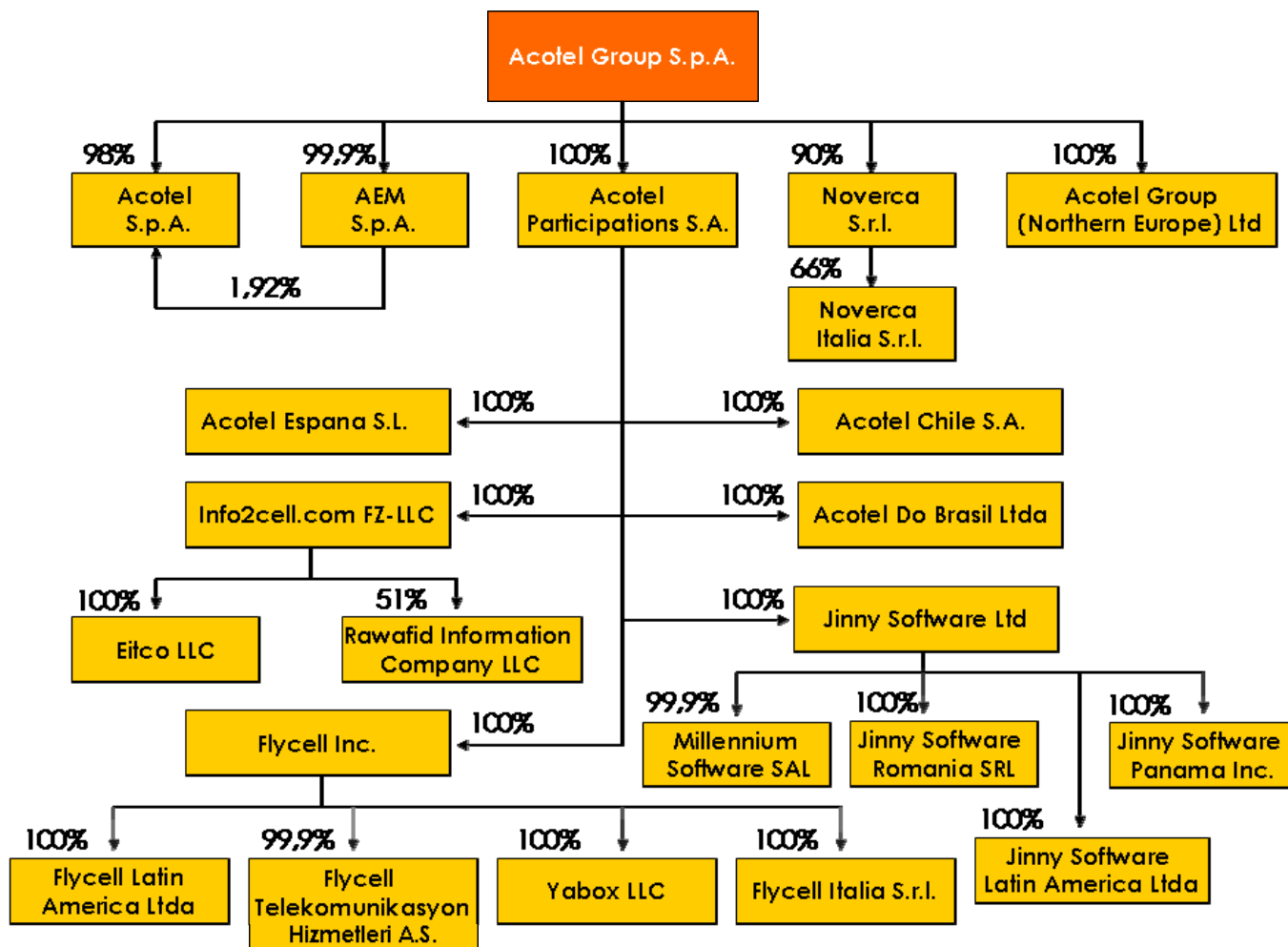
Maurizio Salimei
Sindaco effettivo

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO

La figura successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 30 settembre 2008:



Si segnala che la società controllante di Acotel Group S.p.A. è la Clama S.r.l. che, al 30 settembre 2008, detiene n. 1.727.915 azioni ordinarie, pari al 41,4% del capitale sociale; la Clama S.r.l. non esercita attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 del codice civile.

