

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
NEL TRIMESTRE DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2002**



PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Periodo dal 1 luglio al 30 settembre 2002

(migliaia di euro)	2002		2001	
	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	3.785	11.994	4.476	11.975
- variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1	3	2	(17)
- incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	572
- altri ricavi e proventi	9	234	41	49
Totale	3.795	12.231	4.519	12.579
Costi della produzione:				
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	123	323	406	1.711
- per servizi	890	3.556	1.148	3.710
- per godimento di beni di terzi	269	897	228	494
- per il personale:	1.567	4.452	1.178	3.066
<i>salari e stipendi</i>	1.193	3.386	956	2.426
<i>oneri sociali</i>	272	760	161	495
<i>trattamento di fine rapporto</i>	39	127	34	91
<i>altri costi</i>	63	179	27	54
- ammortamenti e svalutazioni:	713	1.979	1.212	3.232
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	456	1.293	1.042	2.769
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	243	672	170	463
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	14	14	-	-
- variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo	1	12	6	(75)
- oneri diversi di gestione	33	85	17	96
Totale	3.596	11.304	4.195	12.234
Differenza tra valore e costi della produzione	199	927	324	345
Proventi e oneri finanziari:				
- proventi	324	1.684	851	1.956
- oneri	(175)	(924)	(159)	(563)
Proventi (oneri) finanziari netti	149	760	692	1.393
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(102)	(393)	(222)	(587)
Proventi e oneri straordinari:				
- proventi	35	139	7	212
- oneri	(20)	(106)	(80)	(118)
Proventi (oneri) straordinari netti	15	33	(73)	94
Risultato del periodo al lordo delle imposte	261	1.327	721	1.245
Utili (perdite) del periodo di competenza di terzi	(2)	(4)	5	4
Utile del periodo del Gruppo al lordo delle imposte	263	1.331	716	1.241

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)

	30.09.2002	30.06.2002	31.12.2001	30.09.2001
Investimenti finanziari a breve	27.776	28.632	4.200	29.241
Disponibilità liquide	16.925	16.469	44.309	16.340
Debiti finanziari a breve termine e quote correnti di debiti finanziari a lungo termine	(944)	(62)	(99)	(61)
Obbligazioni emesse con scadenza entro i 12 mesi	(9.128)	(9.023)	-	-
Disponibilità monetarie nette (A)	34.629	36.016	48.410	45.520
Obbligazioni emesse con scadenza oltre i 12 mesi	-	-	(10.212)	(10.118)
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(471)	(505)	(503)	(542)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)	(471)	(505)	(10.715)	(10.660)
Posizione finanziaria netta (A)+(B)	34.158	35.511	37.695	34.860

INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI

(migliaia di euro)

	1 lug-30 set 2002	1 gen-30 set 2002	1 lug-30 set 2001	1 gen-30 set 2001
Immobilizzazioni immateriali	21	200	-	13.814
Immobilizzazioni materiali	339	607	169	1.804
Immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	4.282
Totale	360	807	169	19.900

