

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
NEL TRIMESTRE DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2003**



## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2003

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 gen - 31 mar 2003</u>	<u>1 gen - 31 mar 2002</u>
<b>Valore della produzione:</b>		
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.035	3.489
- altri ricavi e proventi	4	23
<b>Totale</b>	<b>5.039</b>	<b>3.512</b>
<b>Costi della produzione:</b>		
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	175	114
- per servizi	1.991	995
- per godimento di beni di terzi	321	207
- per il personale	1.631	1.482
- ammortamenti e svalutazioni	775	618
- variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo	(4)	(6)
- oneri diversi di gestione	77	32
<b>Totale</b>	<b>4.966</b>	<b>3.442</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>73</b>	<b>70</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>49</b>	<b>322</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>(102)</b>	<b>(326)</b>
<b>Proventi (oneri) straordinari netti</b>	<b>40</b>	<b>17</b>
<b>Utili (perdite) del periodo</b>	<b>60</b>	<b>83</b>
Utili (perdite) del periodo di competenza di terzi	2	1
<b>Utili (perdite) di competenza del Gruppo</b>	<b>58</b>	<b>82</b>

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA***(migliaia di euro)*

	31.03.2003	31.12.2002
Investimenti finanziari a breve	31.694	21.660
Disponibilità liquide	7.065	15.600
Debiti finanziari a breve termine e quote correnti di debiti finanziari a lungo termine	(118)	(62)
Obbligazioni emesse con scadenza	(890)	(925)
<b>Disponibilità liquide nette (A)</b>	<b>37.751</b>	<b>36.273</b>
Obbligazioni emesse con scadenza	-	-
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(445)	(445)
<b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)</b>	<b>(445)</b>	<b>(445)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (A)+(B)</b>	<b>37.306</b>	<b>35.828</b>

**INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI***(migliaia di euro)*

	1 Trim. 2003	1 Trim. 2002
Immobilizzazioni immateriali	1.852	33
Immobilizzazioni materiali	1.290	215
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
<b>Totale</b>	<b>3.142</b>	<b>248</b>

**NOTE DI COMMENTO  
AI PROSPETTI  
CONTABILI CONSOLIDATI**

**CRITERI DI REDAZIONE**

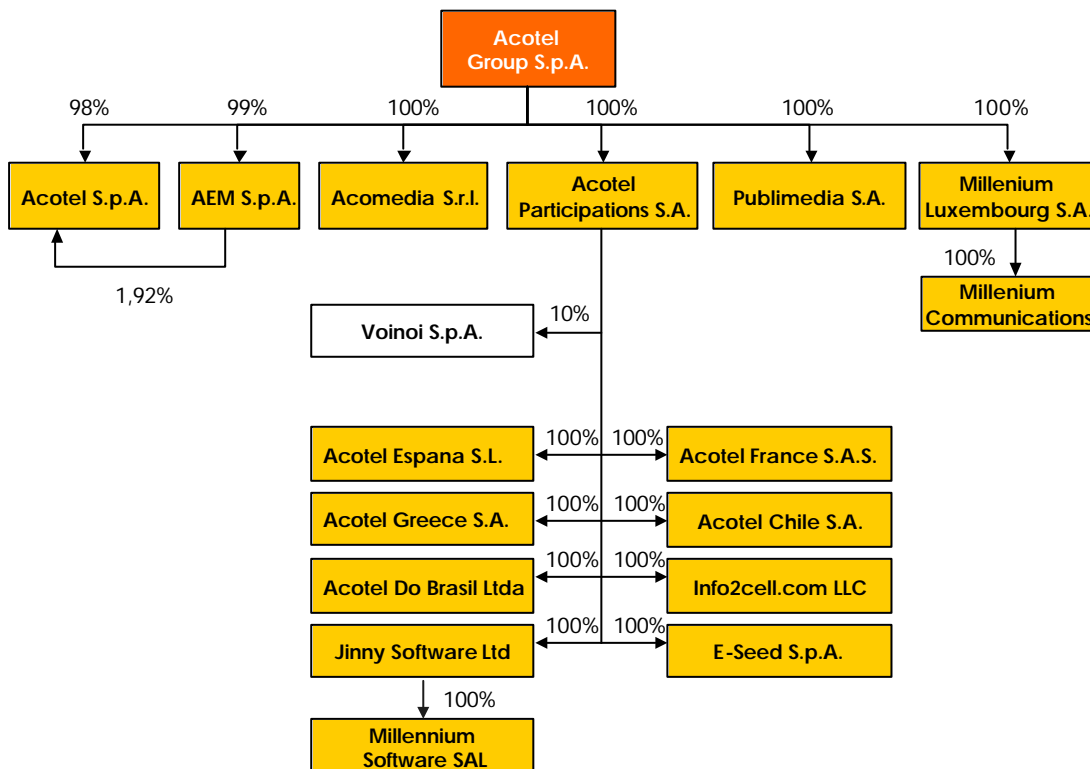
La situazione contabile consolidata al 31 marzo 2003 è stata redatta applicando i criteri stabiliti dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) con regolamento di cui alla delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, integrati dalle norme contenute nel “Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.”.

