

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
TRIMESTRE DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 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	15
ALTRE INFORMAZIONI	17
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO	17

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

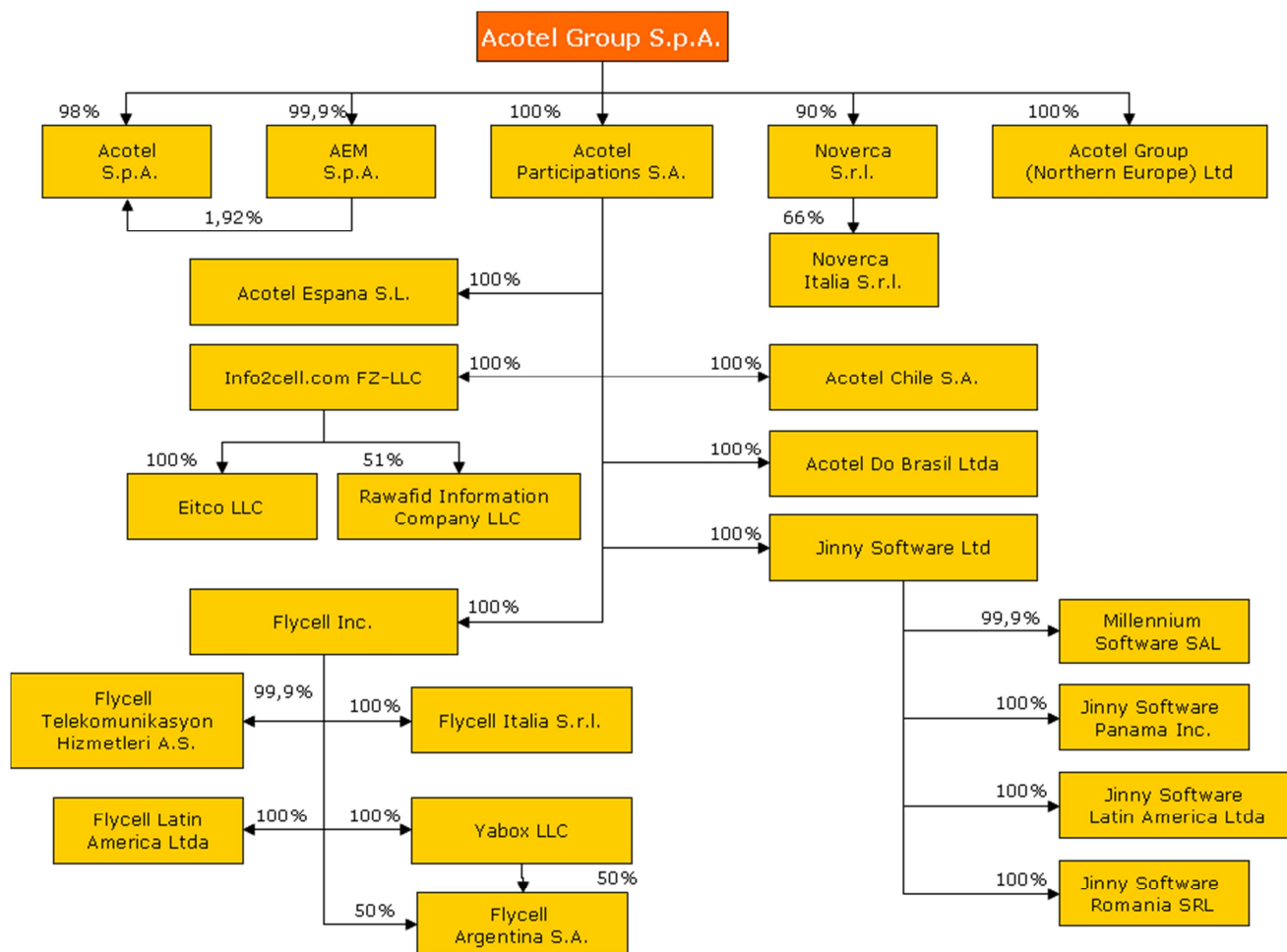
Sindaco effettivo

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

STRUTTURA DEL GRUPPO

La figura successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 31 marzo 2011.



