

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
NEL TRIMESTRE DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2004**



## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Periodo dal 1 luglio al 30 settembre 2004

(migliaia di euro)

	2004		2003	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
<b>Valore della produzione:</b>				
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.185	14.096	4.747	13.470
- variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(3)	24	10	299
- incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	3	3
- altri ricavi e proventi	(14)	1.462	(3)	-
<b>Totale</b>	<b>5.168</b>	<b>15.582</b>	<b>4.757</b>	<b>13.772</b>
<b>Costi della produzione:</b>				
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	436	581	148	433
- per servizi	2.205	6.097	1.953	5.667
- per godimento di beni di terzi	313	1.003	341	978
- per il personale:	2.068	6.425	1.568	5.144
<i>salari e stipendi</i>	1.533	4.754	1.115	3.882
<i>oneri sociali</i>	345	1.027	315	856
<i>trattamento di fine rapporto</i>	72	261	43	153
<i>altri costi</i>	118	383	95	253
- ammortamenti e svalutazioni:	729	2.386	835	2.404
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	548	1.620	563	1.619
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	179	712	272	774
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	2	54	11	11
- variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo	5	19	-	243
- oneri diversi di gestione	87	171	50	872
<b>Totale</b>	<b>5.843</b>	<b>16.682</b>	<b>4.895</b>	<b>15.741</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(675)</b>	<b>(1.100)</b>	<b>(138)</b>	<b>(1.969)</b>
<b>Proventi e oneri finanziari:</b>				
- proventi	113	453	63	402
- oneri	(14)	(92)	(20)	(255)
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>99</b>	<b>361</b>	<b>43</b>	<b>147</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie:</b>				
- svalutazioni				
<i>di partecipazioni</i>	-	(10)	-	-
<i>di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono p</i>	-	(73)	-	-
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>(83)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Proventi e oneri straordinari:</b>				
- proventi	6	59	38	188
- oneri	(42)	(86)	(47)	(396)
<b>Proventi (oneri) straordinari netti</b>	<b>(36)</b>	<b>(27)</b>	<b>(9)</b>	<b>(208)</b>
<b>Utili (perdite) del periodo</b>	<b>(612)</b>	<b>(849)</b>	<b>(104)</b>	<b>(2.030)</b>
Utili (perdite) del periodo di competenza di terzi	-	-	-	(2)
<b>Utili (perdite) di competenza del Gruppo</b>	<b>(612)</b>	<b>(849)</b>	<b>(104)</b>	<b>(2.028)</b>

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(migliaia di euro)

	30.09.2004	30.06.2004	31.12.2003	30.09.2003
Investimenti finanziari a breve	28.946	29.712	16.466	28.811
Disponibilità liquide	4.296	4.455	17.590	4.536
Debiti finanziari a breve termine e quote correnti di debiti finanziari a lungo termine	(287)	(237)	(74)	(189)
<b>Disponibilità monetarie nette (A)</b>	<b>32.955</b>	<b>33.930</b>	<b>33.982</b>	<b>33.158</b>
Obbligazioni emesse con scadenza oltre i 12 mesi	-	-	(158)	(184)
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(284)	(353)	(353)	(412)
<b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)</b>	<b>(284)</b>	<b>(353)</b>	<b>(511)</b>	<b>(596)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (A)+(B)</b>	<b>32.671</b>	<b>33.577</b>	<b>33.471</b>	<b>32.562</b>

## INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI

(migliaia di euro)

	1 lug-30 set 2004	1 gen-30 set 2004	1 lug-30 set 2003	1 gen-30 set 2003
Immobilizzazioni immateriali	32	254	161	243
Immobilizzazioni materiali	119	395	56	149
Immobilizzazioni finanziarie	677	695	(113)	454
<b>Totale</b>	<b>828</b>	<b>1.344</b>	<b>104</b>	<b>846</b>

