

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL TRIMESTRE DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2003**



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
 Periodo dal 1 luglio al 30 settembre
 2003

(migliaia di euro)	2003		2002	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
Valore della produzione:				
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.747	13.470	3.785	11.994
- variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	10	299	1	3
- incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3	3	-	-
- altri ricavi e proventi	(3)		9	234
Totale	4.757	13.772	3.795	12.231
Costi della produzione:				
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	148	433	123	323
- per servizi	1.953	5.667	890	3.556
- per godimento di beni di terzi	341	978	269	897
- per il personale:	1.568	5.144	1.567	4.452
<i>salari e stipendi</i>	<i>1.115</i>	<i>3.882</i>	<i>1.193</i>	<i>3.386</i>
<i>oneri sociali</i>	<i>315</i>	<i>856</i>	<i>272</i>	<i>760</i>
<i>trattamento di fine rapporto</i>	<i>43</i>	<i>153</i>	<i>39</i>	<i>127</i>
<i>altri costi</i>	<i>95</i>	<i>253</i>	<i>63</i>	<i>179</i>
- ammortamenti e svalutazioni:	835	2.404	713	1.979
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	<i>563</i>	<i>1.619</i>	<i>456</i>	<i>1.293</i>
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	<i>272</i>	<i>774</i>	<i>243</i>	<i>672</i>
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	<i>11</i>	<i>11</i>	<i>14</i>	<i>14</i>
- variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo		243	1	12
- oneri diversi di gestione	50	872	33	85
Totale	4.895	15.741	3.596	11.304
Differenza tra valore e costi della produzione	(138)	(1.969)	199	927
Proventi e oneri finanziari:				
- proventi	63	402	324	1.684
- oneri	(20)	(255)	(175)	(924)
Proventi (oneri) finanziari netti	43	147	149	760
Rettifiche di valore di attività finanziarie			(102)	(393)
Proventi e oneri straordinari:				
- proventi	38	188	35	139
- oneri	(47)	(396)	(20)	(106)
Proventi (oneri) straordinari netti	(9)	(208)	15	33
Risultato prima delle imposte	(104)	(2.030)	1.013	3.272
- imposte sul reddito dell'esercizio	-		-	
Utili (perdite) del periodo	(104)	(2.030)	261	1.327
Utili (perdite) del periodo di competenza di terzi		(2)	(2)	(4)
Utili (perdite) di competenza del Gruppo	(104)	(2.028)	263	1.331

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)

	30.09.2003	30.06.2003	31.12.2002	30.09.2002
Investimenti finanziari a breve	28.811	29.790	21.660	27.776
Disponibilità liquide	4.536	4.939	15.600	16.925
Debiti finanziari a breve termine e quote correnti di debiti finanziari a lungo termine	(189)	(273)	(62)	(944)
Obbligazioni emesse con scadenza entro i 12 mesi	-	-	(925)	(9.128)
Disponibilità monetarie nette (A)	33.158	34.456	36.273	34.629
Obbligazioni emesse con scadenza oltre i 12 mesi	(184)	(184)	-	-
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(412)	(412)	(445)	(471)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)	(596)	(596)	(445)	(471)
Posizione finanziaria netta (A)+(B)	32.562	33.860	35.828	34.158

INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI

(migliaia di euro)

	1 lug-30 set 2003	1 gen-30 set 2003	1 lug-30 set 2002	1 gen-30 set 2002
Immobilizzazioni immateriali	161	243	21	200
Immobilizzazioni materiali	56	149	339	607
Immobilizzazioni finanziarie	(113)	454	-	-
Totale	104	846	360	807