Si segnala che la società controllante di Acotel Group S.p.A. è la Clama S.r.l. che, al 31 marzo 2011, 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 31 marzo 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 31 marzo 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 dal magazzino, sugli accantonamenti per rischi su crediti e su contenziosi.

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 marzo 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 palesi 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 primo trimestre 2011 il perimetro di consolidamento non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2010.

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	6.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (4)	Santiago del	USD	17.330

			Cile		
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	3.714.816
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	90.000
Flycell Argentina S.A.	26 ottobre 2009	100% (8)	La Plata	ARS	12.000

- (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.

Società a controllo congiunto consolidate con il metodo proporzionale

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale	
				EURO	
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

Nel corso del trimestre la società *Flycell Inc.*, responsabile delle attività B2C dell'area di business Servizi, ha intrapreso le azioni necessarie per l'avvio della propria attività commerciale in nuovi paesi del Sud America (Venezuela, Colombia, Ecuador, Perù, Cile ed Uruguay) e del Centro America, nonché in Australia e Portogallo. Si prevede di completare tale espansione geografica, coerente con la strategia di internazionalizzazione che la società persegue con successo ormai da alcuni anni, nel corso del 2011; controbilanciando la riduzione dell'attività svolta negli USA a seguito delle modifiche normative introdotte dalle autorità statunitensi che hanno sensibilmente ridotto il valore massimo degli SMS di billing e reso di conseguenza meno convenienti alcuni servizi resi disponibili attraverso la sottoscrizione di abbonamenti.

La società *Info2cell*, che opera nel segmento B2B dell'area di business Servizi e presidia il mercato Medio Orientale e Nord Africano, ha ottenuto il rinnovo di un importante accordo con Samsung per la gestione dei contenuti del Samsung Regional Multimedia Portal. La società ha inoltre lanciato, a proprio brand, un'applicazione free per iPhone dedicata al calcio, denominata Al-Dawri, che si è immediatamente affermata come una delle più scaricate dal pubblico in Arabia Saudita ed ha firmato accordi commerciali con gli operatori Korek (Iraq), MTN Yemen, Yemen Mobile e MTN Sudan per la erogazione di servizi a Valore Aggiunto.

In Brasile la società *Acotel do Brasil*, anch'essa attiva nel segmento B2B dell'area di business Servizi, ha acquisito il contratto per la gestione del voting da telefonino per la trasmissione televisiva BBB (Big Brother Brasil) e avviato una lotteria in favore degli utenti TIM Brasil denominata Férias Premiada il cui primo premio è un'automobile.

La società *Acotel S.p.A.*, attiva nel mercato italiano nel segmento B2B dell'area di business Servizi, ha lanciato, nell'ambito di un accordo con il portale quizziti.it, una applicazione per iPhone dedicata al mondo dei quiz/test online. L'applicazione genera ricavi grazie a banner pubblicitari e permette agli utenti di giocare e partecipare gratuitamente a test tematici suddivisi in categorie: per lei, per lui, amore e personalità.

Nel mese di febbraio la controllata *Jinny Software Ltd* ha partecipato al Mobile World Congress di Barcellona, il più importante evento mondiale del settore della telefonia mobile, presentandosi al mercato con un nuovo posizionamento strategico, sintetizzato nel nuovo payoff "Powering Mobile Innovation", e candidandosi al ruolo di partner di riferimento per tutti quei soggetti - operatori reali, operatori virtuali ed enabler - che vogliono fare dell'innovazione nei servizi a valore aggiunto la loro principale arma competitiva.

Per quanto riguarda l'iniziativa *Nòverca*, che si ricorda essere una collaborazione industriale con il gruppo bancario Intesa Sanpaolo nel settore della telefonia mobile virtuale in Italia, sono state completate le attività di sviluppo della piattaforma tecnologica con la quale si inizierà ad operare come Full MVNO nei prossimi mesi. Si segnala che sono in corso approfondimenti con il socio bancario per un rafforzamento del progetto attraverso la definizione di nuove strategie commerciali. E' stato inoltre avviato, presso un panel di "clienti amici", un test tecnico-funzionale dei nuovi servizi che la società si appresta a lanciare nel corso dell'anno. Tali servizi, denominati di Enhanced Life in quanto finalizzati a semplificare o migliorare la vita degli utenti, permettono di controllare e ridurre i consumi energetici delle abitazioni nonché di effettuare la video-sorveglianza e di monitorare lo stato di salute proprio e quello delle persone care.