**NOTE DI COMMENTO
AI PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI**

CRITERI DI REDAZIONE

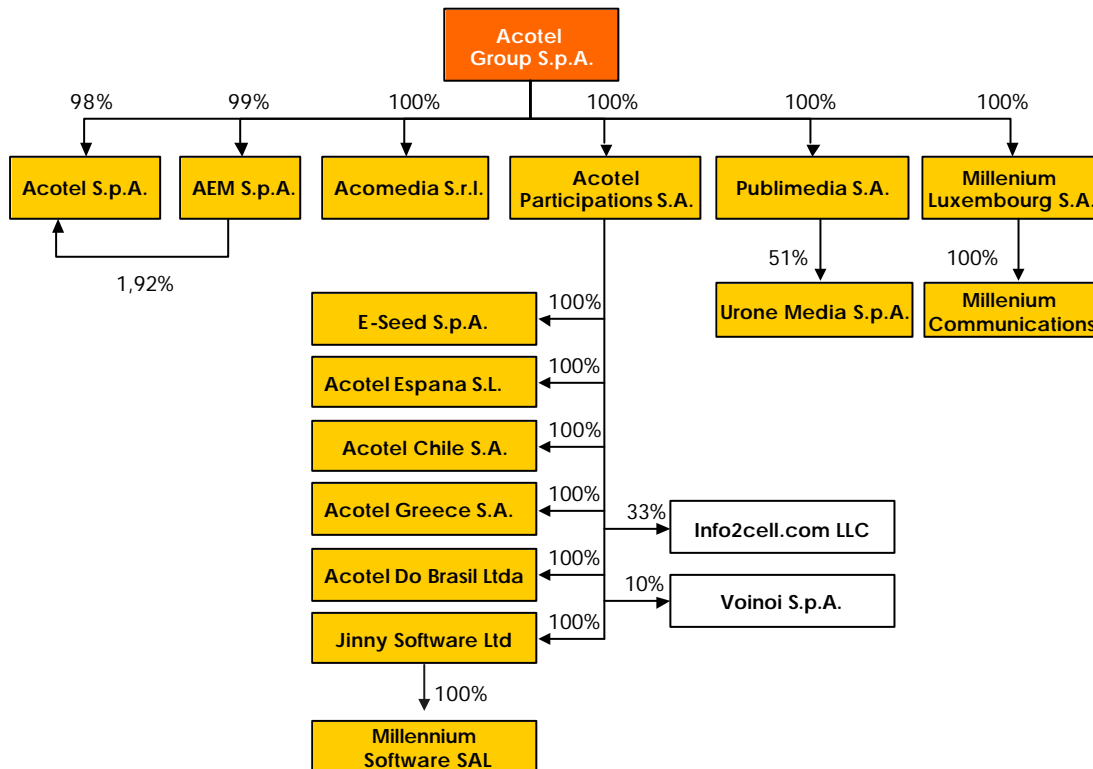
La situazione contabile consolidata al 30 settembre 2002 è stata redatta applicando i criteri stabiliti dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) con regolamento di cui alla delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, integrati dalle norme contenute nel “Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.”.

Le situazioni contabili al 30 settembre 2002 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 2002. Si segnala che nel corso del trimestre in esame il Gruppo ha assunto il controllo di *E-Seed Telecommunications S.p.A*, di cui già deteneva il 50%, e di *Urone Media S.p.A*, società di nuova costituzione, di cui il Gruppo ha sottoscritto il 51% del capitale sociale.



A tal proposito si evidenzia che, per effetto dell'acquisizione da parte del Gruppo dell'intero pacchetto azionario della società *E-Seed Telecommunications S.p.A.*, avvenuta in data 10 luglio 2002, i dati della suddetta società a decorrere dal 1 luglio 2002 vengono consolidati secondo il metodo dell'integrazione globale, mentre precedentemente venivano consolidati secondo il metodo del patrimonio netto.

Ciò ha comportato la riclassificazione, con effetto retroattivo all'intero esercizio 2002, di tutte le voci patrimoniali ed economiche di *E-Seed.*, a seguito del nuovo metodo di consolidamento integrale attuato *line by line*, rispetto al metodo precedentemente utilizzato che registrava il solo risultato economico di pertinenza del Gruppo tra le rettifiche di attività finanziarie nel conto economico consolidato.

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%	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%	Cile	USD 50.000
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100%	Spagna	EURO 3.000
Acotel Greece S.A.	28 aprile 2000	100%	Grecia	EURO 61.855
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100%	Brasile	BRL 50.000
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100%	Irlanda	EURO 2.927
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9%	Libano	LPD 30.000.000
E-Seed Telecommunications S.p.A.	10 luglio 2002 (2)	100%	Roma	EURO 400.000
Millenium Luxembourg S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 38.850
Millenium Communications S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 199.800
Publimedia S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 38.850
Urone Media S.p.A.	2 luglio 2002 (1)	51%	Roma	EURO 200.000

(1) La data di ingresso nel Gruppo coincide con la quella di costituzione della società

(2) Precedentemente a tale data il Gruppo deteneva già il 50% del capitale della società, iscrivendola tra le partecipazioni in società collegate.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2002 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 30 giugno 2002, al 31 dicembre 2001 ed al 30 settembre 2001.

