

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
NEL TRIMESTRE DAL 1 GENNAIO AL 31 MARZO 2004**



## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Periodo dal 1 gennaio al 31 marzo 2004

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1 gen - 31 mar 2004</b>	<b>1 gen - 31 mar 2003</b>
<b>Valore della produzione:</b>		
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.032	5.035
- variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	19	
- incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2	-
- altri ricavi e proventi	1.231	4
<b>Totale</b>	<b>5.284</b>	<b>5.039</b>
<b>Costi della produzione:</b>		
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	39	175
- per servizi	1.793	1.991
- per godimento di beni di terzi	348	321
- per il personale:	2.192	1.631
<i>salari e stipendi</i>	<i>1.611</i>	<i>1.255</i>
<i>oneri sociali</i>	<i>332</i>	<i>263</i>
<i>trattamento di fine rapporto</i>	<i>83</i>	<i>46</i>
<i>altri costi</i>	<i>166</i>	<i>67</i>
- ammortamenti e svalutazioni:	833	775
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	<i>526</i>	<i>450</i>
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	<i>307</i>	<i>314</i>
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	<i>-</i>	<i>11</i>
- variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo	21	(4)
- oneri diversi di gestione	28	77
<b>Totale</b>	<b>5.254</b>	<b>4.966</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>30</b>	<b>73</b>
<b>Proventi e oneri finanziari:</b>		
- altri proventi finanziari:		
. da crediti iscritti nelle immobilizzazioni:		
<i>.. da altri</i>	23	
. da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni		81
. proventi diversi dai precedenti:		
<i>da altri</i>	111	96
- oneri		
<i>verso altri</i>	(27)	(128)
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>107</b>	<b>49</b>
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie:</b>		
- svalutazioni di partecipazioni		(102)
<b>Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>(102)</b>
<b>Proventi e oneri straordinari:</b>		
- proventi	11	90
- oneri	(24)	(50)
<b>Proventi (oneri) straordinari netti</b>	<b>(13)</b>	<b>40</b>
<b>Utili (perdite) del periodo</b>	<b>124</b>	<b>60</b>
Utili (perdite) del periodo di competenza di terzi		2
<b>Utili (perdite) di competenza del Gruppo</b>	<b>124</b>	<b>58</b>

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA AL 31-03-2004**

(migliaia di euro)

	31.03.2004	31.12.2003
Investimenti finanziari a breve	28.885	16.466
Disponibilità liquide	5.792	17.590
Debiti finanziari a breve termine e quote correnti di debiti finanziari a lungo termine	(132)	(74)
Obbligazioni emesse con scadenza entro i 12 mesi	(163)	-
<b>Disponibilità monetarie nette (A)</b>	<b>34.382</b>	<b>33.982</b>
Obbligazioni emesse con scadenza oltre i 12 mesi	-	(158)
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(353)	(353)
<b>Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)</b>	<b>(353)</b>	<b>(511)</b>
<b>Posizione finanziaria netta (A)+(B)</b>	<b>34.029</b>	<b>33.471</b>

**INVESTIMENTI LORDI IN IMMOBILIZZAZIONI**

(migliaia di euro)

	1° trim. 2004	1° trim. 2003
Immobilizzazioni immateriali	114	1.852
Immobilizzazioni materiali	229	1.290
<b>Totale</b>	<b>343</b>	<b>3.142</b>

