



**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL GRUPPO
NEL TRIMESTRE DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2001**

**PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI TRIMESTRALI
PER IL PERIODO DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2001**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2001

<i>(milioni di lire)</i>	2001		2000	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	6 apr - 30 set (a)
Valore della produzione:				
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.667	23.186	4.601	7.284
- variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5	(33)	6	(100)
- incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	1.108	-	-
- altri ricavi e proventi	79	95	-	400
Totale	8.751	24.356	4.607	7.584
Costi della produzione:				
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	786	3.313	37	510
- per servizi	2.224	7.184	1.618	2.324
- per godimento di beni di terzi	441	957	91	173
- per il personale:	2.280	5.937	746	1.175
<i>salari e stipendi</i>	1.852	4.698	532	834
<i>oneri sociali</i>	311	958	180	264
<i>trattamento di fine rapporto</i>	65	177	34	77
<i>altri costi</i>	52	104	-	-
- ammortamenti e svalutazioni:	2.347	6.258	771	1.118
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	2.018	5.361	580	754
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	329	897	191	354
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	-	-	-	10
- variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo	12	(146)	(7)	32
- oneri diversi di gestione	32	186	77	128
Totale	8.122	23.689	3.333	5.460
Differenza tra valore e costi della produzione	629	667	1.274	2.124
Proventi e oneri finanziari:				
- proventi	1.647	3.788	747	750
- oneri	(308)	(1.091)	(240)	(271)
Proventi (oneri) finanziari netti	1.339	2.697	507	479
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(430)	(1.136)	-	-
Proventi e oneri straordinari:				
- proventi	14	411	9	58
- oneri	(155)	(228)	(1)	(11)
Proventi (oneri) straordinari netti	(141)	183	8	47
Risultato del periodo al lordo delle imposte	1.397	2.411	1.789	2.650
Utili (perdite) del periodo di competenza di terzi	11	9	2	5
Utile del periodo del Gruppo al lordo delle imposte	1.386	2.402	1.787	2.645

(a) La Acotel Group S.p.A. è stata costituita il 6 aprile 2000

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PER IL PERIODO DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2001

<i>(migliaia di euro)</i>	2001		2000	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	6 apr - 30 set (a)
Valore della produzione:				
- ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.476	11.975	2.376	3.762
- variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	2	(17)	3	(52)
- incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	572	-	-
- altri ricavi e proventi	41	49	-	207
Totale	4.519	12.579	2.379	3.917
Costi della produzione:				
- per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	406	1.711	19	264
- per servizi	1.148	3.710	836	1.200
- per godimento di beni di terzi	228	494	47	89
- per il personale:	1.178	3.066	385	607
<i>salari e stipendi</i>	956	2.426	275	431
<i>oneri sociali</i>	161	495	93	136
<i>trattamento di fine rapporto</i>	34	91	17	40
<i>altri costi</i>	27	54	-	-
- ammortamenti e svalutazioni:	1.212	3.232	398	577
<i>ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	1.042	2.769	299	389
<i>ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	170	463	99	183
<i>svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide</i>	-	-	-	5
- variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo	6	(75)	(4)	17
- oneri diversi di gestione	17	96	40	66
Totale	4.195	12.234	1.721	2.820
Differenza tra valore e costi della produzione	324	345	658	1.097
Proventi e oneri finanziari:				
- proventi	851	1.956	386	387
- oneri	(159)	(563)	(124)	(140)
Proventi (oneri) finanziari netti	692	1.393	262	247
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(222)	(587)	-	-
Proventi e oneri straordinari:				
- proventi	7	212	5	30
- oneri	(80)	(118)	(1)	(6)
Proventi (oneri) straordinari netti	(73)	94	4	24
Risultato del periodo al lordo delle imposte	721	1.245	924	1.368
Utili (perdite) del periodo di competenza di terzi	5	4	1	2
Utile del periodo del Gruppo al lordo delle imposte	716	1.241	923	1.366

(a) La Acotel Group S.p.A. è stata costituita il 6 aprile 2000

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 30 SETTEMBRE 2001

(milioni di lire)