Il prospetto degli investimenti lordi effettuati nel terzo trimestre 2002 e nel periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2002 è stato confrontato con i dati corrispondenti 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 iscritte in apposite voci del bilancio.

Operazioni infragruppo

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

Conversione dei bilanci in moneta estera

I conti economici delle imprese estere al di fuori dell'area euro, sono convertiti in euro in base ai cambi medi di periodo pubblicati dall'Ufficio Italiano Cambi.

ALTRE INFORMAZIONI

I principi contabili applicati, ad eccezione di quanto già sopra evidenziato relativamente al diverso trattamento contabile della controllata *E-Seed*, non sono stati modificati rispetto alla relazione precedente.

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 analizzano come segue:

(migliaia di euro)

	2002		2001	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
SERVIZI VAS A NETWORK OPERATOR	2.746	7.873	1.896	5.789
SERVIZI VAS CORPORATE	145	542	213	651
SVILUPPO SOFTWARE	258	616	-	-
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	458	2.417	2.024	4.762
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	176	542	343	773
ALTRI RICAVI	2	4	-	-
Totale	3.785	11.994	4.476	11.975

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* sono stati pari a 2.746 migliaia di euro ed includono essenzialmente i ricavi derivanti dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia Mobile*.

Al principale operatore di telefonia mobile nazionale Acotel offre diverse tipologie di servizi informativi, che si differenziano per lo standard di comunicazione con cui vengono offerti. Si tratta dei servizi "Scriptim", in formato SMS, "Voicetim", in voce, e il più recente "Waptim", destinato ai telefonini che supportano il protocollo WAP.

Dal 1 luglio 2002 sono stati resi operativi, in fase sperimentale gratuita, i nuovi servizi MMS (*Multimedia Messaging Service*) che abbinano suoni, immagini e animazioni a colori al consueto contenuto informativo in formato testuale: nei primi quattro mesi di attività, nonostante la ancora limitata diffusione dei terminali abilitati al nuovo standard, la piattaforma multimediale del Gruppo ha erogato attraverso la rete TIM oltre 2,4 milioni di MMS.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate*, sono stati pari a 145 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*.

Il Gruppo Acotel opera sul mercato anche come fornitore di apparati telematici, realizzati in base alle specifiche funzionalità richieste dal cliente, sviluppando anche i *software* applicativi necessari. Oltre alla vendita dell'apparato ed alla concessione delle licenze d'uso, il Gruppo fornisce anche l'assistenza tecnica continua e l'aggiornamento tecnologico dell'apparato, a distanza oppure *on site*, dietro il pagamento di canoni annui.

I ricavi da apparati telematici sono scaturiti dall'attività svolta da *Jinny Software* e nel terzo trimestre 2002 sono stati pari a 458 migliaia di euro, essenzialmente riferibili ai contratti in essere con operatori di telefonia mobile operanti in Irlanda, Kuwait, Giordania, Emirati Arabi Uniti, Egitto e Oman.

I ricavi per sviluppo di applicativi *software*, pari a 258 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 176 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)

	2002		2001	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
ITALIA	3.366	11.063	2.453	7.167
EUROPA	8	105	132	418
MEDIO-ORIENTE	411	821	1.517	3.368
SUD-AMERICA	-	5	374	1.022
Totale	3.785	11.994	4.476	11.975

Costi della produzione

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

Tale voce comprende i seguenti costi:

(migliaia di euro)

	2002		2001	
	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	123	323	406	1.711
Costi per servizi	890	3.556	1.148	3.710
Costi per godimento beni di terzi	269	897	228	494
Totale	1.282	4.776	1.782	5.915

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. Il decremento evidenziato sia nel trimestre in esame che nell'intero esercizio 2002 è riconducibile alla minore attività produttiva svolta nel corso dell'anno.

