



Resoconto Intermedio di Gestione *al 31 marzo 2011*

B.E.E. TEAM S.p.A.

Sede legale: via dell'Esperanto, 71 - Roma

Capitale Sociale: Euro 20.537.247,25 i.v.

Registro delle Imprese di Roma

C.F. e P. IVA: n. 01483450209

Indice dei contenuti

1. Organi Sociali	3
2. Struttura del Gruppo	4
3. Azionisti	8
4. Modello di business	9
5. Dati di sintesi	11
6. Criteri di redazione	12
7. Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione	13
Analisi economica	13
Analisi patrimoniale e finanziaria	15
Risultati per settori di attività	20
Informazioni richieste ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs n. 58/98	21
Principali rischi e incertezze	24
Fatti di rilievo del primo trimestre 2011	24
Eventi successivi alla chiusura del periodo e evoluzione prevedibile della gestione	25
8. Prospetti Contabili	28
Stato Patrimoniale consolidato	28
Conto Economico consolidato	29
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	30
Indebitamento Finanziario Netto consolidato	31
9. Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	32

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Adriano Seymandi	<i>Presidente e Amministratore Delegato</i>
Stefano Achermann	<i>Amministratore Delegato Direttore Generale</i>
Rocco Sabelli	<i>Consigliere</i>
Carlo Achermann	<i>Consigliere</i>
Andrea Faragalli	<i>Consigliere</i>
Enzo Mei	<i>Consigliere Indipendente</i>
Claudio Berretti	<i>Consigliere</i>

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea del 29 Aprile 2010.

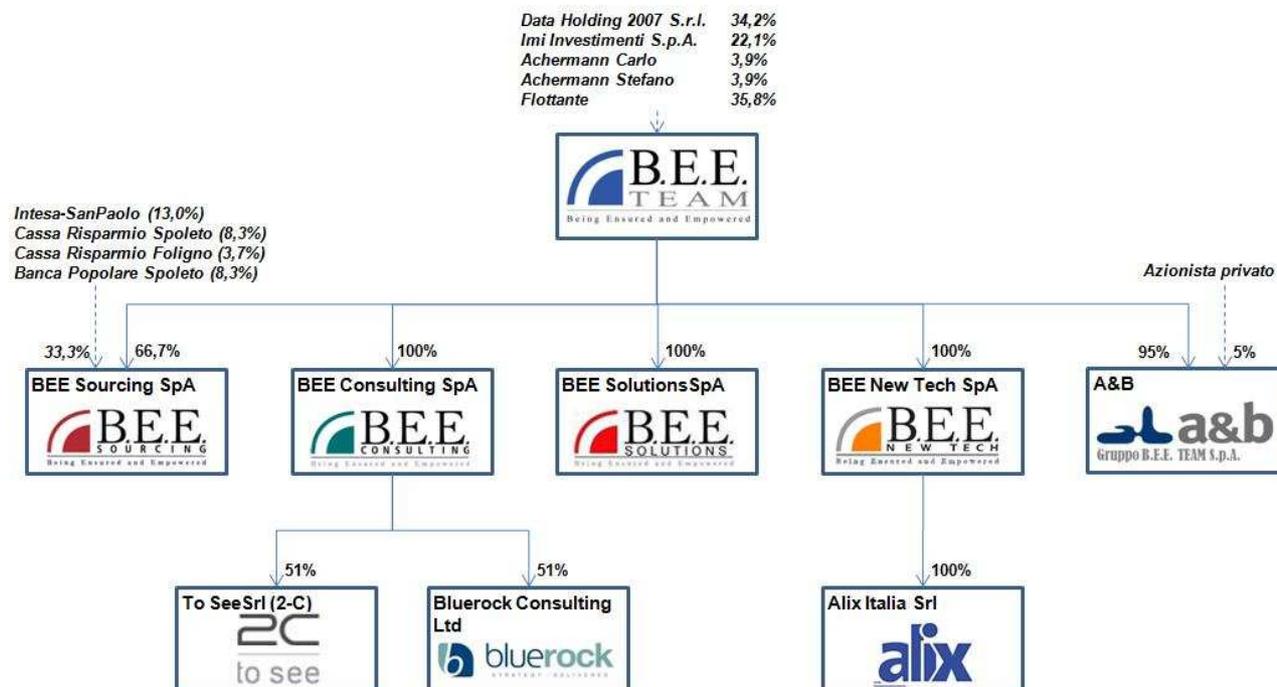
Collegio Sindacale

Piergiacomo Jucci	<i>Presidente</i>
Daniele Girelli	<i>Sindaco Effettivo</i>
Roberto Serrentino	<i>Sindaco Effettivo</i>
Barbara Cavalieri	<i>Sindaco Supplente</i>
Francesco Pellone	<i>Sindaco Supplente</i>

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Struttura del Gruppo



B.E.E. TEAM S.p.A. svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile, nei confronti delle società del Gruppo. In particolare, le principali attività attraverso cui B.E.E. TEAM S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società del Gruppo sono costituite da attività di controllo e coordinamento nelle scelte gestionali, strategiche e finanziarie delle società controllate nonché di gestione e controllo dei flussi informativi ai fini della redazione della documentazione contabile sia annuale che periodica. Inoltre, B.E.E. TEAM coordina la definizione e approvazione degli obiettivi di budget e di piano per le società del Gruppo.

Di seguito, si riporta l'elenco delle principali società controllate da B.E.E. TEAM S.p.A. e soggette all'attività di direzione e coordinamento da parte della stessa, con indicazione per ciascuna della sede sociale e della partecipazione al capitale sociale detenuta da B.E.E. TEAM stessa.

A) PARTECIPAZIONI DIRETTE

B.E.E. SOURCING S.p.A. (già Informatica Umbra S.r.l).

B.E.E. SOURCING S.p.A., società costituita in Italia con sede in Spoleto (PG), di cui B.E.E. TEAM S.p.A. deteneva, al 31 Dicembre 2009, il 75% del capitale sociale. Tale società, operante nel settore dei servizi relativi al document management, al 31 dicembre 2009 aveva un capitale sociale pari ad Euro 153.000. Al fine di rendere efficace il progetto strategico di unificare l'attività di DMO-BPO a livello di Gruppo, è stato ceduto da parte della controllante BEE TEAM S.p.A. ad Informatica Umbra, che intanto ha cambiato la propria denominazione in B.E.E. SOURCING e la forma giuridica in S.p.A., con effetto dal primo Gennaio 2010 il Ramo di azienda Nord e con effetto dal primo Aprile 2010 il Ramo di azienda Centro-Sud delle attività di DMO-BPO.

Al fine di rendere efficace il progetto nel corso del mese di Gennaio 2010 è stato altresì sottoscritto e versato l'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea del 21 Dicembre 2009. Il Capitale sociale della Società è aumentato ad Euro 351.900 di cui BEE TEAM S.p.A. al 31 Marzo 2011 detiene il 66,7% del capitale sociale, il Gruppo Intesa Sanpaolo detiene il 25% e la Banca Popolare di Spoleto detiene il 8,33%. In relazione a detto aumento di capitale sociale gli azionisti hanno versato un sovrapprezzo azioni pari ad Euro 1.790.100.

B.E.E. Consulting S.p.A.

B.E.E. Consulting S.p.A., società costituita in Italia a fine 2007 con sede in Roma con un capitale pari ad Euro 120.000, di cui B.E.E. TEAM S.p.A. ne detiene, al 31 Marzo 2011, il 100%.

B.E.E. Consulting S.p.A. opera nella consulenza direzionale e di riorganizzazione, prioritariamente rivolte al mondo finance. B.E.E Consulting S.p.A. si propone di servire le maggiori aziende pubbliche e private del nostro Paese nei mercati delle Financial Institutions, delle Telecoms e delle Utilities. Nel dicembre del 2009 B.E.E. TEAM S.p.A ha acquistato dagli azionisti di minoranza, che rappresentano il management aziendale, le azioni detenute dagli stessi pari al 40% del Capitale sociale.

B.E.E.Solutions Insurance S.p.A. (già B.E.E. Insurance S.p.A e già Universo Servizi S.p.A.)

Società costituita in Italia con un capitale sociale pari ad Euro 7.548.441 detenuto per il 100% da B.E.E. TEAM S.p.A.. Tale società opera nel settore dell'Information Technology per il mondo assicurativo. Si segnala che, in occasione dell'acquisizione di B.E.E. Insurance S.p.A., in data 5 marzo 2008 le n. 7.548.441 azioni della società detenute da B.E.E. TEAM S.p.A. sono state poste in pegno della società venditrice, Intesa SanPaolo, a garanzia dell'obbligo di pagamento del prezzo residuo, in relazione alle scadenze stabilite.

In relazione al progetto di riorganizzazione strategica a livello di Gruppo che ha previsto l'accentramento in B.E.E. Insurance S.p.A. delle attività tecnologiche a livello di Gruppo, la società con effetto dal primo Gennaio 2011 ha incorporato le società B.E.E. Solutions S.r.l. e B.E.E Cube S.r.l., delle quali aveva intanto acquisito il 100% del Capitale Sociale, ed ha acquistato dalla capogruppo il "Ramo di Azienda Engineering". Sempre con effetto dal primo Gennaio 2011 la società ha cambiato la propria denominazione sociale in B.E.E. Solutions S.p.A. ed ha trasferito la propria sede sociale da Torino a Roma, in viale dell'Esperanto 71.

B.E.E. Solutions S.r.l.

La Società ha avviato nel 2009 le proprie attività di consulenza direzionale legata principalmente al Risk management e consulenza *finance*.