**NOTE DI COMMENTO
AI PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CRITERI DI REDAZIONE

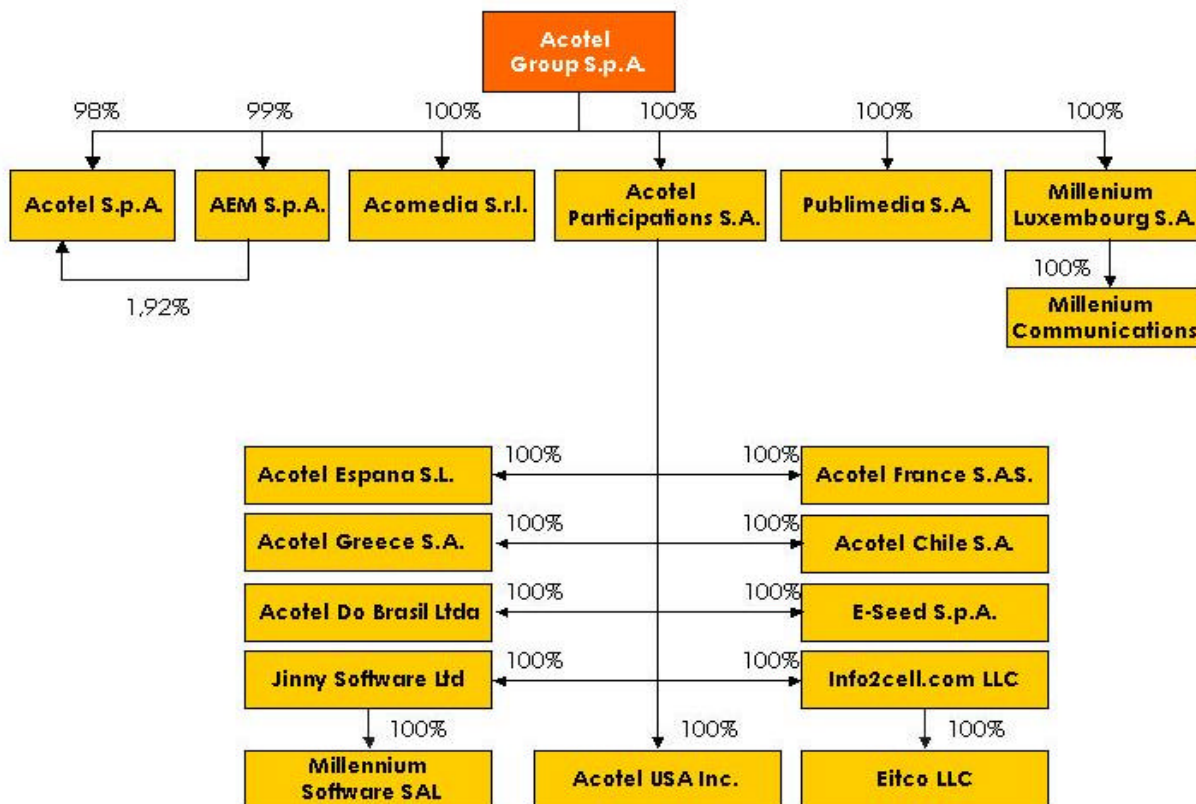
La situazione contabile consolidata al 30 settembre 2003 è stata redatta applicando i criteri stabiliti dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) con regolamento di cui alla delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, integrati dalle norme contenute nel “Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.”.

Le situazioni contabili al 30 settembre 2003 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 situazione trimestrale consolidata comprende i dati della *Acotel Group S.p.A* e delle imprese italiane ed estere sulle quali la *Acotel Group S.p.A*. esercita direttamente o indirettamente il controllo per effetto della disponibilità della maggioranza dei diritti di voto o di diritti di voto sufficienti ad esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria.

La Società si è avvalsa della facoltà, concessa dalla delibera CONSOB di cui sopra, di indicare il risultato del periodo al lordo delle imposte.

La tabella successiva mostra la struttura del Gruppo Acotel al 30 settembre 2003. Si segnala che nel corso del trimestre in esame è stata costituita la *Acotel USA Inc*, società con sede legale in Wilmington, Delaware, quartiere generale in Boston, Massachusetts, e sede commerciale in New York.



Di seguito sono riepilogati i principali dati delle società incluse nell'area di consolidamento e detenute, direttamente o indirettamente, da *Acotel Group S.p.A.*, società capogruppo.

Società	Data di acquisizione	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (4)	Roma	EURO 13.000.000
AEM Advanced Electronic Microsystems S.p.A.	28 aprile 2000	99%	Roma	EURO 858.000
Acomedia S.r.l.	28 aprile 2000	100%	Roma	EURO 15.600
Acotel Participations S.A..	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 1.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Santiago del Cile	USD 17.310
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (5)	Madrid	EURO 3.000
Acotel Greece S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Atene	EURO 58.600
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (5)	Rio de Janeiro	BRL 50.000
Acotel France S.A.S.	22 ottobre 2002 (1)	100% (5)	Parigi	EURO 40.000
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100% (5)	Dublino	EURO 2.972
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (4) (7)	Beirut	LPD 30.000.000
Info2cell.com LLC-FZ	29 gennaio 2003 (3)	100% (5)	Dubai	AED 18.350.000
Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (8)	Amman	JD 710.000
E-Seed Telecommunications S.p.A.	10 luglio 2002 (2)	100%	Roma	EURO 400.000
Millenium Luxembourg S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Lussemburgo	EURO 38.850
Millenium Communications S.A.	28 aprile 2000	100% (6)	Lussemburgo	EURO 199.800
Publimedia S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 38.850
Acotel USA Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (5)	Wilmington	USD 100.000