Le situazioni contabili al 31 marzo 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 31 marzo 2003.



Si segnala che il 10 aprile 2003 è stata ceduta a terzi l'intera partecipazione di controllo nella società *Urone Media S.p.A.*, pari al 51% del suo capitale sociale. Tuttavia sulla base degli accordi siglati con l'acquirente, in base ai quali quest'ultimo ha rilevato interamente le posizioni patrimoniali ed economiche di pertinenza della quota ceduta, *Urone Media* non è stata inclusa nell'area di consolidamento sin da questa Relazione.

In data 29 gennaio 2003 il Gruppo è divenuto proprietario del 100% della società *Info2cell.com LLC-FZ* (Emirati Arabi Uniti), di cui già possedeva il 33%. Tuttavia sulla base degli accordi siglati per l'acquisto, la società viene consolidata dal 1 gennaio 2003.

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 17.310
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
Acotel France S.A.S.	22 ottobre 2002 (1)	100%	Francia	EURO 40.000
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100%	Irlanda	EURO 2.927
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9%	Libano	LPD 30.000.000
Info2cell.com LLC-FZ	29 gennaio 2003 (3)	100%	Emirati Arabi Uniti	USD 5.000.000
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

(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.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2003 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 31 dicembre 2002.

Il prospetto degli investimenti lordi effettuati nel primo trimestre 2003 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 residenti in Paesi 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 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:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1 Trim. 2003</b>		<b>1 Trim. 2002</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
SERVIZI VAS NETWORK OPERATOR	3.745	74,4%	2.501	71,7%
SERVIZI VAS CORPORATE	81	1,6%	278	8,0%
PROGETTAZ. APPARATI ITC	873	17,3%	528	15,1%
SVILUPPO APPLICATIVI SOFTWARE	129	2,6%	111	3,2%
SISTEMI DI SICUREZZA	203	4,0%	71	2,0%
ALTRI RICAVI	4	0,1%	-	0,0%
	<b>5.035</b>	<b>100%</b>	<b>3.489</b>	<b>100%</b>

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* nel primo trimestre 2003 sono stati pari a 3.745 migliaia di euro, in crescita del 50% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Essi includono i proventi derivanti alla controllata *Acotel S.p.A.* dall'erogazione di servizi a *Telecom Italia Mobile*, pari nel trimestre a 3.254 migliaia di euro, i ricavi conseguiti dalla controllata *Info2cell* (Emirati Arabi Uniti) dai principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 287 migliaia di euro, ed i proventi generati da *Jinny Software* (Dublino) con *Vodafone Irlanda*, pari a 204 migliaia di euro. Nello stesso periodo del precedente esercizio i ricavi del segmento in esame provenivano esclusivamente dal rapporto in essere con *TIM*.

I servizi offerti al principale operatore mobile italiano, che nel primo trimestre 2003 registrano un incremento di fatturato del 30%, hanno varie denominazioni a seconda della modalità di accesso e dello standard operativo utilizzato - *Scriptim* (GSM), *Voicetim* (voce) e *Waptim* (WAP) - e consentono di ricevere informazioni o servizi di utilità ed intrattenimento suddivisi in numerosi canali tematici (notizie, sport, finanza, meteo, oroscopo, trasporti, cinema, teatro, giochi, ecc.). Tra i servizi *Scriptim*, rientrano i nuovi servizi in modalità *EMS* (*Enhanced Message Services*) ed *MMS* (*Multimedia Message Services*), lanciati nel corso del 2002 che consentono, ai possessori di telefonini abilitati, di ricevere oltre al normale testo messaggi arricchiti da immagini e suoni.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate* sono stati pari a 81 migliaia di euro.