Dalla costituzione della società, il capitale sociale di Euro 10.000, era detenuto per il 70% dalla società controllata B.E.E. Consulting S.p.A. mentre il 30% era detenuto dagli azionisti di minoranza che rappresentavano il management della società; in relazione a dette quote, pari al 30% del Capitale Sociale, erano stati stipulati dei contratti di Put & Call, la cui opzione è stata esercitata in anticipo, nel mese di Luglio 2010 da parte della capogruppo ad un prezzo pari ad Euro 1 milione.

Successivamente in relazione al progetto strategico di concentrazione di tutte le attività tecnologiche del Gruppo in B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E Insurance S.p.A.) sia la Capogruppo che la B.E.E. Consulting hanno trasferito le proprie quote a B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E Insurance S.p.A.), la quale, con effetto dal primo Gennaio 2011 ha incorporato la società, della quale deteneva quindi l'intero Capitale Sociale.

Bee Cube S.r.l. (già Bee Sourcing S.r.l.)

La Società, in relazione al progetto strategico di concentrazione di tutte le attività tecnologiche del Gruppo in B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E Insurance S.p.A.) è stata incorporata, come sopra esposto, con effetto dal primo Gennaio 2011 in B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E Insurance S.p.A.).

La società, inattiva per tutto il 2009, è stata costituita a fine 2008, con sede a Roma ed un capitale sociale di Euro 10.000, incrementato di Euro 1.000 a seguito della deliberato dall'Assemblea del 26 marzo 2010.

A partire dal mese di Aprile 2010 è stata avviata l'attività di business di B.E.E. Cube Srl (già B.E.E. Sourcing Srl), con l'obiettivo di offrire al mercato servizi di system integration, sviluppo e gestione di sistemi e piattaforme informatiche indirizzate all'ottimizzazione dei modelli di business e della gestione dei processi aziendali, con particolare riguardo ai settori delle Istituzioni Finanziarie (Banche e Assicurazioni). La società B.E.E. Cube Srl era controllata dalla Capogruppo B.E.E. TEAM al 92,5%, mentre la quota di minoranza era detenuta dal management della società. In relazione a detta partecipazione era stato stipulato un contratto di "Put & Call" avente ad oggetto le quote detenute dal socio di minoranza. In relazione al progetto strategico di riorganizzazione del Gruppo, sia la Capogruppo che il socio di minoranza hanno ceduto a B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E. Insurance S.p.A.) le proprie quote di possesso di B.E.E. Cube; conseguente è stato superato il contratto di Put & Call.

Come sopra esposto in relazione al completamento del progetto strategico a livello di gruppo che ha previsto la concentrazione delle attività tecnologiche del Gruppo in B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E. Insurance S.p.A.), quest'ultima con effetto dal primo di Gennaio 2011 ha incorporato B.E.E. Cube S.r.l.

B.E.E. NewTech (già Praxis Calcolo S.p.A.)

Società con sede in Milano, ha un capitale sociale pari ad Euro 976.600 detenuto per il 100% da B.E.E. TEAM S.p.A.. Il capitale sociale è stato ridotto successivamente all'annullamento delle azioni proprie in portafoglio deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 15 dicembre 2009 con decorrenza dall'iscrizione della delibera nel Registro delle Imprese. Tale società opera nel settore dell'Information Technology e, in particolare, nella consulenza per la pianificazione, progettazione e sviluppo delle infrastrutture informatiche e nella produzione di prodotti software.

A&B S.p.A.

A&B S.p.A., società costituita in Italia con sede a Roma, di cui B.E.E. TEAM S.p.A. detiene il 95% del capitale sociale pari ad Euro 2.583.000. Tale società svolgeva servizi a favore degli Enti Locali; detto "ramo di azienda" è stato ceduto nel corso del 2009. Attualmente la società gestisce l'immobile, situato a Genova, per il quale risulta in corso un contratto di leasing, dove aveva sede la Società fino a settembre del 2009.

B) PARTECIPAZIONI INDIRETTE

To See s.r.l.

Società con sede in Roma ed un capitale sociale pari ad Euro 100 mila, detenuto per il 51% da B.E.E. Consulting S.p.A.; la parte restante del capitale sociale è detenuta dai soci che esprimono il management della società.

In relazione al processo di crescita del Gruppo, B.E.E. TEAM S.p.A. ha sottoscritto un accordo nel Luglio 2010 con i soci di To See S.r.l. ("2C"), prevedendo i termini per l'acquisto di una quota del capitale sociale pari al 10% ad un corrispettivo pari a Euro 150 mila, il cui trasferimento si è perfezionato nel Settembre 2010. In quella data è stata anche convenuta la facoltà di acquistare entro il 30 Giugno 2011 il controllo di 2C, perfezionato con l'acquisizione l'11 Maggio 2011 di una ulteriore partecipazione pari al 41% del capitale della società, ad un valore di riferimento di 2C confermato in Euro 1,5 milioni. E' stato inoltre convenuto che nei tre anni successivi all'acquisizione del 51%, la Società potrà acquisire il residuo 49% del capitale di 2C e i soci di 2C avranno a loro volta il diritto put sulle quote 2C di loro proprietà, esercitabile una sola volta entro il termine di 3 mesi a partire dalla fine del terzo anno successivo all'acquisizione del 51% di 2C da parte di B.E.E. TEAM S.p.A..

In relazione al processo strategico di concentrazione su B.E.E. Consulting S.p.A. di tutte le attività di consulenza a livello di Gruppo, la Capogruppo, con contratto stipulato il 28 Dicembre 2010, ha ceduto la partecipazione del 10% a B.E.E. Consulting S.p.A., con tutti i relativi diritti ed obbligazioni.

B.E.E. Consulting S.p.A. ha esercitato in anticipo l'opzione di acquisto ed il trasferimento delle quote pari al 41% del Capitale di To See S.r.l. è avvenuto in data 11 Maggio 2011. Tenuto conto di ciò e considerato che B.E.E. Consulting S.p.A. ha esercitato già dal Gennaio 2011 il controllo di fatto di To See S.r.l. – a seguito anche delle deleghe rilasciate dai soci di To See S.r.l. a Bee Consulting S.p.A. per poter deliberare in Assemblea – i valori di To See S.r.l. sono stati consolidati a partire dal primo Gennaio 2011.

Bluerock Ltd

Al fine di perseguire il progetto di crescita anche a livello internazionale, B.E.E. Consulting ha acquistato nel Gennaio 2011 il 10% della società Bluerock Limited ed il 10 Maggio 2011 ha acquistato una ulteriore quota pari al 41%, esercitando in anticipo l'opzione call prevista contrattualmente (da esercitare entro il mese di Novembre 2011).

Bluerock è una società di diritto inglese, particolarmente attiva nei Paesi del Central Eastern Europe, con business assimilabile a quello di B.E.E. Consulting S.p.A..

Bluerock ha un capitale sociale pari ad Euro 70 mila circa, detenuto per il 51% da B.E.E. Consulting S.p.A. a partire dal Maggio 2011, mentre la parte restante del Capitale Sociale è detenuta dai soci che esprimono il management della società. Bluerock possiede anche una società costituita in Italia.

Bee Consulting S.p.A., in relazione alla prospettata decisione di esercitare l'opzione call, ha svolto sin dal Gennaio 2011 il controllo di fatto su Bluerock, nominando un proprio consigliere nel Consiglio di Amministrazione di Bluerock e svolgendo le attività di indirizzo strategico e finanziario della Società. In relazione alle disposizioni dei principi contabili internazionali, i valori di bilancio di Bluerock sono stati pertanto consolidati a partire dal primo gennaio 2011.

Alix s.r.l.

Società detenuta al 100% dalla controllata B.E.E. NewTech S.p.A., presenta un Capitale Sociale pari ad Euro 119.700.

Praxis Business Solutions s.r.l. in liquidazione.

Società in liquidazione, con capitale sociale pari ad Euro 93.600, detenuto per il 99% dalla controllata B.E.E. NewTech S.p.A..

Azionisti

Al 31 Marzo 2011, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione Finanziaria" (T.U.F.) nonché in relazione alle comunicazioni ricevute secondo il regolamento di "Internal Dealing", i principali azionisti risultano i seguenti:

Azionista Diretto	Nazionalità	N. Azioni	% su Capitale Ordinario
Data Holding 2007 S.r.l.	Italiana	23.655.278	34,195
Imi Investimenti (Gruppo Intesa Sanpaolo)	Italiana	15.259.734	22,059
Intesa Sanpaolo	Italiana	29.918	0,043
Cassa di Risparmio del Veneto (Gruppo Intesa Sanpaolo)	Italiana	2.400	0,003
Cassa di Risparmio di Forlì e della Romagna	Italiana	200	0,000
Gruppo Intesa Sanpaolo	Italiana	15.292.252	22,105
Carlo Achermann	Italiana	2.720.624	3,933
Stefano Achermann	Italiana	2.712.187	3,921
Flottante		<u>24.797.755</u>	<u>35,846</u>
Totale	Italiana	69.178.096	100

Data Holding 2007 S.r.l., detenendo una partecipazione pari al 34,195% del capitale sociale, esercita il controllo di fatto sull'Emittente, ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.