I *costi per servizi* nel terzo trimestre 2002 sono stati pari a 890 migliaia di euro, mentre 3.556 migliaia di euro sono quelli registrati nei primi nove mesi del 2002.

La maggiore voce di spesa, nel periodo in esame, è rappresentata dai costi di consulenza, pari a 360 migliaia di euro, relativi alle prestazioni professionali, di carattere commerciale, amministrativo, legale e tecnico di cui si sono avvalse le 16 società del Gruppo, per supportare lo sviluppo delle nuove linee di *business*, per l'aggiornamento tecnico e tecnologico dei sistemi di gestione e sviluppo di servizi e apparati, per l'ottimizzazione strutturale del Gruppo e dei relativi processi interni e per la gestione in *outsourcing* di alcune attività di carattere amministrativo.

I costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare, utilizzate per l'erogazione dei servizi a valore aggiunto, sono stati pari a 146 migliaia di euro, mentre i costi sostenuti per l'acquisizione delle informazioni dai *Content Provider*, si sono attestati a 63 migliaia di euro, anche a causa della minore attività che si registra solitamente nel corso dei mesi estivi.

A 112 migliaia di euro ammontano i compensi spettanti nel trimestre ad amministratori e sindaci.

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 i costi per le locazioni degli uffici presso cui operano le società del Gruppo.

Costi per il personale

I costi per il personale riguardano:

(migliaia di euro)

	2002		2001	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
Salari e stipendi	1.193	3.386	956	2.426
Oneri sociali	272	760	161	495
Trattamento di fine rapporto	39	127	34	91
Altri costi	63	179	27	54
Totale	1.567	4.452	1.178	3.066

La significativa crescita strutturale realizzata dal Gruppo, sia per linee interne che attraverso acquisizioni societarie, spiega il significativo incremento dei costi per il personale.

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 30 settembre 2002 ed il confronto tra i valori medi relativi agli esercizi 2001 e 2002:

	Al 30-9-2001	Media 3° trim.2002	Media 3° trim.2001	Media 9 mesi 2002	Media 9 mesi 2001
Dirigenti	14	14	16	14	10
Quadri	6	7	2	6	3
Impiegati	116	104	86	103	60
Totale	136	125	104	123	73

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

	Al 30-9-2002	Al 30-9-2001
Italia	77	55
Irlanda	21	23
Libano	32	21
Brasile	3	3
Emirati Arabi Uniti	3	2
Totale	136	104

Ammortamenti e svalutazioni

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

(migliaia di euro)

	2002		2001	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	456	1.293	1.042	2.769
Ammortamento immobilizzazioni materiali	243	672	170	463
Svalutazione di crediti dell'attivo circolante	14	14	-	-
Totale	713	1.979	1.212	3.232

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

La significativa riduzione di tale voce rispetto all'esercizio 2001 è riconducibile al completato ammortamento degli oneri di quotazione capitalizzati, relativi alla capogruppo *Acotel Group S.p.A.*, il cui valore trimestrale ammontava, nello scorso esercizio, a 588 migliaia di euro.

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.

Oneri diversi di gestione

Nel terzo trimestre 2002 si sono attestati a 33 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 del trimestre presenta un risultato netto positivo per 149 migliaia di euro. Tale valore scaturisce in parte 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. Gli interessi attivi conseguiti dalla gestione della liquidità sono pari, nel trimestre in esame, a 197 migliaia di euro. Si segnala che, per la corretta applicazione dei principi contabili, non sono imputati a conto economico ulteriori proventi finanziari non ancora realizzati, per 141 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.

La gestione valutaria produce utili netti per 18 migliaia di euro nel terzo trimestre 2002. I proventi derivano dall'adeguamento valutario del prestito obbligazionario, del valore di 9 milioni di dollari USA, emesso dalla controllata *Acotel Participations S.A.* come parte del prezzo di acquisto della società *Jinny Software*, al netto delle operazioni di copertura dal rischio di cambio poste in essere dal Gruppo.

Il dato riflette la sostanziale stabilità dei cambi nel corso del trimestre, mentre da inizio anno gli utili netti su cambi ammontano a 374 migliaia di euro.