- (1) La data di ingresso nel Gruppo coincide con quella di costituzione della società
- (2) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 50% del capitale della società, tra le partecipazioni in società collegate.
- (3) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 33% del capitale della società, tra le partecipazioni in società collegate.
- (4) Partecipata da AEM per l'1,92%.
- (5) Controllate attraverso Acotel Participations S.A.
- (6) Controllata attraverso Millenium Luxembourg S.A.
- (7) Controllata attraverso Jinny Software Ltd.
- (8) Controllata attraverso Info2cell.com LLC-FZ.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2003 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 30 giugno 2003, al 31 dicembre 2002 ed al 30 settembre 2002.

Il prospetto degli investimenti lordi effettuati nel terzo trimestre 2003 e nel periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2003 è stato confrontato con gli analoghi dati relativi all'esercizio precedente.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Risultato del periodo di pertinenza di terzi

I risultati di competenza dei soci di minoranza delle aziende di cui il Gruppo Acotel non è proprietario della totalità del pacchetto azionario sono iscritti in apposite voci del bilancio.

Operazioni infragruppo

Gli utili e le perdite, così come i proventi e gli oneri, derivanti da operazioni tra imprese consolidate e non ancora realizzati nei confronti di terzi sono eliminati.

Conversione dei bilanci in moneta estera

I conti economici delle imprese estere costituite in paesi esterni all'area euro sono convertiti in tale valuta in base ai cambi medi di periodo pubblicati dall'Ufficio Italiano Cambi.

ALTRE INFORMAZIONI

I principi contabili applicati non sono stati modificati rispetto alla precedente relazione.

I dati presentati non sono stati oggetto di stima.

La presente relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

NOTE DI COMMENTO AL CONTO ECONOMICO

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi delle vendite e delle prestazioni per settore di attività si compongono come segue:

(migliaia di euro)

	2003		2002	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
SERVIZI VAS A NETWORK OPERATOR	3.706	9.856	2.746	7.873
SERVIZI VAS CORPORATE	89	266	145	542
SVILUPPO SOFTWARE	134	390	258	616
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	583	2.261	458	2.417
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	235	692	176	542
ALTRI RICAVI	-	5	2	4
Totale	4.747	13.470	3.785	11.994

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* sono stati pari a 3.706 migliaia di euro, con un incremento del 35% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ed includono i ricavi conseguiti da *Acotel S.p.A.* attraverso l'erogazione di servizi a *Telecom Italia Mobile* (circa 3,1 milioni di euro) e quelli conseguiti da *Jinny Software Ltd* (circa 0,3 milioni di euro) e da *Info2cell LLC-FZ* (circa 0,3 milioni di euro) attraverso i rapporti commerciali da esse intrattenuti principalmente con operatori telefonici mobili europei e mediorientali.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate* sono stati pari a 89 migliaia di euro.

I servizi offerti in questo ambito sono di carattere informativo, di accesso a servizi interattivi legati al ramo di attività dell'azienda committente (ad es. *mobile banking*) od anche di *m-commerce*.

I ricavi da apparati telematici, che nel terzo trimestre 2003 sono stati pari a 583 migliaia di euro, con un incremento del 27% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, scaturiscono dall'attività svolta da *Jinny Software* e sono riconducibili ai contratti di fornitura e manutenzione in essere con operatori di telefonia mobile operanti in Europa, Medio Oriente ed Africa.

I ricavi per sviluppo di applicativi *software*, pari a 134 migliaia di euro, riguardano l'attività di implementazione svolta in favore di *Voinoi S.p.A.*, controllata del *Gruppo Acea*, cui il Gruppo ha già fornito una piattaforma telematica per un valore di circa 7,7 milioni di euro

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza sono pari a 235 migliaia euro e si riferiscono alla attività di progettazione, costruzione ed installazione di centrali periferiche di allarme ed alla fornitura, installazione e manutenzione di *hardware* e *software* per la tele-sorveglianza.