**NOTE DI COMMENTO  
AI PROSPETTI  
CONTABILI CONSOLIDATI**

**CRITERI DI REDAZIONE**

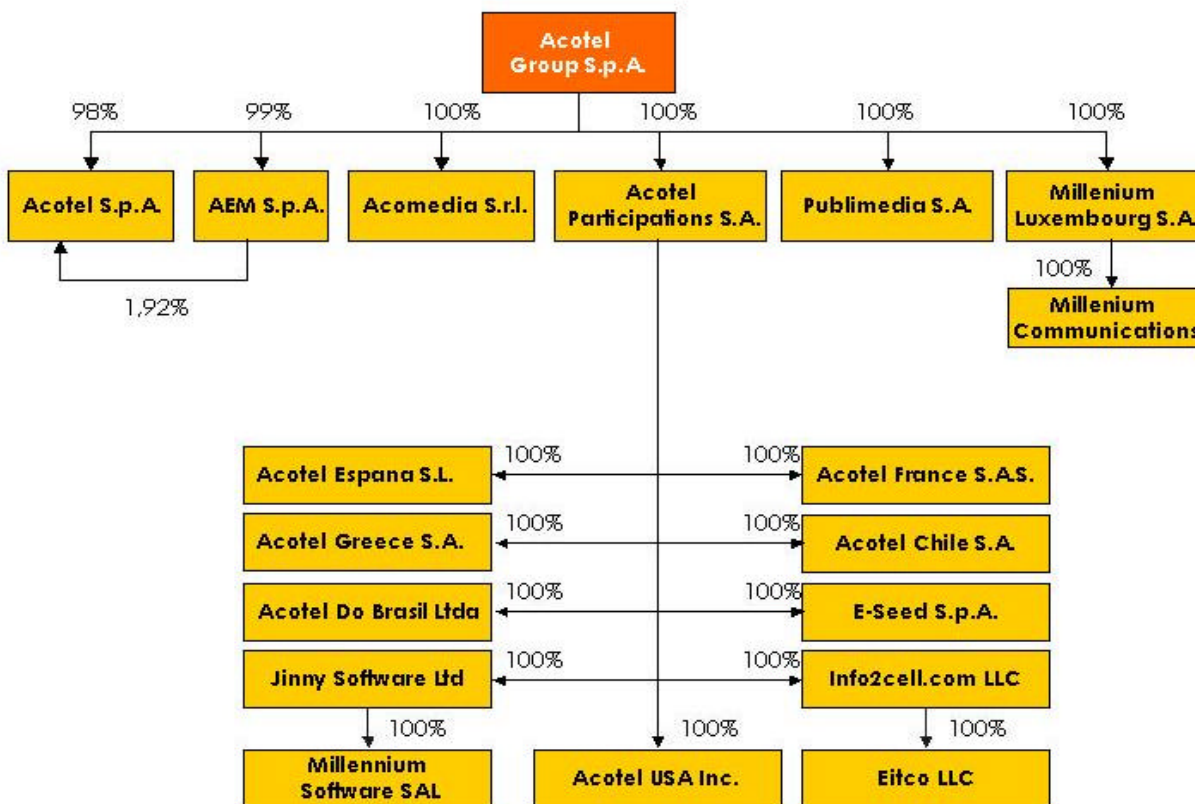
La situazione contabile consolidata al 31 marzo 2004 è stata redatta applicando i criteri stabiliti dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) con regolamento di cui alla delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, integrati dalle norme contenute nel “Regolamento del Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.”.

Le situazioni contabili al 31 marzo 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 31 marzo 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
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (4)	Roma	EURO 13.000.000
AEM Advanced Electronic Microsystems S.p.A.	28 aprile 2000	99%	Roma	EURO 858.000
Acomedia S.r.l.	28 aprile 2000	100%	Roma	EURO 15.600
Acotel Participations S.A..	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 1.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Santiago del Cile	USD 17.310
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (5)	Madrid	EURO 3.000
Acotel Greece S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Atene	EURO 58.600
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000 (1)	100% (5)	Rio de Janeiro	BRL 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% (4) (7)	Beirut	LPD 30.000.000
Info2cell.com LLC-FZ	29 gennaio 2003 (3)	100% (5)	Dubai	AED 18.350.000
Emirates for Information Technology Co.	29 gennaio 2003	100% (8)	Amman	JD 710.000
E-Seed Telecommunications S.p.A.	10 luglio 2002 (2)	100%	Roma	EURO 400.000
Millenium Luxembourg S.A.	28 aprile 2000	100% (5)	Lussemburgo	EURO 38.850
Millenium Communications S.A.	28 aprile 2000	100% (6)	Lussemburgo	EURO 199.800
Publimedia S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 38.850
Acotel USA Inc.	28 giugno 2003 (1)	100% (5)	Wilmington	USD 100.000

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

Si segnala che in data 27 gennaio 2004 la partecipata Acotel do Brasil LTDA ha proceduto all'aumento di capitale di 1.077.500 Brasil Reais portando così il capitale sociale a complessivi 1.127.500 BRL interamente versati.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2004 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 31 dicembre 2003.

