

## **B.E.E. Team: nel primo semestre 2011 in forte crescita valore della produzione (+26%) e EBITDA (+37%)**

- **Valore della Produzione** pari a Euro 44,5 milioni in crescita del 26% (Euro 35,4 milioni nel 1H 2010)
- **EBITDA** pari a Euro 4,4 milioni, +37% rispetto al 1H 2010 (Euro 3,2 milioni)
- **EBIT** pari a Euro 2,4 milioni, +112% rispetto al 1H 2010 (Euro 1,1 milioni)
- **Significativo contributo** in termini di produzione e marginalità delle controllate To See e Bluerock Consulting
- **Indebitamento Finanziario Netto** pari a Euro 37,3 milioni per effetto delle acquisizioni effettuate nel mese di maggio (Euro 33,7 milioni al 31/03/2011)

**Roma, 28 luglio 2011**

Il Consiglio di Amministrazione di B.E.E. Team, società attiva nel settore dell'IT Consulting, ha approvato in data odierna i risultati economico-finanziari consolidati al 30 giugno 2011.

*"I risultati in crescita del primo semestre sono una conferma del ritorno alla salute del nostro Gruppo – ha commentato **Adriano Seymandi**, Presidente e Amministratore Delegato di B.E.E. Team. Anche da un punto di vista finanziario, la gestione operativa conferma il trend della seconda metà del 2010, generando flussi di cassa positivi: la variazione della posizione finanziaria è interamente dovuta agli investimenti per l'acquisizione di To See e Bluerock, per circa Euro 5 milioni di cui Euro 3,3 milioni per impegni futuri"*

*"La linea Consulting e quella BPO/DMO presentano buoni risultati che permettono di ipotizzare un secondo semestre positivo e di crescita rispetto all'anno 2010 – ha commentato **Stefano Achermann**, Amministratore Delegato Direttore Generale di B.E.E. Team. Nel settore del Business Consulting, l'integrazione con To See e Bluerock ha già portato i primi risultati. Il BPO/DMO continua la sua costante crescita commerciale e la sua conversione a nuovi servizi a valore aggiunto e ad alto contenuto tecnologico. La linea ICT Services sta completando il percorso di integrazione in un'unica azienda che si concluderà nel 2011 con la fusione per incorporazione di B.E.E. New Tech in B.E.E. Solutions. In quest'area nei prossimi mesi saremo concentrati sulla ristrutturazione dell'offerta esistente e sulla creazione di nuovi servizi innovativi."*

### **RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2011**

Il **Valore della Produzione** del primo semestre 2011 si attesta a Euro 44,5 milioni, in crescita del 26% rispetto al primo semestre del 2010 (Euro 35,4 milioni). La crescita ha riguardato tutte le aree di business e in particolare il Business Consulting (+75%), l'IT Services (+18%) e il Process & Document Management (+14%).

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** è pari a Euro 4,4 milioni, in miglioramento del 37% rispetto al primo semestre 2010 (Euro 3,2 milioni) per effetto congiunto dei maggiori ricavi e del controllo dei relativi costi. L'EBITDA margin si attesta al 10% dei ricavi, in miglioramento rispetto al primo semestre 2010 (9%).

Il **marginale operativo netto (EBIT)**, pari a Euro 2,4 milioni, registra un incremento del 112% rispetto al primo semestre 2010 (Euro 1,1 milioni).

Il **risultato ante imposte** è pari a Euro 1,3 milioni, in crescita del 155% rispetto al primo semestre 2010 (Euro 0,5 milioni).

Il **risultato netto** è pari a Euro 0,1 milioni (Euro 0,4 milioni primo semestre 2010); il significativo incremento delle imposte che sono **pari a Euro 1,1 milioni** (Euro 0,1 milioni nel primo semestre 2010) è attribuibile al recupero di imposte differite avvenuto nel primo semestre 2010 e all'aumento degli imponibili fiscali.