La ripartizione geografica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è la seguente:

(migliaia di euro)

	2003		2002	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
ITALIA	3.626	9.962	3.366	11.063
EUROPA	444	1.062	8	105
MEDIO-ORIENTE	677	1.626	411	821
AMERICA LATINA	-	-	-	5
AFRICA	-	820	-	-
Totale	4.747	13.470	3.785	11.994

Da segnalare come nel corso del trimestre abbia trovato conferma il trend di crescita della quota percentuale di ricavi ottenuti all'estero già emerso nel corso dei primi sei mesi che è risultata pari al 24% contro l'11% fatto registrare nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Costi della produzione

Acquisti di beni, di servizi e godimento di beni di terzi

Tale voce comprende i seguenti costi:

(migliaia di euro)

	2003		2002	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
Costi per mat.prime, sussidiarie, di consumo e merci	148	433	123	323
Costi per servizi	1.953	5.667	890	3.556
Costi per godimento beni di terzi	341	978	269	897
Totale	2.442	7.078	1.282	4.776

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci si riferiscono principalmente all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni oggetto vendita. L'incremento evidenziato sia nel trimestre in esame che nell'intero esercizio 2003 è riconducibile alla maggiore attività produttiva svolta dal gruppo nel corso dell'anno in tale segmento di business.

I costi per servizi, che nel terzo trimestre 2003 sono stati pari a 1.953 migliaia di euro, fanno registrare una variazione in aumento di circa il 60% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; tale incremento è dovuto essenzialmente all'aumento del costo per l'acquisto di contenuti editoriali da fornitori terzi (a fine periodo pari a 1,9 milioni di euro) a sua volta correlato sia alla differente contrattualizzazione del content provider ANSA, sia all'allargamento del perimetro di consolidamento.

Altre rilevanti voci di spesa nel periodo in esame sono rappresentate dalla pubblicità i cui oneri, relativi alle iniziative di carattere promozionale intraprese dal Gruppo per sostenere la propria visibilità commerciale, ammontano a circa 109 migliaia di euro ed i compensi maturati nel trimestre da amministratori e sindaci, pari a 140 migliaia di euro.

La parte residua si riferisce ad altre spese di carattere generale (utenze, gestione e manutenzione degli immobili presso cui operano le società del gruppo, assicurazioni, ecc.) relative alla gestione ordinaria del Gruppo.

I costi per godimento di beni di terzi comprendono principalmente i costi per le locazioni degli uffici presso cui operano le società del Gruppo e quelli relativi ai beni strumentali acquisiti tramite contratti di leasing.

Costi per il personale

I costi per il personale riguardano:

(migliaia di euro)

	2003		2002	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
Salari e stipendi	1.115	3.882	1.193	3.386
Oneri sociali	315	856	272	760
Trattamento di fine rapporto	43	153	39	127
Altri costi	95	253	63	179
Totale	1.568	5.144	1.567	4.452

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 30 settembre 2003 ed il confronto tra i valori medi relativi agli esercizi 2002 e 2003:

	Al 30-9-2003	media 3° trim. 2003	media 3° trim. 2002	media 9 mesi 2003	media 9 mesi 2002
Dirigenti	16	15	14	15	14
Quadri	29	28	7	26	6
Impiegati/operai	138	141	104	128	103
Totale	183	184	125	169	123

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

	Al 30-9-2003	Al 30-9-2002
Italia	85	77
Irlanda	19	21
Francia	2	
Libano	30	32
Brasile	7	3
Emirati Arabi Uniti	12	3
Giordania	23	
USA	5	
Totale	183	136

Ammortamenti e svalutazioni

Tali voci di costo si articolano come dettagliato nella successiva tabella:

(migliaia di euro)

	2003		2002	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	563	1.619	456	1.293
Ammortamento immobilizzazioni materiali	272	774	243	672
Svalutazione di crediti dell'attivo circolante	-	11	14	14
Totale	835	2.404	713	1.979

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente le differenze di consolidamento iscritte nell'attivo patrimoniale in relazione alle partecipazioni nelle controllate *Jinny Software*, *Info2cell* ed *AEM*, la cui quota di ammortamento nel trimestre considerato è stata rispettivamente pari a 336 migliaia di euro, a 97 migliaia di euro ed a 12 migliaia di euro.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono invece all'ammortamento degli apparati per le telecomunicazioni e delle infrastrutture necessarie per lo svolgimento delle attività aziendali. L'incremento registrato, sia con riferimento al trimestre, sia ai primi nove mesi dell'esercizio, è dovuto essenzialmente all'ampliamento del perimetro di consolidamento.