Gli altri oneri finanziari, nel terzo trimestre 2002, sono pari a 66 migliaia di euro. Tra questi oltre agli oneri bancari sono inclusi gli interessi passivi sul prestito obbligazionario sopra menzionato, che maturano in ragione di un tasso annuo del 1,5 %.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Nel terzo trimestre 2002 ammontano a 102 migliaia di euro e rappresentano la rettifica al valore di iscrizione della partecipazione in *Info2cell* operata per tener conto del minor valore al 30 settembre 2002 della quota di patrimonio netto posseduta.

COMMENTO ALLA GESTIONE ECONOMICO-FINANZIARIA

Andamento della gestione

Attività caratterizzanti l'operatività del Gruppo nel terzo trimestre dell'esercizio 2001 sono state:

- l'attivazione degli *MMS (Multimedia Messaging Services)*;
- la costituzione di *Urone Media S.p.A.*;
- l'acquisizione di un ordine per la fornitura di apparecchiature di rete nello Yemen;
- l'inizio di un *trial* di un ambiente *MMS* presso l'operatore della Giordania.

Il 1 luglio 2002 il Gruppo *Acotel* ha iniziato ad erogare servizi informativi a valore aggiunto su tecnologia *MMS (Multimedia Mobile Services)*.

Per quanto la diffusione dei telefoni cellulari abilitati al nuovo standard sia tuttora limitata, dal giorno del lancio alla fine di ottobre la piattaforma multimediale di proprietà del Gruppo ha erogato, attraverso la rete *TIM*, oltre 2,4 milioni di messaggi *MMS*.

La capacità di proporsi, tra le prime società al mondo, come fornitore di servizi su nuove tecnologie ha sia contribuito a rafforzare la partnership con il primo operatore mobile nazionale che avallato la scelta strategica di concentrarsi sul terreno dei servizi sulla differenziazione dei quali, come confermato da tutte le analisi di settore, si svolgerà la battaglia per l'acquisizione dei clienti.

Il 2 luglio 2002 è stata costituita *Urone Media S.p.A.* di cui il Gruppo, tramite la controllata *Publimedia S.A.*, ha sottoscritto, per 102.000 euro, il 51% del capitale sociale. Il residuo 49% della società è posseduto da operatori che hanno maturato una pluriennale e comprovata esperienza nel campo della raccolta pubblicitaria.

La *Urone Media* è nata con l'obiettivo di divenire una società specializzata nella creazione e commercializzazione di comunicazione pubblicitaria su sistemi interattivi mobili e non.

Nel corso del mese di ottobre *Urone Media* ha realizzato due applicazioni connesse alla presenza di *Nokia* allo *SMAU*, il principale appuntamento fieristico italiano per il settore dei prodotti tecnologici. La prima prevedeva la distribuzione virtuale agli iscritti al *Club Nokia*, tramite canale *SMS*, degli inviti per partecipare alla manifestazione, e l'attribuzione di crediti da spendere in *gadgets* sul sito della società finlandese; la seconda, rivolta ai partecipanti alla fiera, gestiva gli accessi allo stand per provare i nuovi modelli di telefonini e partecipare ai giochi appositamente realizzati per attrarre e fidelizzare i clienti.

Il 13 agosto *Jinny Software* ha concluso con *Sabafon*, principale operatore *GSM* della repubblica dello Yemen, un contratto per la fornitura di uno *Short Message Service Centre (SMS-C)* in grado di operare sia su reti *GSM* che *GPRS* e di erogare, oltre ai tradizionali *SMS*, anche messaggi di nuova generazione come gli *EMS (Enhanced Message Service)* e gli *MMS (Multimedia Message Service)*.

Attraverso tale accordo il Gruppo ha stabilito un legame commerciale importante con il principale operatore mobile di un paese dove è atteso un rapido incremento nel consumo di servizi informativi in mobilità.

