

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
TRIMESTRE DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2009**



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
AREA DI CONSOLIDAMENTO	pag.	4
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE	pag.	6
ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA	pag.	7
ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA	pag.	16
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.	18

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

Cristian Carnevale
Consigliere

Raffaele Cappiello ^{(1), (2)}
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

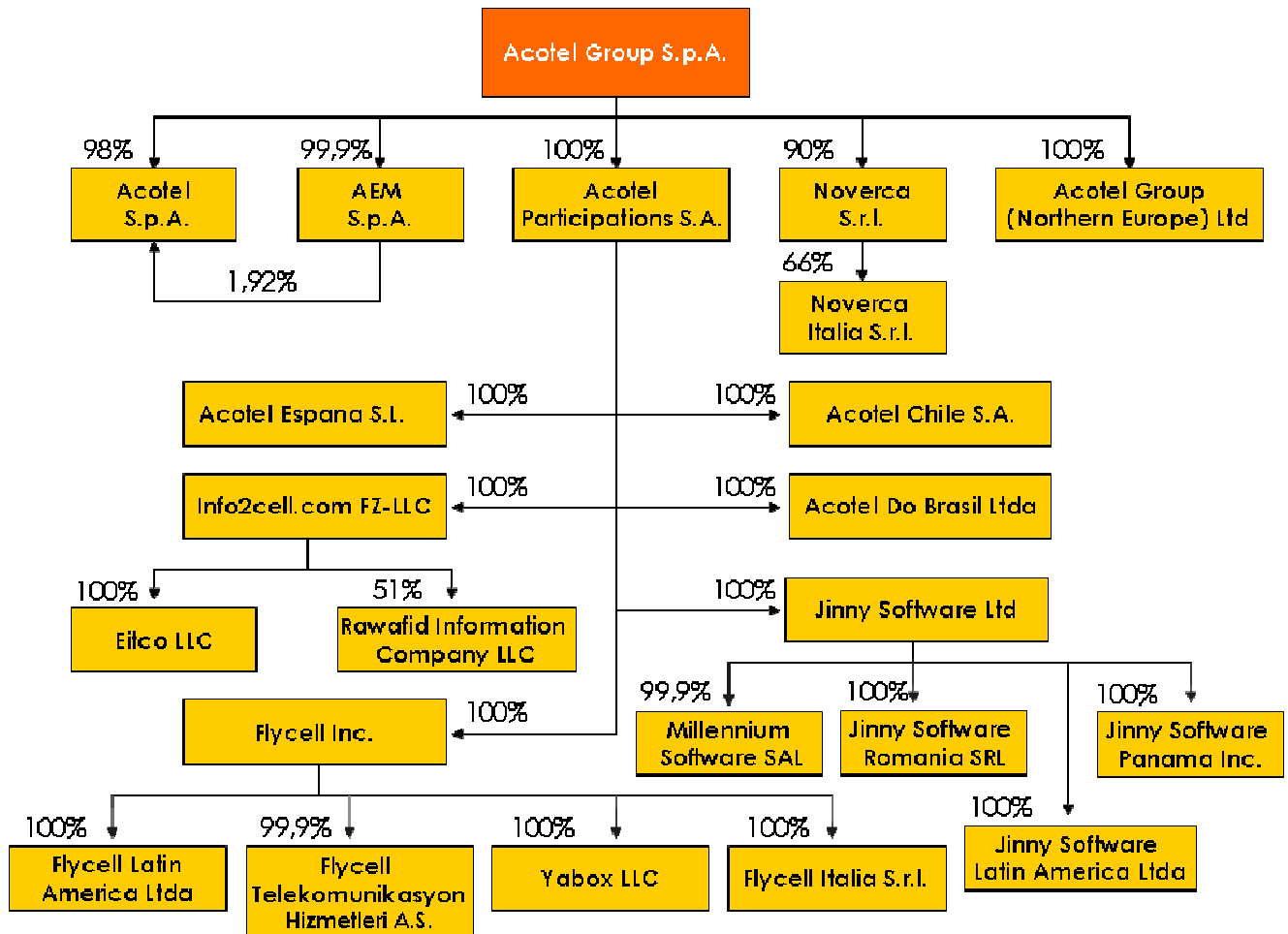
Maurizio Salimei
Sindaco effettivo

SOCIETA' DI REVISIONE

Deloitte & Touche S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO

La figura successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 30 settembre 2009:



Si segnala che la società controllante di Acotel Group S.p.A. è la Clama S.r.l. che, al 30 settembre 2009, 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 2009 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 del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

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.