Modello di business

A partire dal 2011, in relazione al nuovo modello decisionale ed organizzativo a livello aziendale, con l'acquisizione da parte di B.E.E. Solutions S.p.A. del "ramo d'azienda" dalla Capogruppo della BU Engineering, e con l'incorporazione in detta società di BEE Cube S.r.l. e BEE Solutions srl il Gruppo B.E.E. TEAM opera attraverso tre Business Units, che corrispondono a sei diverse *Legal Entity* di cui: i) tre (BEE Consulting, BEE Solutions e BEE New Tech) possedute al 100% dalla Capogruppo B.E.E. TEAM, ii) una, B.E.E. Sourcing che svolge attività di DMO-BPO, nella quale la partecipazione si attesta al 66,7% essendo il resto posseduto da quattro diversi Istituti di Credito (di cui tre facenti parte del Gruppo Intesa San Paolo per un totale del 25% del capitale di B.E.E. Sourcing), iii) due (To See e Bluerock) possedute al 51% da Bee Consulting.



Il modello è quello di un'azienda a rete costruita attorno a sistemi di competenze specialistiche di business, funzionali o di processo:

- il **Business Consulting**, focalizzato sulla creazione di valore che deriva dalla capacità di implementare strategie di business o realizzare rilevanti programmi di cambiamento. Competenze specialistiche sono state sviluppate sui sistemi di pagamento, sulle metodologie di planning & control, sulla gestione delle attività di "compliance", sui sistemi di sintesi, sui processi di finanza ed asset management; detta BU è svolta da B.E.E. Consulting S.p.A. e dalle nuove società controllate To See S.r.l. e Bluerock Ltd;
- nell'area **IT Services** la conoscenza del business si accoppia con soluzioni tecnologiche, prodotti e piattaforme dando vita a società tematiche costruite intorno ad asset leader di segmento o a gruppi di lavoro ad elevata specializzazione; nell' **IT Services** è inoltre confluita l'area **Engineering** la cui attività si concentra sulla progettazione, la realizzazione e la gestione di impianti complessi di Sicurezza,

Sanzionamento e produzione di Energie rinnovabili; detta BU è svolta da B.E.E. Solutions S.p.A. e da B.E.E. Newtech;

- nel **Process & Document Management** la competenza funzionale viene declinata nella proposta di gestione in outsourcing di fasi di processo specialistiche (gestione dei pagamenti tramite assegno, bonifici, effetti, gestione della posta) o in soluzioni innovative per la gestione dei processi documentali (credito al consumo, processi MIFID,...).

L'obiettivo è quello di costruire nel tempo un "end to end" business model attraverso la realizzazione di "una macchina operativa" integrata e focalizzata sul valore per il cliente e sulla capacità di "far accadere le cose".

Cenni sulle dimensioni del Business

Business Consulting

Società Operative	B.E.E. Consulting, To See e Bluerock
Dimensioni	Oltre 150 addetti (<i>includono i dipendenti To See e Bluerock</i>)
Settori di Attività prevalenti	Banking, Insurance
Fatturato della Linea nel 2010	> 15 milioni di euro*
Sedi operative	Roma, Milano
Specializzazione	Consulenza Sistemi di pagamento e Monetica, Compliance, Programmi di Integrazione, Impatti organizzativi di operazioni straordinarie, Planning & Control, Organizzazione, Sistemi di Sintesi, Risk Management

Detti valori, riferiti all'esercizio 2010, non contengono i dati di To See S.r.l. e Bluerock Ltd

IT Services & Engineering

Società Operative	B.E.E. Solutions Spa, B.E.E. New Tech,
Dimensioni	Oltre 300 addetti e 150 risorse esterne
Settori di Attività prevalenti	Banking, Insurance, Energy e Pubblica Amministrazione
Fatturato della Linea nel 2010	> 35 milioni di euro
Sedi operative	Roma, Milano, Torino e Genova
Soluzioni e prodotti	Gestionali per Compagnie Vita e Danni, Soluzioni e sistemi per le Utilities, System Integration in ambito Finanza/ Sistemi di Pagamento e Monetica, Soluzioni per la Video Sorveglianza e per la produzione fotovoltaica di energia.

Process & Document Management

Società Operative	B.E.E. Sourcing
Dimensioni	Circa 350 addetti
Settori di Attività prevalenti	Banking, Industria, PA
Fatturato della Linea nel 2010	> 22,4 milioni di euro
Sedi operative	Roma, Milano, Spoleto, Sondrio, Pontinia, Bari
Soluzioni e prodotti	Gestione Documentale, Back Office Sistemi di Pagamento, Tesoreria, Conservazione Sostitutiva, Gestione Mail Room, Prodotti Software per il Document Management e piattaforme di dematerializzazione

Dati di sintesi

in milioni di euro

DATI ECONOMICI

	<u>1Q 2011</u>	<u>1Q 2010</u>
Ricavi Operativi	21,0	15,94
EBITDA	2,0	1,27
EBIT	1,16	0,38
Risultato ante imposte	0,5	0,05

DATI PATRIMONIALI - FINANZIARI

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Patrimonio Netto	31,6	31,3
Indebitamento Finanziario Netto	33,7	32,7
Capitale Circolante Netto	6,8	8,2

RICAVI PER AREA DI ATTIVITÀ

	<u>1Q 2011</u>	<u>1Q 2010</u>
Business Consulting	6,5	3,2
Technology & Engineering	8,9	7,2
Process & Document Management	5,6	5,5

RICAVI PER CLIENTELA

	<u>1Q 2011</u>	<u>1Q 2010</u>
Banche	12,0	8,1
Assicurazioni	4,2	3,8
Industria	3,6	3,7
Pubblica Amministrazione	1,2	0,3

Criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2011, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto secondo le previsioni dell'art. 154-ter del D.Lgs. n. 58/1998 (Testo Unico della Finanza).

Per la redazione del Resoconto Intermedio di Gestione sono stati utilizzati i principi contabili internazionali IAS/IFRS, emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Commissione Europea a seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606/2002. I principi contabili e i criteri di valutazione adottati sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio di esercizio 2010, al quale si rinvia per una loro illustrazione.

Il Resoconto Intermedio di Gestione comprende un'informativa sintetica di bilancio costituita dai prospetti di conto economico e stato patrimoniale. Le informazioni economiche sono fornite con riguardo al primo trimestre degli esercizi 2011 e 2010. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 Marzo 2011 e al 31 dicembre 2010. I dati sono presentati con divisa funzionale costituita dall'Euro e tutti i valori indicati sono rappresentati in migliaia, salvo dove diversamente indicato. I dati sono forniti su base consolidata.

Note in merito all'area di consolidamento

Si evidenzia che, rispetto al primo trimestre 2010 risultano consolidati i valori economici, patrimoniali e finanziari delle società To See s.r.l. e Bluerock Ltd.

Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 Marzo 2011 richiede l'effettuazione di valutazioni discrezionali e stime contabili che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa. I risultati consuntivi potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per la valutazione dell'avviamento, per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per determinare svalutazione di partecipazioni o beni, per la determinazione degli ammortamenti, per il calcolo delle imposte e accantonamenti per rischi e oneri. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflesse immediatamente a conto economico.

Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione

Analisi economica

I **ricavi operativi** del primo trimestre 2011 si attestano a 21,0 milioni di euro, in crescita del 31,85 % rispetto allo stesso trimestre dell'esercizio precedente.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** è positivo per Euro 2,0 milioni circa, in significativo miglioramento, pari al 58,2%, rispetto a Euro 1,27 milioni del primo trimestre 2010.

I costi della produzione (acquisto di beni e di servizi) evidenziano un valore in crescita del 30% circa rispetto all'esercizio precedente, sostanzialmente in linea con l'incremento dei ricavi. Tali costi rappresentano attività commissionate a società di servizi esterne al Gruppo, e comprendono attività di logistica e trasporto, di data entry, di manutenzione e assistenza tecnologica, nonché acquisti di beni destinati al consumo interno o alla rivendita.

Il costo del personale aumenta rispetto al primo trimestre 2010 di circa Euro 1,73 milioni; tale aumento è connesso all'incremento delle attività in particolare nella BU del Consulting.

Il **marginale operativo netto (EBIT)** è positivo per Euro 1,16 milioni e si confronta con un valore positivo pari a Euro 0,38 milioni nel primo trimestre 2010. Il costo per ammortamenti Euro 0,86 si presenta sostanzialmente in linea con quello dell'esercizio precedente.

Il **risultato ante imposte** è positivo per Euro 0,5 milioni (positivo per Euro 0,05 milioni nel primo trimestre 2010). L'aumento degli oneri finanziari netti (+ 24% circa) è attribuibile all'aumento dei tassi passivi applicati sull'utilizzo delle linee di credito a breve nonché ai finanziamenti in essere, oltre al maggior utilizzo rispetto al primo trimestre 2010 delle linee di credito "a breve" concesse dal sistema bancario;

Analisi dei ricavi

Dall'analisi della composizione dei ricavi per area di attività emerge quanto segue:

	IQ 2011	%	IQ 2010	%	Δ%
Consulting	6,5	30%	3,2	19%	103%
Process & Document Management	5,6	26%	5,5	33%	2%
IT Services	8,9	42%	7,2	44%	24%
Altri Ricavi	0,4	2%	0,5	3%	-27%
Totale	21,4		16,4		30%

- la crescita dei ricavi registrata nel primo trimestre 2011 è essenzialmente attribuibile alle attività di consulenza svolte da B.E.E. Consulting S.p.A. ed alle attività apportate da Bluerock Ltd e To See S.r.l., non presenti nel primo trimestre 2010, che si incrementano dell'103% attestandosi a Euro 6,5 milioni;
- le attività di Technology & Engineering presentano un incremento del 24% a seguito dei risultati ottenuti dalle attività di rilancio della BU;
- le attività di Process & Document Management aumentano di circa il 2%.

