

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
TRIMESTRE DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2011**



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.....	2
STRUTTURA DEL GRUPPO.....	3
CRITERI DI REDAZIONE.....	3
AREA DI CONSOLIDAMENTO	4
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL TRIMESTRE	6
ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA	7
ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA	16
ALTRI EVENTI SIGNIFICATIVI.....	18
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	18

GLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di amministrazione

Claudio Carnevale

Presidente ed Amministratore Delegato

Francesco Ago (1), (2), (3)

Consigliere

Margherita Argenziano

Consigliere

Raffaele Cappiello (1), (2)

Consigliere

Cristian Carnevale

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

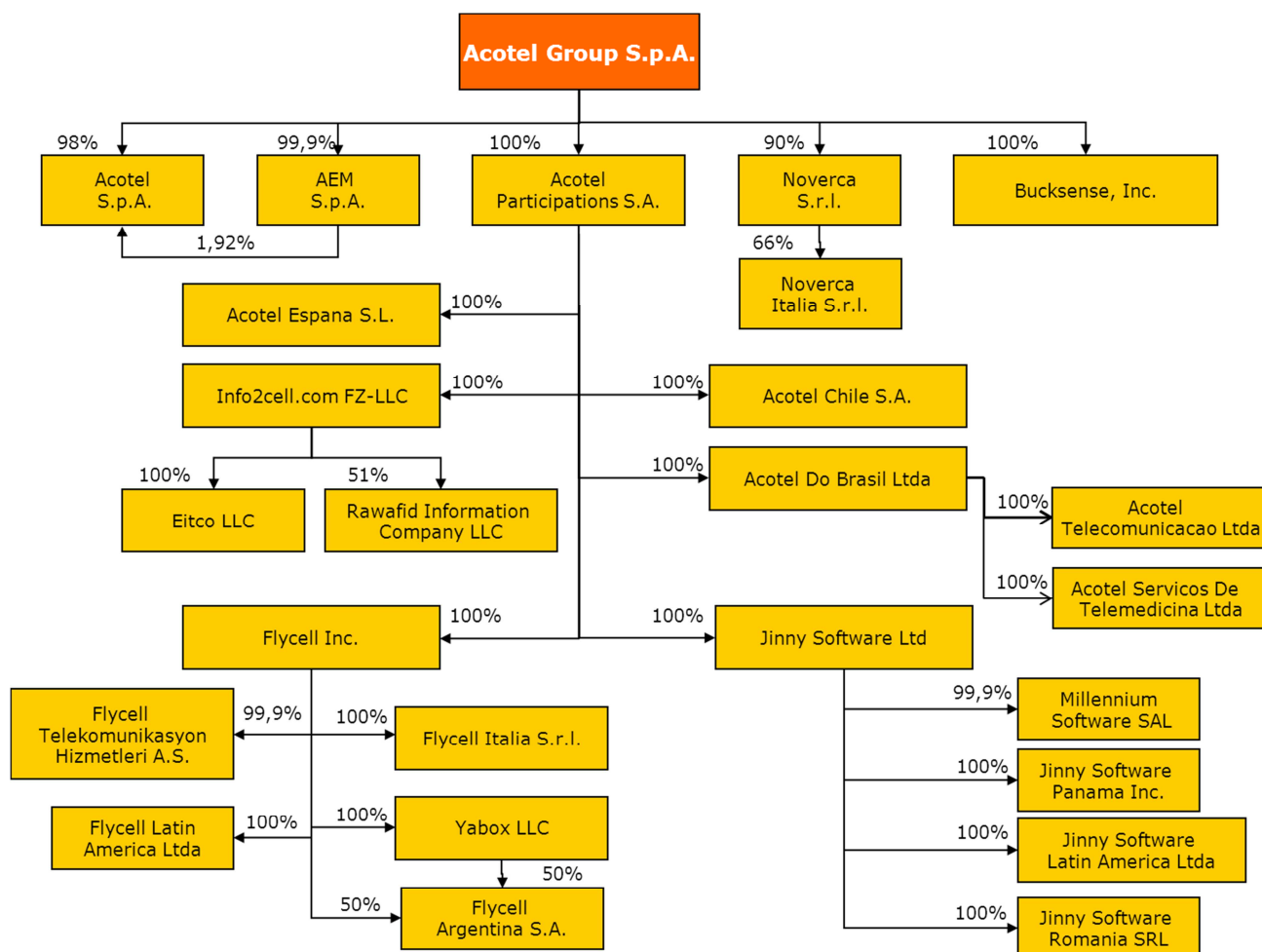
Sindaco effettivo

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO

La figura successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 30 settembre 2011:



Si segnala che la società controllante di Acotel Group S.p.A. è la Clama S.r.l. che, al 30 settembre 2011, deteneva 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 2011 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 2010, eventualmente integrati per tener conto delle fattispecie non presenti a tale data.

Le situazioni contabili al 30 settembre 2011 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, sulle eventuali perdite di valore subite dall'avviamento e dal magazzino, sugli accantonamenti per rischi su crediti e su contenziosi e sulle imposte.

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, derivanti principalmente dai sistemi interni di rilevazione, e stime non ancora confermate dagli integratori e/o dagli operatori.

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 2011 ma di competenza del periodo successivo.

Infine, 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 2011 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	
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	6.200.000
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
Flycell Telekomunikasyon Hizmetleri A.S.	2 luglio 2005 (1)	99,9% (7)	Istanbul	TRY	50.000
Flycell Latin America Conteúdo Para Telefonia 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	3.714.816