**NOTE DI COMMENTO  
AI PROSPETTI  
CONTABILI CONSOLIDATI**

## CRITERI DI REDAZIONE

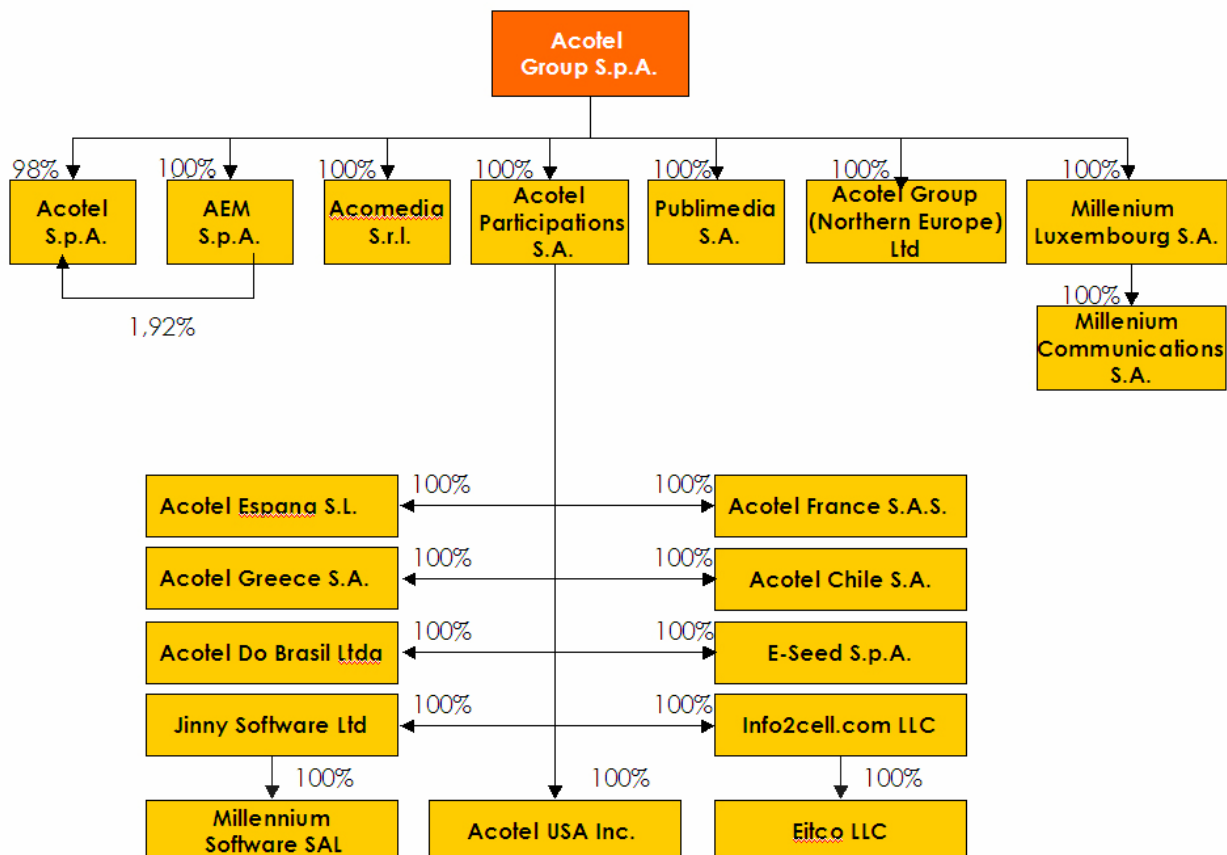
La situazione contabile consolidata al 30 settembre 2004 è stata redatta applicando i criteri stabiliti dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) con regolamento di cui alla delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, integrati dalle norme contenute nel “Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.”.

Le situazioni contabili al 30 settembre 2004 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 2004.



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	
				Valuta	Importo
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	99,9%	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	3.006
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	1.127.500
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% (7)	Beirut	LBP	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	JOD	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
Acotel Group (Northern Europe) Ltd	27 maggio 2004 (1)	100%	Dublino	EURO	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 2004 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 30 giugno 2004, al 31 dicembre 2003 ed al 30 settembre 2003.

Il prospetto degli investimenti lordi effettuati nel terzo trimestre 2004 e nel periodo dal 1 gennaio al 30 settembre 2004 è stato confrontato con i dati relativi agli stessi periodi dell'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)

	2004		2003	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
SERVIZI A NETWORK OPERATOR	3.965	10.751	3.706	9.856
SERVIZI MEDIA	222	323	-	-
SERVIZI CORPORATE	80	227	89	266
SVILUPPO SOFTWARE	-	-	134	390
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	460	1.575	583	2.261
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	458	1.219	235	692
ALTRI RICAVI	-	1	-	5
<b>Totale</b>	<b>5.185</b>	<b>14.096</b>	<b>4.747</b>	<b>13.470</b>

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* sono stati pari a 3.965 migliaia di euro; essi includono i proventi conseguiti dalla controllata *Acotel S.p.A.* attraverso l'erogazione di servizi a *Telecom Italia Mobile S.p.A.*, pari nel trimestre a circa 2,4 milioni di euro, i ricavi della controllata *Acotel do Brasil*, per circa 0,7 milioni di euro, realizzati attraverso l'erogazione dei propri servizi ad operatori di telefonia mobile brasiliani, i ricavi della controllata *Info2cell*, pari a circa 0,5 milioni di euro, generati dai principali operatori dell'area medio orientale e quelli conseguiti da *Acotel Group (Northern Europe)*, per circa 0,3 milioni di euro, attraverso i rapporti commerciali intrattenuti con operatori europei.