Il Gruppo *Acotel*, attraverso la controllata irlandese *Jinny Software*, si propone anche come fornitore di apparati telematici, realizzati in base alle specifiche funzionalità richieste dal cliente. 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 nel primo trimestre 2003 sono stati pari a 873 migliaia di euro registrando un incremento del 65% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente. Il fatturato di questa linea di *business* è essenzialmente riferibile ai contratti in essere con operatori di telefonia mobile operanti in Irlanda, Kuwait, Giordania, Emirati Arabi Uniti, Egitto e Oman.

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza sono pari a 203 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.

I ricavi conseguiti dallo sviluppo di applicativi *software* sono pari a 129 migliaia di euro e scaturiscono dal contratto in essere con *Voinoi S.p.A.*.

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

(migliaia di euro)

(migliaia di euro)	<b>1 Trim. 2003</b>	<b>%</b>	<b>1 Trim. 2002</b>	<b>%</b>
ITALIA	3.709	73,7%	2.961	84,9%
EUROPA	323	6,4%	150	4,3%
MEDIO-ORIENTE	1.003	19,9%	373	10,7%
AMERICA LATINA	-	0,0%	5	0,1%
	<b>5.035</b>	<b>100%</b>	<b>3.489</b>	<b>100%</b>

## Costi della produzione

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

Tale voce comprende i seguenti costi:

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 Trim. 2003</u>	<u>1 Trim. 2002</u>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	175	114
Costi per servizi	1.991	995
Costi per godimento beni di terzi	321	207
	<u>2.487</u>	<u>1.316</u>

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.

I *costi per servizi* nel primo trimestre 2003 sono stati pari a 1.991 migliaia di euro, mentre ammontavano a 995 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2002.

La maggiore voce di spesa è rappresentata dai costi sostenuti per l'acquisizione delle informazioni dai *Content Provider*, che si sono risultati pari a 719 migliaia euro, il 36% del totale dei servizi acquistati. Seguono, in termini di rilevanza, gli oneri per le consulenze ricevute, che sono risultati pari a 497 migliaia di euro: si tratta dei corrispettivi per le prestazioni professionali di carattere commerciale, amministrativo, legale e tecnico di cui si sono avvalse le 17 società del Gruppo per supportare la propria attività, per l'aggiornamento tecnico e tecnologico dei sistemi di gestione e sviluppo di servizi e apparati e per la gestione in *outsourcing* di alcune attività di carattere amministrativo.

Tra gli altri acquisti di servizi si segnalano i costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare utilizzate per l'erogazione dei servizi a valore aggiunto, pari a 96 migliaia di euro, i costi relativi alle iniziative di carattere promozionale intraprese dal Gruppo per sostenere la propria visibilità commerciale, pari a 106 migliaia di euro ed i compensi maturati nel trimestre da amministratori e sindaci, pari a 116 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, spese di viaggio, ecc.) connesse alla gestione ordinaria.

I *costi per godimento di beni di terzi* si riferiscono per la massima parte ai costi per le locazioni degli uffici presso cui operano le società del Gruppo.

#### Costi per il personale

I costi per il personale riguardano:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1 Trim. 2003</b>	<b>1 Trim. 2002</b>
Salari e stipendi	1.255	1.140
Oneri sociali	263	259
Trattamento di fine rapporto	46	39
Altri costi	67	44
	<b>1.631</b>	<b>1.482</b>

Nel prospetto successivo viene riportata la consistenza media dei dipendenti per categoria di appartenenza nel primo trimestre rispettivamente dell'esercizio in corso e del 2002:

	Media 1° trim.2003	Media 1° trim.2002
Dirigenti	17	14
Quadri	7	7
Impiegati	133	92
Operai	2	2
<b>Totale</b>	<b>159</b>	<b>115</b>