Dall'analisi della composizione dei ricavi per tipologia di cliente si evidenzia che:

	IQ 2011	%	IQ 2010	%	Δ%
Banche	12,0	56%	8,1	49%	48%
Assicurazione	4,2	20%	3,8	23%	11%
Industria	3,6	17%	3,7	23%	-3%
Pubblica amministrazione	1,2	6%	0,3	2%	300%
Altri Ricavi	0,4	2%	0,5	3%	-27%
Totale	21,4		16,4		30%

Come si può evincere dalla tabella la crescita dei ricavi registrata nel primo trimestre 2011 è essenzialmente attribuibile alle attività svolte per la clientela Finance, con un incremento del 48%.

Personale

I dipendenti complessivi del Gruppo al 31 Marzo 2011 risultano pari a n. 1051 (n. 1.003 al 31 Dicembre 2010), che includono rispetto al 31 Dicembre 2010 n. 48 risorse relative a To See S.r.l. e Bluerock Ltd.

Il 17 dicembre 2009 è stato siglato un accordo presso il Ministero del Lavoro, della Salute e delle Politiche Sociali che prevedeva il ricorso alla CIGS per cessazione di attività per la durata di 24 mesi (dal 1 gennaio 2010 al 31 dicembre 2011) per un massimo di 367 dipendenti così distribuiti:

- ✓ Pomezia (RM) 288 dipendenti
- ✓ Casamassima (BA) 79 dipendenti.

Le condizioni a cui era subordinata l'autorizzazione del secondo anno di CIGS, sono state soddisfatte attraverso l'applicazione delle previsioni contenute negli accordi siglati con le OO.SS. in data 15/04/2010 (trasferimento entro il 30/09/2011 di 120 dipendenti dichiarati in esubero alla B.E.E. Sourcing S.p.A.) e in data 15/12/2010 (piano formativo finanziato da FOR.TE. per riqualificazione e supporto alla ricollocazione).

In data 3 maggio 2011 il Ministero del Lavoro, con decreto n. 59047, ha approvato la proroga del programma di CIGS per cessazione attività, per il periodo 01.01.2011 – 31.12.2011.

Per quanto riguarda B.E.E. NewTech S.p.A., il perdurare della situazione di crisi e il trasferimento delle funzioni amministrative a Roma presso la Capogruppo, hanno reso necessario intervenire attraverso l'attivazione di due diverse procedure (Milano 08/11/2010 e Roma 17/11/2010) per il collocamento in mobilità di un numero complessivo di 38 dipendenti così distribuiti:

- ✓ Milano 8 dipendenti
- ✓ Roma 30 dipendenti

La procedura avviata a Milano si è conclusa con Verbale di Accordo 13 dicembre 2010, nel quale le parti hanno concordato il collocamento in mobilità del personale, a decorrere dalla data di sottoscrizione del suddetto accordo e sino al 31/01/2012, sulla base della non opposizione al licenziamento.

Relativamente alla procedura avviata a Roma, la stessa è stata esperita con Verbale di mancato Accordo sottoscritto presso la Regione Lazio in data 8 febbraio 2011 e l'azienda ha proceduto con il collocamento in mobilità dei primi 8 lavoratori.

Successivamente, le OO.SS. hanno richiesto all'azienda di rivalutare congiuntamente la possibilità di attivare un percorso di Cig in deroga, previa revoca dei licenziamenti. Con Verbale di Accordo siglato presso la Regione Lazio in data 3 maggio 2011, si è convenuto che B.E.E. NewTech S.p.A. farà ricorso all'intervento della Cig in deroga per un numero massimo di 13 lavoratori, dal 18/04/2011 al 31/08/2011 e, in tale periodo, si impegna a non dar corso, nell'ambito della sede romana, ad ulteriori licenziamenti unilaterali.

Degli 8 lavoratori collocati in mobilità, a seguito del predetto Verbale di mancato Accordo, 5 non hanno manifestato la disponibilità alla ricostituzione del rapporto di lavoro.

Analisi patrimoniale e finanziaria

Commento alle principali voci di stato patrimoniale

- Immobili, impianti e macchinari: al 31 Marzo 2011 presentano un valore sostanzialmente allineato con quello del 31 Dicembre 2010.
- Avviamento: dai prospetti contabili consolidati al 31 Marzo 2011 emerge un avviamento pari a Euro 50,6 milioni circa, in crescita di Euro 2,8 milioni rispetto al valore al 31 Dicembre 2010; la variazione è attribuibile alle acquisizioni delle società Bluerock Ltd e To See S.r.l..
- Immobilizzazioni Immateriali: presentano al 31 Marzo 2011 un incremento di circa Euro 0,3 milioni rispetto al 31 Dicembre 2010.

Partecipazioni in altre imprese: il minor valore iscritto pari a Euro 0,2 milioni circa deriva dalla riclassifica della partecipazione detenuta da B.E.E. Consulting S.p.A. in To See S.r.l. tra le partecipazioni in società controllate, a seguito dell'acquisizione dell'ulteriore quota del 41%;

- Attività correnti: aumentano rispetto al trimestre precedente per circa Euro 3,2 milioni; l'incremento si riferisce principalmente ai "crediti commerciali" ed alle "disponibilità liquide", a seguito anche dell'incremento del perimetro del Gruppo;
- Attività e passività destinate alla dismissione: la voce in esame si riferisce ai crediti commerciali ceduti a terzi dalla controllata A&B S.p.A. nell'ambito della cessione del "ramo azienda tributi" avvenuta con effetto dal 1° agosto 2009, e non ancora incassati al 31 Marzo 2011; essi vengono esposti nel bilancio consolidato in quanto sulla base delle previsioni contrattuali l'acquirente avrebbe il diritto di cedere alla Società eventuali crediti che non dovessero essere stati ancora incassati al 31 Luglio del 2011. In particolare i crediti ceduti ammontavano complessivamente ad Euro 4,7 milioni circa dei quali al 31 Marzo 2011 residuano da incassare circa Euro 1,35 milioni, a fronte dei quali risulta contabilizzato un fondo di Euro 0,7 milioni. Nel corso del primo trimestre 2011 sono stati incassati crediti per circa Euro 0,15 milioni.
- Patrimonio Netto di Gruppo: il Patrimonio Netto rispetto al 31 Marzo 2011 presenta rispetto al 31 dicembre 2010 un incremento legato all'utile lordo del trimestre ed un decremento derivante dagli effetti della incorporazione di Bee Cube S.r.l. e Bee Solutions S.r.l. in Bee Solutions S.p.A. (già Bee Insurance S.p.A.), con efficacia a partire dal primo Gennaio 2011.
- Patrimonio di Terzi: il Patrimonio di Terzi rispetto al 31 Dicembre 2010 presenta un incremento di circa Euro 0,2 milioni a seguito del risultato del trimestre per circa Euro 0,3 milioni e del patrimonio di terzi legato al consolidamento delle acquisizioni da parte della B.E.E. Consulting S.p.A. di due nuove società, la To See S.r.l. e Bluerock Ltd, in relazione alle quali la quota di terzi risulta per entrambe pari al 49%.
- Passività non correnti: presentano un miglioramento di circa Euro 1,2 milioni rispetto al 31 Dicembre 2010, a seguito della riduzione di debiti di natura finanziaria a medio termine.
- Passività correnti: l'aumento delle passività correnti rispetto al 31 Dicembre 2010 per Euro 6,7 milioni è dovuto principalmente all'incremento dei debiti commerciali per circa Euro 2,3 milioni e di quelli finanziari per circa Euro 3,2 milioni.

- Passività destinate alla dismissione: la voce non subisce rilevanti variazioni rispetto al 31 Dicembre 2010.

Investimenti

La tabella seguente indica gli investimenti del Gruppo B.E.E. Team (al netto delle dismissioni).

(importi in migliaia di Euro)

	Investimenti trimestrali		
	2011 cons.vo	2010 cons.vo	Var. %
Investimenti (disinvestimenti) lordi in:			
Immobilizzazioni Immateriali	847	1.248	-32%
Immobili, Impianti e macchinari	344	968	-64%
	1.191	2.216	-46%

Indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2011

Di seguito viene esposto il Prospetto relativo all'indebitamento finanziario netto a livello di Gruppo:

GRUPPO BEE TEAM: INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

AL 31 MARZO 2011

(in migliaia di Euro)

Euro/000	Totale gruppo			
	Situazione al 31/3/2011	Trimestre precedente al 31/12/2010	Esercizio precedente al 31/12/2010	Var. %
Cassa	24	27	27	(11,1%)
Altre disponibilità liquide	4.156	3.148	3.148	32,02%
Altri crediti di natura finanziaria	27	27	27	0,00%
Totale liquidità	4.207	3.202	3.202	31,39%
Debiti bancari correnti	(21.184)	(20.336)	(20.336)	4,17%
Debiti V/Altri finanziatori correnti	(3.944)	(1.630)	(1.630)	141,96%
Indebitamento finanziario corrente incluse le Put & Call	(25.128)	(21.966)	(21.966)	14,39%
Indebitamento finanziario corrente netto	(20.921)	(18.764)	(18.764)	11,50%
Debiti bancari non correnti	(12.543)	(12.886)	(12.886)	(2,7%)
Debiti V/Altri finanziatori non correnti	(249)	(1.075)	(1.075)	(76,8%)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.792)	(13.961)	(13.961)	(8,4%)
Indebitamento finanziario netto:	(33.713)	(32.725)	(32.725)	3,02%

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

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo B.E.E. Team al 31 Marzo 2011 pari ad Euro 33,7 milioni circa risulta in peggioramento rispetto al 31 Dicembre 2010 per Euro 1 milione circa. L'effetto delle acquisizioni delle partecipazioni avvenute nel corso del trimestre di Bluerock Ltd e To See S.r.l. ammonta ad Euro 2,5 milioni; escludendo detto effetto l'indebitamento finanziario netto migliorerebbe nel trimestre di Euro 1,5milioni circa.