Oneri diversi di gestione

Nel terzo trimestre 2003 si sono attestati a 50 migliaia di euro ed includono altre spese generali ed oneri sostenuti dalle società del Gruppo per la gestione ordinaria.

Proventi e oneri finanziari

La gestione finanziaria ha generato nel trimestre un risultato netto positivo di 43 migliaia di euro. Tale valore scaturisce dai proventi della gestione delle disponibilità monetarie, investite a breve in prodotti obbligazionari o in operazioni di pronti contro termine, oppure depositate sui conti correnti bancari delle società del Gruppo, che, nel trimestre in esame, hanno generato interessi attivi pari a 63 migliaia di euro. Si segnala che, per la corretta applicazione dei principi contabili, non sono registrati a conto economico proventi finanziari non ancora realizzati, per 157 migliaia di euro, derivanti da investimenti a breve in fondi monetari ed obbligazioni attualmente in essere, valutati al minore tra costo e mercato. Gli stessi saranno rilevati solo al momento dell'effettivo realizzo.

Nel terzo trimestre 2003, gli altri oneri finanziari sono risultati pari a 20 migliaia di euro. Tra questi sono inclusi gli oneri bancari, le commissioni su fidejussioni e gli interessi passivi sui finanziamenti a medio/lungo termine e sugli scoperti di conto corrente.

COMMENTO ALLA GESTIONE ECONOMICO-FINANZIARIA

Andamento della gestione

Per quanto riguarda l'attività principale svolta dal Gruppo in qualità di fornitore di servizi a *Telecom Italia Mobile*, appare opportuno segnalare come nel corso del terzo trimestre dell'esercizio in corso sia stato lanciato, in collaborazione anche con *Ansa*, il servizio che permette ai clienti del principale operatore mobile italiano di ricevere sul proprio terminale un pensiero tratto dalle omelie e dai discorsi di Padre Pio.

Estremamente intensa l'attività svolta nel corso del trimestre per aggredire il mercato dei media ed in particolare il comparto delle emittenti televisive e radiofoniche e degli operatori della carta stampata interessati a stravolgere lo storico approccio *one way* all'utenza tipico della loro attività.

Interamente con risorse interne, è stata infatti sviluppata una piattaforma software, denominata *Media Platform*, che permette, opportunamente integrata con i sistemi di regia e/o produzione del palinsesto dell'azienda *media* committente, di attivare dei canali di comunicazione di ritorno che consentono la creazione di nuovi *format* e/o servizi basati su una vera e propria interattività con gli utenti.

Come primo risultato commerciale di tale attività di diversificazione verso il mondo dei *media* può essere citato l'accordo raggiunto con RTL 102.5 per lo sviluppo di nuovi servizi che integrino le capacità tecnologiche del gruppo Acotel con i contenuti editoriali prodotti dal gruppo RTL. Tre i servizi che stanno per essere lanciati: *song on air* (inviando un sms mentre si ascolta una canzone alla radio si riceve, sempre tramite *sms*, l'indicazione del titolo e del nome dell'autore), *dedica* (sempre tramite l'invio di un *sms* mentre si sta ascoltando una canzone alla radio, si può far in modo che trenta minuti prima che la stessa canzone venga ritrasmessa dalla medesima emittente, arrivi sul telefono cellulare di una determinata persona una messaggio di dedica) e *real live* (che consente di scaricare la suoneria basata sul brano trasmesso in quel momento dalla stazione radiofonica).

Nel settore della progettazione, realizzazione e manutenzione di impianti di sicurezza, nel corso del trimestre la controllata AEM S.p.A. ha ultimato il sistema di video sorveglianza presso la nuova sede dell'Unione degli industriali di Roma ed il sistema di controllo accessi presso la sede del Ministero dell'Aeronautica.

E' stato inoltre acquisito il contratto per la manutenzione degli impianti di sicurezza presso 31 sedi provinciali (circa un terzo del totale) della Banca d'Italia.

Nel settore della progettazione di apparati telematici Jinny Software ha siglato un contratto con *Libancell* per la fornitura di una piattaforma che consente la connessione di protocolli differenti denominata "Application Router & Protocol Converter". Attraverso questa soluzione l'operatore di Beirut potrà far dialogare contemporaneamente i differenti protocolli (Sms e Mms) utilizzati dalla sua clientela.