Il 20 agosto 2002 *Fastlink* ha iniziato ad offrire, primo operatore del Medio Oriente, servizi *MMS* attraverso la piattaforma fornitagli in *trial* da *Jinny Software*. Da tale data i clienti del principale operatore su standard *GSM* della Giordania possono comunicare attraverso messaggi multimediali sofisticati che consentono di allegare immagini e suoni ai testi scritti. I sottoscrittori del servizio

possono anche scambiarsi fotografie, scattate al momento o scaricate da archivi appositamente creati, messaggi vocali e musiche polifoniche o melodie per suonerie.

Positivi i risultati conseguiti dalla partecipata *Info2cell* che nel trimestre ha accentuato la sua connotazione di principale fornitore di servizi informativi per telefonia cellulare nell'area del Medio Oriente raggiungendo i 120.000 iscritti al servizio di *alert* sui risultati delle partite dei Campionati Mondiali di Calcio svoltisi in giugno in Corea e Giappone, e i 100.000 sottoscrittori al servizio di *breaking news*.

Da segnalare infine che il 10 luglio 2002, a seguito della rinuncia degli altri azionisti a partecipare alla copertura delle perdite ed alla ricostituzione del capitale sociale, la società *E-Seed Telecommunications S.p.A.*, già partecipata al 50%, è divenuta, attraverso la *Acotel Participations S.A.*, interamente di proprietà del Gruppo. L'ammontare del nuovo capitale della partecipata è di 400.000 euro.

Commento ai risultati economico-finanziari

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	2002		2001	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Valore della produzione	3.795	12.231	4.519	12.579
<u>Consumi di materie e servizi esterni</u>	<u>1.316</u>	<u>4.873</u>	<u>1.805</u>	<u>5.936</u>
<u>Valore aggiunto</u>	<u>2.479</u>	<u>7.358</u>	<u>2.714</u>	<u>6.643</u>
	65,32%	60,16%	60,06%	52,81%
<u>Costo del personale</u>	<u>1.567</u>	<u>4.452</u>	<u>1.178</u>	<u>3.066</u>
<u>MOL</u>	<u>912</u>	<u>2.906</u>	<u>1.536</u>	<u>3.577</u>
	24,03%	23,76%	34,01%	28,43%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	243	672	170	463
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	456	1.293	1.042	2.769
<u>Svalutazione crediti</u>	<u>14</u>	<u>14</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Risultato operativo</u>	<u>199</u>	<u>927</u>	<u>324</u>	<u>345</u>
	5,24%	7,58%	7,19%	2,74%
Gestione finanziaria netta	149	760	692	1.393
<u>Risultato gestione ordinaria</u>	<u>348</u>	<u>1.687</u>	<u>1.016</u>	<u>1.738</u>
	9,17%	13,79%	22,49%	13,81%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(102)	(393)	(222)	(587)
Gestione straordinaria netta	15	33	(73)	94
<u>Utile ante- imposte</u>	<u>261</u>	<u>1.327</u>	<u>721</u>	<u>1.245</u>
	6,88%	10,85%	15,97%	9,90%
Quota di terzi	(2)	(4)	5	4
<u>Utile netto ante-imposte del Gruppo</u>	<u>263</u>	<u>1.331</u>	<u>716</u>	<u>1.241</u>
	6,93%	10,88%	15,84%	9,86%

Per quanto dall'analisi dei dati esposti si evinca una *performance* trimestrale inferiore rispetto a quella conseguita nello stesso periodo dell'anno precedente, allargando l'orizzonte ai dati dei primi nove mesi si può notare un andamento economico sostanzialmente stabile rispetto al 2001. Infatti nei due periodi gennaio-settembre a fronte di un valore della produzione in entrambe i casi superiore ai 12 milioni di euro si perviene analogamente ad un margine netto di circa il 10%.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni nel terzo trimestre 2002 sono stati pari a 3.785 migliaia di euro, mentre ammonta a 11.994 migliaia di euro il dato riferito ai nove mesi 2002.

La riduzione del fatturato tra il terzo trimestre 2002 e quello 2001, è riconducibile alla differente tempistica di maturazione dei ricavi e al diverso calendario di completamento delle attività su commessa, che nel 2002 ha prodotto maggiori benefici economici nel secondo trimestre, contrariamente a quanto era avvenuto nel 2001.