Il prospetto degli investimenti lordi effettuati nel primo trimestre 2004 è stato confrontato con i dati relativi al medesimo periodo 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 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 compongono come segue:

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1° trim. 2004</b>		<b>1° trim. 2003</b>	
		%		%
SERVIZI A NETWORK OPERATOR	3.400	84,3%	3.745	74,4%
SERVIZI CORPORATE	62	1,5%	81	1,6%
PROGETTAZ. APPARATI TELEMATICI	302	7,5%	873	17,3%
SVILUPPO SOFTWARE	-	0,0%	129	2,6%
PROGETTAZ. E GEST. SIST. DI SICUREZZ	268	6,6%	203	4,0%
ALTRI RICAVI		0,0%	4	0,1%
	<b>4.032</b>	<b>100%</b>	<b>5.035</b>	<b>100%</b>

I servizi VAS (*Value added services*) ai *Network Operator* nel primo trimestre 2004 sono stati pari a 3.400 migliaia di euro, in lieve flessione 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 2.829 migliaia di euro, i ricavi conseguiti dalla controllata *Info2cell* dai principali operatori di telefonia mobile dell'area medio-orientale, pari a 310 migliaia di euro, ed i proventi generati da *Jinny Software* (Dublino) con operatori europei e non, pari a 248 migliaia di euro. Rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio i ricavi del segmento in esame generati dalle predette società estere si sono incrementati rispettivamente del 8% e del 22% a fronte di una flessione del 15% di quelli prodotti dalla controllata italiana.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate* sono stati pari a 62 migliaia di euro rispetto alle 81 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi da apparati telematici nel primo trimestre 2004 sono stati pari a 302 migliaia di euro contro 873 migliaia di euro del 2003. Il fatturato di questa linea di *business* è essenzialmente riferibile all'attività svolta da *Jinny Software* ed in particolare ai contratti in essere con operatori di telefonia mobile operanti in Yemen, Kuwait, Bahrain, Irlanda, Regno Unito e Olanda.

I ricavi relativi alla progettazione e produzione di sistemi elettronici di sicurezza sono pari a 268 migliaia di euro, con un incremento di circa il 32% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, 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)

(migliaia di euro)	<b>1° trim. 2004</b>	%	<b>1° trim. 2003</b>	%
ITALIA	3.164	78,5%	3.709	73,7%
ALTRI PAESI EUROPEI	371	9,2%	323	6,4%
MEDIO-ORIENTE	497	12,3%	1.003	19,9%
	<b>4.032</b>	<b>100%</b>	<b>5.035</b>	<b>100%</b>

### Altri ricavi

Gli altri ricavi, pari a 1.231 migliaia di euro, sono dovuti al definitivo accertamento, da parte della controllata *Jinny Software*, di parte dei ricavi connessi al contratto di fornitura a suo tempo perfezionato con *Voinoi* (società del Gruppo Acea) e risolto nel mese di marzo del corrente esercizio.

### Costi della produzione

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

Tale voce comprende i seguenti costi:

(migliaia di euro)	<b>1° trim. 2004</b>	<b>1° trim. 2003</b>
costi per mat.prime, sussidiarie, di consumo e merci	60	171
costi per servizi	1.793	1.991
costi per godimento beni di terzi	348	321
<b>Totale</b>	<b>2.201</b>	<b>2.483</b>

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 2004 sono stati pari a 1.793 migliaia di euro mentre ammontavano a 1.991 migliaia di euro nel corrispondente periodo 2003.

La maggiore voce di spesa è rappresentata dal costo sostenuto per l'acquisizione dei contenuti editoriali dai *Content Provider* esterni al gruppo, risultati pari a 549 migliaia euro, il 31% del totale dei servizi acquistati.

Seguono, in termini di rilevanza, gli oneri per le consulenze ricevute, che sono risultati pari a 257 migliaia di euro: si tratta dei corrispettivi per le prestazioni professionali di carattere commerciale (circa 173 migliaia di euro), amministrativo, legale e tecnico di cui si sono avvalse le 19 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 costi per servizi si segnalano i compensi agli organi sociali, pari a 154 migliaia di euro, i costi per la partecipazione ad eventi commerciali, mostre e fiere, pari a 96 migliaia di euro, i costi per viaggi e trasferte, pari a 86 migliaia di euro, ed i costi di connessione alle reti di trasmissione terrestre e satellitare utilizzate per l'erogazione dei servizi a valore aggiunto, pari a 61 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>	<u>1° trim. 2004</u>	<u>1° trim. 2003</u>
salari e stipendi	1.611	1.255
oneri sociali	332	263
trattamento di fine rapporto	83	46
altri costi	166	67
<b>Totale</b>	<b><u>2.192</u></b>	<b><u>1.631</u></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 2003:

	Media 1° trim.2004	Media 1° trim.2003
Dirigenti	17	17
Quadri	25	7
Impiegati	138	133
Operai	3	2
<b>Totale</b>	<b>183</b>	<b>159</b>

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

	Al 31-3-2004	Al 31-3-2003
Italia	84	77
Irlanda	19	21
Libano	31	33
Francia	4	-
Brasile	7	2
Emirati Arabi Uniti	12	16
Giordania	22	36
USA	5	-
<b>Totale</b>	<b>184</b>	<b>185</b>

La tabella evidenzia la sostanziale stabilità dell'organico complessivo delle società del Gruppo nonostante l'apertura di sedi operative in Francia e Stati Uniti.

#### Ammortamenti e svalutazioni

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

<i>(migliaia di euro)</i>	<b>1° trim. 2004</b>	<b>1° trim. 2003</b>
ammortamento immobilizzazioni immateriali	526	450
ammortamento immobilizzazioni materiali	307	314
svalutazioni di voci dell'attivo circolante		11
<b>Totale</b>	<b>833</b>	<b>775</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali riguardano principalmente le differenze di consolidamento iscritte nell'attivo patrimoniale, relative alle partecipazioni nelle controllate *AEM*, *Jinny Software*, *Millenium Software*, *Info2cell* e *EITCO*, le cui quote di ammortamento nel trimestre considerato sono rispettivamente di 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 primo trimestre 2004 si sono attestati a 28 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 107 migliaia di euro.

Tale valore scaturisce, per 134 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 maturati sui depositi e sui conti correnti bancari delle società del Gruppo, al netto degli interessi passivi e degli oneri bancari, per 23 migliaia di euro.

Si segnala che, per la corretta applicazione dei principi contabili, non sono stati imputati a conto economico ulteriori proventi finanziari, pari 39 migliaia di euro, relativi ad investimenti a breve in fondi monetari in quanto non ancora realizzati.

Il rendimento medio lordo degli investimenti a breve della liquidità per il primo trimestre 2004 è stato del 1,9%.

### **Proventi e oneri straordinari**

La gestione straordinaria del trimestre presenta un risultato netto negativo per 13 migliaia di euro.

COMMENTO ALLA GESTIONE ECONOMICO-FINANZIARIA
**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO**

<i>(migliaia di euro)</i>	<u>1° trim. 2004</u>	<u>1° trim. 2003</u>
Valore della produzione	5.284	5.039
Consumi di materie e servizi esterni	2.229	2.560
<b>Valore aggiunto</b>	<b>3.055</b>	<b>2.479</b>
Costo del personale	2.192	1.631
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>863</b>	<b>848</b>
	<i>16,33%</i>	<i>16,83%</i>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	307	314
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	526	450
Svalutazione crediti	-	11
<b>Risultato operativo</b>	<b>30</b>	<b>73</b>
	<i>0,57%</i>	<i>1,45%</i>
Gestione finanziaria netta	107	49
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(102)
<b>Risultato gestione ordinaria</b>	<b>137</b>	<b>20</b>
	<i>2,59%</i>	<i>0,40%</i>
Gestione straordinaria netta	(13)	40
<b>Risultato ante- imposte</b>	<b>124</b>	<b>60</b>
	<i>2,35%</i>	<i>1,19%</i>
Imposte sul reddito	-	
<b>Utili (perdite) del periodo</b>	<b>124</b>	<b>60</b>
	<i>2,35%</i>	<i>1,19%</i>
Utili (perdite) di competenza di terzi	-	2
<b>Utili (perdite) di competenza del Gruppo</b>	<b>124</b>	<b>58</b>
	<i>2,35%</i>	<i>1,15%</i>

La *performance* realizzata dal Gruppo Acotel nel primo trimestre 2004 evidenzia un valore della produzione in lieve crescita rispetto al primo trimestre 2003 ed un Margine Operativo Lordo sostanzialmente stabile. Al netto di ammortamenti e svalutazioni il Risultato Operativo è positivo per 30 migliaia di euro, rispetto al primo trimestre 2003 in cui risultava pari 73 migliaia di euro.