ANDAMENTO DELL'ATTIVITA' ECONOMICA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>(migliaia di euro)</i>	Note	1° trim. 2011	1° trim. 2010	Variazione	Var. %
Ricavi	1	28.837	39.252	(10.415)	(27%)
Altri proventi		81	82	(1)	(1%)
Totale		28.918	39.334	(10.416)	(26%)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		-	(5)	5	(100%)
Consumi di materie prime	2	(536)	(313)	(223)	(71%)
Servizi esterni	3	(20.626)	(33.428)	12.802	38%
Godimento beni di terzi	4	(463)	(419)	(44)	(11%)
Costi del personale	5	(5.527)	(5.385)	(142)	(3%)
Costi interni capitalizzati	6	243	242	1	-
Altri costi	7	(626)	(432)	(194)	(45%)
Margine Operativo Lordo		1.383	(406)	1.789	441%
Ammortamenti	8	(905)	(834)	(71)	(9%)
Svalutazioni/ripristini di valore di attività non correnti		(2)	-	(2)	-
Risultato Operativo		476	(1.240)	1.716	138%
Gestione finanziaria	9	187	209	(22)	(11%)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLE IMPOSTE		663	(1.031)	1.694	164%
Imposte sul reddito del periodo	10	(774)	(440)	(334)	(76%)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO PRIMA DELLA QUOTA DI PERTINENZA DI TERZI		(111)	(1.471)	1.360	92%
Utile (perdita) di pertinenza di Terzi		66	150	(84)	(56%)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO DI PERTINENZA DELLA CAPOGRUPPO		(177)	(1.621)	1.444	89%
Risultato per azione	11	(0,04)	(0,39)		
Risultato per azione diluito	11	(0,04)	(0,39)		

I risultati ottenuti dal Gruppo Acotel nel primo trimestre 2011, se confrontati con quelli relativi all'analogo periodo del precedente esercizio, evidenziano una diminuzione dei ricavi ed un significativo miglioramento dei margini reddituali.

I Ricavi trimestrali, pari a 28.837 migliaia di euro, presentano un decremento del 27% rispetto a quelli conseguiti nel primo trimestre 2010 essenzialmente ascrivibile alla diminuzione dei ricavi B2C dell'area di business Servizi.

Al contrario, il Margine Operativo Lordo del trimestre è passato da un valore negativo di 406 migliaia di euro subito nel primo trimestre 2010 ad un risultato positivo di 1.383 migliaia di euro nel trimestre appena concluso, beneficiando del cambiamento nella gestione delle spese pubblicitarie operato dalla controllata statunitense *Flycell Inc.* a partire dalla seconda metà del precedente esercizio e proseguita nel primo trimestre 2011.

Al netto degli ammortamenti, pari a 905 migliaia di euro, e delle svalutazioni di attività non correnti, pari a 2 migliaia di euro, il Risultato Operativo è positivo per 476 migliaia di euro, con un miglioramento del 138% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Per effetto della gestione finanziaria, positiva per 187 migliaia di euro, della stima delle imposte del periodo, pari a 774 migliaia di euro, e del risultato di pertinenza di terzi, positivo per 66 migliaia di euro, la perdita del primo trimestre 2011 è pari a 177 migliaia di euro, in riduzione (+89%) rispetto a quella subita nel primo trimestre 2010.

Nota 1 - Ricavi

Nel primo trimestre 2011 i Ricavi sono stati pari a 28.837 migliaia di euro, in diminuzione rispetto a quelli conseguiti nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente (39.252 migliaia di euro).

Come evidenziato nella tabella seguente, il decremento del fatturato è riconducibile ai risultati conseguiti nell'area di *business* dei Servizi (-32%); al contrario, l'area di *business* Soluzioni per la messaggistica mobile ha fatto registrare una crescita significativa (+52%).