I ricavi, pari a 222 migliaia di euro, generati con l'attività svolta in favore delle *media companies*, cioè emittenti televisive e radiofoniche, giornali, riviste, ecc., hanno fatto registrare nel trimestre un significativo incremento e sono essenzialmente riconducibili ai servizi previsti dell'accordo commerciale sottoscritto nel mese di giugno 2004 con l'emittente televisiva *MTV*.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate* sono stati pari a 80 migliaia di euro in linea con quelli relativi allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi da apparati telematici, che nel terzo trimestre 2004 sono stati pari a 460 migliaia di euro, sono essenzialmente riferibili all'attività svolta dalla controllata *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. La diminuzione dei ricavi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è ascrivibile al criterio utilizzato per la contabilizzazione dei ricavi generati attraverso questa linea di business che prevede l'iscrizione in bilancio dell'intero corrispettivo pattuito solo dopo l'accettazione da parte del committente.

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza sono risultati pari nel trimestre a 458 migliaia di 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. L'incremento del fatturato di circa il 95% rispetto al terzo trimestre 2003 è dovuto principalmente alla manutenzione ordinaria, straordinaria ed evolutiva degli impianti di teleallarme installati presso le filiali della Banca d'Italia il cui accordo è stato sottoscritto nel corso dell'ultimo trimestre 2003.

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

(migliaia di euro)

	2004		2003	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
ITALIA	3.250	9.660	3.626	9.962
ALTRI PAESI EUROPEI	448	1.299	444	1.062
MEDIO-ORIENTE	813	2.065	677	1.626
AFRICA	-	214	-	820
AMERICA LATINA	674	812	-	-
ALTRI	-	46	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.185</b>	<b>14.096</b>	<b>4.747</b>	<b>13.470</b>

## Costi della produzione

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

Tale voce comprende i seguenti costi:

(migliaia di euro)

	2004		2003	
	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	436	581	148	433
Costi per servizi	2.205	6.097	1.953	5.667
Costi per godimento beni di terzi	313	1.003	341	978
<b>Totale</b>	<b>2.954</b>	<b>7.681</b>	<b>2.442</b>	<b>7.078</b>

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci si riferiscono all'acquisto dei materiali per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni, da parte di *Jinny Software Ltd* (382 migliaia di euro) e di *Acotel Group S.p.A.* (40 migliaia di euro), e di sistemi elettronici di sicurezza, da parte di *AEM S.p.A.* (14 migliaia di euro).

L'incremento evidenziato sia nel trimestre in esame che nell'intero periodo di riferimento è riconducibile principalmente alla maggiore attività produttiva svolta dalla controllata irlandese.

I *costi per servizi*, che nel terzo trimestre 2004 sono stati pari a 2.205 migliaia di euro, fanno registrare una variazione in aumento di circa il 13% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente; tale incremento è dovuto principalmente ai maggiori costi sostenuti dalle società estere del Gruppo per l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici per l'attività svolta direttamente nei confronti del cliente finale (*B2C*).

Nell'ambito dei costi per servizi la maggiore voce di spesa del trimestre è rappresentata, per 691 migliaia di euro, dal costo sostenuto per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *Content Provider* esterni al Gruppo che rappresenta il 31% del totale dei servizi acquistati nei primi nove mesi del 2004. Seguono, in termini di rilevanza, l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, per 230 migliaia di euro, gli oneri per le consulenze di carattere commerciale, amministrativo, legale, fiscale e tecnico ricevute dal Gruppo, per un totale di 215 migliaia di euro, i compensi maturati da amministratori e sindaci, pari a 161 migliaia di euro, le iniziative di carattere promozionale intraprese dal Gruppo, per 160 migliaia di euro, e le spese di viaggio e trasferte, pari a 106 migliaia di euro.