CRITERI DI REDAZIONE

Il Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Acotel al 30 settembre 2008 è stato redatto nel rispetto dell'art. 154-ter (*Relazioni finanziarie*) del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza – TUF) e successive modifiche ed integrazioni nonché della Comunicazione Consob n. DEM/8041082 del 30 aprile 2008 (*Informativa societaria trimestrale degli emittenti azioni quotate aventi l'Italia come Stato membro di origine*).

Il Resoconto intermedio di gestione è stato predisposto applicando i principi contabili internazionali *International Financial Reporting Standards* (IFRS) emanati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed omologati dall'Unione Europea comprensivi delle recenti modifiche allo IAS 39 (*Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione*) e all'IFRS 7 (*Strumenti finanziari: informazioni integrative*); peraltro, dette modifiche non hanno comportato alcun effetto sulle risultanze dei primi nove mesi dell'esercizio 2008 in quanto il Gruppo Acotel non ha effettuato nessuna delle riclassifiche consentite.

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 2007, eventualmente integrati per tener conto delle fattispecie non presenti a tale data. In particolare, l'unica novità introdotta è relativa al principio contabile che regola la contabilizzazione delle *joint venture*, per la quale si rimanda al paragrafo "Principi di Consolidamento".

Le situazioni contabili al 30 settembre 2008 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 presente Resoconto 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, parte del fatturato generato nel trimestre da *Flycell Inc.* e dalle sue controllate, nonché alcune voci di costo ad esso correlate, includono dati preliminari e stime non ancora definitivamente confermate.

Assunzioni e stime sono state utilizzate anche per quantificare gli eventuali rimborsi (c.d. "*refunds*") che potrebbero essere richiesti dai clienti dei servizi *B2C* e la porzione di ricavi derivanti dagli abbonamenti per i servizi *B2C* addebitati nel mese di settembre 2008 ma di competenza del periodo successivo.

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.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

La situazione trimestrale consolidata include i dati della *Acotel Group S.p.A.* e delle imprese da essa controllate nonché di quelle a controllo congiunto.

I risultati economici delle imprese controllate e a controllo congiunto acquisite o cedute nel corso del periodo sono incluse nel conto economico consolidato dall'effettiva data di acquisizione o fino all'effettiva data di cessione.

Qualora necessario, sono effettuate rettifiche alle situazioni contabili delle imprese controllate e a controllo congiunto per allineare i criteri contabili utilizzati dalle stesse a quelli adottati dal Gruppo.

Le situazioni contabili di ciascuna società appartenente al Gruppo vengono preparate nella valuta dell'ambiente economico primario in cui essa opera (valuta funzionale). Ai fini del consolidamento, la situazione contabile di ciascuna società è convertita in euro, che è la valuta funzionale del Gruppo e la valuta di presentazione del Resoconto intermedio di gestione.

In particolare, le attività e le passività delle controllate estere sono convertite in euro ai cambi correnti di fine periodo. I proventi e gli oneri sono invece tradotti applicando i cambi medi del periodo. Le differenze cambio emergenti sono riflesse nella voce di Patrimonio Netto "Riserva di copertura e traduzione". Tale riserva è rilevata nel Conto Economico come provento o come onere nel periodo in cui la relativa impresa controllata è ceduta.

Metodo di consolidamento integrale

Si ha il controllo su un'impresa quando la società partecipante ha il potere di determinare le politiche finanziarie ed operative della partecipata.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunte integralmente nella situazione contabile consolidata. Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione del patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta nella voce dell'attivo non corrente "Differenze da consolidamento", se negativa, è addebitata a Conto Economico.

I crediti e debiti tra le società incluse nel perimetro di consolidamento, ivi compresi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo, sono eliminati. 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.

Le quote di patrimonio netto ed il risultato del periodo di competenza di azionisti terzi sono evidenziate in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati.

Metodo di consolidamento proporzionale

Una *joint venture* è un accordo contrattuale mediante il quale un soggetto intraprende con altri partecipanti un'attività economica sottoponendola a controllo congiunto.

Gli accordi di *joint venture* che implicano la costituzione di un'entità separata nella quale ogni partecipante ha una quota di partecipazione vengono denominate partecipazioni a controllo congiunto.

Si ha il controllo congiunto su un'impresa quando più partecipanti hanno la condivisione, per contratto, del controllo su un'attività economica e ciò si ha quando le decisioni strategiche finanziarie ed operative dell'attività richiedono il consenso unanime delle parti che condividono il controllo.