Per effetto della gestione finanziaria e straordinaria l'utile del periodo è pari a 124 migliaia di euro rispetto alle 58 migliaia di euro del precedente esercizio.

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

(migliaia di euro)	1° trim. 2004		1° trim. 2003	
		%		%
SERVIZI A NETWORK OPERATOR	3.400	84,3%	3.745	74,4%
SERVIZI CORPORATE	62	1,5%	81	1,6%
PROGETTAZ. APPARATI TELEMATICI	302	7,5%	873	17,3%
SVILUPPO SOFTWARE	-	0,0%	129	2,6%
PROGETTAZ. E GEST. SIST. DI SICUREZZ.	268	6,6%	203	4,0%
ALTRI RICAVI		0,0%	4	0,1%
	<b>4.032</b>	<b>100%</b>	<b>5.035</b>	<b>100%</b>

L'84% dei ricavi del periodo sono stati generati attraverso l'erogazione di servizi a valore aggiunto a *Network Operator*.

La riduzione di 345 migliaia di euro che emerge dal confronto con il dato relativo al primo trimestre dell'esercizio precedente deriva essenzialmente dai minori ricavi conseguiti da *Telecom Italia Mobile*, che, con 2.829 migliaia di euro nel periodo in esame, risultano in sensibile diminuzione rispetto ai 3.254 migliaia di euro del primo trimestre del 2003.

Come già indicato in sede di commento dei dati del bilancio 2003, tale riduzione è connessa alle diverse modalità di calcolo del traffico erogato in favore dei clienti *TIM*, oggetto di rivisitazione nel mese di giugno 2003: se analizzato invece in termini omogenei il valore dei servizi erogati risulta aumentato di circa il 18%.

Sempre nel segmento dei Servizi a *Network Operators*, rientrano i ricavi generati dalle controllate *Jinny Software*, pari a 214 migliaia di euro, e *Info2cell*, pari a 310 migliaia di euro: nel corso del primo trimestre del precedente esercizio, nel medesimo segmento di *business*, i ricavi prodotti dalle predette due società ammontavano rispettivamente per 204 e 287 migliaia di euro.

Attraverso la propria controllata irlandese *Jinny Software*, il Gruppo *Acotel* si propone anche come *Application Service Provider* fornendo apparati telematici appositamente realizzati in base alle specifiche funzionalità richieste dall'azienda committente.

Oltre alla vendita dell'apparato ed alla concessione delle licenze d'uso, l'offerta commerciale include anche l'assistenza tecnica continua e l'aggiornamento tecnologico dell'apparato, a distanza oppure *on site*, dietro il pagamento di canoni periodici.

I ricavi provenienti dalla progettazione e sviluppo di apparati telematici sono pari a 302 migliaia di euro mentre nello stesso periodo del precedente esercizio erano pari a 873 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 dello Yemen e del Regno Unito, che hanno prodotto ricavi per 146 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.

Il Gruppo non ha conseguito ricavi nel segmento dello sviluppo di applicativi software, contrariamente a quanto avvenuto nell'esercizio precedente, a causa dell'intervenuta risoluzione consensuale del contratto a suo tempo firmato con *Voinoi*.

A tale riguardo si segnala che nel mese di marzo *ACEA S.p.A.* ed *Acotel Group S.p.A.* hanno sottoscritto un nuovo accordo che supera le previsioni di ogni e qualsiasi accordo precedentemente intercorso fra loro stesse e fra tutte le società rispettivamente controllate.

Il nuovo accordo prevede che, al di fuori dell'ottica di *partnership* sotto cui era stata concepita l'iniziativa *Voinoi S.p.A.*, *Acotel Group* supporti *ACEA* nella messa in esercizio della piattaforma a suo tempo fornita e degli applicativi software già sviluppati o da sviluppare. L'accordo prevede inoltre che *Acotel Group* si occupi della manutenzione ordinaria e straordinaria dei componenti *hardware* e degli applicativi *software* ed istruisca il personale *ACEA* per renderlo autonomo nella gestione della piattaforma.

A fronte delle predette attività, nei quattro anni di validità del contratto, *ACEA* riconoscerà ad *Acotel Group* corrispettivi complessivamente non inferiori ad euro 2,1 milioni.

Il fatturato dei servizi *VAS Corporate* nel trimestre è stato pari a 62 migliaia di euro in lieve flessione rispetto a 82 migliaia di euro del primo trimestre 2003.