La parte residua si riferisce a spese di carattere generale (utenze, costi di connessione, lavorazioni esterne, spese telefoniche, ecc.) legate alla gestione ordinaria del Gruppo.

I *costi per godimento di beni di terzi* comprendono essenzialmente 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)

	2004		2003	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
Salari e stipendi	1.533	4.754	1.115	3.882
Oneri sociali	345	1.027	315	856
Trattamento di fine rapporto	72	261	43	153
Altri costi	118	383	95	253
<b>Totale</b>	<b>2.068</b>	<b>6.425</b>	<b>1.568</b>	<b>5.144</b>

L'incremento del costo del personale è dovuto all'aumento degli organici delle società del Gruppo, presente con proprie strutture in Europa, Medio Oriente, America Latina e Stati Uniti.

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 30 settembre 2004 ed il confronto tra i valori medi relativi agli esercizi 2003 e 2004:

	Al 30-9-2004	media 3° trim. 2004	media 3° trim. 2003	media 9 mesi 2004	media 9 mesi 2003
Dirigenti	16	17	15	16	15
Quadri	27	27	28	26	26
Impiegati/operai	156	145	141	149	128
<b>Totale</b>	<b>199</b>	<b>189</b>	<b>184</b>	<b>191</b>	<b>169</b>

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

	Al 30-9-2004	Al 30-9-2003
Italia	92	85
Irlanda	17	19
Francia	4	2
Libano	30	30
Brasile	10	7
Emirati Arabi Uniti	14	12
Giordania	28	23
USA	4	5
<b>Totale</b>	<b>199</b>	<b>183</b>

#### Ammortamenti e svalutazioni

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

(migliaia di euro)

	2004		2003	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	548	1.620	563	1.619
Ammortamento immobilizzazioni materiali	179	712	272	774
Svalutazione di crediti dell'attivo circolante	2	54	-	11
<b>Totale</b>	<b>729</b>	<b>2.386</b>	<b>835</b>	<b>2.404</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente le differenze di consolidamento iscritte nell'attivo patrimoniale in relazione alle partecipazioni nelle controllate *AEM*, *Jinny Software*, *Millennium Software*, *Info2cell* ed *EITCO*, la cui quota di ammortamento nel trimestre considerato è stata rispettivamente pari a 12 migliaia di euro, 336 migliaia di euro, 1 migliaio di euro, 84 migliaia di euro e 6 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.

### Oneri diversi di gestione

Nel terzo trimestre 2003 si sono attestati a 87 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 99 migliaia di euro. Tale valore scaturisce, per 113 migliaia di euro, dagli interessi attivi conseguiti con la gestione delle disponibilità monetarie, investite a breve in prodotti obbligazionari o in operazioni di pronti contro termine, oppure maturati sui depositi e sui conti correnti bancari delle società del Gruppo, al netto degli interessi passivi e degli oneri bancari per 14 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 127 migliaia di euro, derivanti da investimenti a breve in fondi monetari in quanto, seppur maturati al 30 settembre 2004, non erano ancora realizzati a tale data.

Il rendimento medio lordo degli investimenti a breve della liquidità per i primi nove mesi del 2004 è stato del 1,9%.

### **Proventi e oneri straordinari**

La gestione straordinaria del trimestre presenta un risultato netto negativo per 36 migliaia di euro.

## COMMENTO ALLA GESTIONE ECONOMICO-FINANZIARIA

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

(migliaia di euro)	2004		2003	
	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Valore della produzione	5.168	15.582	4.757	13.772
Consumi di materie e servizi esterni	3.046	7.871	2.492	8.193
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.122</b>	<b>7.711</b>	<b>2.265</b>	<b>5.579</b>
	41,06%	49,49%	47,61%	40,51%
Costo del personale	2.068	6.425	1.568	5.144
<b>MOL</b>	<b>54</b>	<b>1.286</b>	<b>697</b>	<b>435</b>
	1,04%	8,25%	14,65%	3,16%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	179	712	272	774
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	548	1.620	563	1.619
Svalutazione crediti	2	54	0	11
<b>Risultato operativo</b>	<b>(675)</b>	<b>(1.100)</b>	<b>(138)</b>	<b>(1.969)</b>
	-13,06%	-7,06%	-2,90%	-14,30%
Gestione finanziaria netta	99	361	43	147
<b>Risultato gestione ordinaria</b>	<b>(576)</b>	<b>(739)</b>	<b>(95)</b>	<b>(1.822)</b>
	-11,15%	-4,74%	-2,00%	-13,23%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(83)	0	0
Gestione straordinaria netta	(36)	(27)	(9)	(208)
<b>Utile ante- imposte</b>	<b>(612)</b>	<b>(849)</b>	<b>(104)</b>	<b>(2.030)</b>
	-11,84%	-5,45%	-2,19%	-14,74%
Quota di terzi	-	-	-	(2)
<b>Utile netto ante-imposte del Gruppo</b>	<b>(612)</b>	<b>(849)</b>	<b>(104)</b>	<b>(2.028)</b>
	-11,84%	-5,45%	-2,19%	-14,73%