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

	Al 31-3-2003	Al 31-3-2002
Italia	77	62
Irlanda	21	21
Libano	33	30
Brasile	2	3
Emirati Arabi Uniti	16	2
Giordania	36	-
<b>Totale</b>	<b>185</b>	<b>118</b>

Il significativo incremento dell'organico evidenziato nel primo trimestre 2003 rispetto allo stesso periodo del 2002 è da riferirsi all'ingresso nel Gruppo della controllata *Info2cell* (Emirati Arabi Uniti), i cui dipendenti ammontano a 49 unità, dislocate parte a Dubai e parte ad Amman (Giordania).

#### *Ammortamenti e svalutazioni*

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

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 Trim. 2003</u>	<u>1 Trim. 2002</u>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	450	408
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	314	210
Svalutazione di crediti dell'attivo circolante	11	-
	<u>775</u>	<u>618</u>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente le differenze di consolidamento iscritte nell'attivo patrimoniale, relative alle partecipazioni nelle controllate *AEM*, *Jinny Software* ed *Info2cell*, le cui quote di ammortamento nel trimestre considerato sono rispettivamente di 12 migliaia di euro, 336 migliaia di euro e 61 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.

La svalutazione di crediti dell'attivo circolante si riferisce a crediti commerciali ritenuti prudenzialmente di incerta inesigibilità.

#### Oneri diversi di gestione

Nel primo trimestre 2003 si sono attestati a 77 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 108 migliaia di euro.

Tale valore scaturisce in parte, 140 migliaia di euro, dagli interessi attivi conseguiti con la gestione delle disponibilità liquide investite a breve in prodotti obbligazionari o in operazioni di pronti contro termine, oppure depositate sui conti correnti bancari delle società del Gruppo, in parte, 61 migliaia di euro, dalle differenze negative di cambio derivanti dalle operazioni in valuta e per la parte residua ad interessi ed oneri finanziari bancari (27 migliaia di euro) e agli interessi passivi su obbligazioni emesse (3 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 59 migliaia di euro, relativi ad investimenti a breve in fondi monetari attualmente ancora in essere, valutati al minore tra costo e mercato.

Il rendimento medio lordo degli investimenti a breve della liquidità per il primo trimestre 2003 è stato del 2,45%.

### **Rettifiche di valore di attività finanziarie**

Nel primo trimestre 2003 ammontano a 102 migliaia di euro e si riferiscono alla minusvalenza generata dall'alienazione della partecipazione di controllo nella società *Urone Media S.p.A.*, di cui il Gruppo deteneva il 51% del capitale sociale attraverso la controllata *Publimedia S.A.*.

La vendita è stata perfezionata in data 10 aprile 2003 ma sulla base degli accordi siglati con l'acquirente, in relazione ai quali quest'ultimo ha rilevato interamente le posizioni patrimoniali ed economiche di pertinenza della quota ceduta, *Urone Media* è stata estromessa dall'area di consolidamento sin dalla presente Relazione.

### **Proventi e oneri straordinari**

La gestione straordinaria del trimestre presenta un risultato netto positivo per 40 migliaia di euro, derivante da sopravvenienze attive e passive in parte riconducibili a proventi ed oneri di competenza dell'esercizio precedente.

## COMMENTO ALLA GESTIONE ECONOMICO-FINANZIARIA

### **Andamento della gestione**

Attività caratterizzanti l'operatività del gruppo nel primo trimestre dell'esercizio 2003 sono state l'acquisizione della partecipazione di controllo in *Info2cell*, l'accordo stipulato con la Santa Sede per l'erogazione di servizi a valore aggiunto di contenuto religioso ed i contratti di fornitura siglati dalla controllata *Jinny Software* con alcuni operatori mobili.

Il 29 gennaio 2003 è stato perfezionato l'acquisto del 67% del capitale sociale di *Info2cell.com*, società di cui la *Acotel Participations S.A* già deteneva il residuo 33% e che dalla sua sede di Dubai opera come *Wireless Information Provider* in *partnership* con i principali operatori *GSM* di sei paesi mediorientali.