Sempre riguardo alla fornitura di soluzioni agli operatori di telefonia mobile appare opportuno segnalare che *Jinny* nel corso del trimestre ha siglato anche un contratto con *Cable and Wireless*, Guernsey, per la fornitura congiunta di una piattaforma *MMS-C*, di un *WAP Gateway* e per l'erogazione di servizi in modalità *revenue sharing*.

Riguardo invece all'attività di fornitura di servizi, *Jinny* ha proseguito nell'ampliamento quantitativo e qualitativo dei suoi rapporti con operatori telefonici mobili ed aziende del Nord Europa.

E' stato raggiunto un accordo con *Meteor Mobile Communications*, terzo operatore mobile irlandese, per la fornitura di contenuti in standard MMS mentre per i clienti dell'operatore Vodafone Olanda sono stati lanciati tre nuovi servizi: due legati al mondo del calcio (UEFA Champions League e Dutch League) ed uno legato all'attualità (News Summary).

Nell'ambito delle sue attività di creazione del business sul mercato francese, la partecipata Acotel France ha proseguito nel suo percorso di crescita in termini di risorse e di accordi commerciali. In tale contesto va segnalata, in particolare, la partnership recentemente conclusa con Wanadoo, primo fornitore di accesso internet con 8,8 milioni di abbonati, a cui Acotel France fornisce un servizio "chiavi in mano" di download di contenuti e giochi destinati ai telefoni cellulari degli utenti internet francesi.

Sempre con l'obiettivo di aumentare la sua presenza territoriale nei mercati con maggiore tasso di crescita, nel corso del terzo trimestre dell'esercizio in corso è stata costituita la Acotel USA Incorporation il cui lancio commerciale è stato perfezionato nel corso del mese di ottobre attraverso la partecipazione al CTIA Wireless IT & Entertainment 2003 di Las Vegas.

La costituzione di una propria entità negli Stati Uniti, con sedi a Boston e New York, consente al gruppo Acotel sia di replicare in un mercato da 150 mln di utenti dotati di telefono cellulare il proprio modello di business, che vede negli operatori telefonici mobili i soggetti di riferimento, sia di accedere al mercato dove operano le più grandi emittenti televisive e radiofoniche al mondo.

Alle media companies americane Acotel intende proporsi infatti come partner sia per la realizzazione di programmi effettivamente costruiti sugli interessi dell'utenza e che sappiano catturare per periodi di tempo più lunghi l'interesse degli ascoltatori e dei telespettatori, rendendo di conseguenza più profittevole la pubblicità, sia per la realizzazione di servizi che siano in grado di generare ricavi supplementari attraverso un diverso utilizzo dei contenuti televisivi.

Durante il terzo trimestre dell'esercizio in corso Info2cell ha raggiunto accordi per la fornitura di servizi a valore aggiunto ed informativi a Spacotel Yemen e Spacotel Syria, portando così a 10 il numero degli operatori telefonici mobili con cui collabora.

Attraverso il lancio commerciale di servizi MMS per Watania, secondo operatore del Kuwait, e di servizi Pull SMS per Jawwal, operatore palestinese, e la realizzazione di un portale per il download di suonerie monofoniche per Fastlik, operatore Giordano, Info2cell ha inoltre confermato il proprio ruolo di fornitore di servizi d'avanguardia nell'area mediorientale.

Commento ai risultati economico-finanziari
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	2003		2002	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Valore della produzione	4.757	13.772	3.795	12.231
Consumi di materie e servizi esterni	2.492	8.193	1.316	4.873
Valore aggiunto	2.265	5.579	2.479	7.358
	47,61%	40,51%	65,32%	60,16%
Costo del personale	1.568	5.144	1.567	4.452
MOL	697	435	912	2.906
	14,65%	3,16%	24,03%	23,76%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	272	774	243	672
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	563	1.619	456	1.293
Svalutazione crediti	-	11	14	14
Risultato operativo	(138)	(1.969)	199	927
	-2,90%	-14,30%	5,24%	7,58%
Gestione finanziaria netta	43	147	149	760
Risultato gestione ordinaria	(95)	(1.822)	348	1.687
	-2,00%	-13,23%	9,17%	13,79%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	(102)	(393)
Gestione straordinaria netta	(9)	(208)	15	33
Utile ante- imposte	(104)	(2.030)	261	1.327
	-2,19%	-14,74%	6,88%	10,85%
Quota di terzi	0	(2)	(2)	(4)
Utile netto ante-imposte del Gruppo	(104)	(2.028)	263	1.331
	-2,19%	-14,73%	6,93%	10,88%