Rawafed 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	90.000
Flycell Argentina S.A.	26 ottobre 2009	100% (8)	La Plata	ARS	12.000
Acotel Serviços De Telemedicina Ltda.	28 marzo 2011	100% (9)	Rio de Janeiro	BRL	300.000
Acotel Telecomunicação Ltda.	28 marzo 2011	100% (9)	Rio de Janeiro	BRL	150.000
Bucksense, Inc.	28 giugno 2011	100%	Nevada	USD	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.
- (8) Controllata attraverso Flycell Inc. e Yabox LLC.
- (9) Controllata attraverso Acotel do Brasil Ltda.

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) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 50% del capitale della società, tra le partecipazioni in società collegate. Dal 9 maggio 2008 il Gruppo detiene il 90% del capitale della società.
- (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

La società *Flycell Inc.*, a cui fanno capo tutte le attività inerenti lo sviluppo e la vendita dei servizi destinati ai consumatori finali (*B2C – Business To Consumer*) e che opera direttamente, o tramite partecipate, in USA, Argentina, Brasile, Italia, Messico, Spagna, Sud Africa e Turchia, ha ottenuto, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, positivi risultati in termini di marginalità, realizzando una crescita di circa il 30% del risultato finale prima delle imposte, pur conseguendo un fatturato inferiore a quello del terzo trimestre 2010.

Le società *Acotel S.p.A.*, che opera in Italia nell'area di business dei Servizi a valore aggiunto, ha, dal canto suo, fatto registrare un incremento dei ricavi in ragione dei buoni risultati conseguiti attraverso le attività svolte in favore di *Telecom Italia* e di aziende del settore bancario.

La società *Info2cell*, anch'essa attiva nel segmento *B2B* dell'area di business Servizi a valore aggiunto e che opera in posizione di leadership nei paesi del Medio Oriente, ha avviato una serie di nuove iniziative atte a diversificare la propria attività, in modo da fare fronte alla generalizzata diminuzione dei ricavi già messa in evidenza nella prima parte dell'anno. Tra le nuove iniziative si segnalano il lancio del portale www.3alaTV.com e dei relativi servizi SMS/MMS (il portale è una guida interattiva della programmazione TV) ed il lancio della seconda versione dell'applicazione iPhone Al-Dawri dedicata al calcio in Arabia Saudita.