	30.9.2001	30.06.2001	31.12.2000
Investimenti finanziari a breve	56.619	54.898	97.745
Disponibilità liquide	31.638	30.614	2.614
Debiti finanziari a breve termine e quote correnti di debiti finanziari a lungo termine	(119)	(189)	(698)
Disponibilità liquide/ (indebitamento finanziario) netto (A)	88.138	85.323	99.661
Obbligazioni emesse	(19.591)	-	-
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(1.049)	(1.049)	(979)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)	(20.640)	(1.049)	(979)
Posizione finanziaria netta (A)+(B)	67.498	84.274	98.682

(migliaia di euro)

	30.9.2001	30.06.2001	31.12.2000
Investimenti finanziari a breve	29.241	28.352	50.481
Disponibilità liquide	16.340	15.811	1.350
Debiti finanziari a breve termine e quote correnti di debiti finanziari a lungo termine	(61)	(98)	(360)
Disponibilità liquide/ (indebitamento finanziario) netto (A)	45.520	44.065	51.471
Obbligazioni emesse	(10.118)	-	-
Quota a medio-lungo termine mutui passivi	(542)	(542)	(506)
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (B)	(10.660)	(542)	(506)
Posizione finanziaria netta (A)+(B)	34.860	43.523	50.965

NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI PER IL TRIMESTRE DAL 1 LUGLIO AL 30 SETTEMBRE 2001

Criteria di redazione

La situazione contabile consolidata al 30 settembre 2001 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, Allegato 3D.

Le situazioni contabili al 30 settembre 2001 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 a esercitare un'influenza dominante nell'assemblea ordinaria.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2001 sono le seguenti:

Società	data di acquisizione (1)	% di controllo del Gruppo	Sede	Capitale sociale
Acotel S.p.A.	28 aprile 2000	99,9% (2)	Roma	ITL 25.000.000.000
AEM Advanced Electronic Microsystems S.p.A.	28 aprile 2000	99%	Roma	ITL 1.650.000.000
Acomedia S.r.l.	28 aprile 2000	100%	Roma	ITL 30.000.000
Acotel International S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	EURO 1.200.000
Acotel Chile S.A.	28 aprile 2000	100% (3)	Cile	USD 50.000
Acotel Espana S.L.	28 aprile 2000	100% (3)	Spagna	ESP 500.156
Acotel Greece S.A.	28 aprile 2000	100% (3)	Grecia	GRD 20.000.000
Acotel Do Brasil LTDA	8 agosto 2000	100% (3)	Brasile	BRL 50.000
Jinny Software Ltd.	9 aprile 2001	100% (3)	Irlanda	EURO 2.927
Millennium Software SAL	9 aprile 2001	99,9% (5)	Libano	LPD 30.000.000
Millenium Luxembourg S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	USD 215.000
Millenium Communications S.A.	28 aprile 2000	100% (4)	Lussemburgo	USD 180.000
Publimedia S.A.	28 aprile 2000	100%	Lussemburgo	USD 35.000

(1) Tutte le società controllate erano preesistenti alla data della loro acquisizione ad eccezione di Acotel Do Brasil acquisita l'8 agosto 2000, data della sua costituzione.

(2) Partecipata da AEM per l'1,92%.

(3) Controllate attraverso Acotel International S.A.

(4) Controllata attraverso Millenium Luxembourg S.A.

(5) Controllata attraverso Jinny Software Ltd.

I valori delle voci di bilancio sono espressi in milioni di lire.

L'Acotel Group S.p.A. è stata costituita il 6 aprile 2000 pertanto le situazioni al 30 settembre 2000 ed al 30 settembre 2001 non sono immediatamente confrontabili in quanto riferite a periodi di lunghezza non omogenea.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2001 è stata confrontata con i dati corrispondenti relativi al 30 giugno 2001 ed al 31 dicembre 2000.

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 sono convertiti in lire italiane in base ai cambi medi di periodo pubblicati dall'Ufficio Italiano Cambi. Le situazioni contabili espresse in valuta di paesi aderenti all'Unione Economica e Monetaria (UEM) sono state convertite in lire applicando i tassi irrevocabili di conversione in Euro.