Il Gruppo Acotel rileva le partecipazioni a controllo congiunto utilizzando il metodo del consolidamento proporzionale, secondo cui la percentuale di pertinenza del Gruppo delle attività, passività, costi e ricavi delle imprese a controllo congiunto sono integrate linea per linea nella situazione contabile consolidata.

Con riferimento alle operazioni intercorse fra un'impresa del Gruppo e un'impresa a controllo congiunto, gli utili o le perdite non realizzati sono eliminati in misura pari alla percentuale di partecipazione del Gruppo nell'impresa a controllo congiunto, ad eccezione del caso in cui le perdite non realizzate costituiscano l'evidenza di una riduzione nel valore dall'attività trasferita.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

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 consolidate con il metodo integrale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (3)	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% (4)	Santiago del Cile	USD	17.330
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (4)	Madrid	EURO	3.006
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (4)	Rio de Janeiro	BRL	1.868.250
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100% (4)	Dublino	EURO	2.972
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (5)	Beirut	LBP	30.000.000
Info2cell.com FZ-LLC	29 gennaio 2003 (2)	100% (4)	Dubai	AED	18.350.000
Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (6)	Amman	JOD	710.000
Flycell Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (4)	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% (7)	Istanbul	TRY	50.000
Flycell Latin America Conteúdo Para Telefonía Móvel LTDA	6 giugno 2006 (1)	100% (7)	Rio de Janeiro	BRL	250.000
Jinny Software Romania SRL	26 giugno 2007 (1)	100% (5)	Bucarest	RON	200
Yabox LLC	24 ottobre 2007 (1)	100% (7)	Wilmington	USD	1
Jinny Software Latin America Importação e Exportação LTDA	11 febbraio 2008 (1)	100% (5)	San Paolo	BRL	250.000
Rawafid Information Company LLC	24 febbraio 2008 (1)	51% (6)	Riyadh	SAR	500.000
Jinny Software Panama Inc.	1 luglio 2008 (1)	100% (5)	Panama City	USD	10.000
Flycell Italia S.r.l.	10 luglio 2008 (1)	100% (7)	Roma	EURO	10.000

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

Nel corso del III° trimestre 2008 il perimetro di consolidamento si è modificato per effetto della costituzione della società *Jinny Software Panama Inc.* da parte di *Jinny Software Ltd* e della società *Flycell Italia S.r.l.* da parte di *Flycell Inc.*.

Società a controllo congiunto consolidate con il metodo proporzionale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
Noverca S.r.l.	10 luglio 2002 (1)	90%	Roma	EURO	2.949.289
Noverca Italia S.r.l.	9 maggio 2008 (2)	59,4% (3)	Roma	EURO	120.000

- (1) Data di acquisto del 100% del capitale sociale: precedentemente il Gruppo deteneva già il 50% del capitale della società, iscritta tra le partecipazioni in società collegate. Dal 9 maggio 2008, a seguito dell'ingresso di Intesa SanPaolo S.p.A., il Gruppo ha ridotto la partecipazione al 90% del capitale sociale.
- (2) La data di ingresso nel Gruppo coincide con quella di costituzione della società.
- (3) Partecipata attraverso Noverca S.r.l.

ALTRE INFORMAZIONI

Il presente Resoconto trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

Nell'Area di business Servizi si segnala l'avvio delle attività commerciali di *Flycell Inc.* in Spagna, attraverso l'apertura di un branch office locale, ed in Italia, dove è stata all'uopo costituita la *Flycell Italia S.r.l.*. Tali attività, impostate secondo il modello di business *B2C* già sperimentato negli altri paesi, si basano sui nuovi portali www.flycell.es e www.flycell.it, messi on line nei primi giorni di luglio. Il lavoro preparatorio ai due lanci è durato alcuni mesi ed ha riguardato sia aspetti tecnologici, come la predisposizione della piattaforma Flycell, sia la definizione dei contratti con fornitori di contenuti e con operatori mobili.

Nell'area di business Prodotti si segnalano invece l'elevato numero di ordini acquisiti dalla controllata *Jinny Software*, il cui portafoglio ordini alla fine del trimestre è salito a 14 milioni di euro, e la costituzione della *Jinny Software Panama Inc.*, con sede a Panama City, deputata a presidiare tutte le attività inerenti l'area Caraibica.

ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	Note	3° trimestre			Primi nove mesi		
		2008	2007	Variazioni	2008	2007	Variazioni
Ricavi	1	23.441	15.733	7.708	64.577	48.979	15.598
Altri proventi		47	-	47	143	10	133
Totale		23.488	15.733	7.755	64.720	48.989	15.731
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		-	65	(65)	(3)	64	(67)
Consumi di materie prime	2	(507)	(269)	(238)	(1.930)	(908)	(1.022)
Servizi esterni	3	(20.199)	(11.338)	(8.861)	(49.957)	(33.413)	(16.544)
Godimento beni di terzi	4	(395)	(359)	(36)	(1.165)	(1.147)	(18)
Costi del personale	5	(4.501)	(3.596)	(905)	(13.162)	(11.019)	(2.143)
Costi interni capitalizzati	6	258	-	258	767	87	680
Altri costi	7	(545)	(306)	(239)	(1.371)	(1.317)	(54)
Margine Operativo Lordo		(2.401)	(70)	(2.331)	(2.101)	1.336	(3.437)
Ammortamenti	8	(347)	(299)	(48)	(1.015)	(718)	(297)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		-	-	-	(1)	-	(1)
Risultato Operativo		(2.748)	(369)	(2.379)	(3.117)	618	(3.735)
Proventi da partecipazioni		-	-	-	7.940	-	7.940
Gestione finanziaria	9	730	75	655	945	328	617
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE		(2.018)	(294)	(1.724)	5.768	946	4.822
Imposte sul reddito del periodo	10	(704)	(698)	(6)	(1.979)	(2.131)	152
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		(2.722)	(992)	(1.730)	3.789	(1.185)	4.974
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		(17)	-	(17)	83	-	83
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		(2.705)	(992)	(1.713)	3.706	(1.185)	4.891
Risultato per azione	11	(0,66)	(0,25)		0,90	(0,30)	
Risultato per azione diluito	11	(0,66)	(0,25)		0,90	(0,30)	

I risultati ottenuti dal Gruppo Acotel nel terzo trimestre 2008, se confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenziano sia un significativo aumento dei ricavi sia un peggioramento dei principali margini reddituali.

I Ricavi trimestrali, pari a 23.441 migliaia di euro, presentano un incremento del 49% rispetto al terzo trimestre 2007 dovuto alle positive performance commerciali realizzate principalmente da *Flycell Inc.*, unitamente alle sue controllate dirette, e da *Jinny Software*.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è risultato negativo per 2.401 migliaia di euro, in peggioramento rispetto al dato del terzo trimestre 2007. Su tale margine hanno inciso principalmente il significativo investimento pubblicitario (+77%) sostenuto a supporto dei servizi *B2C* erogati dalle società operanti negli Stati Uniti, Brasile, Turchia ed Italia e i maggiori costi sostenuti per il personale (+25%).

Al netto degli ammortamenti, pari a 347 migliaia di euro, il Risultato Operativo risulta negativo per 2.748 migliaia di euro.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 730 migliaia di euro, della stima delle imposte del periodo, pari a 704 migliaia di euro, e del risultato di pertinenza di terzi, negativo per 17 migliaia di euro, la perdita del terzo trimestre 2008 è pari a 2.705 migliaia di euro.

Nota 1 - Ricavi

Nel terzo trimestre 2008 i *Ricavi* sono stati pari a 23.441 migliaia di euro, in crescita rispetto a quelli conseguiti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (15.733 migliaia di euro).

Come evidenziato nella tabella seguente, incrementi del fatturato sono stati realizzati, oltre che nei Servizi (+45%), anche nella Progettazione apparati telematici (+147%):

(migliaia di euro)	2008		2007	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
SERVIZI	21.001	55.384	14.483	43.230
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	2.052	7.922	831	4.737
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	388	1.271	419	1.012
	23.441	64.577	15.733	48.979

SERVIZI

La linea di business "Servizi" include le attività svolte direttamente in favore dell'utente finale (*B2C*), nonché di operatori telefonici e di aziende commerciali; tali attività hanno ad oggetto prevalentemente l'erogazione di contenuti e di servizi a valore aggiunto 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		
	2008	2007	Variazione	2008	2007	Variazione
Servizi B2C	15.341	8.262	7.079	37.977	25.836	12.141
Servizi a Network Operator	4.679	5.533	(854)	14.292	15.502	(1.210)
Servizi Corporate	786	459	327	2.172	890	1.282
Servizi Media	195	229	(34)	943	1.002	(59)
Totale	21.001	14.483	6.518	55.384	43.230	12.154