Sempre nel segmento *B2B* dell'area di business Servizi a valore aggiunto, la società *Acotel do Brasil* ha registrato nel trimestre un ridimensionamento del suo volume di attività rispetto all'identico periodo 2010. Tale diminuzione trova origine nel generalizzato calo delle attività svolte in favore dell'operatore *TIM Brasil*.

L'area di business precedentemente denominata Soluzioni per la messaggistica mobile è stata rinominata Mobile VAS technology per meglio rappresentare l'offerta commerciale e il posizionamento strategico della controllata *Jinny Software Ltd.* La nuova denominazione permette infatti di sintetizzare la strategia con cui il Gruppo, attraverso la predetta Jinny, vuole proporsi per offrire agli operatori mobili di tutto il mondo le tecnologie necessarie per sviluppare ed erogare qualsiasi tipo di servizio a valore aggiunto. Dal punto di vista commerciale la società ha acquisito un volume di ordini superiore a quello ottenuto nei terzi trimestri degli esercizi 2009 e 2010. Le aree geografiche che hanno maggiormente contribuito a questo risultato sono state l'America Latina, l'Africa e il Medio Oriente. Si segnala infine la acquisizione di un nuovo cliente nell'Europa dell'est.

Nell'area di business delle Telecomunicazioni mobili opera la società *Noverca Italia S.r.l.*, un operatore mobile virtuale (*MVNO, Mobile Virtual Network Operator*) attivo nel mercato italiano e partecipato dal gruppo bancario *Intesa Sanpaolo S.p.A.* per una quota totale, diretta ed indiretta, del 40,6%. Nella seconda parte del trimestre la società ha completato i test della piattaforma tecnologica attraverso la quale inizierà ad operare come Full MVNO, cioè con un proprio codice operatore mobile, proprie schede SIM (*Subscriber Identification Module*) e facendo ricorso alle infrastrutture di *Telecom Italia S.p.A.* per il solo accesso alle rete radiomobile.

Nell'area Sistemi di sicurezza, la società *AEM S.p.A.* ha registrato una diminuzione del volume di ricavi rispetto al corrispondente trimestre del 2010 soffrendo per il negativo andamento congiunturale dei mercati per i beni di investimento.

ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)

	Note	3° trimestre			Primi nove mesi		
		2011	2010	Variazioni	2011	2010	Variazioni
Ricavi	1	28.011	37.456	(9.445)	82.211	117.435	(35.224)
Altri proventi		99	86	13	370	263	107
Totale		28.110	37.542	(9.432)	82.581	117.698	(35.117)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		7	(278)	285	8	(463)	471
Materie prime, semilavorati e prodotti finiti	2	(459)	(279)	(180)	(1.317)	(1.112)	(205)
Servizi esterni	3	(21.147)	(29.229)	8.082	(58.250)	(99.722)	41.472
Godimento beni di terzi	4	(459)	(452)	(7)	(1.371)	(1.406)	35
Costi del personale	5	(5.576)	(5.390)	(186)	(17.228)	(16.932)	(296)
Costi interni capitalizzati	6	134	237	(103)	951	917	34
Altri costi	7	(772)	(1.060)	288	(2.103)	(2.427)	324
Margine Operativo Lordo		(162)	1.091	(1.253)	3.271	(3.447)	6.718
Ammortamenti	8	(632)	(826)	194	(2.406)	(2.545)	139
Svalutazioni/ripristinamenti di valore di attività non correnti		(4)	(8)	4	(20)	(8)	(12)
Risultato Operativo		(798)	257	(1.055)	845	(6.000)	6.845
Proventi da partecipazioni		-	-	-	12	-	12
Gestione finanziaria	9	318	(96)	414	900	83	817
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE		(480)	161	(641)	1.757	(5.917)	7.674
Imposte sul reddito del periodo	10	(176)	(1.625)	1.449	(2.079)	(2.044)	(35)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		(656)	(1.464)	808	(322)	(7.961)	7.639
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		65	17	48	165	123	42
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		(721)	(1.481)	760	(487)	(8.084)	7.597
Risultato per azione	11	(0,18)	(0,36)		(0,12)	(1,96)	
Risultato per azione diluito	11	(0,18)	(0,36)		(0,12)	(1,96)	