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 2008, eventualmente integrati per tener conto delle fattispecie non presenti a tale data.

Le situazioni contabili al 30 settembre 2009 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* nonché la porzione di ricavi derivanti dagli abbonamenti per i servizi *B2C* addebitati nel mese di settembre 2009 ma di competenza del periodo successivo.

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi come 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.

Si segnala infine che il presente Resoconto trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

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. Si segnala che nel corso del III° trimestre 2009 il perimetro di consolidamento non ha subito variazioni rispetto ai due trimestri precedenti.

Società consolidate con il metodo integrale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
				Valuta	Importo
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	3.201
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, iscritta 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.

Società a controllo congiunto consolidate con il metodo proporzionale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
				Valuta	Importo
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..

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE

Nell'area Servizi le controllate *Flycell Inc.*, attiva nel segmento B2C, *Info2cell* ed *Acotel do Brasil*, operanti prevalentemente in modalità B2B, hanno fatto registrare una crescita significativa della loro base clienti e dei ricavi prodotti nei rispettivi mercati geografici di riferimento.

Nell'area di business delle Soluzioni per la messaggistica mobile, che fa capo alla società *Jinny Software Ltd.*, si segnala la fornitura al nuovo operatore maltese *Melita Mobile* di una completa suite di prodotti - *SMSC*, *MMSC*, *WAP Gateway*, *Ringback Tone Server*, *Real-time Charging Gateway*, *Missed Call Notification*, *VAS Application Suite (including SMS Push/Pull, Voting and a Media Download Engine)*, *Message Router and Voice Mail System (VMS)* – grazie alla quale l'operatore offrirà ai propri clienti un vastissimo catalogo di servizi a valore aggiunto.

Le attività svolte nell'area delle Telecomunicazioni mobili, che rappresentano la principale novità nell'ambito dei business condotti dal Gruppo, sono interamente riconducibili all'iniziativa *Nòverca* avviata in collaborazione con il gruppo bancario *Intesa Sanpaolo* ed articolata, da un punto di vista societario, su due società: *Noverca S.r.l.* (90% *Acotel Group S.p.A.*, 10% *Intesa Sanpaolo*) che svolge il ruolo di enabler tecnologico, e *Noverca Italia S.r.l.* (66% *Noverca S.r.l.*, 34% *Intesa Sanpaolo*) a cui sono demandate le attività marketing, commerciali e di customer care.

Ultimate le attività propedeutiche all'avvio della commercializzazione dei servizi, fra le quali la messa in esercizio dei canali commerciali attraverso cui vengono vendute le *Extended SIM Nòverca* (filiali e siti di web-banking *Intesa Sanpaolo*, punti vendita *Lottomatica* ed il sito web della società www.noverca.it), nel corso del terzo trimestre si è dedicata particolare attenzione alla formulazione dell'offerta e alle iniziative commerciali da svolgere in collaborazione anche con *Intesa Sanpaolo*.

In particolare si segnala che è stata organizzata una campagna promozionale per distribuire le *Extended SIM Nòverca* in abbinamento alle carte prepagate *Superflash* di *Intesa Sanpaolo*, offrendo ai possessori di queste ultime la possibilità di sottoscrivere una *Extended SIM Nòverca* usufruendo di condizioni economiche agevolate.

ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	Note	3° trimestre			Primi nove mesi		
		2009	2008	Variazioni	2009	2008	Variazioni
Ricavi	1	39.112	23.441	15.671	99.143	64.577	34.566
Altri proventi		88	47	41	229	143	86
Totale		39.200	23.488	15.712	99.372	64.720	34.652
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		577	-	577	586	(3)	589
Consumi di materie prime	2	(990)	(507)	(483)	(1.566)	(1.930)	364
Servizi esterni	3	(28.766)	(20.199)	(8.567)	(77.634)	(49.957)	(27.677)
Godimento beni di terzi	4	(416)	(395)	(21)	(1.288)	(1.165)	(123)
Costi del personale	5	(4.865)	(4.501)	(364)	(15.161)	(13.162)	(1.999)
Costi interni capitalizzati	6	363	258	105	1.342	767	575
Altri costi	7	(402)	(545)	143	(1.119)	(1.371)	252
Margine Operativo Lordo		4.701	(2.401)	7.102	4.532	(2.101)	6.633
Ammortamenti	8	(639)	(347)	(292)	(1.613)	(1.015)	(598)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		-	-	-	(1)	(1)	-
Risultato Operativo		4.062	(2.748)	6.810	2.918	(3.117)	6.035
Proventi da partecipazioni		-	-	-	-	7.940	(7.940)
Gestione finanziaria	9	(198)	730	(928)	301	945	(644)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE		3.864	(2.018)	5.882	3.219	5.768	(2.549)
Imposte sul reddito del periodo	10	(1.130)	(704)	(426)	(1.188)	(1.979)	791
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		2.734	(2.722)	5.456	2.031	3.789	(1.758)
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		173	(17)	190	197	83	114
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		2.561	(2.705)	5.266	1.834	3.706	(1.872)
Risultato per azione	11	0,62	(0,66)		0,45	0,90	
Risultato per azione diluito	11	0,62	(0,66)		0,45	0,90	