Nel terzo trimestre 2008 i servizi erogati in modalità *B2C*, in crescita dell’86% rispetto all’analogo periodo 2007, rappresentano circa il 73% del fatturato totale prodotto nel settore “Servizi”, attestandosi nel trimestre a 15.341 migliaia di euro. Tali ricavi sono stati generati quasi esclusivamente dalla statunitense *Flycell Inc.* e dalle sue controllate dirette *Flycell Latin America*, *Flycell Telekomünicaşyon Hizmetleri A.Ş* e *Flycell Italia S.r.l.*

I servizi a *Network Operator*, pari a 4.679 migliaia di euro, si sono decrementati del 15% rispetto al terzo trimestre 2007. Essi includono i proventi derivanti dall’erogazione di servizi a *Telecom Italia* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari a 2.636 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 1.202 migliaia di euro, e quelli generati dall’attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell’area medio-orientale, pari a 837 migliaia di euro. Il decremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio deriva principalmente dal minor fatturato conseguito dalla controllata italiana e da quella brasiliana.

I ricavi generati dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 786 migliaia di euro e sono relativi principalmente all’attività svolta in Italia da *Acotel S.p.A.*, prevalentemente in favore di istituti di credito, per 363 migliaia di euro, ed in Medio Oriente da *Info2cell*, per 419 migliaia di euro. L’incremento rispetto al terzo trimestre 2007 (+71%) deriva essenzialmente dalla maggiore attività commerciale svolta dalle predette controllate.

Il fatturato conseguito con clienti *Media*, pari a 195 migliaia di euro, è stato generato per la quasi totalità in Medio Oriente dalla controllata *Info2cell* e, in Italia, da *Acotel S.p.A.*

PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI

Nel terzo trimestre 2008 i ricavi derivanti dalla progettazione di apparati telematici sono stati pari a 2.052 migliaia di euro in forte crescita rispetto al corrispondente periodo 2007 (831 migliaia di euro). Il fatturato di questa linea di *business* è riferito all’attività svolta da *Jinny Software* nella fornitura di nuovi apparati e nelle attività di manutenzione verso operatori di telefonia mobile operanti in Africa, America Latina, Asia, Europa, Medio Oriente e Nord America.

Anche prendendo in considerazione i primi 9 mesi del 2008, la crescita del fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente risulta significativa, con un incremento del 67% che conferma il gradimento commerciale ottenuto dalle nuove piattaforme sviluppate ed il rafforzamento della struttura di vendita perseguito sia per linee interne sia per linee esterne.

PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza, pari nel trimestre a 388 migliaia di euro, sono stati interamente conseguiti dalla controllata *AEM S.p.A.*. Tali ricavi, in lieve diminuzione (-7%) rispetto a quelli generati nel terzo trimestre 2007, si riferiscono essenzialmente all'attività di installazione, fornitura, assistenza e manutenzione degli impianti di telesorveglianza installati presso le questure italiane, presso alcune filiali provinciali della Banca d'Italia e presso alcune società del Gruppo *ACEA*.

Nei primi nove mesi del 2008 il fatturato di questa linea di *business* risulta comunque in aumento (+26%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

	2008				2007			
	1 lug - 30 set	%	1 gen - 30 set	%	1 lug - 30 set	%	1 gen - 30 set	%
(migliaia di euro)								
NORD AMERICA	9.241	39,4%	23.962	37,1%	8.166	51,9%	25.854	52,8%
AMERICA LATINA	5.850	25,0%	15.224	23,6%	1.781	11,3%	4.447	9,1%
ITALIA	3.785	16,1%	11.562	17,9%	4.055	25,8%	11.664	23,8%
ALTRI PAESI EUROPEI	1.778	7,6%	4.734	7,3%	171	1,1%	428	0,9%
MEDIO-ORIENTE	1.764	7,5%	4.466	6,9%	1.202	7,6%	3.740	7,6%
AFRICA	748	3,2%	3.440	5,3%	256	1,6%	2.128	4,3%
ASIA	275	1,2%	1.189	1,9%	102	0,6%	718	1,5%
	23.441	100%	64.577	100%	15.733	100%	48.979	100%