I risultati ottenuti dal Gruppo Acotel nel terzo trimestre 2011, se confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenziano una diminuzione dei ricavi, un deterioramento dei margini reddituali prima delle imposte ed una riduzione della perdita netta. Al contrario, i margini reddituale fatti registrare nei primi 9 mesi 2011 risultano migliori di quelli dell'analogo periodo 2010 a conferma dei positivi risultati ottenuti dal Gruppo attraverso il processo di razionalizzazione ed internalizzazioni della gestione degli investimenti pubblicitari avviato nella seconda parte del precedente esercizio.

I Ricavi trimestrali, pari a 28.011 migliaia di euro, presentano un decremento del 25% rispetto a quelli conseguiti nel terzo trimestre 2010, riconducibile principalmente alla diminuzione dei ricavi B2C dell'area di business Servizi.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è passato da un valore positivo di 1.091 migliaia di euro conseguito nel terzo trimestre 2010 ad un risultato negativo di 162 migliaia di euro nel trimestre appena concluso.

Al netto degli ammortamenti e delle svalutazioni di attività non correnti, il Risultato Operativo è negativo per 798 migliaia di euro.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 318 migliaia di euro, della stima delle imposte del periodo, pari a 176 migliaia di euro, e del risultato di pertinenza di terzi, positivo per 65 migliaia di euro, la perdita del terzo trimestre 2011 è pari a 721 migliaia di euro, in riduzione (51%) rispetto a quella subita nel terzo trimestre 2010.

Nota 1 - Ricavi

Nel terzo trimestre 2011 i *Ricavi* sono stati pari a 28.011 migliaia di euro, in diminuzione rispetto a quelli conseguiti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (37.456 migliaia di euro).

Come evidenziato nella tabella seguente, il decremento del fatturato è riconducibile principalmente ai risultati conseguiti nell'area di *business* dei Servizi:

(migliaia di euro)

	2011		2010	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
SERVIZI	24.641	70.405	33.950	106.653
MOBILE VAS TECHNOLOGY	2.289	9.060	2.502	8.509
SISTEMI DI SICUREZZA	541	1.211	350	1.136
TELECOMUNICAZIONI MOBILI	540	1.535	654	1.137
	28.011	82.211	37.456	117.435

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 in favore degli utenti di telefonia cellulare.

Il dettaglio dei ricavi del settore “Servizi” è evidenziato nella tabella successiva:

(migliaia di euro)	3° trimestre			Primi nove mesi		
	2011	2010	Variazione	2011	2010	Variazione
Servizi B2C	17.593	25.347	(7.754)	49.898	82.707	(32.809)
Servizi a Network Operator	4.334	4.903	(569)	11.844	12.689	(845)
Servizi Corporate	2.580	3.464	(884)	8.302	10.395	(2.093)
Servizi Media	134	236	(102)	361	862	(501)
Totale	24.641	33.950	(9.309)	70.405	106.653	(36.248)

Nel terzo trimestre 2011 i servizi erogati in modalità *B2C*, attestatisi a 17.593 migliaia di euro, in diminuzione del 31% rispetto all’analogo periodo dell’esercizio precedente, rappresentano circa il 71% del fatturato totale prodotto nel settore “Servizi”. Tali ricavi sono stati generati principalmente dalla statunitense *Flycell Inc.*, attiva in Nord America, Spagna, Messico e Sud Africa, e dalle sue controllate dirette *Flycell Italia*, *Flycell Latin America*, *Flycell Telekomünikasyon Hizmetleri A.Ş* e *Flycell Argentina* rispettivamente in Italia, Brasile, Turchia e Argentina.