I risultati ottenuti dal Gruppo Acotel nel terzo trimestre 2009, se confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenziano un significativo aumento dei ricavi ed una importante crescita dei margini reddituali. Analogo trend positivo si registra con riferimento ai primi nove mesi considerando che il risultato ante imposte conseguito nell'analogo periodo 2008 beneficiava di 7.940 migliaia di euro di proventi da partecipazioni generati attraverso l'ingresso di *Intesa Sanpaolo* in *Noverca S.r.l.* ed in *Noverca Italia S.r.l.*

I Ricavi trimestrali, pari a 39.112 migliaia di euro, rappresentano un incremento del 67% rispetto al terzo trimestre 2008 dovuto alle positive performance commerciali realizzate principalmente da *Flycell Inc.*, unitamente alle sue controllate dirette, da *Info2cell* e da *Acotel do Brasil*.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è positivo per 4.701 migliaia di euro, in forte crescita rispetto al dato del terzo trimestre 2008, negativo per 2.401 migliaia di euro.

Al netto degli ammortamenti, pari a 639 migliaia di euro, il Risultato Operativo risulta positivo per 4.062 migliaia di euro.

Per effetto della gestione finanziaria, negativa per 198 migliaia di euro, della stima delle imposte del periodo, pari a 1.130 migliaia di euro, e del risultato di pertinenza di terzi, positivo per 173 migliaia di euro, l'utile del terzo trimestre 2009 è pari a 2.561 migliaia di euro in crescita di oltre 5 milioni di euro rispetto alla perdita subita nell'analogo periodo del precedente esercizio.

Nota 1 - Ricavi

Nel terzo trimestre 2009 i *Ricavi* sono stati pari a 39.112 migliaia di euro, in crescita rispetto a quelli conseguiti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (23.441 migliaia di euro).

Come evidenziato nella tabella seguente, incrementi del fatturato sono stati realizzati in tutte le Aree di business in cui opera il Gruppo:

(migliaia di euro)	2009		2008	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
SERVIZI	36.461	91.280	21.001	55.384
SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILI	2.160	6.419	2.052	7.922
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	413	1.334	388	1.271
TELECOMUNICAZIONI MOBILI	78	110	-	-
	39.112	99.143	23.441	64.577

SERVIZI

La linea di business "Servizi", in crescita del 74% rispetto al terzo trimestre 2008, 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		
	2009	2008	Variazione	2009	2008	Variazione
Servizi B2C	30.109	15.341	14.768	75.603	37.977	37.626
Servizi a Network Operator	4.199	4.679	(480)	10.499	14.292	(3.793)
Servizi Corporate	1.871	786	1.085	4.454	2.172	2.282
Servizi Media	282	195	87	724	943	(219)
Totale	36.461	21.001	15.460	91.280	55.384	35.896

Nel terzo trimestre 2009 i servizi erogati in modalità *B2C*, in crescita dell'96% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, rappresentano circa l'83% del fatturato totale prodotto nel settore "Servizi", attestandosi nel trimestre a 30.109 migliaia di euro. Tali ricavi sono stati generati principalmente dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* nel Nord America, Spagna e Messico (20.470 migliaia di euro) e dalle sue controllate dirette *Flycell Italia* (5.897 migliaia di euro), *Flycell Latin America* (3.151 migliaia di euro), e *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* (563 migliaia di euro) rispettivamente in Italia, Brasile e Turchia.

I servizi a *Network Operator*, pari a 4.199 migliaia di euro, si sono decrementati di circa il 10% rispetto al terzo trimestre 2008. Essi includono principalmente i proventi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari a 1.872 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 1.527 migliaia di euro, e quelli generati dall'attività svolta da *Info2cell* con i principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 792 migliaia di euro. Il decremento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio è ascrivibile principalmente al minor fatturato conseguito dalla controllata italiana.