L'**indebitamento finanziario netto** è pari a Euro 37,3 milioni (Euro 33,7 milioni al 31 Marzo 2011); nei primi sei mesi dell'anno la gestione operativa ha prodotto effetti positivi, la variazione negativa è interamente attribuibile alle acquisizioni effettuate nel mese di maggio (To See e Bluerock Consulting) e comprende la parte di debito, stimato pari ad Euro 3,3 milioni che verrà pagato alle scadenze contrattuali.

#### **PERIMETRO DI CONSOLIDAMENTO DEL PRIMO SEMESTRE 2011**

Nei risultati del primo semestre 2011 sono state consolidate le società To See (2C) e Bluerock Consulting in base agli accordi firmati nel 2010 che hanno permesso al Gruppo B.E.E Team di acquisirne il controllo con effetto 1 gennaio 2011.

Rispetto al primo semestre 2010, l'effetto complessivo dei cambiamenti avvenuti nel perimetro di consolidamento risulta pari a Euro 5,5 milioni sul fatturato e a Euro 0,8 milioni sul margine operativo lordo (EBITDA).

#### **EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE ED EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Non si rilevano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura del semestre di riferimento.

Per il secondo semestre del 2011 il Gruppo, pur in un contesto di mercato caratterizzato da instabilità e limitata visibilità, è confidente sulla capacità di ulteriore crescita grazie all'ampliamento della sua gamma di servizi offerti in grado di consolidare il posizionamento del Gruppo sul mercato.

\* \* \*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Vincenzo Pacilli, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Si rende noto che la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011 sarà resa disponibile al pubblico presso la sede sociale, Borsa Italiana SpA e sul sito internet [www.beeteam.it](http://www.beeteam.it) entro i termini previsti.

\* \* \* \* \*

Il **Gruppo B.E.E. TEAM**, partecipato da Tamburi Investment Partners, dall'Ing. Rocco Sabelli e da IMI Investimenti (Gruppo Intesa Sanpaolo), è tra i principali player italiani nel settore dell'IT Consulting. La società, quotata sul mercato MTA di Borsa Italiana, fornisce servizi di Business Consulting, Information Technology Services, Process & Document Management. Grazie alla combinazione di competenze specialistiche, avanzate tecnologie proprietarie ed esperienza consolidata, il Gruppo supporta primarie istituzioni finanziarie, assicurative e industriali italiane nella creazione di valore e nella crescita del business. Con oltre 700 dipendenti e sedi in Lombardia, Lazio, Liguria, Puglia, Umbria e Piemonte, il Gruppo ha realizzato nel 2010 un fatturato superiore a 75 milioni di euro.

### Contatti

#### **IR TOP**

#### **Investor Relations & Financial Communication**

Floriana Vitale - Luca Macario

Tel. +39 02 45.47.38.84/3

[ir.beeteam@irtop.com](mailto:ir.beeteam@irtop.com)

#### **B.E.E. TEAM**

#### **Investor Relations**

Vincenzo Pacilli - CFO

Tel. +39 06 98.230.154

[vincenzo.pacilli@beeteam.it](mailto:vincenzo.pacilli@beeteam.it)

### In allegato:

- Conto Economico consolidato
- Stato Patrimoniale consolidato
- Indebitamento Finanziario Netto consolidato