I servizi a *Network Operator*, pari a 4.334 migliaia di euro, risultano inferiori del 12% rispetto al terzo trimestre 2010. Essi includono i proventi derivanti dall’erogazione di servizi a *Telecom Italia* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari a 1.980 migliaia di euro, i ricavi conseguiti dalla controllata *Acotel do Brasil* per l’attività svolta in favore dell’operatore brasiliano *TIM Celular*, pari complessivamente a 1.881 migliaia di euro, e quelli generati da *Info2cell* operando in favore dei principali operatori di telefonia mobile dell’area medio-orientale, pari a 473 migliaia di euro. La flessione, rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, è ascrivibile al minor fatturato conseguito dalla controllata brasiliana e da quella mediorientale, solo in parte compensata dai buoni risultati commerciali conseguiti da quella italiana.

I ricavi derivanti dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate*, in diminuzione di circa il 26% rispetto a quelli conseguiti nello stesso periodo del precedente esercizio, sono stati pari a 2.580 migliaia di euro e sono relativi all’attività svolta in Medio Oriente da *Info2cell*, per 1.695 migliaia di euro, e in Italia da *Acotel S.p.A.*, prevalentemente in favore di istituti di credito, per 885 migliaia di euro. Il decremento è riconducibile all’attività commerciale svolta dalla controllata mediorientale.

Il fatturato conseguito con i clienti *Media*, pari a 134 migliaia di euro, è stato generato per la quasi totalità in Medio Oriente dalla partecipata *Info2cell*.

MOBILE VAS TECHNOLOGY

Nel terzo trimestre 2011 i ricavi derivanti dall'Area di business "Mobile VAS technology", che nelle precedenti relazioni veniva denominata "Soluzioni per la messaggistica mobile", sono stati pari a 2.289 migliaia di euro, in diminuzione di circa il 9% rispetto al corrispondente periodo 2010. Il fatturato di questa linea di *business* è riferito alla fornitura di apparati, ed alle correlate attività di manutenzione, svolta da *Jinny Software* in favore di operatori di telefonia mobile operanti in Africa, Medio Oriente, America Latina, Asia, Europa e Nord America.

SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza, pari nel trimestre a 541 migliaia di euro, sono stati interamente conseguiti dalla controllata *AEM S.p.A.*. Tali ricavi, in aumento del 54% rispetto a quelli generati nel terzo trimestre 2010, 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 all'area delle Telecomunicazioni mobili, integralmente riconducibili a *Noverca Italia S.r.l.*, risultano pari a 540 migliaia di euro, rispetto alle 654 migliaia di euro del corrispondente periodo 2010, e sono commisurati, in ottemperanza alle regole del consolidamento proporzionale, alla quota (59,4%) di possesso detenuta da *Acotel Group S.p.A.* nel capitale sociale di *Noverca Italia S.r.l.*

La ripartizione geografica dei ricavi complessivamente conseguiti dal Gruppo è la seguente:

(migliaia di euro)

	2011				2010			
	1 lug - 30 set	%	1 gen - 30 set	%	1 lug - 30 set	%	1 gen - 30 set	%
ITALIA	9.072	32,4%	19.801	24,1%	5.860	15,6%	18.528	15,8%
AMERICA LATINA	8.419	30,0%	25.761	31,3%	10.422	27,8%	31.369	26,7%
NORD AMERICA	5.188	18,5%	17.145	20,9%	12.401	33,1%	38.593	32,9%
MEDIO-ORIENTE	2.608	9,3%	9.618	11,7%	4.670	12,5%	13.262	11,3%
ALTRI PAESI EUROPEI	1.795	6,4%	5.884	7,1%	3.263	8,7%	12.502	10,5%
AFRICA	872	3,1%	3.393	4,1%	610	1,6%	2.572	2,2%
ASIA	57	0,3%	609	0,8%	230	0,7%	609	0,6%
	28.011	100%	82.211	100%	37.456	100%	117.435	100%

La ripartizione per area geografica dei ricavi conseguiti nel corso del terzo trimestre 2011 evidenzia la significativa ripresa del mercato italiano (32% sul fatturato totale), la conferma dell'importanza assunta dall'America Latina (30% sul fatturato totale) e la flessione dell'attività commerciale nel Nord

America (18,5% sul fatturato totale) riconducibile essenzialmente alla decisione assunta dal Gruppo di ridurre gli investimenti pubblicitari in tale area geografica che, a causa di alcune modifiche del quadro regolatorio locale, non garantiscono più tassi di ritorno analoghi a quelli passati.