I ricavi generati dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate* sono stati pari a 1.871 migliaia di euro e sono relativi all'attività svolta in Medio Oriente da *Info2cell*, per 1.281 migliaia di euro, ed in Italia da *Acotel S.p.A.*, prevalentemente in favore di istituti di credito, per 590 migliaia di euro. L'incremento, rispetto al terzo trimestre 2008, deriva dalla maggiore attività commerciale svolta dalle predette controllate.

Il fatturato conseguito con clienti *Media*, pari a 282 migliaia di euro, è stato generato per la quasi totalità in Medio Oriente dalla controllata *Info2cell* e, in Italia, da *Acotel S.p.A.*

SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE

Nel terzo trimestre 2009 i ricavi derivanti dalle Soluzioni per la messaggistica mobile sono stati pari a 2.160 migliaia di euro in leggera crescita rispetto al corrispondente periodo 2008 (+5%). 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, Nord America, America Latina, Asia, Medio Oriente e Europa.

PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza, pari nel trimestre a 413 migliaia di euro, sono stati interamente conseguiti dalla controllata *AEM S.p.A.*. Tali ricavi, in lieve aumento (+6%) rispetto a quelli generati nel terzo trimestre 2008, 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*.

TELECOMUNICAZIONI MOBILI

I ricavi relativi alle Telecomunicazioni mobili, generati interamente da *Noverca Italia S.r.l.*, risultano nel trimestre poco rilevanti data la fase di start-up in cui si trova tale area di business.

La ripartizione geografica dei ricavi è la seguente:

(migliaia di euro)	2009				2008			
	1 lug - 30 set	%	1 gen - 30 set	%	1 lug - 30 set	%	1 gen - 30 set	%
AMERICA LATINA	10,928	27.9%	25,176	25.4%	5,850	25.0%	15,224	23.6%
ITALIA	8,867	22.7%	20,737	20.9%	3,785	16.1%	11,562	17.9%
NORD AMERICA	8,843	22.6%	26,329	26.5%	9,241	39.4%	23,962	37.1%
ALTRI PAESI EUROPEI	6,933	17.7%	17,240	17.4%	1,778	7.6%	4,734	7.3%
MEDIO-ORIENTE	2,572	6.6%	6,824	6.9%	1,764	7.5%	4,466	6.9%
AFRICA	638	1.6%	1,726	1.7%	748	3.2%	3,440	5.3%
ASIA	331	0.9%	1,111	1.2%	275	1.2%	1,189	1.9%
	39,112	100%	99,143	100%	23,441	100%	64,577	100%

La ripartizione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del terzo trimestre 2009 evidenzia:

- la crescita del fatturato generato in America Latina, Italia e negli altri paesi europei grazie soprattutto ai servizi *B2C* erogati da *Flycell Inc.* e dalle sue partecipate *Flycell Latin America*, *Flycell Italia* e *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş.*;
- una lieve flessione del fatturato trimestrale generato da *Flycell Inc.* in Nord America anche se il fatturato complessivo dei primi 9 mesi 2009 è comunque superiore a quello dello stesso periodo 2008;
- la crescita del fatturato generato in Medio Oriente mediante l'attività commerciale svolta dalla controllata *Info2cell*.

Nota 2 – Consumi di materie prime

I *Consumi di materie prime*, pari nel trimestre a 990 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni sostenuti da *Jinny Software* (330 migliaia di euro). Il valore residuo è imputabile essenzialmente ai prodotti acquistati a fine settembre da *Noverca Italia S.r.l.*, in giacenza nel proprio magazzino, per essere commercializzati tramite lo *shop* virtuale presente sul sito web www.noverca.it lanciato nel corso del mese di ottobre.