In relazione ai valori esposti nella tabella relativa all'“Indebitamento Finanziario Netto” al 31 Marzo 2011 del Gruppo B.E.E. TEAM si evidenzia quanto segue:

- a) i “debiti bancari correnti” ammontano a circa Euro 21,2 milioni (Euro 20,3 milioni al 31 Dicembre 2010) e si riferiscono a:
- utilizzi di affidamenti bancari ottenuti sotto la forma tecnica di “c/anticipi fatture” e “scoperti di c/c” per circa Euro 14,8 milioni (al 31 Dicembre 2010 risulta un valore pari a circa Euro 13,8 milioni) a fronte di affidamenti bancari complessivi utilizzabili “a breve” pari ad Euro 20 milioni, utilizzati anche al 31 Marzo 2011 per Euro 2 milioni circa a fronte di fidejussioni rilasciate; a tal riguardo si segnala che il Gruppo Bee Team ha avuto un ampliamento dei fidi “a breve” rispetto al 31 Dicembre 2010 per circa Euro 1,2 milioni;
 - debiti verso banche per rate di mutui con scadenza entro 12 mesi pari a circa Euro 6,4 milioni (contro Euro 6,6 milioni del 31 Dicembre 2010);
- c) i debiti verso gli “altri finanziatori correnti” per circa Euro 3,9 milioni (Euro 1,6 milioni al 31 Dicembre 2010) si riferiscono:
- per Euro 1,6 milioni al debito da corrispondere entro dodici mesi per l'esercizio dell'opzione call sul 41% del capitale di Bluerock; detto debito è stato regolato per Euro 988 mila, con l'accensione di un nuovo finanziamento ottenuto da un Istituto bancario per Euro 1 milione, mentre per la parte restante il Consiglio ha la facoltà, in relazione alla delega da parte dell'Assemblea a poter utilizzare azioni di nuova emissione della B.E.E. TEAM S.p.A., come vincolo di reinvestimento dell'importo residuo da corrispondere agli azionisti di Bluerock Ltd, in relazione agli accordi contrattuali sottoscritti;
 - per Euro 0,9 milioni al debito da corrispondere entro dodici mesi (Euro 0,45 milioni alla fine del primo semestre 2011 ed Euro 0,45 milioni all'inizio dell'esercizio 2012) per l'acquisto di azioni B.E.E. Consulting S.p.A. dagli azionisti di minoranza per la quota pari al 40% del Capitale della società;
 - per Euro 0,6 milioni al debito da corrispondere entro dodici mese ai soci di minoranza della società To See s.r.l. per l'esercizio del diritto call sul 41% del Capitale Sociale della società;
 - per Euro 0,5 milioni al debito da corrispondere entro dodici mese in due rate semestrali, per l'acquisto delle quote B.E.E. Solutions Sr.l. dai soci di minoranza per la quota pari al 30% del Capitale della società; anche per detto debito il Consiglio della Capogruppo ha avuto la delega dell'Assemblea per un aumento di capitale riservato con vincolo di reinvestimento in nuove azioni B.E.E. TEAM S.p.A ;
 - per Euro 0,16 milioni al debito potenziale della controllata B.E.E. Solutions S.p.A. da corrispondere all'ex Socio di minoranza della Società B.E.E. Cube S.r.l. entro dodici mesi per l'acquisto del 7.5% del capitale sociale; società incorporata in B.E.E. Solutions S.p.A. con effetto dal primo Gennaio 2011;
 - per Euro 0,1 milioni a rate di leasing da corrispondere nei prossimi dodici mesi, per l'immobile di Genova per il quale risulta in corso un contratto di leasing stipulato da parte della società controllata A&B SpA;
- d) i “debiti bancari non correnti” pari a circa Euro 12,5 milioni (Euro 12,9 milioni alla fine dell'esercizio 2010) si riferiscono interamente a finanziamenti bancari, il cui rimborso è previsto sostanzialmente oltre i prossimi dodici mesi ed includono *i)* per Euro 7 milioni circa al rimborso di finanziamenti verso GE Capital, *ii)* Euro 4,2 milioni circa al debito residuo verso IntesaSanPaolo, da corrispondere oltre 12 mesi, per l'acquisizione di B.E.E. Solutions S.p.A (già B.E.E. Insurance SpA), *iii)* per circa Euro 1 milione al debito da rimborsare a Unicredit Medio Credito Centrale, e *iv)* per Euro 0,24 milioni al finanziamento ottenuto da Antonveneta.
- e) i “debiti V/altri finanziatori non correnti”, pari ad Euro 0,2 milioni (Euro 1,1 milioni al 31 Dicembre 2010), si riferiscono alle rate di leasing, incluso il valore di riscatto, per l'immobile di A&B S.p.A..

I finanziamenti complessivi del Gruppo B.E.E. TEAM in essere al 31 Marzo 2011, ammontano complessivamente a circa Euro 18,8 milioni (Euro 19,3 milioni al 31 Dicembre 2010), di cui la quota “a

breve”, da rimborsare entro 12 mesi, risulta pari a circa Euro 6,3 milioni, mentre la quota “a medio lungo termine”, da rimborsare oltre 12 mesi risulta pari a circa Euro 12,5 milioni, ed esposta tra i “debiti verso istituti di credito non correnti”; essi risultano dettagliati come segue:

Ente erogante	Scadenza	Saldo al 31/3/2011	< 1 anno	> 1 < 2 anni	> 2 < 3 anni	> 3 < 4 anni
GE Capital	2013	4.833	1.611	1.611	1.611	0
GE Capital	2013	1.539	513	513	513	0
GE Capital	2013	4.164	1.388	1.388	1.388	0
Intesa Sanpaolo	2012	6.350	2117	4.233	-	0
Antoveneta	2012	488	244	244	0	0
Unicredit Medio Credito Centrale	2015	1.384	342	345	347	350
Banca Popolare dell'Emilia	2011	100	100			
Totale Fin.ti bancari		18.858	6.315	8.334	3.859	350

I finanziamenti includono circa Euro 10,5 milioni (di cui 3,5 milioni da corrispondere a fine 2011) ottenuti da GE Capital (già Interbanca), ceduti nel corso del I° semestre 2010 per Euro 14 milioni dalla Capogruppo alla B.E.E. Sourcing S.p.A. (già Informatica Umbra), nell’ambito della cessione del “ramo di azienda” DMO-BPO; al 31 Dicembre 2010 B.E.E. Sourcing S.p.A. ha provveduto a rimborsare a GE Capital la prima rata in scadenza per Euro 3,5 milioni.

I finanziamenti di GE Capital (già Interbanca) ammontano al 31 Marzo 2011 a circa Euro 10,5 milioni, inclusi gli interessi maturati nel 2008 e nel 2009 capitalizzati fino al 31 Dicembre 2009; il rimborso di detti finanziamenti residui è previsto in tre rate annuali, di circa 3,5 milioni ciascuna, dal Dicembre 2011 al Dicembre 2013, a seguito dell’accordo raggiunto al 30 Giugno 2008; mentre l’accordo precedente, del 2007, prevedeva il rimborso in cinque rate annue di circa Euro 2,5 milioni cadauna, di cui la prima al 31 Dicembre 2009, incluso anche l’importo rimborsato al 31 Dicembre 2010 pari ad Euro 3,5 milioni.

L’accordo con GE Capital (già Interbanca) prevede inoltre che in caso di mancato puntuale ed integrale pagamento nei termini previsti anche di una sola delle rate (interessi o quote capitale) il Gruppo B.E.E. TEAM S.p.A. decadrà dal beneficio del termine e sarà tenuta a pagare immediatamente tutti gli importi dovuti.

Il debito verso Intesa Sanpaolo risulta a seguito del nuovo accordo di riscadenziamento raggiunto in data 21 dicembre 2009 per il regolamento del prezzo residuo per l’acquisizione di B.E.E Insurance S.p.A. (già Universo Servizi) che ha comportato, in data 21 Dicembre 2009 il rimborso di Euro 6,35 milioni, oltre gli interessi maturati per Euro 349 mila; mentre per la parte restante, pari ad Euro 6,35 milioni, è stato concordato il rimborso in tre rate semestrali, pari a Euro 2,117 milioni per ciascuna rata, da versare a partire dal 21 Dicembre 2011 fino al 21 Dicembre 2012; su questi importi maturano interessi, calcolati ad un tasso variabile di mercato, da liquidare semestralmente. L’accordo precedente prevedeva il regolamento entro Dicembre 2009 dell’intero debito, pari a circa Euro 13 milioni, per il saldo del prezzo di B.E.E Insurance S.p.A.

Il finanziamento dal Mediocredito Centrale è stato ottenuto nel corso del 2007 e del 2008 a seguito del progetto di sviluppo ed Investimento cosiddetto “Pia/Dama”, erogato per un importo complessivo pari a circa Euro 2,4 milioni e dovrà essere rimborsato in cinque annualità a partire dal 2009. Si segnala che nel marzo 2009, 2010 e 2011 sono state rimborsate le prime tre rata in scadenza, per circa Euro 335 mila ciascuna.

Gli ulteriori finanziamenti residuali si riferiscono:

- quanto ad Euro 488 mila al residuo di un finanziamento ottenuto da Antonveneta, che dovrà essere rimborsato in due rate, alla fine di ogni anno;
- quanto ad Euro 100 mila ad un finanziamento ottenuto da dalla Banca Popolare dell’Emilia da rimborsare nel 2011.