La ripartizione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del terzo trimestre 2008 evidenzia:

- il consolidamento del fatturato nel Nord America (attenuato comunque dalla intervenuta svalutazione del dollaro) conseguito quasi esclusivamente dalla controllata *Flycell Inc.*;
- la crescita del fatturato conseguito in America Latina ed in Europa grazie soprattutto ai servizi *B2C* erogati da *Flycell Latin America e Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.*, società controllate direttamente, anche a livello operativo, da *Flycell Inc.*;
- la crescita del fatturato generato in Africa ed Asia grazie all'attività commerciale svolta dalla controllata *Jinny Software*.

Nota 2 – Consumi di materie prime

I *Consumi di materie prime*, pari nel trimestre a 507 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni sostenuti da *Jinny Software* (406 migliaia di euro).

Nota 3 – Servizi esterni

I *Servizi esterni*, pari nel trimestre a 20.199 migliaia di euro, risultano in sensibile aumento (+78%) rispetto al terzo trimestre 2007 a causa principalmente dello sforzo che sta sostenendo il Gruppo nelle attività *B2C* al fine di presidiare il mercato statunitense e penetrare mercati nuovi quali il Brasile, la Spagna e l'Italia.

Nella tabella seguente si riporta il dettaglio di tale tipologia di costi:

	2008		2007	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
<i>(migliaia di euro)</i>				
Pubblicità	8.515	20.393	4.823	14.127
Retrocessioni agli integratori ed operatori telefonici	6.816	16.779	3.260	10.231
Content providers	2.141	5.119	1.417	3.472
Consulenze professionali	690	1.565	362	1.104
Viaggi e trasferte	494	1.351	269	908
Acquisto pacchetti SMS	469	1.207	294	823
Connettività e utenze varie	346	1.018	258	902
Compenso organi sociali	173	502	156	451
Lavorazioni esterne	118	377	54	154
Revisione contabile	57	199	18	163
Altri costi minori	380	1.447	427	1.078
Totale	20.199	49.957	11.338	33.413

Le voci più significative di costo sono riconducibili alle modalità operative scelte da *Flycell Inc.* e dalle sue dirette controllate *Flycell Latin America*, *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* e *Flycell Italia S.r.l.* per sviluppare il proprio *business* nel mercato di riferimento e che comportano sia la necessità di sostenere spese promozionali rilevanti (8.264 migliaia di euro su un totale di Gruppo pari a 8.515 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi ed aumentare la base clienti, sia un addebito significativo di costi (6.816 migliaia di euro) da parte degli operatori telefonici e degli integratori per i servizi di trasporto ed esazione da essi fornito.

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 2.141 migliaia euro, dagli oneri per le consulenze professionali di carattere commerciale, amministrativo, legale, fiscale e tecnico di cui si sono avvalse le società del Gruppo per supportare la propria attività, pari

complessivamente a 690 migliaia di euro, dai costi per viaggi e trasferte, pari a 494 migliaia di euro, dall'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 469 migliaia di euro, e dai costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare ed altre utenze varie, pari a 346 migliaia di euro.

Seguono, in termini di rilevanza, i compensi agli organi sociali, pari a 173 migliaia di euro, le lavorazioni esterne, pari a 118 migliaia di euro, ed i costi per la revisione contabile, pari a 57 migliaia di euro.

Nota 4 – Godimento beni di terzi

I costi per *Godimento beni di terzi*, pari a 395 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 del personale* riguardano:

	2008		2007	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
(migliaia di euro)				
Salari e stipendi	3.575	10.294	2.839	8.621
Oneri sociali	465	1.581	447	1.394
Trattamento di fine rapporto	99	233	69	195
Oneri finanziari	(14)	(38)	(12)	(34)
Altri costi	376	1.092	253	843
Totale	4.501	13.162	3.596	11.019

L'incremento evidenziato in tabella è correlato principalmente all'aumento degli organici di *Noverca S.r.l.*, *Noverca Italia S.r.l.* e delle società estere del Gruppo a seguito della crescita dell'attività svolta dalle stesse.

Tra gli altri costi del personale sono inclusi principalmente gli oneri sostenuti in relazione ai servizi di formazione ed aggiornamento professionale, spese di prevenzione e di tutela della salute oltre l'onere contributivo per i piani pensionistici a contribuzione definita relativi al personale delle controllate estere.