Nota 3 – Servizi esterni

I *Servizi esterni*, pari nel trimestre a 28.766 migliaia di euro, risultano in aumento (+42%) rispetto al terzo trimestre 2008 ed articolati come dettagliato nella tabella seguente:

(migliaia di euro)	2009		2008	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Retrocessioni agli integratori ed operatori telefonici	14.791	36.952	6.816	16.779
Pubblicità	8.423	25.224	8.515	20.393
Content providers	2.128	5.921	2.141	5.119
Consulenze professionali	764	2.126	644	1.448
Acquisto pacchetti SMS	568	1.442	469	1.207
Connettività e utenze varie	403	1.101	346	1.018
Viaggi e trasferte	390	1.367	494	1.351
Call center	210	480	46	117
Compenso organi sociali	196	551	173	502
Lavorazioni esterne	130	376	118	377
Revisione contabile	122	356	57	199
Altri costi minori	641	1.738	380	1.447
Totale	28.766	77.634	20.199	49.957

Le voci più significative di costo sono riconducibili alle modalità operative scelte da *Flycell Inc.* e dalle sue dirette controllate *Flycell Italia S.r.l.*, *Flycell Latin America* e *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* per sviluppare il proprio *business* nel mercato di riferimento e che comportano sia un addebito significativo di costi da parte degli operatori telefonici e degli integratori per i servizi di trasporto ed esazione da essi fornito (14.791 migliaia di euro) sia la necessità di sostenere spese promozionali rilevanti (7.817 migliaia di euro su un totale di Gruppo pari a 8.423 migliaia di euro) per far conoscere al mercato i propri servizi ed aumentare la base clienti.

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 2.128 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 764 migliaia di euro, dall'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, pari a 568 migliaia di euro, dai costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare ed altre utenze varie, pari a 403 migliaia di euro, dai costi per viaggi e trasferte, pari a 390 migliaia di euro. Seguono, in termini di rilevanza, i costi per i call center esterni, pari a 210 migliaia di euro, i compensi agli organi sociali, pari a 196 migliaia di euro, le lavorazioni esterne, pari a 130 migliaia di euro, ed i costi per la revisione contabile, pari a 122 migliaia di euro.

Nota 4 – Godimento beni di terzi

I costi per *Godimento beni di terzi*, pari a 416 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:

(migliaia di euro)	2009		2008	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Salari e stipendi	3.886	11.962	3.575	10.294
Oneri sociali	595	1.870	465	1.581
Trattamento di fine rapporto	79	250	99	233
Oneri finanziari	(12)	(42)	(14)	(38)
Altri costi	317	1.121	376	1.092
Totale	4.865	15.161	4.501	13.162

L'incremento dei costi del personale nel trimestre di riferimento (+8%) è correlato essenzialmente all'aumento degli organici di *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, le 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 2009 ed il confronto tra i valori medi relativi al terzo trimestre ed ai primi nove mesi 2009 e 2008:

	Al 30-9-2009	Media III° trim. 2009	Media III° trim. 2008	Media 9 mesi 2009	Media 9 mesi 2008
Dirigenti	30	30	27	30	27
Quadri	67	66	64	62	66
Impiegati e Operai	362	364	327	353	306
Totale	459	460	418	445	399

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

	Al 30-09-2009	Al 30-09-2008
Italia	113	109
Libano	82	79
Giordania	64	65
USA	57	68
Brasile	38	27
Irlanda	37	30
Romania	22	9
Emirati Arabi Uniti	20	20
Malesia	8	8
Kenia	6	-
Spagna	4	2
Turchia	4	4
Sud Africa	3	2
Panama	1	-
Totale	459	423

Nota 6 - Costi interni capitalizzati

I *Costi interni capitalizzati*, pari a 363 migliaia di euro, sono relativi, per 273 migliaia di euro, al personale impiegato nello sviluppo di software e nuove applicazioni necessarie per l'erogazione dei servizi di MVNO lanciati attraverso il brand *Nòverca*.

La quota residua è relativa al costo del personale impiegato nel trimestre da *Acotel Group S.p.A.* per lo sviluppo della nuova piattaforma *Acotel*.

Nota 7 - Altri costi

Nel terzo trimestre 2009 gli *Altri costi* si sono attestati a 402 migliaia di euro e sono riferiti, per 356 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:

(migliaia di euro)	2009		2008	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Ammortamento attività immateriali non correnti	188	474	67	198
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	451	1.139	280	817
Totale	639	1.613	347	1.015

Gli Ammortamenti delle attività immateriali includono principalmente l'ammortamento dei software, delle licenze utilizzate dalle varie società del Gruppo e dei costi per la messa a disposizione e configurazione delle infrastrutture tecnologiche di Telecom Italia, funzionali all'erogazione dei servizi da parte del nuovo operatore mobile virtuale *Nòverca*.