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:

(milioni di lire)

	2001		2000	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	6 apr - 30 set
Servizi a Network Operator	3.671	11.208	3.818	5.761
Servizi a clienti Corporate	413	1.261	291	597
Vendita di licenze software	599	599	-	-
Progettazione e implementazione di apparati telematici	3.319	8.621	-	-
Progettazione, prod. e manut. sistemi di sicurezza	665	1.497	492	786
Altri ricavi				140
Totale	8.667	23.186	4.601	7.284

I servizi erogati ai *Network Operator*, che rappresentano la principale linea di *business* del Gruppo Acotel, hanno prodotto nel terzo trimestre ricavi per Lire 3.671 milioni. Consistono essenzialmente nei Servizi Informativi a valore aggiunto forniti ad operatori di telefonia fissa e mobile italiani ed esteri attraverso la piattaforma tecnologica multimediale di proprietà del Gruppo.

I ricavi derivanti dai servizi prestati ai clienti *Corporate* riguardano servizi informativi erogati a differenti tipologie di imprese, in genere con una fascia di clientela molto ampia. Tali servizi, progettati e realizzati sulla base delle specifiche e peculiari esigenze dell'azienda cliente, possono avere varia natura come ad esempio quelli di *mobile-banking*, quelli di *tele-ticketing*, o quelli destinati ad altre tipologie di *m-commerce* o semplicemente di natura informativa. I clienti principali in termini di fatturato sono costituiti da Diners, Borsa Italiana, Centro Servizi Elettronici (CSE), SMS Affari e Alitalia.

Nel periodo considerato la vendita delle licenze relative agli applicativi *software* funzionanti sugli apparati telematici ha prodotto ricavi per Lire 599 milioni.

I ricavi derivanti dalla progettazione e implementazione di apparati telematici ammontano a Lire 3.319 milioni e si riferiscono alle commesse ottenute dal Gruppo in Medio-Oriente, Irlanda e Brasile.

I ricavi relativi alla progettazione, produzione e manutenzione di sistemi di sicurezza 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 telesorveglianza.

La ripartizione geografica dei ricavi delle vendite e delle prestazioni è dettagliata nella pagina successiva.

(milioni di lire)

	2001		2000	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	6 apr - 30 set
Italia	4.749	13.878	3.682	6.094
Europa	255	809	826	1.057
Medio-Oriente	2.938	6.521	-	-
Sud-America	725	1.978	93	133
Totale	8.667	23.186	4.601	7.284

Costi della produzione

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

Tale voce comprende i seguenti costi:

(milioni di lire)

	2001		2000	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	6 apr - 30 set
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	786	3.313	37	510
Costi per servizi	2.224	7.184	1.618	2.324
Costi per godimento beni di terzi	441	957	91	173
Totale	3.451	11.454	1.746	3.007

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. Tali costi hanno subito nel corso del 2001 un rilevante incremento dovuto sia all'acquisto *dell'hardware* utilizzato per la piattaforma sviluppata per Info2cell che all'ingresso nel gruppo di Jinny Software, azienda specializzata nella realizzazione di apparati elettronici e telematici utilizzando *hardware* acquisito da fornitori terzi.

I *costi per servizi* comprendono, tra gli altri, i costi di connessione alla rete di trasmissione terrestre e satellitare, legati all'erogazione dei servizi a valore aggiunto, pari a Lire 348 milioni, ed i costi sostenuti per l'acquisizione delle informazioni dai *Content Provider*, pari a Lire 347 milioni, funzionali per lo svolgimento dell'attività di *Service Provider*.

Va evidenziato che quest'ultima voce di costo ha registrato negli ultimi mesi una costante diminuzione (nell'anno precedente era stata di Lire 839 milioni nel terzo trimestre e di Lire 2.439 milioni nell'intero anno), a seguito della crescente operatività della società Acomedia, *Content Provider* interno al Gruppo.

Altre voci significative sono le spese di consulenza, pari a Lire 556 milioni, che comprendono prestazioni professionali di natura amministrativa e di natura tecnica legate all'implementazione dei servizi e degli apparati tecnologici, di natura commerciale legate allo sviluppo di nuove linee di *business* e di nuovi mercati; i compensi per i componenti gli organi sociali, pari a Lire 210 milioni. La parte residua è relativa alle spese amministrative e generali di gestione dell'azienda.