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 30 settembre 2008 ed il confronto tra i valori medi relativi al terzo trimestre ed ai primi nove mesi 2008 e 2007:

	Al 30-9-2008	Media III° trim. 2008	Media III° trim. 2007	Media 9 mesi 2008	Media 9 mesi 2007
Dirigenti	27	27	18	27	17
Quadri	62	64	30	66	31
Impiegati e Operai	334	327	288	306	274
Totale	423	418	336	399	322

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

	Al 30-09-2008	Al 30-09-2007
Italia	109	91
Giordania	65	70
Libano	79	66
USA	68	49
Irlanda	30	27
Brasile	27	20
Emirati Arabi Uniti	20	19
Malesia	8	4
Romania	9	-
Spagna	2	-
Sud Africa	2	-
Turchia	4	2
Totale	423	348

Nota 6 - Costi interni capitalizzati

I *Costi interni capitalizzati*, pari a 258 migliaia di euro, sono relativi al personale impiegato nello sviluppo di software e nuove applicazioni che andranno ad interagire con la piattaforma “*Noverca*”, brand attraverso il quale il Gruppo Acotel fornisce attualmente soluzioni di comunicazione integrata (dati, audio, video) basati su protocollo IP e fruibili attraverso una molteplicità di terminali: telefoni IP, personal computer, palmari e telefoni cellulari.

Nota 7 - Altri costi

Nel terzo trimestre 2008 gli *Altri costi* si sono attestati a 545 migliaia di euro e sono riferiti, per 416 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil* e *Flycell Latin America* 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 - Ammortamenti

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

<i>(migliaia di euro)</i>	2008		2007	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Ammortamento attività immateriali non correnti	73	204	51	154
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	274	811	248	564
Totale	347	1.015	299	718

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 9 - Proventi ed oneri finanziari

Il saldo netto della gestione finanziaria nel terzo trimestre 2008 è positivo per 730 migliaia di euro e si articola come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	2008		2007	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Interessi attivi da investimenti finanziari	235	576	170	608
Interessi attivi bancari	94	246	39	117
Utili su cambi	437	363	5	28
Altri interessi attivi	67	139	3	11
Totale proventi finanziari	833	1.324	217	764
Interessi passivi ed oneri bancari	(103)	(247)	(36)	(128)
Perdite su cambi	-	(93)	(90)	(270)
Altri interessi passivi	-	(39)	(16)	(38)
Totale oneri finanziari	(103)	(379)	(142)	(436)
Totale gestione finanziaria	730	945	75	328

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 è ascrivibile all'effetto della dinamica dei cambi di fine periodo sul valore dei finanziamenti infragruppo originariamente erogati in dollari.

Nota 10 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 704 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:

	2008		2007	
	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)	(2.705)	3.706	(992)	(1.185)
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	(198)	(198)	-	-
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	4.114	4.114	3.916	3.916
Risultato per azione base e diluito **	(0,66)	0,90	(0,25)	(0,30)

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

** : i risultati per azione base del III° trimestre e dei primi nove mesi 2008 e 2007 coincidono con i risultati per azione diluiti non sussistendo le fattispecie dilutive indicate dallo IAS 33

ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)

	30-set-08	31-dic-07	Variazione	Var. %
Attività non correnti:				
Attività materiali	2.796	3.221	(425)	(13%)
Attività immateriali	13.124	12.464	660	5%
Attività finanziarie	2	2	-	-
Altre attività	1.021	273	748	274%
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	16.943	15.960	983	6%
Capitale circolante netto:				
Rimanenze di magazzino	602	642	(40)	(6%)
Crediti commerciali	20.252	18.620	1.632	9%
Altre attività correnti	3.006	3.442	(436)	(13%)
Debiti commerciali	(13.367)	(9.526)	(3.841)	(40%)
Altre passività correnti	(4.530)	(4.020)	(510)	(13%)
TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	5.963	9.158	(3.195)	(35%)
TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE	(1.077)	(947)	(130)	(14%)
FONDI NON CORRENTI	(336)	(318)	(18)	(6%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	21.493	23.853	(2.360)	(10%)
Patrimonio netto:				
Capitale Sociale	1.084	1.084	-	-
Riserve e risultati a nuovo	58.395	48.469	9.926	20%
Utili (Perdite) del periodo	3.706	(1.278)	4.984	390%
Quota di pertinenza di Terzi	113	30	83	277%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	63.298	48.305	14.993	31%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	133	133	-	-
Disponibilità monetarie nette:				
Attività finanziarie correnti	(19.069)	(12.702)	(6.367)	(50%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(26.395)	(12.178)	(14.217)	(117%)
Passività finanziarie correnti	3.526	295	3.231	1095%
	(41.938)	(24.585)	(17.353)	(71%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(41.805)	(24.452)	(17.353)	(71%)
TOTALE MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	21.493	23.853	(2.360)	(10%)