Nota 2 - Materie prime, semilavorati e prodotti finiti

Tale voce, pari nel trimestre a 459 migliaia di euro, si riferisce principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni e per i sistemi di sicurezza effettuati rispettivamente da *Jinny Software* (230 migliaia di euro) e *AEM S.p.A.* (207 migliaia di euro).

Nota 3 - Servizi esterni

I *Servizi esterni*, pari nel trimestre a 21.147 migliaia di euro, risultano in diminuzione (-28%) rispetto al terzo trimestre 2010. Nella tabella seguente si riporta il dettaglio di tale tipologia di costi:

(migliaia di euro)	2011		2010	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Servizi di interconnessione e billing	8.828	24.892	12.440	41.177
Pubblicità	5.934	13.715	9.061	35.495
Content providers	2.656	8.253	3.776	10.794
Acquisto pacchetti SMS	679	1.935	682	2.129
Consulenze professionali	654	1.999	729	2.109
Connettività e utenze varie	428	1.240	380	1.103
Viaggi e trasferte	369	1.266	469	1.350
Traffico telefonico MVNO	338	1.239	415	1.511
Compenso organi sociali	215	648	192	575
Revisione contabile	160	393	66	276
Call Center	112	332	190	584
Lavorazioni esterne	69	238	97	305
Altri costi minori	705	2.100	732	2.314
Totale	21.147	58.250	29.229	99.722

Il decremento dei costi per servizi esterni è principalmente riconducibile alla politica di contenimento degli investimenti pubblicitari adottata da *Flycell Inc.* ed ai minori costi di interconnessione ed esazione sostenuti dalla stessa e dalle sue dirette partecipate a fronte del minor fatturato generato.

Nota 4 - Godimento beni di terzi

I costi per *Godimento beni di terzi*, pari a 459 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)

	2011		2010	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Salari e stipendi	4.308	13.253	4.312	13.224
Oneri sociali	795	2.493	712	2.338
Trattamento di fine rapporto	101	295	87	265
Oneri finanziari	(23)	(65)	(13)	(47)
Altri costi	395	1.252	292	1.152
Totale	5.576	17.228	5.390	16.932

Tra gli altri costi del personale sono inclusi principalmente gli oneri sostenuti per i servizi di formazione ed aggiornamento professionale, spese di prevenzione e di tutela della salute, nonché all'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 2011 ed il confronto tra i valori medi relativi al terzo trimestre ed ai primi nove mesi 2011 e 2010:

	Al 30-9-2011	Media III trim. 2011	Media III trim. 2010	Media 9 mesi 2011	Media 9 mesi 2010
Dirigenti	28	27	29	27	29
Quadri	86	88	71	81	71
Impiegati e Operai	364	367	370	374	363
Totale	478	482	470	482	463

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

	Al 30-09-2011	Al 30-09-2010
Italia	121	117
Libano	76	81
Brasile	68	54
Giordania	64	61
USA	44	47
Irlanda	35	34
Romania	18	23
Emirati Arabi Uniti	15	12
Spagna	10	4

Kenia	8	7
Arabia Saudita	7	10
Malesia	5	8
Turchia	3	5
Indonesia	2	1
Sudan	1	-
Panama	1	1
Sud Africa	-	1
Egitto	-	1
Totale	478	467

Nota 6 - Costi interni capitalizzati

I *Costi interni capitalizzati*, pari a 134 migliaia di euro, sono relativi al personale impiegato nello sviluppo di software e nuove applicazioni necessarie per l'erogazione dei servizi di *MVNO* lanciati attraverso il brand *Nòverca* e per il passaggio di quest'ultima all'architettura del *Full MVNO*.