I costi per godimento di beni di terzi comprendono i costi per le locazioni dei locali presso i quali operano le società del Gruppo.

Costi per il personale

I costi per il personale riguardano:

(milioni di lire)

	2001		2000	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	6 apr - 30 set
Salari e stipendi	1.852	4.698	532	834
Oneri sociali	311	958	180	264
Trattamento di fine rapporto	65	177	34	77
Altri costi	52	104	-	-
Totale	2.280	5.937	746	1.175

La crescita dell'organico del Gruppo, avvenuta sia per linee interne che attraverso l'acquisizione di Jinny Software, spiega il significativo incremento dei costi per il personale.

Nel prospetto seguente viene riportata la consistenza dei dipendenti per categoria di appartenenza al 30 settembre 2001 ed il confronto tra i valori medi del terzo trimestre 2001 e 2000:

	Al 30 - 9 - 2001	Media 3° trim.2001	Media 3° trim.2000
Dirigenti	16	15,5	4
Quadri	3	2,5	-
Impiegati	85	86,0	29
Totale	104	104,0	33

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

	Al 30 - 9 - 2001	Al 30-9-2000
Italia	55	34
Irlanda	23	-
Libano	21	-
Brasile	3	-
Emirati Arabi Uniti	2	-
Totale	104	34

I dipendenti presenti negli Emirati Arabi Uniti si riferiscono agli addetti commerciali operanti presso la filiale aperta da Jinny Software a Dubai.

Ammortamenti e svalutazioni

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

(milioni di lire)

	2001		2000	
	1 lug- 30 set	1 gen - 30 set	1 lug- 30 set	6 apr - 30 set
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	2.018	5.361	580	754
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	329	897	191	354
Svalutazione di crediti dell'attivo circolante	-	-	-	10
Totale	2.347	6.258	771	1.118

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente ai costi di modifica ed ampliamento della struttura societaria ed includono gli oneri direttamente sostenuti per la quotazione in Borsa della capogruppo Acotel Group, la cui quota di ammortamento nel periodo è di Lire 1.137 milioni. La parte residua è relativa all'ammortamento delle differenze di consolidamento rilevate all'atto dell'acquisizione delle partecipazioni nelle controllate Jinny Software ed AEM, la cui quota trimestrale è pari Lire 672 milioni, e dei costi di ricerca e sviluppo sostenuti da AEM per progetti legati all'automazione domestica ed alla sorveglianza a distanza.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono agli apparati per le telecomunicazioni oltre che alle diverse infrastrutture di proprietà delle società del Gruppo.

Oneri diversi di gestione

Sono pari a Lire 32 milioni ed includono la parte di competenza del trimestre della tassa annuale corrisposta dalla controllata Millenium Communications per il possesso della licenza di operatore di telefonia fissa.

Proventi e oneri finanziari

La gestione finanziaria ha prodotto nel trimestre un utile netto di Lire 1.339 milioni.

Il risultato è riconducibile ai proventi conseguiti con la gestione della liquidità che ha generato interessi attivi per Lire 846 milioni ed all'andamento della gestione valutaria che ha prodotto utili netti per Lire 565 milioni. Gli oneri finanziari sono pari a Lire 72 milioni riconducibili, oltre che agli interessi, spese e commissioni bancarie, anche agli interessi passivi (Lire 47 milioni) relativi al prestito obbligazionario emesso il 2 agosto 2001 dall'Acotel International, nell'ambito degli impegni assunti per l'acquisizione di Jinny Software.

Rettifiche di valore di attività finanziarie

Ammontano a Lire 430 milioni e rappresentano la rettifica al valore di iscrizione della partecipazione in Info2cell operata per tener conto del minor valore al 30settembre 2001 della quota di patrimonio netto posseduta.

COMMENTO ALLA GESTIONE ECONOMICO-FINANZIARIA

Andamento della Gestione

L'attività del Gruppo nel terzo trimestre dell'esercizio 2001 è stata caratterizzata dalle seguenti attività:

- la definizione progettuale della piattaforma per VOINOI S.p.A.;
- lo sviluppo degli Enhanced Messaging Services;
- la stipula di un contratto di fornitura in Kuwait;
- la definizione di accordi per l'erogazione di servizi a valore aggiunto per operatori di telefonia mobile in alcuni paesi mediorientali.