La *performance* realizzata dal Gruppo Acotel nel terzo trimestre 2004 evidenzia un valore della produzione in aumento rispetto al corrispondente periodo del 2003 ed una riduzione del Margine Operativo Lordo. Al netto di ammortamenti e svalutazioni il Risultato Operativo è negativo per 675 migliaia di euro, in flessione rispetto al terzo trimestre 2003 in cui si era registrato un risultato negativo di 138 migliaia di euro.

Per effetto della gestione finanziaria e straordinaria la perdita del periodo è pari a 612 migliaia di euro rispetto al risultato parimenti negativo di 104 migliaia di euro subito nello stesso periodo del precedente esercizio.

L'incremento della perdita subita nel trimestre rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è ascrivibile all'effetto degli investimenti che il Gruppo sta sostenendo al fine di consolidare la propria struttura in Italia e all'estero. In particolare, le voci di costo che hanno fatto registrare gli incrementi maggiori sono:

- per circa 500 migliaia di euro, i costi del personale in ragione dell'aumento degli organici delle società del Gruppo;
- per circa 290 migliaia di euro, i costi sostenuti per l'acquisto dei materiali utilizzati per la costruzione di apparati per le telecomunicazioni e dei sistemi elettronici di sicurezza;

- per circa 250 migliaia di euro, i costi per servizi a seguito principalmente dell'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici, da parte soprattutto della controllata *Info2cell*.

### Ricavi delle vendite e delle prestazioni per linee di business

(migliaia di euro)

	2004		2003	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set
SERVIZI A NETWORK OPERATOR	3.965	10.751	3.706	9.856
SERVIZI MEDIA	222	323	-	-
SERVIZI CORPORATE	80	227	89	266
SVILUPPO SOFTWARE	-	-	134	390
PROGETTAZIONE APPARATI TELEMATICI	460	1.575	583	2.261
PROGETTAZIONE SISTEMI DI SICUREZZA	458	1.219	235	692
ALTRI RICAVI	-	1	-	5
<b>Totale</b>	<b>5.185</b>	<b>14.096</b>	<b>4.747</b>	<b>13.470</b>

Il 76% dei ricavi del periodo sono stati generati attraverso l'erogazione di servizi a valore aggiunto a *Network Operator*.

L'aumento di 259 migliaia di euro che emerge dal confronto con il dato relativo al terzo trimestre dell'esercizio precedente deriva dalla ripresa dell'attività della controllata *Acotel do Brasil* i cui ricavi hanno più che compensato la riduzione subita da quelli conseguiti da *Acotel S.p.A.* con *Telecom Italia Mobile*, risultati nel periodo pari a 2.468 migliaia di euro rispetto ai 3.128 migliaia di euro del terzo trimestre del 2003.

Nel segmento dei Servizi a *Network Operators* rientrano infatti, oltre ai predetti conseguiti con *TIM*, anche i ricavi generati dalle controllate *Acotel do Brasil*, pari a 674 migliaia di euro, *Info2cell*, pari a 507 migliaia di euro, ed *Acotel Group (Northern Europe)*, pari a 311 migliaia di euro.

Il buon risultato conseguito nel trimestre dal settore *media* è riconducibile ai servizi prestati all'emittente televisiva *MTV* all'interno dei programmi "Mobile Chart", "Match Maker" e "Playground" ampiamente commentati nella precedente relazione semestrale.