Tuttavia dai dati di fatturato per linee di *business* emerge una diversa evoluzione dei ricavi nei due esercizi.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni per linee di business

(migliaia di euro)

	2002		2001	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
SERVIZI VAS A NETWORK OPERATOR	2.746	7.873	1.896	5.789
SERVIZI VAS CORPORATE	145	542	213	651
SVILUPPO SOFTWARE	258	616	-	-
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	458	2.417	2.024	4.762
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	176	542	343	773
ALTRI RICAVI	2	4	-	-
Totale	3.785	11.994	4.476	11.975

Infatti se per il trimestre in esame si registra un minor apporto del segmento della "progettazione di apparati telematici" rispetto allo scorso esercizio in cui nello stesso periodo erano state completate alcune importanti commesse, la composizione dei ricavi complessivi dell'esercizio al 30 settembre evidenzia la generale accentuata prevalenza del segmento dei servizi VAS (*Value Added Services*) a *Network Operator* che registrano un incremento del 35% rispetto all'anno precedente.

Come già osservato, i ricavi provenienti dalla progettazione e sviluppo di apparati telematici evidenziano una riduzione, attestandosi, dall'inizio dell'anno, ad un valore di 2.417 migliaia di euro. Tale attività, fondata sulla 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*), ha risentito nel corso del 2002 delle incertezze del settore, principalmente legate alla generale crisi economica che ha colpito negli ultimi mesi i mercati internazionali, portando ad un deciso ridimensionamento delle politiche di investimento dei principali clienti con cui il Gruppo opera abitualmente. Peraltro le nuove intese recentemente siglate con importanti operatori (Vodafone Irlanda, Sabafon) sembrano dare indicazioni confortanti sulle prospettive di ripresa di questo segmento il cui ruolo è molto importante nel percorso di diversificazione dell'offerta intrapreso dal Gruppo. La parte più rilevante del fatturato del segmento proviene, per l'anno in corso, dal completamento della piattaforma multimediale commissionata da *Voinoi S.p.A. (Gruppo Acea)*, pari a 1.454 migliaia di euro,

mentre la parte residua riguarda l'attività di progettazione e aggiornamento di apparati telematici, e alla relativa manutenzione, fornita ai principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale (*Fastlink, Batelco, Watanya*) oltre a *Vodafone Irlanda*.

I ricavi conseguiti dallo sviluppo di applicativi *software* sono pari a 228 migliaia di euro nel trimestre ed a 616 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 145 migliaia di euro, mentre per i nove mesi 2002 ammonta a 542 migliaia di euro.

I ricavi conseguiti nel segmento dei sistemi di sicurezza dall'inizio dell'anno sono pari a 542 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.

Per quanto riguarda i costi operativi, si osserva la diminuzione dei consumi per materie e servizi esterni, che scendono del 27% nel trimestre e del 18% nei nove mesi rispetto ai dati analoghi rilevati nell'esercizio precedente. Tale decremento deriva dalla migliorata efficienza interna conseguita dal Gruppo, già osservata nel commento alla gestione del primo semestre, grazie alle economie di scala che stanno scaturendo dalla graduale internalizzazione di molte attività operative per la quali in precedenza ci si avvaleva di prestazioni esterne. Pur beneficiando, in termini economici, dell'evoluzione organizzativa osservata, il Margine Operativo Lordo si attesta a 2.906 migliaia di euro, risentendo della maggior incidenza del costo del personale, in conseguenza della consistente crescita strutturale compiuta dal Gruppo tra i due esercizi in esame.

Minore invece il peso di ammortamenti e svalutazioni, che incidono sul trimestre per 713 migliaia di euro e per 1.979 migliaia di euro dall'inizio dell'anno, per effetto del completato ammortamento, a fine 2001, degli oneri capitalizzati di quotazione della Capogruppo.