Come maggiormente dettagliato nella Relazione semestrale al 30 giugno 2001, il 18 maggio 2001 è stato siglato un accordo con ACEA S.p.A. per la fornitura di una piattaforma tecnologica che consenta a VOINOI S.p.A., società nata da un'operazione di *spin-off* interna al gruppo ACEA, di offrire alle famiglie servizi di *customer care* ad alto valore aggiunto.

L'accordo prevede che la piattaforma venga venduta per un corrispettivo concordato tra le parti in Lire 15.000 milioni, soggetto a parere di congruità ai sensi dell'art. 2343-bis del Codice Civile.

Il Gruppo Acotel si è impegnato a sottoscrivere, per un importo massimo di Lire 5.000 milioni, un aumento di capitale di Voinoi S.p.A. che gli consentirà di detenere una partecipazione del 10% nel capitale sociale della controllata di ACEA S.p.A.

Inoltre, nei prossimi 10 anni, per un ulteriore corrispettivo complessivo di Lire 11.000 milioni, il gruppo Acotel fornirà a Voinoi S.p.A. il proprio supporto creativo e tecnico per lo sviluppo di nuovi prodotti/servizi. Da tale accordo potranno pervenire ulteriori introiti per il Gruppo attraverso la produzione di contenuti editoriali e la fornitura di terminali domestici che consentano al cliente finale la fruizione di alcuni servizi erogati da Voinoi S.p.A., anche attraverso l'uso interattivo del televisore.

Nel corso del terzo e della prima parte del quarto trimestre 2001 Jinny Software Ltd, società in cui nel nuovo assetto organizzativo del gruppo sono state concentrate l'attività di produzione delle piattaforme e delle apparecchiature di rete, ha ultimato il disegno tecnico della piattaforma ed ha avviato la fase realizzativa del progetto, in modo da garantire a Voinoi S.p.A. l'avvio della fase commerciale nei tempi previsti dal proprio *business plan*.

Gli EMS, Enhanced Messaging Services, rappresentano l'evoluzione degli SMS e consentiranno agli utenti in possesso di telefonini predisposti per il nuovo standard di scambiarsi, oltre alle consuete frasi di testo, anche icone grafiche e melodie opportunamente rielaborate per i telefonini (ringtones).

Il *know-how* acquisito con lo sviluppo del nuovo standard a fianco del principale operatore mobile nazionale, che sarà fra i primi a livello mondiale a lanciare i nuovi servizi EMS, consentirà al gruppo Acotel da un lato di proporsi come fornitore privilegiato per gli operatori dei paesi in cui TIM non è presente e dall'altro di fare il proprio ingresso nel segmento di mercato costituito dai messaggi che vengono scambiati direttamente da telefonino a telefonino.

Nel mese di agosto Jinny Software Ltd ha concluso, per un corrispettivo di USD 2,1 milioni, un contratto per la fornitura di un SMS-Centre e di un Messaging Gateway all'operatore mobile del Kuwait.

Nel corso del trimestre la partecipata INFO2CELL ha concluso con ETISALAT, principale operatore mobile degli Emirati Arabi Uniti, un accordo per l'erogazione di servizi a valore aggiunto in mobilità. L'esito commerciale del servizio, che viene generato utilizzando la piattaforma appositamente implementata dal gruppo Acotel per la propria collegata, è stato estremamente positivo come dimostrano i 10.000 iscritti paganti registrati nei primi 15 giorni dal lancio.

Nello stesso periodo INFO2CELL ha siglato anche due lettere di intenti per l'erogazione di servizi W-VAS con MTC ed Omantel, rispettivamente operatori mobili del Kuwait e dell'Oman,.