Al 30 settembre 2008 il Gruppo Acotel presenta un Capitale Investito Netto di 21.493 migliaia di euro costituito da Attività non correnti per 16.943 migliaia di euro, dal Capitale Circolante Netto per 5.963 migliaia di euro, dal Trattamento Fine Rapporto (TFR) per 1.077 migliaia di euro e da altri fondi non correnti per 336 migliaia di euro.

A fronte del Capitale Investito Netto sono iscritti il Patrimonio Netto Consolidato, pari a 63.298 migliaia di euro, e la Posizione Finanziaria Netta, positiva per 41.805 migliaia di euro.

L'analisi dettagliata della variazione delle principali poste patrimoniali evidenzia che:

- il valore delle Attività non correnti è in crescita rispetto a quello alla data di chiusura dell'esercizio precedente per effetto principalmente dell'aumento dei Costi interni capitalizzati e delle Imposte differite attive;
- il Capitale Circolante Netto non ha subito variazioni di rilievo, se non quelle legate all'andamento economico del periodo;
- il Patrimonio Netto Consolidato si è incrementato, oltre che per effetto del risultato dei primi 9 mesi dell'esercizio 2008, per la cessione ad Intesa Sanpaolo S.p.A. di 198.075 azioni di Acotel Group, pari al 4,75% del suo capitale sociale, precedentemente nel portafoglio della stessa Acotel Group S.p.A., per un controvalore complessivo di 12,3 milioni di euro (62 euro per azione); tale operazione ha generato un incremento di 9,1 milioni nel Patrimonio Netto Consolidato, al netto del relativo effetto fiscale;
- la Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2008, la cui composizione viene riportata nella seguente tabella, ammonta a 41.805 migliaia di euro con un incremento di 17.353 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2007 dovuto essenzialmente alle seguenti operazioni finanziarie intercorse con Intesa SanPaolo S.p.A.:
 - cessione azioni proprie da parte di Acotel Group S.p.A.;
 - sottoscrizione 10% del capitale sociale di Noverca S.r.l. da parte di Intesa SanPaolo S.p.A.;
 - costituzione di una nuova società denominata Noverca Italia S.r.l. alla quale Noverca S.r.l. e Intesa Sanpaolo S.p.A. partecipano rispettivamente al 66% e al 34% del capitale sociale.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)

	30-set-08	30-giu-08	31-dic-07
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.395	26.442	12.178
B. Attività di negoziazione	16.450	16.089	10.052
C. Liquidità (A + B)	42.845	42.531	22.230
D. Altre attività finanziarie correnti	2.619	2.604	2.650
E. Debiti bancari correnti	(3.496)	(2.039)	(265)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(30)	(30)	(30)
G. Passività finanziarie correnti (E + F)	(3.526)	(2.069)	(295)
H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G)	41.938	43.066	24.585
I. Passività finanziarie non correnti	(133)	(133)	(133)
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)	(133)	(133)	(133)
M. Posizione finanziaria netta (H + L)	41.805	42.933	24.452

ATTESTAZIONE EX. COMMI 12 E 13, ART. 2.6.2. DEL REGOLAMENTO DI BORSA

Acotel Group S.p.A., controllante indiretta di società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, attesta di rispettare le disposizioni dell'art. 36 del Regolamento CONSOB n. 16191.

Per quanto riguarda invece le disposizioni dell'art. 37 del sopra citato Regolamento, Acotel Group S.p.A. non ritiene necessario rilasciare alcuna attestazione non essendo sottoposta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra società.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ARTICOLO 154-BIS, 2° COMMA, DEL D.LGS. 58/1998

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Luca De Rita, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del Testo Unico della Finanza, dichiara che, a quanto consta, l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto trimestrale consolidato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.