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

in migliaia di Euro

<i>VOCI</i>	Primo Sem. 2011	Primo Sem. 2010	Differenza	Diff. %
<b>Ricavi Operativi Attività in Funzionamento</b>	<b>43.041</b>	<b>32.797</b>	<b>10.244</b>	<b>31,23%</b>
Altri Ricavi	1.478	2.600	(1.122)	n.a.
<b>Totale Ricavi</b>	<b>44.519</b>	<b>35.397</b>	<b>9.122</b>	<b>25,77%</b>
Costi di Produzione (acquisti beni e servizi)	(18.080)	(14.688)	(3.392)	23,09%
Costi del personale	(21.099)	(16.373)	(4.726)	28,86%
Accantonamenti	(96)	(675)	579	
Altri costi	(861)	(466)	(395)	84,76%
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>4.383</b>	<b>3.195</b>	<b>1.188</b>	<b>37,18%</b>
Ammortamenti	(1.926)	(1.886)	(40)	2,12%
Svalutazioni	(55)	(175)	120	n.a.
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>2.402</b>	<b>1.134</b>	<b>1.268</b>	<b>n.a.</b>
Proventi ed oneri finanziari netti	(1.057)	(607)	(450)	74,14%
<b>Risultato ante imposte in funzionamento</b>	<b>1345</b>	<b>527</b>	<b>818</b>	<b>n.a.</b>
<b>Risultato ante imposte da attività dest. alla dismiss.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
Imposte	(1.096)	(147)	(949)	n.a.
<b>Risultato esercizio inclusa quota di terzi</b>	<b>249</b>	<b>380</b>	<b>(131)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Risultato di terzi</b>	<b>(146)</b>	<b>34</b>	<b>(180)</b>	<b>n.a.</b>
<b>Utile (Perdita)</b>	<b>103</b>	<b>414</b>	<b>(311)</b>	<b>n.a.</b>

**SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA**

In migliaia di Euro

	30.06.2011	31.12.2010
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Immobili, Impianti e macchinari	4.093	4.005
Avviamento	53.367	47.787
Immobilizzazioni Immateriali	13.391	13.442
Partecipazioni in altre imprese	111	316
Crediti ed altre attività non correnti	1.548	1.552
Imposte anticipate	4.187	4.299
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>76.697</b>	<b>71.401</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze finali Materie prime	225	287
Lavori in corso e Prodotti finiti e merci	11	10
Crediti commerciali	35.066	30.556
Altre attività e crediti diversi	2.099	2.560
Crediti tributari	308	334
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	327	327
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.189	3.175
<b>Totale attività correnti</b>	<b>42.225</b>	<b>37.250</b>
Attività destinate alla dismissione	534	758
<b>Totale attività destinate alla dismissione</b>	<b>534</b>	<b>758</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>119.456</b>	<b>109.409</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale Sociale	20.537	20.537
Riserve	10.648	9.963
Utile (perdita) complessivo del periodo	103	801
<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>	<b>31.288</b>	<b>31.301</b>
<b>Di spettanza di Terzi:</b>		
Capitale e riserve	1.422	1.421
Utile (perdita) del periodo	146	1
<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>1.568</b>	<b>1.422</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>32.856</b>	<b>32.723</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie non correnti	10.624	13.798
Fondo rischi	1.099	2.383
Benefici verso dipendenti (TFR)	8.425	8.395
Imposte differite	2.515	2.436
Passività finanziarie non correnti per Put & Call	2.665	163
Altre passività non correnti	556	556
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>25.884</b>	<b>27.731</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti	28.198	21.964
Debiti commerciali	15.647	13.797
Fondi correnti	2.932	1.992
Debiti tributari	1.416	390
Altre passività e debiti diversi	11.288	9.354
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>59.481</b>	<b>47.497</b>
Passività destinate alla dismissione	1.234	1.458
<b>Totale Passività destinate alla dismissione</b>	<b>1.234</b>	<b>1.458</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>86.600</b>	<b>76.686</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>	<b>119.456</b>	<b>109.409</b>

**INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO**

in migliaia di Euro

Euro/000	Gruppo B.E.E. Team		
	30/06/2011	31/12/2010	VAR.
Cassa	18	27	(9)
Altri crediti di natura finanziaria	27	27	0
Altre disponibilità liquide	4.171	3.148	1.023
<b>TOTALE LIQUIDITA'</b>	<b>4.216</b>	<b>3.202</b>	<b>1.014</b>
Debiti bancari correnti	(25.868)	(20.336)	(5.532)
Debiti v/altri finanziatori correnti	(1.667)	(1.630)	(37)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(27.535)</b>	<b>(21.966)</b>	<b>(5.569)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO</b>	<b>(23.319)</b>	<b>(18.764)</b>	<b>(4.555)</b>
Debiti bancari non correnti	(10.427)	(12.886)	2.459
Debiti v/altri finan. non correnti	(197)	(1.075)	878
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(10.624)</b>	<b>(13.961)</b>	<b>3.337</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ANTE DEB. TEORICI FUTURI (*)</b>	<b>(33.943)</b>	<b>(32.725)</b>	<b>(1.218)</b>
Impegni finanziari per nuovi acquisti di Partecipazioni (**)	(3.326)		(3.326)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(37.269)</b>	<b>(32.725)</b>	<b>(4.544)</b>

*N.B. I dati relativi all'indebitamento finanziario netto consolidato coincidono con le attività in funzionamento.*

*\* La variazione dell'indebitamento finanziario netto, ante debiti finanziari teorici, per Euro 1,2 milioni, deriva per Euro 1,6 milioni a fronte di esborsi sostenuti per l'acquisto durante il semestre 2011 di nuove partecipazioni, al netto della posizione finanziaria netta di dette società.*

*\*\* include debiti a breve per 661 mila Euro*

**INFORMAZIONI RICHIESTE AI SENSI DELL'ART. 114, COMMA 5 DEL D. LGS. N. 58/98**

*Indebitamento finanziario netto di B.E.E. Team S.p.A. al 30 Giugno 2011*

**CAPOGRUPPO BEE TEAM SPA: INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO AL 30 GIUGNO 2011**

(in migliaia di Euro)

BEE TEAM SPA		
Euro/000	30/06/2011	31/12/2010
Cassa	1	1
Altre disponibilità liquide	2.183	2.798
<b>TOTALE LIQUIDITA'</b>	<b>2.184</b>	<b>2.799</b>
Crediti finanziari	12.625	258
Debiti bancari correnti	(12.276)	(9.802)
Debiti V/Altri finanziatori	(7.131)	(6.598)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>(19.407)</b>	<b>(16.400)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO</b>	<b>(4.598)</b>	<b>(13.343)</b>
Debiti bancari non correnti	(3.402)	(5.861)
Debiti V/Altri finanziatori non correnti	(4.500)	(9.700)
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>(7.902)</b>	<b>(15.561)</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(12.500)</b>	<b>(28.904)</b>

Il miglioramento dell'Indebitamento Finanziario Netto della Capogruppo, rispetto al 31 dicembre 2010, pari a circa Euro 16,4 milioni, è dovuto principalmente:

- per Euro 9,3 milioni a seguito della cessione del "ramo azienda Engineering" alla società controllata B.E.E. Solutions S.p.A. con efficacia dal primo Gennaio 2011;
- per Euro 6,3 milioni a seguito della cessione delle azioni della NewTech Spa, alla società controllata B.E.E. Solutions S.p.A., avvenuta nel corso del mese di Giugno u.s..

I debiti finanziari "correnti", si riferiscono a utilizzi di fidi bancari a breve, per Euro 6,2 milioni, ed a finanziamenti per Euro 6,1 milioni circa, di cui principalmente: *i)* Euro 4,1 milioni ottenuti da B. Intesa Sanpaolo, *ii)* Euro 1 milione, ottenuto nel corso del mese di Maggio 2011 come anticipazione finanziaria da Bnl, a fronte della quale la controllata Bee Consulting ha corrisposto parte del prezzo per l'acquisto del 41% del capitale di Bluerock Consulting Ltd.

I debiti bancari "non correnti", pari ad Euro 3,4 milioni, si riferiscono principalmente ai seguenti finanziamenti: *i)* Euro 2,1 milioni ottenuti da B. Intesa Sanpaolo, *ii)* Euro 1 milione, ottenuto dal Mediocredito Centrale.