I ricavi conseguiti nel segmento dei sistemi di sicurezza dall'inizio dell'anno sono pari a 268 migliaia di euro, in aumento rispetto ai 203 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, 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, e presso alcune sedi della Banca d'Italia. L'incremento del fatturato generato da tale linea di *business* è diretta conseguenza dell'estensione ad ulteriori 60 questure del contratto in essere con *Telecom Italia S.p.A.*.

Gli altri ricavi, pari a 1.231 migliaia di euro, sono dovuti al definitivo accertamento, da parte della controllata *Jinny Software*, di parte dei ricavi connessi al contratto di fornitura a suo tempo perfezionato con *Voinoi* (società del Gruppo *Acea*) e risolto nel mese di marzo del corrente esercizio.

Per quanto riguarda i costi operativi si osserva una sensibile diminuzione dei costi per materie e servizi esterni, che passano da 2.560 migliaia di euro a 1.832 migliaia di euro.

Determinanti principali di tale variazione sono la riduzione dei costi per materie prime, passati da 171 migliaia di euro del primo trimestre del 2003 a 60 migliaia di euro del primo trimestre 2004, ed il contenimento dei costi relativi all'acquisizione di contenuti da *provider* esterni al Gruppo, il cui ammontare nel primo trimestre 2004 è pari a 549 migliaia di euro rispetto alle 719 migliaia di euro dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento degli ammortamenti, passati da 775 a 833 migliaia di euro, è una diretta conseguenza delle maggiori immobilizzazioni iscritte in bilancio, soprattutto da parte di controllate estere che hanno realizzato parti della piattaforma per operare più efficacemente sui loro mercati domestici, e per il più



rapido ammortamento imposto, in particolare alla controllata *Info2cell*, per adeguare le aliquote a quelle adottate dal gruppo.

Si osserva infine un maggior apporto al risultato complessivo da parte della gestione finanziaria per effetto soprattutto di una dinamica valutaria più stabile rispetto all'andamento registrato nel primo trimestre dell'esercizio precedente.

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

Le disponibilità finanziarie nette al 31 marzo 2004 ammontano a 34.029 migliaia di euro ed evidenziano una sostanziale stabilità rispetto a 33.471 migliaia di euro della fine del 2003.

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

Il valore degli investimenti lordi attuati dal Gruppo nel primo trimestre dell'esercizio in corso è pari a 114 migliaia di euro per quanto riguarda le immobilizzazioni immateriali e a 229 migliaia di euro per quelle materiali: tali investimenti sono connessi alla capitalizzazione di costi sostenuti per l'avanzamento tecnologico delle piattaforme in esercizio ed alla realizzazione di infrastrutture di supporto all'avvio operativo di controllate estere quali *Acotel France* e *Acotel USA*.

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

Si segnala in particolare come il 22 aprile 2004 sia stato rinnovato l'accordo di collaborazione con *Telecom Italia Mobile S.p.A.*

Il nuovo accordo, che regolerà i rapporti fra *TIM* ed *Acotel* fino al 31 dicembre 2008, ricalca le caratteristiche del precedente contratto prevedendo il riconoscimento in favore di *Acotel* di corrispettivi calcolati in modalità "revenue sharing": nell'ipotesi che nei suoi cinque anni di validità vengano realizzati almeno gli stessi volumi di traffico generati nel 2003, il nuovo accordo consentirà ad *Acotel* di realizzare un fatturato cumulato di almeno 55 milioni di euro.

L'accordo sopra descritto consolida ulteriormente la collaborazione tecnologica e commerciale che contraddistingue il rapporto con *TIM* da 9 anni, cioè sin dalla nascita dei servizi SMS a valore aggiunto.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il rinnovo del contratto con *TIM* permette al Gruppo di consolidare il proprio ruolo di *Service Provider* di riferimento per il principale operatore mobile italiano e di candidarsi, al contempo, per il ruolo di partner privilegiato per i paesi esteri in cui lo stesso è presente.

Miglioramenti della *performance* complessiva del Gruppo sono da attendersi in funzione della capacità delle partecipate estere di accrescere le rispettive quote di mercato, nel caso di *Jinny Software* e *Info2cell*, e di iniziare ad operare commercialmente, come nel caso di *Acotel France* e *Acotel USA*.