Il beneficio apportato da questo minor costo porta la gestione operativa ad un risultato complessivo, dall'inizio dell'anno, di 927 migliaia di euro con un incremento di 582 migliaia di euro rispetto al valore dell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria, si osserva un generale minor apporto rispetto al precedente esercizio, ma occorre considerare che non sono stati inclusi in ossequio alle norme contabili utili maturati, ma non ancora conseguiti, per 141 migliaia di euro, nel trimestre, e per 317 migliaia di euro dall'inizio dell'anno, relativi ad investimenti a breve in fondi monetari ed obbligazioni.

A seguito della rettifica di valore di attività finanziarie, relative all'adeguamento del valore della partecipazione nella società *Info2cell*, e dopo la gestione straordinaria, il risultato del trimestre è positivo per 263 migliaia di euro, mentre l'utile da inizio anno ammonta a 1.331 migliaia di euro, in lieve crescita rispetto ai nove mesi 2001.

Commento alla posizione finanziaria netta

Le disponibilità finanziarie nette al 30 settembre 2002 ammontano a 34.158 migliaia di euro ed evidenziano una sostanziale stabilità nel corso dell'esercizio in corso.

L'unica variazione di rilievo, già commentata nella semestrale al 30 giugno 2002, è la classificazione tra le disponibilità liquide nette del prestito obbligazionario emesso da *Acotel International* nell'ambito degli impegni assunti per l'acquisizione di *Jinny Software* e sottoscritto dai precedenti proprietari della società irlandese.

Le principali caratteristiche del prestito sono le seguenti:

- data emissione: 2 agosto 2001;
- valore nominale: USD 9.000.000;
- cedola: 1,5% annuo;
- data scadenza: 9 aprile 2003;
- rimborso: in unica soluzione alla scadenza.

Commento agli investimenti lordi in immobilizzazioni

Gli investimenti lordi effettuati nel terzo trimestre 2002 hanno per lo più riguardato le attività di gestione ordinaria, legate all'aggiornamento ed all'ampliamento delle infrastrutture tecnologiche ed operative.

Gli incrementi di immobilizzazioni immateriali si riferiscono essenzialmente all'acquisto di *software* operativi di supporto alla gestione aziendale, mentre gli incrementi delle immobilizzazioni materiali riguardano per lo più miglioramenti alla piattaforma telematica installata presso la sede di Roma.

La riduzione dell'attività di investimento del Gruppo, rispetto al 2001, è ascrivibile agli eventi a carattere straordinario avvenuti nello scorso esercizio, nel quale erano state attuate diverse operazioni d'acquisto di partecipazioni (*Info2cell, Jinny Software, E-Seed, Voinoi*).

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel mese di ottobre è stato concluso con *Vodafone Irlanda* un contratto per l'*up-grading* della piattaforma *Messaging Gateway* già precedentemente fornita al principale operatore mobile irlandese. Tale contratto rafforza la collaborazione fra *Jinny* e la partecipata irlandese di uno dei maggiori gruppi mondiali di telefonia mobile.

Sempre successivamente al 30 settembre è stato concluso con il principale operatore di telefonia mobile del Congo un preliminare di accordo per la fornitura di una piattaforma per *SMS* e di una per *Voice Mail*.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nei prossimi mesi l'attività del Gruppo connessa all'erogazione di servizi ai *Network Operator* beneficerà della sempre maggiore diffusione dei terminali abilitati alla ricezione di *MMS*, a cui contribuirà anche l'ormai prossimo periodo natalizio.

Per quanto attiene invece l'attività di progettazione e realizzazione di apparecchiature di rete si ritiene che concreti benefici economici possano derivare per il Gruppo, nella prima metà del 2003, sia da una generale ripresa della domanda, che sarà probabilmente trainata dalle richieste di piattaforme *MMS* e di *Mobile Instant Messaging*, sia dalla scelta operativa di sfruttare nicchie di mercato attraverso formule negoziali che prevedano il coinvolgimento del Gruppo negli esiti commerciali dei servizi erogati dagli operatori non obbligando quest'ultimi ad acquistare le apparecchiature ancor prima di iniziare l'erogazione del servizio.