Commento ai risultati economico-finanziari

<i>milioni di lire</i>	1 lug - 30 set	1 gen - 30 set
Valore della produzione	8.751	24.356
Consumi di materie e servizi esterni	3.495	11.494
Valore aggiunto	5.256	12.862
Costo del personale	2.280	5.937
MOL	2.976	6.925
	34,01%	28,43%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	329	897
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2.018	5.361
Svalutazione crediti	0	0
Risultato operativo	629	667
	7,19%	2,74%
Gestione finanziaria netta	1.339	2.697
Risultato gestione ordinaria	1.968	3.364
	22,49%	13,81%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(430)	(1.136)
Gestione straordinaria netta	(141)	183
Utile ante- imposte	1.397	2.411
	15,97%	9,90%
Quota di terzi	11	9
Utile netto ante-imposte del Gruppo	1.386	2.402
	15,84%	9,86%

Dalla suddivisione del fatturato per linee di *business* ed aree geografiche presentata nelle Note di commento al conto economico si evince come anche nel corso del terzo trimestre 2001 il Gruppo Acotel abbia proseguito nel processo di diversificazione della gamma dei prodotti e servizi offerti al mercato.

I servizi offerti ai *Network Operator* hanno generato nel trimestre ricavi per Lire 3.671 milioni, risultando ancora il segmento più redditizio.

Analizzando il dato relativo ai primi 9 mesi dell'esercizio in corso si può notare che i ricavi da *Network Operator* sono stati pari a Lire 11.208 milioni rispetto all'equivalente dato 2000 di Lire 9.932 milioni (pro-forma), con una crescita del 12,8%.

Il maggior cliente in questo ambito è Telecom Italia Mobile a cui Acotel fornisce fra gli altri il servizio "Scriptim by Acotel" che per i primi 9 mesi dell'anno 2001 ha fatto registrare oltre 85 milioni di SMS rispetto ai circa 69 milioni dell'analogo periodo 2000 con una crescita del 23,2%, espressione del buon livello della domanda esistente.

Rilevanti sono stati nel corso del trimestre i ricavi provenienti dalla progettazione e sviluppo di apparati telematici, pari a Lire 3.319 milioni. Tale attività, fondata sulla domanda proveniente da altri *Service Provider* di impianti ed apparati finalizzati all'erogazione di servizi W-VAS (*Wireless Value Added Services*) alla propria clientela, ha evidenziato nel corso del trimestre una crescita media del 25,5% rispetto al primo semestre 2001. In questo ambito è stato significativo l'apporto della controllata Jinny Software il cui fatturato determina l'83% dei ricavi di questo segmento. La parte residua è riconducibile ai contratti esistenti con Info2cell (Dubai) e Timnet.com (Brasile), siglati rispettivamente da Acotel Group S.p.A. ed Acotel Do Brasil.

L'acquisizione di Jinny Software è stata funzionale al rafforzamento ed all'ampliamento del *know-how* tecnologico in un settore quale quello della fornitura di apparecchiature di rete in forte crescita e dove Acotel potrà disporre di rilevanti vantaggi competitivi.

In stretta correlazione con le precedenti attività vanno considerati i ricavi conseguiti con la commercializzazione delle licenze relative ai software applicativi sviluppati da Acotel, ceduti in uso attraverso contratti che, al superamento di determinati scaglioni di utenti, prevedono il maturare di ricavi supplementari. Nel trimestre esaminato il fatturato conseguito con tale attività, relativo essenzialmente al contratto esistente tra la controllata Acotel Do Brasil ed il locale *service provider* Timnet.com, è stato pari a Lire 599 milioni

I ricavi conseguiti dalla clientela *Corporate* nel trimestre sono stati pari a Lire 413 milioni, in crescita dell'88% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

In crescita anche il segmento dei sistemi di sicurezza che nel trimestre ha generato ricavi per Lire 665 milioni, con un incremento del 35% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Analizzando la composizione dei ricavi si osserva che nel terzo trimestre quelli non provenienti da servizi erogati a *Network Operator* sono scesi sotto la soglia del 50%, sia per quanto riguarda il singolo trimestre (42,3%) che considerando l'intero 2001 (48,3%), a conferma del significativo sforzo compiuto dal Gruppo nel diversificare le proprie attività.