A tal riguardo si segnala che la Capogruppo in data 5 Maggio 2011 ha ottenuto un finanziamento pari ad Euro 1 milione da BNL, utilizzato quasi totalmente per il regolamento del 59% del prezzo relativo alle azioni acquisite nel mese di maggio, pari al 41% del Capitale di Bluerock.

L'indebitamento finanziario netto include anche il debito residuo, al 31 Marzo 2011 pari ad Euro 0,9 milioni (Euro 1,35 milioni al 31 Dicembre 2010), da corrispondere in due rate semestrali a partire dal Luglio 2011, per l'acquisto dai soci di minoranza delle n. 48.000 azioni B.E.E. Consulting S.p.A, pari al 40% del Capitale Sociale della società, che erano detenute dagli stessi; al 30 Giugno 2010 e nel Gennaio 2011 la società ha corrisposto le prime due, delle quattro rate semestrali previste, per detto impegno, per Euro 0,45 milioni ciascuna.

Al 31 Dicembre 2009 risultava in essere un contratto di Put & Call stipulato nel primo semestre 2009 tra i soci di minoranza di B.E.E. Solutions S.r.l. e la sua controllante B.E.E. Consulting S.p.A., a fronte del quale gli stessi avevano, rispettivamente, un diritto di Put & Call su tutte le quote di B.E.E. Solutions S.r.l. di proprietà dei soci di minoranza della società, esercitabili in un'unica soluzione per ciascuno dei titolari delle quote, per tre anni a partire dal 1 gennaio 2012.

B.E.E. Solutions S.r.l. è operativa dagli inizi del 2009 ha svolto attività di consulenza a favore di primari Istituti bancari; detta società è stata incorporata con effetto dal primo Gennaio 2011 nella B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E. Insurance S.p.A.). B.E.E. Consulting S.p.A. deteneva quote pari al 70% del capitale di B.E.E. Solutions S.r.l., mentre le quote restanti, pari al 30% del capitale della società, erano detenute dagli azionisti di minoranza che ne rappresentano il management.

In relazione al suddetto contratto è stato iscritto nel bilancio al 31 Dicembre 2009, un debito di natura finanziaria pari ad Euro 930 mila, per l'acquisto futuro dai soci di minoranza delle quote in loro possesso determinato sulla base della media dei risultati economici attesi disponibili, moltiplicati per il multiplo previsto contrattualmente.

Al primo di Luglio 2010 l'opzione Put & Call relativa alle quote di minoranza di B.E.E. Solutions S.r.l è stata esercitata in anticipo dalla Capogruppo B.E.E. TEAM S.p.A. per un corrispettivo complessivo pari ad Euro 1 milione, corrisposto in pari data per Euro 200 mila, mentre la parte restante dovrà essere corrisposta in tre rate semestrali; al 31 Marzo 2011 il debito rinveniente dall'esercizio dell'opzione è stato adeguato ad Euro 500 mila (Euro 800 mila al 31 Dicembre 2010), derivante dal valore effettivo dell'esercizio dell'opzione al netto del pagamento effettuato. Infatti nel mese di Gennaio 2011 la Capogruppo ha effettuato il pagamento della seconda rata pari ad Euro 300 mila.

A tal riguardo si segnala che l'Assemblea del 28 Aprile 2011 ha deliberato la facoltà concessa al Consiglio di Amministrazione di poter aumentare il capitale sociale con esclusione del diritto di opzione riservato tra l'altro al saldo del prezzo residuo, mediante vincolo di reinvestimento, pari complessivamente ad Euro 500.000,00, quale corrispettivo delle quote di minoranza del capitale della società B.E.E. Solutions S.r.l..

Al 30 Giugno 2010 risultava iscritto un nuovo debito finanziario per Euro 230 mila relativo a un nuovo contratto di Put & Call stipulato alla fine del primo trimestre 2010 tra B.E.E. TEAM S.p.A. e il socio di minoranza di B.E.E. Cube S.r.l. (già B.E.E. Sourcing S.r.l.) avente ad oggetto la quota posseduta dal socio di minoranza pari al 7,5% del capitale della società (mentre B.E.E. TEAM S.p.A. deteneva il 92,5% del capitale della società); a fronte di detto contratto gli stessi avevano, rispettivamente, un diritto di put e di call sulla quota di B.E.E. Cube S.r.l. di proprietà del socio di minoranza, esercitabile in un triennio, nel primo semestre, dal 2014 al 2016. In data 4 agosto 2010 B.E.E. Insurance S.p.A. ha acquistato dalla B.E.E. Team S.p.a. e dal socio di minoranza di B.E.E. Cube S.r.l. rispettivamente il 92,5% e il 7,5% delle quote dagli stessi detenute, relative al 100% del Capitale Sociale della B.E.E. Cube S.r.l. .

Il debito finanziario iscritto in bilancio alla data del 31 Marzo 2011 ammonta ad Euro 162 mila mentre al 31 Dicembre 2010 esso risultava pari a Euro 241 mila; detto importo corrisponde alla stima del debito residuo potenziale della Società B.E.E. Solutions S.p.A. verso il socio di minoranza di B.E.E. Cube, in relazione alla stima del prezzo teorico per l'acquisto della quota in suo possesso, dopo che nel mese di marzo 2011 è stata corrisposta al socio di minoranza la prima delle tre rate potenziali previste, per un importo pari ad Euro 79 mila.

I debiti per Leasing ammontano a circa Euro 289 mila, residui in linea capitale, al 31 Marzo 2011 e si riferiscono ad un contratto in essere da parte della società controllata A&B S.p.A. per un immobile situato in Genova, nel quale risultava la sede sociale della società.

Risultati per settori di attività

Di seguito si rappresentano le situazioni economiche del Gruppo relative al primo trimestre 2011 ed al primo trimestre del 2010, distinte in attività in funzionamento e attività in dismissione. Si evidenzia che nel 2010 ha trovato parziale compimento, anche con operazioni di finanza straordinaria, il processo di riorganizzazione societaria che ha delineato tre aree di business specializzate per tipologia di attività; conseguentemente, al fine di rendere comparabili le informazioni, sono stati rappresentati i dati dei primi tre mesi del 2010 secondo tali nuovi settori.

a) Attività in funzionamento:

- **Process & Document Management:** rappresentano le attività, svolte da B.E.E. Sourcing S.p.A., relative alla gestione in outsourcing di interi processi amministrativi, la gestione di uffici back office per banche e pubbliche amministrazioni, le attività di help desk management,
- **Business Consulting:** rappresentano le attività di consulenza direzionale cross Market, attività di consulenza svolte nell'ambito dei sistemi della finanza e consulenza sui sistemi di governo aziendale svolti da B.E.E. Consulting SpA e da To See S.r.l.;
- **IT Services - Engineering:** servizi di Information Technology per il mondo assicurativo (ramo danni e ramo vita), riferibili alla controllata B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E. Insurance S.p.A.) e per altri settori diversi, offerti da B.E.E. NewTech S.p.A.; progettazione e gestione di impianti complessi di Sicurezza, Sanzionamento ed Energie rinnovabili, il cui "ramo" è stato ceduto dalla Capogruppo a B.E.E. Solutions S.p.A. con effetto dal primo Gennaio 2011.

b) attività in dismissione:

- **Fiscalità Locale (PAL):** attività di supporto a circa 1.100 comuni italiani, clienti di servizi per l'accertamento, la liquidazione e la riscossione dei tributi locali (riferibili alla controllata A&B S.p.A.); detta attività è stata ceduta a terzi con effetto dal 1° agosto 2009.

Segmentazione in base ai settori di attività 1 gennaio 2011 – 31 Marzo 2011

Periodo chiuso nell'anno 2011	Attività in funzionamento					attività destinate alla dismissione	Elisioni	Risultato pertinenza a di terzi	Totale
	Consul.	BPO / DMO	IT Services - engineering	Corporate	Altre a&b				
Ricavi operativi	6.908	6.109	9.517	1.323	34		-2.483	21.408	
Risultato Operativo	1.117	644	-804	195	-17		19	1.156	
Oneri finanziari netti	-13	-106	-54	-206	23		-4	-361	
Risultato di periodo	1.104	538	-857	-11	7		14	496	

- Il segmento Consulting, in confronto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, continua a registrare un incremento dei ricavi (Euro 3,2 milioni);
- In ambito Process Document & Management (DMO/BPO), si registra un incremento sul lato ricavi di Euro 0,4 milioni, con un notevole miglioramento del risultato (+ Euro 300 mila circa) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente;
- Il segmento IT Services, presenta un importante incremento dei ricavi (Euro 1,7 milioni); il segmento presenta un risultato netto negativo per Euro 0,8 milioni in relazione allo slittamento di alcuni ordini ed alcune criticità emerse su alcune commesse nel corso del secondo semestre 2010,

successivamente superate. Inoltre per B.E.E. New Tech S.p.A. è in corso da parte del management un piano di recupero di efficienza.