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 2009 è negativo per 198 migliaia di euro e si articola come segue:

(migliaia di euro)	2009		2008	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Interessi attivi da investimenti finanziari	190	655	235	576
Interessi attivi bancari	8	75	94	246
Utili su cambi	-	341	437	363
Altri interessi attivi	67	68	67	139
Totale proventi finanziari	265	1.139	833	1.324
Interessi passivi ed oneri bancari	(118)	(320)	(103)	(247)
Perdite su cambi	(332)	(474)	-	(93)
Altri interessi passivi	(13)	(44)	-	(39)
Totale oneri finanziari	(463)	(838)	(103)	(379)
Totale gestione finanziaria	(198)	301	730	945

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 1.130 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:

	2009		2008	
	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)	2.561	1.834	(2.705)	3.706
Numero di azioni (in migliaia)				
Azioni in circolazione ad inizio periodo *	4.114	4.114	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	4.114	4.114
Risultato per azione base e diluito **	0,62	0,45	(0,66)	0,90

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

** : i risultati per azione base del III° trimestre e dei primi nove mesi 2009 e 2008 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-09	31-dic-08	Variazione	Var. %
Attività non correnti:				
Attività materiali	4.925	4.084	841	21%
Attività immateriali	13.633	12.379	1.254	10%
Altre attività	2.167	481	1.686	351%
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	20.725	16.944	3.781	22%
Capitale circolante netto:				
Rimanenze di magazzino	994	396	598	151%
Crediti commerciali	29.070	22.220	6.850	31%
Altre attività correnti	3.825	2.340	1.485	63%
Debiti commerciali	(16.803)	(9.404)	(7.399)	(79%)
Altre passività correnti	(6.983)	(4.319)	(2.664)	(62%)
TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	10.103	11.233	(1.130)	(10%)
TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE	(1.331)	(1.146)	(185)	(16%)
FONDI NON CORRENTI	(426)	(294)	(132)	(45%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	29.071	26.737	2.334	9%
Patrimonio netto:				
Capitale Sociale	1.084	1.084	-	-
Riserve e risultati a nuovo	65.691	57.522	8.169	14%
Utili (Perdite) del periodo	1.834	6.564	(4.730)	(72%)
Quota di pertinenza di Terzi	272	30	242	807%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	68.881	65.200	3.681	6%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	101	101	-	-
Disponibilità monetarie nette:				
Attività finanziarie correnti	(26.423)	(18.764)	(7.659)	(41%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(16.936)	(23.439)	6.503	28%
Passività finanziarie correnti	3.448	3.639	(191)	(5%)
	(39.911)	(38.564)	(1.347)	(3%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(39.810)	(38.463)	(1.347)	(4%)
TOTALE MEZZI PROPRI E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	29.071	26.737	2.334	9%

Al 30 settembre 2009 il Gruppo Acotel presenta un Capitale Investito Netto di 29.071 migliaia di euro costituito da Attività non correnti per 20.725 migliaia di euro, dal Capitale Circolante Netto per 10.103 migliaia di euro, dal Trattamento Fine Rapporto (TFR) per 1.331 migliaia di euro e da altri fondi non correnti per 426 migliaia di euro.

A fronte del Capitale Investito Netto sono iscritti il Patrimonio Netto Consolidato, pari a 68.881 migliaia di euro, e la Posizione Finanziaria Netta, positiva per 39.810 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 degli investimenti effettuati per l'attività di *Mobile Virtual Network Operator* lanciata dal Gruppo alla fine del mese di marzo e per l'incremento delle Imposte differite attive;
- le variazioni subite dal Capitale Circolante Netto sono correlate all'incremento dell'attività commerciale svolta ma soprattutto ad una maggiore coincidenza fra tempi di incasso dai clienti e di pagamento dei fornitori dovuta all'ottenimento di tempi più lunghi nel saldare questi ultimi;
- la Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2009, la cui composizione viene riportata nella seguente tabella, ammonta a 39.810 migliaia di euro con un incremento di 1.347 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2008.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)

	30-set-09	30-giu-09	31-dic-08
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.936	17.477	23.439
B. Attività di negoziazione	9.265	9.113	16.147
C. Liquidità (A + B)	26.201	26.590	39.586
D. Altre attività finanziarie correnti	17.158	17.084	2.617
E. Debiti bancari correnti	(3.416)	(3.546)	(3.607)
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(32)	(32)	(32)
G. Passività finanziarie correnti (E + F)	(3.448)	(3.578)	(3.639)
H. Posizione finanziaria corrente netta (C+D+G)	39.911	40.096	38.564
I. Passività finanziarie non correnti	(101)	(101)	(101)
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)	(101)	(101)	(101)
M. Posizione finanziaria netta (H + L)	39.810	39.995	38.463

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 l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto trimestrale consolidato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.