I debiti verso altri finanziatori "correnti" si riferiscono per Euro 1,4 milioni al debito residuo al 30 Giugno 2011 da corrispondere per l'acquisto dai soci di minoranza del capitale che era detenuto dagli stessi, relativo alle società Bee Consulting e Bee Solutions srl.

L'Indebitamento Finanziario Netto della Capogruppo include una posizione creditoria netta infragruppo pari a Euro 2,4 milioni circa, a fronte di debiti finanziari verso le società controllate per finanziamenti per Euro 4,5 milioni, esposto tra i debiti v/altri finanziatori non correnti, e per saldi creditori risultanti dall'attività di tesoreria accentrata (cash-pooling) per Euro 7 milioni, riferiti a: *i)* saldi attivi per Euro 12,6 milioni, esposti tra i crediti finanziari correnti, *ii)* saldi passivi per Euro 5,7 milioni, esposti tra i debiti verso

altri finanziatori correnti. I rapporti infragruppo servono per ottimizzare le reciproche sinergie a livello di società appartenenti al gruppo.

Si segnala, inoltre, che nel corso del mese di Giugno u.s. Bee Team Spa ha ottenuto uno “special credit”, a breve termine, di Euro 250 mila concesso da Banca Popolare dell’Emilia Romagna.

Per maggiori dettagli a riguardo e per l’indebitamento finanziario netto del Gruppo B.E.E. TEAM si rimanda a quanto esposto in precedenza nel paragrafo dedicato all’indebitamento finanziario netto.

*Specifiche in merito alle posizioni debitorie scadute*

Al 30 Giugno 2011 il Gruppo B.E.E. TEAM presenta debiti commerciali scaduti da oltre 30 giorni con fornitori, rilevati alla data di liquidazione della relativa Iva, per circa Euro 4,15 milioni.

Non risultano posizioni debitorie scadute di altra natura (finanziaria, tributaria e previdenziale).

*Rispetto dei covenants*

Alla data del 30 Giugno 2011 non esistono covenants relativi a contratti stipulati dal Gruppo B.E.E. TEAM.

*Clausole di negative pledge*

I contratti relativi ai finanziamenti concessi da GE CAPITAL prevedono che il debitore, per tutta la durata dei finanziamenti, non possa concedere ipoteche o altre garanzie su beni immobili e sulle partecipazioni (salvo per finanziamenti agevolati) attualmente di proprietà sociale e acquisendi, senza il preventivo consenso di GE CAPITAL.

*Clausole di limitazione alle esposizioni debitorie*

I contratti relativi ai finanziamenti concessi da GE CAPITAL prevedono che il debitore, per tutta la durata dei finanziamenti, non possa contrarre, direttamente o indirettamente, alcun finanziamento a medio e lungo termine da cui possano derivare esposizioni debitorie complessivamente superiori a circa Euro 2,5 milioni per ciascun esercizio sociale, fatta eccezione per i finanziamenti soci, senza il preventivo consenso di GE CAPITAL che non potrà essere irragionevolmente negato.

*Piano di Ristrutturazione del debito*

Per gli accordi di riscadenziamento dei debiti di natura finanziaria, si rimanda a quanto esposto nelle parti relative all’Indebitamento Finanziario Netto del Bilancio.

*Specifiche in merito allo stato di implementazione del Piano Industriale*

In relazione allo stato di implementazione del Piano 2011-2013 approvato nel Marzo u.s., si evidenzia che i valori relativi al primo semestre 2011, seppur evidenziando alcuni ritardi nel recupero delle marginalità legate alla BU *ICT Services*, complessivamente risultano essere in linea con quanto previsto nel Piano Industriale triennale aziendale.

*Rapporti con parti correlate* Il Gruppo Intesa Sanpaolo, Data Holding 2007 S.r.l., TIP Tamburi Investment Partners S.p.a., Orizzonti Nr, Carlo Achermann e Stefano Achermann risultano essere le parti correlate del Gruppo BEE TEAM S.p.A. al 30 Giugno 2011.