Nota 7 - Altri costi

Nel terzo trimestre 2011 gli *Altri costi* si sono attestati a 772 migliaia di euro e sono riferiti, per 498 migliaia di euro, ad imposte indirette dovute da *Acotel do Brasil*, *Flycell Latin America* e *Jinny 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)	2011		2010	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Ammortamento attività immateriali non correnti	140	759	298	954
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	492	1.647	528	1.591
Totale	632	2.406	826	2.545

Gli Ammortamenti delle attività immateriali includono l'ammortamento dei software, delle licenze utilizzate dalle varie società del Gruppo.

Gli Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente 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 2011 è positivo per 318 migliaia di euro e si articola come segue:

(migliaia di euro)

	2011		2010	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Proventi da investimenti finanziari	454	1.254	362	857
Utili su cambi	10	406	-	774
Interessi attivi bancari	4	18	2	11
Altri interessi attivi	-	1	14	14
Totale proventi finanziari	468	1.679	378	1.656
Interessi passivi ed oneri bancari	(70)	(152)	(240)	(574)
Perdite su cambi	(52)	(540)	(234)	(950)
Altri oneri finanziari	(28)	(87)	-	(49)
Totale oneri finanziari	(150)	(779)	(474)	(1.573)
Totale gestione finanziaria	318	900	(96)	83

I proventi da investimenti finanziari comprendono gli utili derivanti dall'investimento a breve delle disponibilità monetarie detenute dal Gruppo.

Il risultato della gestione valutaria è ascrivibile all'effetto della dinamica dei cambi di fine periodo sul valore dei finanziamenti infragruppo in essere fra società che adottano valute funzionali diverse.

Nota 10 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 176 migliaia di euro, accolgono la stima delle imposte sul reddito e delle differite attive e passive stanziata dalle società del Gruppo, al netto dei relativi rientri.

Nota 11 - Risultato per azione

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

(migliaia di euro)

	2011		2010	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Risultato (in migliaia di euro)	(721)	(487)	(1.481)	(8.084)
Numero di azioni (in migliaia)				
Azioni in circolazione ad inizio periodo *	4.114	4.114	4.114	4.114
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo	-	-	-	-
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	4.114	4.114	4.114	4.114
Risultato per azione base e diluito **	(0,18)	(0,12)	(0,36)	(1,96)

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

** : i risultati per azione base del III trimestre e dei primi nove mesi 2011 e 2010 coincidono con i risultati per azione diluiti non sussistendo le fattispecie dilutive indicate dallo IAS 33

ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' PATRIMONIALE E FINANZIARIA

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

(migliaia di euro)

	30 settembre 2011	31 dicembre 2010	Variazione	Var. %
Attività non correnti:				
Attività materiali	7.997	6.787	1.210	18%
Attività immateriali	13.972	13.112	860	7%
Altre attività	3.384	3.440	(56)	(2%)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	25.353	23.339	2.014	9%
Capitale circolante netto:				
Rimanenze di magazzino	560	514	46	9%
Crediti commerciali	27.891	31.990	(4.099)	(13%)
Altre attività correnti	7.469	8.633	(1.164)	(13%)
Debiti commerciali	(19.978)	(19.332)	(646)	(3%)
Altre passività correnti	(8.412)	(8.527)	115	1%
TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	7.530	13.278	(5.748)	(43%)
TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE	(1.874)	(1.649)	(225)	(14%)
FONDI NON CORRENTI	(333)	(470)	137	29%
CAPITALE INVESTITO NETTO	30.676	34.498	(3.822)	(11%)
Patrimonio netto:				
Capitale Sociale	1.084	1.084	-	-
Riserve e risultati a nuovo	64.286	69.243	(4.957)	(7%)
Utili (Perdite) del periodo	(487)	(2.239)	1.752	(78%)
Quota di pertinenza di Terzi	722	558	164	29%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	65.605	68.646	(3.041)	(4%)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	35	35	-	-
Disponibilità finanziarie correnti nette:				
Attività finanziarie correnti	(24.318)	(26.284)	1.966	7%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(10.680)	(11.700)	1.020	9%
Passività finanziarie correnti	34	3.801	(3.767)	(99%)
	(34.964)	(34.183)	(781)	(2%)
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE	(34.929)	(34.148)	(781)	(2%)
TOTALE MEZZI PROPRI E DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE	30.676	34.498	(3.822)	(11%)