I dati sopra esposti, per quanto palesino una *performance* trimestrale negativa ed inferiore rispetto a quella conseguita nello stesso periodo dell'esercizio precedente, confermano le asserzioni svolte nella precedente Relazione semestrale circa la natura episodica del risultato negativo subito al 30 giugno 2003, viziato da componenti negative non ricorrenti.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nel terzo trimestre 2003 sono stati pari a 4.757 migliaia di euro, mentre ammonta a 13.772 migliaia di euro il dato riferito ai nove mesi 2003.

Tali dati rappresentano incrementi del 25% e 13% rispetto agli analoghi periodi dell'esercizio precedente.

Dall'analisi del fatturato per linea di *business*, riportata nella tabella seguente, si evince come il gruppo si stia concentrando sull'erogazione di servizi ad operatori di telefonia mobile, sulla progettazione di apparati telematici e di sistemi di sicurezza, storicamente le attività *core* del gruppo Acotel.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni per linee di business

(migliaia di euro)

	2003		2002	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
SERVIZI VAS A NETWORK OPERATOR	3.706	9.856	2.746	7.873
SERVIZI VAS CORPORATE	89	266	145	542
SVILUPPO SOFTWARE	134	390	258	616
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	583	2.261	458	2.417
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	235	692	176	542
ALTRI RICAVI	-	5	2	4
Totale	4.747	13.470	3.785	11.994

I ricavi generati nel trimestre attraverso l'erogazione di servizi VAS (*Value Added Services*) a *Network Operator* hanno fatto registrare incrementi del 35% se confrontati con quelli dell'analogo periodo dell'esercizio precedente e del 21% rispetto alla media dei primi due trimestri dell'esercizio in corso; l'incremento è del 25% se riferito ai primi nove mesi del 2002 e del 2003.

I ricavi provenienti dalla progettazione di apparati telematici sono stati pari nel trimestre a 583 migliaia di euro con un incremento del 27% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale attività, rivolta a soddisfare la domanda proveniente da operatori mobili o da altri *Service Provider* di impianti ed apparati finalizzati all'erogazione di servizi a valore aggiunto W-VAS (*Wireless Value Added Services*), viene svolta dalla controllata Jinny Software nei confronti di società di telecomunicazioni europee, mediorientali e africane.

I ricavi conseguiti dallo sviluppo di applicativi *software* sono stati pari a 134 migliaia di euro nel trimestre ed a 390 migliaia di euro dall'inizio dell'anno e scaturiscono dal contratto in essere con *Voinoi S.p.A.*.

Il fatturato dei servizi VAS *Corporate* nel trimestre è stato pari a 89 migliaia di euro, mentre per i nove mesi 2003 ammonta a 266 migliaia di euro.

I ricavi conseguiti nel segmento dei sistemi di sicurezza sono stati pari a 235 migliaia di euro nel trimestre mentre, dall'inizio dell'anno, sono pari a 692 migliaia di euro e derivano essenzialmente dall'attività di manutenzione ed assistenza svolta dalla controllata *AEM S.p.A.*, in favore delle centrali di teleallarme installate presso le questure italiane.

Passando ad analizzare i costi operativi si osserva un sensibile incremento dei costi per materie e servizi esterni, che passano da 1.282 migliaia di euro a 2.442 migliaia di euro. Determinante principale di tale variazione è l'aumento dei costi relativi all'acquisizione di contenuti da *provider* esterni al Gruppo il cui ammontare nel terzo trimestre 2003 è pari a 704 migliaia di euro rispetto alle 63 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Quest'ultimo incremento è connesso alla diversa contrattualizzazione del *provider ANSA* nei due periodi a confronto: fino ad agosto 2002 il costo del *provider* era sostenuto direttamente da *TIM* ed *Acotel* limitava in suo ruolo a quello di *service provider*. Successivamente *Acotel* è entrata in rapporto diretto con *ANSA* sostenendone, al pari di quanto in essere con gli altri *content provider*, il relativo costo.