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trim. 2011	%	1° trim. 2010	%
SERVIZI	25.073	87,0%	36.728	93,6%
SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE	2.972	10,3%	1.958	5,0%
TELECOMUNICAZIONI MOBILI	464	1,6%	179	0,4%
SISTEMI DI SICUREZZA	328	1,1%	387	1,0%
	28.837	100%	39.252	100%

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:

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trim. 2011	1° trim. 2010	Variazione
Servizi B2C	17.635	28.769	(11.134)
Servizi a Network Operator	4.004	4.121	(117)
Servizi Corporate	3.347	3.518	(171)
Servizi Media	87	320	(233)
Totale	25.073	36.728	(11.655)

Nel primo trimestre 2011 i servizi erogati in modalità *B2C* da *Flycell Inc.*, e dalle sue dirette controllate, sono risultati pari a 17.635 migliaia di euro, in diminuzione del 39% rispetto all'analogo periodo 2010 rappresentando circa il 70% del fatturato totale generato nell'area "Servizi". Tale decremento è da ricondurre sia alle predette modifiche normative introdotte dalle autorità statunitensi nel principale mercato di riferimento sia ad una più cauta gestione degli investimenti pubblicitari a seguito di una loro minore redditività.

I servizi a *Network Operator*, pari a 4.004 migliaia di euro, risultano sostanzialmente in linea rispetto al primo trimestre 2010. Essi includono i ricavi conseguiti dalla controllata *Acotel do Brasil* per l'attività svolta in favore dell'operatore brasiliano *TIM Celular*, pari complessivamente a 1.750 migliaia di euro, i proventi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia* da parte della controllata *Acotel S.p.A.*, pari a 1.670 migliaia di euro, e quelli generati dall'attività svolta da *Info2cell* in favore dei principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 584 migliaia di euro.

I ricavi derivanti dai servizi prestati in favore dei clienti *Corporate*, sostanzialmente in linea con quelli conseguiti nello stesso periodo del precedente esercizio, sono stati pari a 3.347 migliaia di euro e sono relativi all'attività svolta in Medio Oriente da *Info2cell*, per 2.471 migliaia di euro, e in Italia da *Acotel S.p.A.*, prevalentemente in favore di istituti di credito, per 876 migliaia di euro.

Il fatturato conseguito con i clienti *Media*, pari a 87 migliaia di euro, è stato generato per la quasi totalità in Medio Oriente dalla partecipata *Info2cell*.

SOLUZIONI PER LA MESSAGGISTICA MOBILE

Nel primo trimestre 2011 i ricavi derivanti dalle Soluzioni per la messaggistica mobile sono stati pari a 2.972 migliaia di euro, in crescita del 52% rispetto al corrispondente periodo 2010. 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, Medio Oriente, America Latina, Asia, Europa e Nord America.

TELECOMUNICAZIONI MOBILI

I ricavi relativi all'area delle Telecomunicazioni mobili, integralmente riconducibili a *Noverca Italia S.r.l.*, risultano pari 464 migliaia di euro, rispetto alle 179 migliaia di euro del corrispondente periodo 2010, e sono commisurati, in ottemperanza alle regole del consolidamento proporzionale, alla quota (59,4%) di possesso detenuta direttamente ed indirettamente da *Acotel Group S.p.A.* nel capitale sociale di *Noverca Italia S.r.l.*

SISTEMI DI SICUREZZA

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza, pari nel trimestre a 328 migliaia di euro, sono stati interamente conseguiti dalla controllata *AEM S.p.A.*. Tali ricavi, in flessione (-15%) rispetto a quelli generati nel primo 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*.

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

<i>(migliaia di euro)</i>	1° trim. 2011	%	1° trim. 2010	%
AMERICA LATINA	8.654	30,0%	10.796	27,5%
NORD AMERICA	7.064	24,5%	11.800	30,1%
ITALIA	5.563	19,3%	6.425	16,4%
MEDIO-ORIENTE	3.597	12,4%	4.254	10,8%
ALTRI PAESI EUROPEI	2.053	7,1%	5.276	13,4%
AFRICA	1.622	5,6%	619	1,5%
ASIA	284	1,1%	82	0,3%
	28.837	100%	39.252	100%

Nota 2 - Consumi di materie prime

I *Consumi di materie prime*, pari nel trimestre a 536 migliaia di euro, si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni effettuati da *Jinny Software* (468 migliaia di euro).