Al 30 settembre 2011 il Gruppo Acotel presenta un Capitale Investito Netto di 30.676 migliaia di euro costituito da Attività non correnti per 25.353 migliaia di euro, dal Capitale Circolante Netto per 7.530 migliaia di euro, dal Trattamento Fine Rapporto (TFR) per 1.874 migliaia di euro e da altri fondi non correnti per 333 migliaia di euro.

A fronte del Capitale Investito Netto sono iscritti il Patrimonio Netto Consolidato, pari a 65.605 migliaia di euro, e le Disponibilità Finanziarie Nette, positive per 34.929 migliaia di euro.

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

- le Attività non correnti risultano in crescita rispetto alla fine del precedente esercizio per effetto principalmente dell'acquisto di un immobile a Rio de Janeiro da parte della controllata *Acotel do Brasil* che verrà destinato a sede sociale e commerciale della società e degli investimenti per la messa a disposizione e configurazione delle infrastrutture tecnologiche di Telecom Italia effettuati a supporto dell'attività di *FULL MVNO*;
- le variazioni subite dal Capitale Circolante Netto sono correlate all'andamento dell'attività commerciale svolta dal Gruppo Acotel;
- le Disponibilità Finanziarie Nette al 30 settembre 2011 ammontano a 34.929 migliaia di euro con un incremento di 781 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(in migliaia di euro)

	30-09-2011	30-06-2011	31-12-2010
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.680	11.411	11.700
B. Attività di negoziazione	21.715	23.314	23.683
C. Liquidità (A + B)	32.395	34.725	35.383
D. Crediti finanziari verso parti correlate	2.244	1.936	991
E. Altri crediti finanziari correnti	2.603	2.603	2.601
F. Crediti finanziari correnti (D + E)	4.847	4.539	3.592
G. Debiti bancari correnti	-	(17)	(3.768)
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(34)	(34)	(33)
I. Passività finanziarie correnti (G + H)	(34)	(51)	(3.801)
L. Posizione finanziaria corrente netta (C+F+I)	37.208	39.213	35.174
M. Passività finanziarie non correnti	(35)	(35)	(35)
N. Indebitamento finanziario non corrente (M)	(35)	(35)	(35)
O. Posizione finanziaria netta (L + N)	37.173	39.178	35.139
- verso parti correlate	2.244	1.936	991
- verso altri	34.929	37.242	34.148

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011, pari a 37.173 migliaia di euro, risulta in aumento di 2.034 migliaia di euro rispetto a quella alla fine dell'esercizio 2010 ed in diminuzione di 2.005 migliaia di euro rispetto al 30 giugno 2011.

ALTRI EVENTI SIGNIFICATIVI

Nei primi giorni del mese di ottobre il Gruppo ha fatto il suo ingresso in una nuova area di business, quella dei Servizi per la pubblicità interattiva, costituendo negli Stati Uniti la società *BuckSense Inc.*, che, nata sulla base della grande esperienza acquisita a livello mondiale dal Gruppo nell'esecuzione di campagne pubblicitarie interattive finalizzate a promuovere i propri servizi presso i consumatori finali, si candida ad assumere un ruolo importante nel mondo della pubblicità fornendo servizi chiavi in mano sia per la acquisizione di nuovi clienti sia per aumentare il ritorno delle campagne pubblicitarie.

Sempre nel mese di ottobre, la società *Noverca* ha compiuto un ulteriore passo nel mondo dei servizi innovativi mobili integrando nella propria SIM – unica nel panorama della telefonia mobile - il servizio *Move and Pay*, realizzato da *Intesa Sanpaolo* con il contributo di *Setefi*, che consente di effettuare pagamenti con il cellulare.

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Dott. Luca De Rita, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma, del D.lgs 58/1998 (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.