Non si segnalano altre variazioni di rilievo in quanto l'incremento residuo di tali costi è essenzialmente ascrivibile alla crescita strutturale del Gruppo tra i due periodi a confronto, con le nuove società entrate a far parte dell'area di consolidamento (*E-Seed*, *Info2cell*, *Acotel France* e *Acotel USA*) oltre che alle iniziative intraprese per favorire la crescita del *business*.

L'incremento degli ammortamenti, passati da 713 a 835 migliaia di euro, è una diretta conseguenza delle maggiori immobilizzazioni iscritte in bilancio, anche a seguito dell'ampliamento del perimetro di consolidamento.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria, si osserva un generale minor apporto rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio motivato sia dalla discesa dei tassi di rendimento tra i due periodi a confronto, sia dalla minor liquidità investita: le disponibilità liquide nette al 30 settembre 2002 ammontavano infatti ad oltre 34,6 milioni di euro contro i circa 32,6 esistenti al 30 settembre 2003.

Commento alla posizione finanziaria netta

Le disponibilità finanziarie nette al 30 settembre 2003 ammontano a 32.562 migliaia di euro: la diminuzione di circa 1,3 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2003 è essenzialmente motivata dal ritardo, del tutto fisiologico, nell'incasso di alcune fatture attive e che trova la sua manifestazione contabile nell'incremento, più o meno analogo, fatto registrare dai crediti verso clienti.

Si segnala che il valore delle obbligazioni emesse indicato nella tabella si riferisce al prestito obbligazionario emesso da *Acotel Participations* nell'ambito degli impegni assunti nel gennaio 2003 per l'acquisizione del residuo 67% del capitale sociale di *Info2cell*.

Commento agli investimenti lordi in immobilizzazioni

L'incremento delle immobilizzazioni immateriali lorde, pari a 161 migliaia di Euro, è dovuto, per 146 migliaia di euro, all'aumento del costo della partecipazione in *EITCO* da parte di *Info2cell* e per 15 migliaia di euro alla capitalizzazione dei costi di start up di *Acotel France*.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, pari a 56 migliaia di euro, sono connessi al normale processo di rinnovamento delle attrezzature utilizzate per lo svolgimento delle attività operative.

Il decremento delle immobilizzazioni finanziarie, pari a 113 migliaia di euro, è ascrivibile allo smobilizzo di alcune attività mobiliari.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Dopo la chiusura del trimestre, Jinny Software ha raggiunto un accordo con Sabafon per l'aggiornamento ed il potenziamento dello SMS-C già in precedenza fornito: a seguito dell'upgrading l'apparecchiature di rete del principale operatore dello Yemen raggiungerà una più elevata capacità di invio di messaggi al secondo.

E' stato inoltre siglato con l'inglese NDS Group Plc, società specializzata nella fornitura di soluzioni tecnologiche e sistemi di criptazione per la pay-tv digitale, un preliminare di accordo per lo sviluppo congiunto di servizi nel campo della televisione interattiva e della protezione dei contenuti per la telefonia mobile. In forza di tale accordo Nds ed Acotel si propongono di realizzare, entro breve termine, una serie di applicazioni pratiche che permetteranno ai telespettatori di interagire con i sistemi televisivi digitali – sia in chiaro sia criptati – per mezzo del telefono cellulare. Tra i servizi ipotizzati vi è l'acquisto via telefono cellulare di film ed eventi in *pay per view* e la partecipazione interattiva ai programmi in onda con l'invio di commenti e richieste.

Con questa operazione Acotel imprime un ulteriore impulso al processo di sviluppo di nuovi segmenti di business nel mercato dei servizi a valore aggiunto su telefonia mobile e si propone come partner per la realizzazione di nuovi modelli di business nel campo televisivo.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'attività del gruppo nei prossimi trimestri si svolgerà secondo due direttive principali:

- la prima tesa al rafforzamento della presenza commerciale nei settori di business per il gruppo più tradizionali cioè quelli dell'erogazione di servizi agli operatori di telefonia mobile, della progettazione e della produzione di apparecchiature di rete e della ideazione, installazione e manutenzione di sistemi di sicurezza;
- la seconda rivolta invece alla diversificazione, in particolare verso il mercato delle emittenti televisive e radiofoniche e della carta stampata e verso l'ampliamento della presenza commerciale in quei mercati, come gli USA, dove più probabilmente si svolgerà la battaglia fra gli standard tecnologici e per l'integrazione fra i diversi mezzi di comunicazione.