Alla fine del mese di settembre è stato siglato un accordo commerciale con la RAI che prevede una serie di servizi legati alla trasmissione televisiva "Un medico in famiglia" che consentono ai telespettatori, tramite l'invio di un SMS, di rispondere ai quesiti posti durante la trasmissione, di scaricare suonerie e di avere news sui personaggi.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate*, costituiti da servizi informativi a valore aggiunto forniti ad aziende che richiedono servizi di telefonia mobile quale ulteriore modalità di accesso e di ampliamento della propria offerta commerciale, sono stati pari a 80 migliaia di euro, rispetto alle 89 migliaia di euro dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi provenienti dalla progettazione e sviluppo di apparati telematici sono pari a 460 migliaia di euro mentre nello stesso periodo del precedente esercizio erano pari a 583 migliaia di euro. La riduzione è essenzialmente ascrivibile alla lunghezza del ciclo di vendita di un prodotto che mal si presta ad essere valutata su base trimestrale.

Nel periodo in esame la maggior parte del fatturato del segmento, interamente riferibile all'attività svolta dalla controllata Jinny Software, proviene da contratti per la realizzazione di apparati richiesti da operatori del Turkmenistan, Uganda, Bangladesh, Kuwait, Siria ed Arabia Saudita, che hanno prodotto ricavi per circa 430 migliaia di euro. La parte residua scaturisce dai canoni di assistenza periodica fornita ad alcuni dei principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale ed europea relativamente ad apparati già realizzati. Infatti, attraverso la propria controllata irlandese, il Gruppo Acotel oltre alla vendita delle piattaforme telematiche ed alla concessione delle licenze d'uso, offre anche l'assistenza tecnica continua e l'aggiornamento tecnologico dell'apparato, a distanza oppure *on site*, dietro il pagamento di canoni periodici.

I ricavi del trimestre conseguiti nel segmento dei sistemi di sicurezza sono pari a 458 migliaia di euro, in sensibile aumento rispetto ai 235 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, e derivano dall'attività di manutenzione ed assistenza svolta dalla controllata *AEM S.p.A.* in favore delle centrali di teleallarme installate presso le questure italiane e presso alcune sedi della Banca d'Italia.

Per quanto riguarda i costi operativi si osserva un aumento dei costi per materie e servizi esterni, che passano da 2.492 migliaia di euro a 3.046 migliaia di euro.

Determinanti principali di tale variazione sono l'incremento dei costi per materie prime, passati da 148 migliaia di euro del terzo trimestre 2003 a 436 migliaia di euro del terzo trimestre 2004, e l'acquisto di pacchetti SMS da operatori telefonici il cui ammontare nel trimestre è pari a 230 migliaia di euro rispetto all'assenza di tale voce di costo nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi per il personale si incrementano dai 1.568 migliaia di euro del terzo trimestre 2003 alle 2.068 migliaia di euro del terzo trimestre 2004 in ragione dell'accrescimento dell'organico delle aziende del Gruppo, sia in Italia che all'estero.

### **Commento alla posizione finanziaria netta**

Le disponibilità finanziarie nette al 30 settembre 2004 ammontano a 32.671 migliaia di euro in diminuzione rispetto alle 33.577 migliaia di euro al 30 giugno 2004 per effetto principalmente dell'acquisto, da parte della capogruppo, di azioni proprie che nel trimestre sono state incrementate di 781 migliaia di euro.

### **Commento agli investimenti lordi in immobilizzazioni**

Il valore degli investimenti lordi attuati dal Gruppo nel terzo trimestre dell'esercizio in corso è pari a 32 migliaia di euro per quanto riguarda le immobilizzazioni immateriali, a 119 migliaia di euro per quelle materiali ed a 677 migliaia di euro per le immobilizzazioni finanziarie.

L'incremento delle immobilizzazioni materiali è essenzialmente connesso al normale processo di rinnovamento delle attrezzature utilizzate per lo svolgimento delle attività produttive.

L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie è ascrivibile all'acquisto di azioni proprie da parte di Acotel Group S.p.A. ed al disinvestimento di una esigua parte degli impieghi della liquidità di cui dispone il Gruppo.



### FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Nel periodo intercorrente tra il 1° ottobre 2004 e la data di redazione della presente Relazione non risultano essere intercorsi accadimenti degni di particolare menzione.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel breve periodo incrementi della performance del Gruppo sono attesi dal completamento delle numerose commesse in corso nel comparto della progettazione di apparati telematici che, come descritto in sede di commento dei dati del trimestre, consentirà l'iscrizione di tutti i relativi ricavi.

Nel medio periodo ulteriori miglioramenti potranno derivare dall'avvio delle attività commerciali in quei paesi dove il Gruppo è presente con proprie unità operative, sostenendone i relativi costi di struttura e per il personale, senza averne i benefici derivanti da un aumento del volume d'affari.