Con tale acquisizione *Acotel* ha rafforzato la sua presenza nell'area medio orientale che rappresenta - a livello mondiale - una delle regioni con i più elevati tassi di crescita, attuali e prospettici, per il *business* dei servizi a valore aggiunto su telefonia mobile.

Dal punto di vista finanziario l'operazione ha comportato per il Gruppo un investimento complessivo di circa 2 milioni di dollari ed è stata perfezionata, per una quota di 1,8 milioni di dollari in contanti e per la restante quota attraverso l'emissione di un prestito obbligazionario a 24 mesi, senza interessi, sottoscritto dai manager strategici della partecipata.

In virtù di un accordo siglato direttamente con la Santa Sede, il 15 gennaio 2003 il Gruppo ha iniziato ad erogare servizi a contenuto religioso e di supporto alla Sala Stampa Vaticana.

Tra tali servizi ha avuto ampia eco sulla stampa nazionale ed internazionale quello che divulga il pensiero del Santo Padre: ogni giorno alle ore 12 gli iscritti al servizio fruiscono sul proprio telefono cellulare di un *SMS* contenente una frase a contenuto teologico del Pontefice.

Il servizio, attualmente previsto solo in italiano e per i soli clienti *TIM*, ha generato nel primo trimestre 2003 oltre 400 mila messaggi e sarà presto disponibile anche in altre lingue per permettere la divulgazione di questi prestigiosi contenuti ad un sempre più ampio numero di persone.

*Jinny Software* nei primi mesi del 2003 ha acquisito importanti commesse in Sudan ed in Belgio.

La prima è relativa alla fornitura di una piattaforma *SMS-C* a *Mobitel*, il primo operatore mobile del Sudan. La seconda invece è stata conclusa con l'operatore mobile belga *Mobistar* e prevede la fornitura di una piattaforma denominata *MMS-Studio*, cioè di un ambiente di rete che permette di creare ed inviare *MMS*.

Nel settore della sicurezza la *AEM* ha acquisito ordini per la realizzazione di impianti di videosorveglianza e lo sviluppo e la personalizzazione di *software* gestionali per il controllo degli accessi.

**Commento ai risultati economico-finanziari**
**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1 Trim. 2003</u>	<u>1 Trim. 2002</u>
Valore della produzione	5.039	3.512
Consumi di materie e servizi esterni	2.560	1.342
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.479</b>	<b>2.170</b>
Costo del personale	1.631	1.482
<b>MOL</b>	<b>848</b>	<b>688</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	314	210
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	450	408
Svalutazione crediti	11	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>73</b>	<b>70</b>
Gestione finanziaria netta	49	322
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(102)	(326)
<b>Risultato gestione ordinaria</b>	<b>20</b>	<b>66</b>
Gestione straordinaria netta	40	17
<b>Utili (perdite) del periodo</b>	<b>60</b>	<b>83</b>
Utili (perdite) di competenza di terzi	2	1
<b>Utili (perdite) di competenza del Gruppo</b>	<b>58</b>	<b>82</b>

La *performance* realizzata dal Gruppo Acotel nel primo trimestre 2003 evidenzia un significativo incremento del valore della produzione rispetto al primo trimestre 2002 (+43%) ed un Margine Operativo Lordo che si attesta a 848 migliaia di euro, pari al 17% dei ricavi. Al netto di ammortamenti e svalutazioni il Risultato Operativo è positivo per 73 migliaia di euro, sostanzialmente invariato rispetto al primo trimestre 2002, mentre l'utile del periodo di competenza del Gruppo si attesta a 58 migliaia di euro rispetto alle 82 migliaia di euro del precedente esercizio.

Come già osservato in sede di commento ai risultati annuali 2002, la redditività complessiva ha risentito, anche nel primo trimestre 2003, di volumi di fatturato inferiori alle potenzialità commerciali del Gruppo testimoniate anche da una struttura dei costi dimensionata per operare a livelli più alti.