I saldi nei confronti del Gruppo Intesa Sanpaolo si riferiscono a rapporti di natura commerciale e di natura finanziaria, quali i rapporti di conto corrente, affidamenti bancari per anticipi fatture e al saldo del prezzo per l’acquisto di B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E. Insurance S.p.A.).

I rapporti infragruppo (verso controllate) servono per ottimizzare le reciproche sinergie e per conseguire economie di scala; i corrispettivi sono allineati ai valori di mercato e si tratta esclusivamente di rapporti di carattere commerciale o finanziario, in quanto le singole società sono dotate di ampia autonomia in merito

alle scelte di carattere amministrativo e gestionale.

I debiti finanziari della Capogruppo verso le controllate si riferiscono principalmente a rapporti di finanziamento e di *cash pooling*. I crediti finanziari della Capogruppo verso le controllate si riferiscono essenzialmente a rapporti di *cash pooling*.

La Società applica alle controllate, sulla base di appositi contratti, tassi di interesse di mercato.

Il seguente Prospetto espone i valori del primo semestre 2011 relativi ai rapporti con le parti correlate:

I debiti e crediti in essere al 30 Giugno 2011 ed i risultati economici del primo semestre 2011, che la capogruppo e il gruppo presentano verso le parti correlate sono esposti nella tabella che segue:

valori esposti in euro/000

NATURA DEL RAPPORTO	B.E.E. TEAM S.P.A.	GRUPPO B.E.E. TEAM SPA
<b>PATRIMONIALE</b>		
Crediti commerciali		
- verso correlate (1)	0	4.244
- verso controllate	502	0
<b>totale crediti commerciali</b>	<b>502</b>	<b>4.244</b>
Altri crediti		
- consolidato fiscale di gruppo	2.442	0
<b>Totale altri crediti</b>	<b>2.442</b>	<b>0</b>
Debiti commerciali		
- verso correlate	30	60
- verso controllate	560	0
<b>totale crediti commerciali</b>	<b>590</b>	<b>60</b>
Altri debiti		
- consolidato fiscale di gruppo	250	0
<b>Totale altri debiti</b>	<b>250</b>	<b>0</b>
Crediti e Debiti di natura Finanziaria		
- debiti finanziari (v/ società controllate)	10.231	0
- altri crediti di natura finanziaria (v/ società controllate)	12.626	27
Rapporti verso Istituti di Credito (Gruppo Intesa San Paolo)		
- Disponibilità liquide (2)	501	1.179
- Utilizzi affidamenti bancari (3)	0	4.747
- Debiti per investimenti (4)	6.357	6.357
- Debiti per investimenti (5)	900	900
<b>ECONOMICO</b>		
Ricavi		
- verso correlate (Gruppo Intesa San Paolo)	0	9.799
- verso controllate	2.335	0
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.335</b>	<b>9.799</b>
Costi		
- verso correlate	30	34
- verso controllate	333	
<b>Totale costi</b>	<b>363</b>	<b>34</b>
Oneri Finanziari Netti v/correlate (Gruppo Intesa San Paolo)	127	211
Proventi finanziari v/controlate	-116	
Oneri Finanziari v/controlate	163	
<b>Totale Oneri Finanziari Netti</b>	<b>174</b>	<b>211</b>

(1) i crediti commerciali sono verso il gruppo intesa San Paolo

(2) rappresentano le disponibilità liquide presso il Gruppo Intesa Sanpaolo

(3) rappresentano gli utilizzi di affidamenti concessi dal Gruppo Intesa Sanpaolo

(4) rappresenta il residuo debito verso il gruppo intesa per l'acquisizione della Società B.e.e. Solutions S.p.a. (già B.e.e. Insurance)

(5) rappresenta il residuo debito verso i sigg.ri Carlo e Stefano Achermann per l'acquisizione delle azioni B.e.e. Consulting