Nota 3 - Servizi esterni

I *Servizi esterni*, pari nel trimestre a 20.626 migliaia di euro, risultano in diminuzione (-38%) rispetto al primo trimestre 2010. Nella tabella seguente si riporta il dettaglio di tale tipologia di costi:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2011</u>	<u>1° trim. 2010</u>	<u>Variazione</u>
Servizi di interconnessione e billing	9.056	14.527	(5.471)
Pubblicità	4.810	11.470	(6.660)
Content providers	3.042	3.537	(495)
Consulenze professionali	666	723	(57)
Acquisto pacchetti SMS	624	724	(100)
Connettività e utenze varie	403	338	65
Viaggi e trasferte	393	383	10
Servizi di telecomunicazione	389	497	(108)
Compenso organi sociali	191	191	-
Revisione contabile	121	83	38
Call center	117	191	(74)
Lavorazioni esterne	95	120	(25)
Altri costi minori	719	644	75
Totale	<u>20.626</u>	<u>33.428</u>	<u>(12.802)</u>

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 463 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2011</u>	<u>1° trim. 2010</u>	<u>Variazione</u>
Salari e stipendi	4.252	4.155	97
Oneri sociali	828	761	67
Trattamento di fine rapporto	95	101	(6)
Oneri finanziari	(20)	(15)	(5)
Altri costi	372	383	(11)
Totale	<u>5.527</u>	<u>5.385</u>	<u>142</u>

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 31 marzo 2011 ed il confronto tra i valori medi relativi al primo trimestre 2011 e 2010:

	Al 31-03-2011	Media I° trim. 2011	Media I° trim. 2010
Dirigenti	26	27	30
Quadri	76	74	71
Impiegati e Operai	379	380	355
Totale	481	481	456

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

	Al 31-03-2011	Al 31-03-2010
Italia	123	113
Libano	82	81
Giordania	62	64
Brasile	57	41
USA	43	52
Irlanda	38	38
Romania	22	21
Emirati Arabi Uniti	13	10
Arabia Saudita	10	10
Kenia	10	5
Malesia	8	9
Turchia	5	5
Spagna	4	4
Sud Africa	1	2
Panama	1	1
Indonesia	1	1
Egitto	1	1
Totale	481	458

Nota 6 - Costi interni capitalizzati

I Costi interni capitalizzati, pari a 243 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 primo trimestre 2011 gli *Altri costi* si sono attestati a 626 migliaia di euro e sono riferiti, per 414 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2011</u>	<u>1° trim. 2010</u>	<u>Variazione</u>
Ammortamento attività immateriali non correnti	294	310	(16)
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	611	524	87
Totale	<u>905</u>	<u>834</u>	<u>71</u>

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

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 primo trimestre 2011 è positivo per 187 migliaia di euro e si articola come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2011</u>	<u>1° trim. 2010</u>	<u>Variazione</u>
Proventi da investimenti finanziari	353	278	75
Interessi attivi bancari	5	1	4
Utili su cambi	365	399	(34)
Totale proventi finanziari	<u>723</u>	<u>678</u>	<u>45</u>
Interessi passivi ed oneri bancari	(51)	(135)	84
Perdite su cambi	(450)	(334)	(116)
Altri interessi passivi	(35)	-	(35)
Totale oneri finanziari	<u>(536)</u>	<u>(469)</u>	<u>(67)</u>
Totale gestione finanziaria	<u>187</u>	<u>209</u>	<u>(22)</u>

I proventi da investimenti finanziari comprendono 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 in essere fra società che adottano valute funzionali diverse.

Nota 10 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte sul reddito del periodo, pari a 774 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2011</u>	<u>1° trim. 2010</u>
Risultato (in migliaia di euro)	(177)	(1.621)
Numero di azioni (in migliaia)		
Azioni in circolazione ad inizio periodo *	4.114 *	4.114 *
Media ponderata di azioni proprie in portafoglio acquistate/vendute nel periodo	-	-
Media ponderata di azioni ordinarie in circolazione	<u>4.114</u>	<u>4.114</u>
Risultato per azione base e diluito **	(0,04)	(0,39)