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

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1 Trim. 2003</b>		<b>1 Trim. 2002</b>	
		<b>%</b>		<b>%</b>
SERVIZI VAS NETWORK OPERATOR	3.745	74,4%	2.501	71,7%
SERVIZI VAS CORPORATE	81	1,6%	278	8,0%
PROGETTAZ. APPARATI ITC	873	17,3%	528	15,1%
SVILUPPO APPLICATIVI SOFTWARE	129	2,6%	111	3,2%
SISTEMI DI SICUREZZA	203	4,0%	71	2,0%
ALTRI RICAVI	4	0,1%	-	0,0%
	<b>5.035</b>	<b>100%</b>	<b>3.489</b>	<b>100%</b>

L'analisi dei ricavi conseguiti nel primo trimestre 2003 rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio evidenzia la crescita di tutte le linee di *business*, ad eccezione dell'area *VAS Corporate*.

Il contributo fornito dal segmento dei servizi a valore aggiunto a *Network Operator* continua ad essere il più rilevante, attestandosi a 3.745 migliaia di euro, pari al 74% del totale.

L'incremento di oltre 1,2 milioni di euro tra i due periodi a confronto, oltre che dai maggiori ricavi conseguiti da *Telecom Italia Mobile*, che rimane il principale cliente del Gruppo con 3.254 migliaia di euro, scaturisce anche dall'attività svolta da *Jinny Software* in favore di *Vodafone Irlanda*, per 204 migliaia di euro e all'ingresso nel Gruppo della controllata *Info2cell* i cui ricavi, pari a 287 migliaia di euro, si riferiscono ai servizi a valore aggiunto erogati ai principali operatori di telefonia dell'area medio-orientale (Giordania, Emirati Arabi, Arabia Saudita, Egitto, Kuwait, Bahrain, Qatar).

I ricavi da *TIM* si incrementano di oltre 750 mila euro in virtù della maggior domanda di servizi informativi registrata nel primo trimestre 2003 rispetto al corrispondente periodo 2002. Indicativo in tal senso il dato relativo al servizio *Scriptim*, il più rilevante tra quelli offerti e destinato alla clientela GSM del principale operatore mobile italiano, che ha registrato un volume di traffico pari ad oltre 82 milioni di messaggi rispetto ai 69 milioni rilevati nel primo trimestre 2002. Tra questi oltre un milione di messaggi sono relativi ai servizi *MMS (Multimedia Message Services)* che, lanciati nel corso del 2002, risentono ancora di una diffusione limitata dei telefonini abilitati.

In ripresa i ricavi provenienti dalla progettazione e sviluppo di apparati telematici che nel primo trimestre 2003 sono risultati pari a 873 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. L'andamento del primo trimestre 2003 sembra 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, che è interamente riferibile all'attività svolta dalla controllata *Jinny Software*, proviene, per il periodo in esame, dal contratto per la realizzazione di

un apparato SMS-C che ha prodotto ricavi per 492 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 (*Fastlink, Batelco, Watanya*), a *Vodafone Irlanda* ed a *Voinoi (Gruppo Acea)*, relativamente ad apparati già realizzati.

I ricavi conseguiti dallo sviluppo di applicativi *software* sono pari a 129 migliaia di euro e scaturiscono dal contratto in essere con *Voinoi S.p.A.*.

Il fatturato dei servizi *VAS Corporate* nel trimestre è stato pari a 81 migliaia di euro in flessione rispetto a 278 migliaia di euro del primo trimestre 2002.

I ricavi conseguiti nel segmento dei sistemi di sicurezza dall'inizio dell'anno sono pari a 203 migliaia di euro e derivano essenzialmente dall'attività di manutenzione ed assistenza svolta in favore delle centrali di teleallarme installate presso le questure italiane dalla controllata *AEM S.p.A.*.

Per quanto riguarda i costi operativi si osserva un sensibile incremento dei costi per materie e servizi esterni, che passano da 1.342 migliaia di euro a 2.560 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 primo trimestre 2003 è pari a 719 migliaia di euro rispetto alle 75 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 tre nuove società entrate a far parte dell'area di consolidamento (*E-Seed, Info2cell* ed *Acotel France*) oltre che alle iniziative intraprese per favorire la crescita del *business*.

L'incremento degli ammortamenti, passati da 618 a 775 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 al precedente esercizio, ma occorre considerare sia la discesa dei tassi di rendimento tra i due periodi a confronto, sia la minor liquidità investita. Infatti le disponibilità liquide nette al 31 marzo 2002 ammontavano ad oltre 48,2 milioni di euro contro i circa 37,7 esistenti al 31 marzo 2003.