Le tabella che segue evidenzia l'evoluzione della composizione dei ricavi del Gruppo nel corso del 2001:

	31 dic 2000	30 giu 2001	30 set 2001	3Q 2001
Servizi a Network Operator	64,7%	51,9%	48,3%	42,3%
Servizi a clienti Corporate	6,1%	5,8%	5,4%	4,9%
Vendita di licenze software	20,4%	-	2,6%	6,9%
Progettazione e implementazione di apparati telematici	-	36,6%	37,2%	38,3%
Produzione e manutenzione di sistemi di sicurezza	8,8%	5,7%	6,5%	7,6%
Totale	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Il processo di diversificazione e di ampliamento delle fonti di ricavo ha comportato anche un progressivo aumento d'importanza della componente derivante dai clienti extra-nazionali. I ricavi conseguiti all'estero nel terzo trimestre 2001 sono stati pari al 45,2% del totale rispetto al 19,9% dello stesso periodo dell'anno precedente ed al 34,9% evidenziato alla fine dell'esercizio 2000.

La successiva tabella analizza la distribuzione geografica dei ricavi nel corso del 2001.

	31 dic 2000	30 giu 2001	30 set 2001	3Q 2001
Italia	65,1%	62,9%	59,9%	54,8%
Estero	34,9%	37,1%	40,1%	45,2%
<i>Europa</i>	7,2%	3,8%	3,5%	2,9%
<i>Medio-Oriente</i>	19,8%	24,7%	28,1%	33,9%
<i>Sud-America</i>	7,9%	8,6%	8,5%	8,4%
Totale	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Il Margine Operativo Lordo del trimestre ammonta a Lire 2.976 milioni, pari al 34% del Valore della produzione (28,4% nei primi 9 mesi 2001) in crescita rispetto al corrispondente valore al 30 giugno 2001 che era pari al 25,3%.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni incidono per Lire 2.347 milioni sul risultato del trimestre e si riferiscono principalmente all'ammortamento delle spese di quotazione, pari a Lire 1.137 milioni, ed alla quota trimestrale delle differenze di consolidamento scaturite all'acquisto delle partecipate AEM e Jinny Software, pari a Lire 672 milioni.

Il Risultato Operativo del trimestre ammonta a Lire 629 milioni, pari al 7,2% del valore della produzione.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria, che nel primo semestre era risultata fortemente penalizzata dall'andamento dei cambi, la ripresa del cambio Euro\Dollaro ha generato utili netti su cambi pari a Lire 565 milioni.

L'altra componente significativa dei proventi finanziari scaturisce dalla gestione della liquidità che ha generato interessi attivi pari a Lire 846 milioni. A Lire 72 milioni ammontano invece gli oneri finanziari legati in parte ai costi di gestione bancaria ed in parte agli interessi passivi maturati sul prestito obbligazionario emesso dall'Acotel International.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie riguardano la svalutazione al valore della partecipazione nella collegata Info2cell.com operata al fine di recepire il risultato di periodo di pertinenza del Gruppo.

Il dato comprende anche l'ammortamento trimestrale della differenza tra il costo della partecipazione ed il patrimonio netto spettante al Gruppo alla data di acquisto della partecipazione, pari a Lire 129 milioni.

Commento alla posizione finanziaria netta

Le disponibilità finanziarie nette al 30 settembre 2001 ammontano a Lire 67.498 milioni. La variazione rispetto al 30 giugno 2001 è essenzialmente riconducibile al 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.

La liquidità riveniente dalla quotazione in Borsa e dalla gestione operativa è investita in operazioni finanziarie a breve termine poste in essere con diversi istituti di credito e con tassi di interesse attivi compresi tra il 3,25% e il 3,55%.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Il 12 novembre 2001 il perito nominato dal Presidente del Tribunale di Roma ha depositato la perizia con cui assevera che il valore della piattaforma appositamente progettata e realizzata da Jinny Software per Voinoi S.p.A. è non inferiore al prezzo pattuito.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il lancio commerciale degli EMS, Enhanced Messaging Services, contribuirà da un lato a rafforzare la *leadership* del gruppo nel mercato dei servizi a valore aggiunto per l'utenza della telefonia mobile e dall'altro permetterà al gruppo di accedere al ben più ricco segmento dei messaggi scambiati direttamente fra gli utenti finali.

La sempre maggiore integrazione di Jinny Software Ltd all'interno delle strategie del gruppo permetterà sia un più intenso sfruttamento commerciale dei rispettivi clienti che l'accesso a nuove controparti alle quali potrà essere rivolta un'offerta estremamente integrata.