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

** : i risultati per azione base del I° trimestre 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)

	31 marzo 2011	31 dicembre 2010	Variazione	Var. %
Attività non correnti:				
Attività materiali	6.864	6.787	77	1%
Attività immateriali	13.050	13.112	(62)	-
Altre attività	3.389	3.440	(51)	(1%)
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	23.303	23.339	(36)	-
Capitale circolante netto:				
Rimanenze di magazzino	410	514	(104)	(20%)
Crediti commerciali	27.749	31.990	(4.241)	(13%)
Altre attività correnti	6.747	8.633	(1.886)	(22%)
Debiti commerciali	(18.028)	(19.332)	1.304	7%
Altre passività correnti	(8.748)	(8.527)	(221)	(3%)
TOTALE CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	8.130	13.278	(5.148)	(39%)
TFR E ALTRI FONDI RELATIVI AL PERSONALE	(1.712)	(1.649)	(63)	(4%)
FONDI NON CORRENTI	(340)	(470)	130	28%
CAPITALE INVESTITO NETTO	29.381	34.498	(5.117)	(15%)
Patrimonio netto:				
Capitale Sociale	1.084	1.084	-	-
Riserve e risultati a nuovo	65.946	69.243	(3.297)	(5%)
Utili (Perdite) del periodo	(177)	(2.239)	2.062	(92%)
Quota di pertinenza di Terzi	623	558	65	12%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	67.476	68.646	(1.170)	(2%)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE	35	35	-	-
Disponibilità finanziarie correnti nette:				
Attività finanziarie correnti	(27.560)	(26.284)	(1.276)	(5%)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(11.652)	(11.700)	48	-
Passività finanziarie correnti	1.082	3.801	(2.719)	(72%)
	(38.130)	(34.183)	(3.947)	(12%)
DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE	(38.095)	(34.148)	(3.947)	(12%)
TOTALE MEZZI PROPRI E DISPONIBILITA' FINANZIARIE NETTE	29.381	34.498	(5.117)	(15%)

Al 31 marzo 2011 il Gruppo Acotel presenta un Capitale Investito Netto di 29.381 migliaia di euro costituito da Attività non correnti per 23.303 migliaia di euro, dal Capitale Circolante Netto per 8.130 migliaia di euro, dal Trattamento Fine Rapporto (TFR) per 1.712 migliaia di euro e da altri fondi non correnti per 340 migliaia di euro.

A fronte del Capitale Investito Netto sono iscritti il Patrimonio Netto Consolidato, pari a 67.476 migliaia di euro, e le Disponibilità Finanziarie Nette, positive per 38.095 migliaia di euro.

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

- il valore delle Attività non correnti non ha subito variazioni di rilievo nel trimestre;
- le variazioni subite dal Capitale Circolante Netto sono correlate all'andamento dell'attività commerciale svolta dal Gruppo Acotel;
- le Disponibilità Finanziarie Nette al 31 marzo 2011 ammontano a 38.095 migliaia di euro con un incremento di 3.947 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2010, così come evidenziato nella seguente tabella.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)

	31-03-2011	31-12-2010	Variazione
A. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.652	11.700	(48)
B. Attività di negoziazione	24.959	23.683	1.276
C. Liquidità (A + B)	36.611	35.383	1.228
D. Crediti finanziari verso parti correlate	1.335	991	344
E. Altri crediti finanziari correnti	2.601	2.601	-
F. Crediti finanziari correnti (D + E)	3.936	3.592	344
G. Debiti bancari correnti	(1.049)	(3.768)	2.719
H. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(33)	(33)	-
I. Passività finanziarie correnti (G + H)	(1.082)	(3.801)	2.719
L. Posizione finanziaria corrente netta (C+F+I)	39.465	35.174	4.291
M. Passività finanziarie non correnti	(35)	(35)	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (M)	(35)	(35)	-
O. Posizione finanziaria netta (L + N)	39.430	35.139	4.291
- verso parti correlate	1.335	991	344
- verso altri	38.095	34.148	3.947

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2011, pari a 39.430 migliaia di euro, risulta in aumento di 4.291 migliaia di euro rispetto a quella alla fine dell'esercizio 2010.

ALTRE INFORMAZIONI

A seguito della transazione sottoscritta il 30 dicembre 2010, nell'esercizio in corso sono stati incassati 4,6 milioni di dollari statunitensi derivanti dal positivo esito della controversia insorta con il precedente CEO della *Flycell Inc.* Alberto Montesi, resa già nota in altre informative finanziarie.

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.