A seguito della rettifica di valore di attività finanziarie, relative alla minusvalenza conseguita dalla cessione della partecipazione nella *Urone Media S.p.A.*, ed al netto del risultato della gestione straordinaria e l'attribuzione delle quote di terzi, l'utile lordo del periodo è pari a 58 migliaia di euro di euro.

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

Le disponibilità finanziarie nette al 31 marzo 2002 ammontano a 37.306 migliaia di euro ed evidenziano un incremento di circa 1,5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2002.

Si segnala che il valore delle obbligazioni emesse indicato nella tabella si riferisce alla parte ancora in circolazione dei titoli emessi da *Acotel Participations* nell'ambito degli impegni assunti nel 2001 per l'acquisizione di *Jinny Software*.

Il prestito, il cui valore residuo ammontava al 31 marzo 2003 a 970 mila dollari USA, è stato integralmente rimborsato in data 9 aprile 2003.

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

Il significativo valore degli investimenti lordi attuati dal Gruppo nel primo trimestre, pari 1.852 migliaia di euro per le immobilizzazioni immateriali e a 1.290 migliaia di euro per quelle materiali, riflette l'ingresso nel Gruppo della controllata *Info2cell*, avvenuto il 29 gennaio 2003.

Quest'ultima infatti al 31 marzo 2003 detiene immobilizzazioni immateriali lorde per 1.837 migliaia di euro, rappresentate essenzialmente da licenze software, e immobilizzazioni materiali lorde per 1.264 migliaia di euro, tra cui si evidenzia la piattaforma telematica, del valore lordo di 918 migliaia di euro, utilizzata per l'erogazione di servizi a valore aggiunto.

Per quanto attiene alle altre società del Gruppo non si segnalano investimenti di rilievo anche a fronte della sostanziale stabilità strutturale evidenziata nel primo trimestre 2003.

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

Nel mese di maggio è stato siglato con *Ericsson* un accordo di cooperazione per la promozione congiunta, nei confronti degli operatori mobili, dei servizi *Acotel* a valore aggiunto in formato *MMS*, dei giochi scritti nella versione del linguaggio di programmazione *Java* appositamente elaborata per i telefoni cellulari (*J2ME*) e degli altri servizi che permettono il *download* di sonerie polifoniche e di immagini animate.

Tale accordo rappresenta per *Acotel* un'ottima opportunità per presentarsi sul mercato come partner qualificato di uno dei principali fornitori di infrastrutture per le telecomunicazioni e per avere un canale privilegiato attraverso cui promuovere le proprie applicazioni agli operatori mondiali clienti del produttore scandinavo.

Il 7 maggio è iniziata la fase commerciale dell'accordo a suo tempo raggiunto con *Libertel* per l'erogazione di *MMS* in *revenue sharing* ai clienti del principale operatore mobile olandese, membro del gruppo *Vodafone*.

E' stato inoltre completato positivamente il test per la gestione in *outsourcing* della piattaforma di *instant messaging* di *Trees*, società nata con l'obiettivo di diffondere in Olanda le *chat* multimediali presso il grande pubblico e di creare delle comunità di utenti collegate a trasmissioni televisive o radiofoniche o ad eventi che possano fungere da aggregatore di interessi.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Miglioramenti della *performance* nel settore dei servizi ai network operator sono attesi, oltre che dall'incremento dei volumi di traffico realizzati con *TIM*, dal consolidamento del contributo fornito dagli operatori mobili esteri contrattualizzati, in Europa, da *Jinny Software* e, in Medio Oriente, da *Info2cell*.

Nel settore della vendita di apparati telematici al fine di poter rivolgere la propria offerta anche agli operatori telefonici di medio/grandi dimensioni si cercherà di raggiungere un accordo di collaborazione commerciale con almeno uno dei principali *vendor* mondiali.

Nel settore della progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza si opererà per valorizzare le esperienze maturate dal gruppo nella telefonia fissa e mobile in prodotti che integrino le nuove tecnologie di trasmissione delle immagini via internet o via rete mobile con le esigenze di controllo e sorveglianza.