Segmentazione in base ai settori di attività 1 gennaio 2010 – 31 Marzo 2010

Periodo chiuso nell'anno 2010	Attività in funzionamento					Attività destinate alla dismissione	Elisioni	Risultato pertinenza di terzi	Totale
	Consul.	BPO / DMO	IT Services - engineeri ng	Corporate	Altre a&b				
Ricavi operativi	3.687	5.748	7.831	750	32		-1.566		16.481
Risultato Operativo	1.015	312	-446	-479	-7		-11		383
Oneri finanziari netti	-2	-82	48	-266	14		-2		-290
Risultato di periodo	1.012	230	-399	-746	7		-12	-45	48

Informazioni richieste ai sensi dell'art. 114, comma 5 D. Lgs. n. 58/98

Indebitamento finanziario netto del Gruppo e di B.E.E. Team S.p.A. al 31 Marzo 2011

CAPOGRUPPO BEE TEAM SPA: INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO 2011

(in migliaia di Euro)

Euro/000	BEE TEAM SPA		
	31/03/11	Trim. prec. 31/12/10	Es. prec. 31/12/10
Cassa	1	1	1
Altre disponibilità liquide	635	2.798	2.798
Crediti finanziari	4.076	258	258
TOTALE LIQUIDITA'	4.712	3.057	3.057
Debiti bancari correnti	(9.680)	(9.802)	(9.802)
Debiti V/Altri finanziatori	(5.929)	(6.598)	(6.598)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE	(15.609)	(16.400)	(16.400)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO	(10.897)	(13.343)	(13.343)
Debiti bancari non correnti	(5.518)	(5.861)	(5.861)
Debiti V/Altri finanziatori non correnti	(4.500)	(9.700)	(9.700)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE	(10.018)	(15.561)	(15.561)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(20.915)	(28.904)	(28.904)

Il miglioramento dell'Indebitamento Finanziario Netto della Capogruppo, rispetto al 31 dicembre 2010, pari a circa Euro 8 milioni, è dovuto principalmente a seguito della cessione del "ramo azienda Engineering" alla società controllata B.E.E. Solutions S.p.A. con efficacia dal primo Gennaio 2011.

L'Indebitamento Finanziario Netto della Capogruppo include una posizione debitoria infragruppo netta pari a Euro 5 milioni circa, a fonte di debiti finanziari verso le società controllate per finanziamenti per Euro 4,5 milioni e per saldi passivi risultanti dall'attività di tesoreria accentrata per Euro 0,5 milioni. I rapporti infragruppo servono per ottimizzare le reciproche sinergie a livello di società appartenenti al gruppo.

Per l'indebitamento finanziario netto del Gruppo B.E.E. TEAM si rimanda a quanto già esposto in precedenza nella presente Relazione nell'apposito paragrafo dedicato all'indebitamento finanziario netto.

Specifiche in merito alle posizioni debitorie scadute

Al 31 Marzo 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 4,65 milioni.

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

Rispetto dei covenants

Alla data del 31 Marzo 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 B.E.E. TEAM, 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. Si segnala che le azioni della società controllata B.E.E. Solutions S.p.A. (già Universo Servizi) all'atto di acquisto della partecipazione, in data 5 marzo 2008, sono state poste in pegno della società venditrice, Intesa Sanpaolo S.p.A., fino all'integrale pagamento del prezzo, alle scadenze concordate.

Clausole di limitazione alle esposizioni debitorie

I contratti relativi ai finanziamenti concessi da GE CAPITAL prevedono che B.E.E. TEAM, 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 per B.E.E. TEAM 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 trimestre 2011 risultano essere sostanzialmente in linea con quanto previsto dal Budget 2011, contenuto 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 31 Marzo 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*. La Società applica alle controllate, sulla base di appositi contratti, tassi di interesse di mercato.

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

valori esposti in euro/000

NATURA DEL RAPPORTO	B.E.E. TEAM S.P.A.	GRUPPO B.E.E. TEAM S.P.A.
PATRIMONIALE		
Crediti commerciali		
- verso correlate (1)	0	3.911
- verso controllate	1.560	0
totale crediti commerciali	1.560	3.911
Altri crediti		
- consolidato fiscale di gruppo	1.747	0
Totale altri crediti	1.747	0
Debiti commerciali		
- verso correlate	0	30
- verso controllate	370	0
totale crediti commerciali	370	30
Altri debiti		
- consolidato fiscale di gruppo	160	0
Totale altri debiti	160	0
Crediti e Debiti di natura Finanziaria		
- debiti finanziari (v/ società controllate)	9.029	0
- altri crediti di natura finanziaria (v/ società controllate)	4.076	27
Rapporti verso Istituti di Credito (Gruppo Intesa San Paolo)		
- Disponibilità liquide (2)	229	260
- Utilizzi affidamenti bancari (3)	0	4.785
- Debiti per investimenti (4)	6.421	6.421
- Debiti per investimenti (5)	900	900
ECONOMICO		
Ricavi		
- verso correlate (Gruppo Intesa San Paolo)	0	4.693
- verso controllate	1.457	0
Totale ricavi	1.457	4.693
Costi		
- verso correlate (Gruppo Intesa San Paolo)	0	4
- verso controllate	198	0
Totale costi	198	4
Oneri Finanziari Netti v/correlate (Gruppo Intesa San Paolo)	64	102
Proventi finanziari v/controlate	-15	0
Oneri Finanziari v/controlate	62	0
Totale Oneri Finanziari Netti	111	102

(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

Principali rischi e incertezze

La recessione in atto ha determinato a partire dal 2009 una marcata flessione della domanda nei settori in cui opera il Gruppo B.E.E. Team. Tuttavia, nel corso del 2010 e del primo trimestre del 2011 il Gruppo, grazie ai propri punti di forza in particolare nel segmento *Finance*, non ha risentito delle crisi sia in termini di fatturato che di marginalità.

Nel 2011 perdurano tuttavia i rischi e le incertezze determinate dalla fase di debolezza della domanda derivate dall'economia globale, alla luce anche della crisi sopravvenuta per la Grecia nel corso del 2010 e delle operazioni belliche in corso nell'area del Mediterraneo, che potrebbero avere ripercussione anche per gli altri Stati, in particolare appartenenti all'area Euro.

Tali incertezze potrebbero influire negativamente sugli obiettivi di crescita di "ricavo" del Gruppo, essendo la clientela principalmente appartenente al settore bancario, che è stato maggiormente colpito dalla situazione di debolezza economica/finanziaria mondiale, al settore della Pubblica Amministrazione, nonché alle possibili riduzioni della domanda da parte del mercato industriale (Telecomunicazioni, Utilities ecc) di servizi di consulenza ed informatici. Il quadro di debolezza complessivo potrebbe altresì influenzare i tempi di attuazione dell'attività di razionalizzazione della struttura dei costi, finalizzato al completamento di riorganizzazione aziendale e agli obiettivi di crescita e di incremento della produttività.

Fatti di rilievo del primo trimestre 2011

Con efficacia dal primo Gennaio 2011 si è avuto il completamento del processo di riorganizzazione societaria definito nel corso del 2010, al fine di rispondere all'esigenza di miglioramento della gestione operativa con conseguente ottimizzazione delle risorse e degli assets a disposizione, con una nuova struttura societaria che prevede le tre seguenti BU:

- **Business Consulting;**
- **Process & Document Management;**
- **Information Technology Services**, che comprende anche l'attività di **Engineering**.

In particolare per la società B.E.E.Solutions S.p.A. (già B.E.E. Insurance S.p.a.), in cui si concentra la BU **Information Technology Services**, a partire dal primo Gennaio 2011 decorrono gli effetti civilistici e fiscali relativi a:

- l'atto di fusione, stipulato il 28 Dicembre 2010, con il quale le società B.E.E. Cube S.r.l. e B.E.E. Solutions S.r.l. sono state incorporate nella società B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E. Insurance S.p.a.), la quale al 31 Dicembre 2010 deteneva il 100% delle quote delle società incorporate;
- il cambio della denominazione di B.E.E. Insurance S.p.a. in B.E.E. Solutions S.p.A. ed il trasferimento della propria sede sociale da Torino a Roma, in Viale dell'Esperanto n. 71, derivanti dallo stesso atto del 28 Dicembre 2010;
- l'atto, perfezionato in data 30 Dicembre 2010, con il quale B.E.E. Solutions S.p.A. (già B.E.E. Insurance S.p.A.) ha acquistato il "Ramo di azienda Engineering" dalla Capogruppo.

Nel corso del mese di Gennaio 2011 B.E.E. Consulting S.p.A. ha acquisito la prima quota pari al 10% del capitale sociale di Bluerock Ltd a fronte del pagamento di 407.000 sterline inglesi, in relazione al contratto stipulato nel corso del mese di Dicembre 2010, finalizzato a perseguire la strategia di crescita del Gruppo B.E.E. TEAM. anche a livello internazionale nell'ambito dell'attività di consulenza direzionale.

Sul fronte finanziario nel corso del primo trimestre 2011 il Gruppo:

a) per il regolamento delle azioni e quote acquisite in precedenza, ha effettuato il pagamento delle rate dovute:

- agli ex soci di minoranza di B.E.E. Consulting S.p.A., per Euro 0,45 milioni;
- agli ex soci di minoranza di B.E.E. Solutions S.r.l., per Euro 0,3 milioni;

b) ha rimborsato:

- la rata di finanziamento in scadenza a Unicredit Mediocredito Centrale, per Euro 339 mila;
- le rate di finanziamento in scadenza a favore di Banca Popolare dell'Emilia, per Euro 150 mila complessivi.

Inoltre BNL ha concesso alla controllata B.E.E. Consulting S.p.A., rispetto alla situazione al 31 Dicembre 2010, un ampliamento delle linee di credito a breve pari ad Euro 1,2 mila.

Eventi successivi alla chiusura del periodo di riferimento ed evoluzione prevedibile della gestione

In data 28 Aprile 2011, l'Assemblea ordinaria e straordinaria di B.E.E. TEAM S.p.A. ha deliberato quanto segue:

1) destinazione dell'Utile

L'Assemblea ha deliberato di portare a parziale copertura delle perdite pregresse l'utile di BEE Team S.p.A. dell'esercizio 2010 pari a Euro 571.096,65 e di azzerare le residue perdite mediate l'utilizzo delle riserve patrimoniali disponibili.

2) Autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie

L'Assemblea ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto e alienazione, in una o più volte su base rotativa, di un numero massimo di n. 6.900.000 azioni della Società e comunque un numero di azioni che rappresenti al massimo il 10% del capitale sociale quale risultante dalla deliberazione ed esecuzione di aumenti e/o riduzioni di capitale durante il periodo di durata dell'autorizzazione.

Il piano persegue l'obiettivo di contenere movimenti anomali delle quotazioni e di regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi a fronte di fenomeni distorsivi legati ad un eccesso di volatilità o ad una scarsa liquidità degli scambi, nonché di procurare azioni della Società a servizio di eventuali operazioni di finanza straordinaria e/o di futuri progetti industriali in linea con la strategia di sviluppo aziendale.

3) Aumento di capitale riservato

L'Assemblea, in sede straordinaria, ha conferito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di procedere ad un aumento di capitale riservato mediante emissione di un numero massimo di azioni ordinarie pari a n. 6.900.000, prive di valore nominale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 comma 4° del c.c. .

Tale operazione è stata deliberata al fine di dare corso, secondo facoltà del Consiglio di Amministrazione, al regolamento dei corrispettivi, mediante vincolo di reinvestimento, di quote di capitale di società, che saranno in futuro individuate, la cui acquisizione risulti strategica ai fini del migliore perseguimento dei progetti imprenditoriali del gruppo e del saldo, mediante vincolo di sottoscrizione, di quote di capitale di società già interamente acquisite e successivamente incorporate per fusione in società del gruppo interamente possedute dalla capogruppo, in corso di definizione o da acquisire.

L'aumento di capitale è scindibile e potrà essere sottoscritto in base ai diritti di opzione assegnati al massimo entro il 31 Dicembre 2013, prevedendo che qualora entro tale termine l'aumento di capitale non sia integralmente sottoscritto, il capitale sarà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni a tale data raccolte.

Al Consiglio di Amministrazione è conferito il compito di stabilire in via definitiva il prezzo di emissione delle azioni che sarà pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dal titolo sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A., rapportata ad un arco di tempo significativo, all'interno di un arco temporale massimo di 6 mesi, precedente la/e data/e di assegnazione e comunque non inferiore alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati nel mese precedente la data di assegnazione.

Il corrispettivo della sottoscrizione delle azioni di nuova emissione verrà imputato quanto a euro 0,297, corrispondente al valore nominale inespresso delle azioni attualmente in corso, ad aumento del capitale sociale nominale e quanto all'eccedenza a sovrapprezzo da appostare in apposita riserva.

4) Nomina dell'Organismo di Vigilanza (OdV)

L'Assemblea ha altresì nominato l'Organismo di Vigilanza, composto dall'avvocato Sandro Ridolfi, Presidente, e dai dottori Marco Battistella ed Eugenio Fabris. L'OdV dovrà vigilare in merito a quanto disposto nel Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs 231/01, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 25 marzo 2011. Più precisamente l'OdV dovrà vigilare: sull'adeguatezza del Modello, ossia l'idoneità dello stesso ad evitare i rischi di realizzazione dei reati; sull'aggiornamento dello stesso, a seguito dei mutamenti nella realtà organizzativa e del quadro legislativo di riferimento; sull'effettività del Modello, che consiste nel verificare la coerenza tra comportamenti concreti e Modello istituito.

Sul fronte gestionale, con atto stipulato in data 11 Maggio 2011 la società B.E.E. Consulting S.p.A. ha acquistato il 41% delle quote della società To See S.r.l. ("2C") raggiungendo il possesso della quota del 51% del Capitale Sociale.

A tal riguardo, in relazione al processo di crescita del Gruppo, la società B.E.E. TEAM S.p.A aveva sottoscritto con i soci della società To See S.r.l. ("2C") i termini per l'acquisto di una quota pari al 10% del capitale sociale di 2C per un corrispettivo pari a Euro 150 mila, il cui trasferimento della quota si era perfezionato nel Settembre 2010. In particolare, l'accordo prevedeva inoltre a favore della Società la facoltà di acquisire entro il 30 Giugno 2011 il controllo di 2C, ossia una ulteriore partecipazione pari al 41% del Capitale della società ad un valore di riferimento di 2C, confermato in Euro 1,5 milioni. Nei tre anni successivi all'acquisizione del 51%, la Società avrà il diritto di acquisire il residuo 49% del capitale di 2C e i soci di 2C avranno a loro volta il diritto di Put sulle quote 2C di loro proprietà, esercitabile una sola volta entro il termine di 3 mesi a partire dalla fine del terzo anno successivo all'acquisizione del 51% di 2C da parte di B.E.E. TEAM S.p.A.

A tal riguardo in conformità delle scelte strategiche del Gruppo B.E.E. TEAM di concentrare tutte le attività di Consulenza su B.E.E. Consulting S.p.A, la Capogruppo ha ceduto a quest'ultima, con atto notarile del 28 Dicembre 2010, la quota pari al 10% del capitale sociale di To See S.r.l. ad un corrispettivo pari ad Euro 205.000,00 (Euro duecentocinquemila/00) corrispondente al suo valore di carico; detto corrispettivo risulta altresì a fronte del trasferimento di tutti i diritti e gli obblighi derivanti dagli accordi stipulati con i soci di To See S.r.l., finalizzati all'acquisto fino al 100% del Capitale Sociale della società.

Come sopra esposto, B.E.E. Consulting S.p.A., acquisendo in data 11 Maggio u.s. quote pari al 41%, ha raggiunto il controllo di diritto sul Capitale della società.

Per quanto concerne Bluerock Ltd, oltre all'acquisto del 10% delle azioni effettuato nel mese di Gennaio 2011, in relazione al contratto stipulato, B.E.E. Consulting S.p.A. aveva a disposizione un'opzione per l'acquisto di un'ulteriore quota pari al 41% del Capitale di Bluerock Consulting Limited entro il mese di Novembre 2011 e del residuo 49% del Capitale nel corso del 2013.

B.E.E. Consulting S.p.A. in data 10 Maggio 2011 ha acquistato l'ulteriore 41% del Capitale di Bluerock Ltd, a seguito dell'opzione esercitata, per un controvalore stimato in circa 1,6 milioni, raggiungendo quindi una quota pari al 51% del Capitale della società. Il prezzo è stato definito sulla base della proiezione annuale di

un multiplo dell'EBIT del semestre chiuso al 30.04.11 e sarà conguagliato con il risultato d'esercizio in chiusura al 31.10.11 secondo gli accordi tra le parti.

Bluerock Consulting Limited, fondata a Londra nel 1999, opera sul mercato inglese ed europeo, con 40 consulenti presenti in 5 Paesi, focalizzandosi sul segmento della consulenza per i Servizi Finanziari, con un portafoglio clienti di primario livello sia sul mercato domestico che internazionale. Nel corso degli anni, partendo da una consolidata posizione sul mercato inglese, Bluerock Consulting ha sviluppato una visione paneuropea del proprio business avviando progetti in Italia, Russia ed altri paesi del Central Eastern Europe. Bluerock ha investito molto sulle proprie competenze nel settore della monetica, del retail banking, della previdenza e dell'asset management avviando partnership con primari operatori internazionali, specialmente nel settore dei servizi per il mondo dell'issuing e dell'acquiring dove ha accordi con alcuni dei principali attori del mercato.

L'entrata nel capitale di Bluerock Ltd attraverso un processo di crescita costituisce per il Gruppo B.E.E. TEAM un importante passo verso l'internazionalizzazione e l'avvicinamento ai propri principali clienti che presentano attualmente gran parte dei propri progetti di crescita all'estero. Bluerock Ltd è ben posizionata nel mercato inglese ed inizia ad avere una presenza significativa anche nell'Est Europa, mercato per B.E.E. TEAM S.p.A. molto importante. La Società ha una serie di competenze "verticali" analoghe e complementari a quelle di B.E.E. Consulting S.p.A. La nuova operazione potrà rappresentare anche un viatico per spingere l'offerta dell'intero Gruppo B.E.E. TEAM sui mercati esteri.

In relazione all'acquisto nel mese di Maggio del 41% delle azioni Bluerock Ltd, il Gruppo ha effettuato un pagamento di Euro 988 mila circa, pari al 59% del prezzo pattuito comprensivo di bolli, mentre risulta un debito residuo da corrispondere verso i soci di Bluerock Ltd pari a circa 600 mila Sterline Inglesi. Il pagamento effettuato di Euro 988 mila è stato coperto da un finanziamento concesso da BNL alla Capogruppo B.E.E. TEAM per Euro 1 milione.

Per quanto concerne il regolamento della restante parte del debito verso gli azionisti della Bluerock Ltd, il contratto stipulato prevede che detto importo possa essere vincolato, secondo facoltà del Gruppo BEE TEAM, nella sottoscrizione di un aumento di Capitale riservato della Capogruppo. Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo sulla base della delibera dell'Assemblea, come sopra esposto, ha quindi la facoltà di vincolare gli azionisti di Bluerock Ltd al reinvestimento in nuove azioni BEE TEAM, secondo l'Aumento di Capitale riservato deliberato dall'Assemblea del 28 Aprile u.s., del controvalore in Euro di circa 600 mila Sterline Inglesi, pari al debito residuo verso gli azionisti di Bluerock Ltd per l'acquisto dell'ulteriore quota del 41%.

I risultati positivi del primo trimestre 2011, rappresentano un'ulteriore conferma della qualità delle strategie intraprese nella fase di ristrutturazione conclusa nel 2009 per il rilancio aziendale del Gruppo, confermati dai risultati positivi rilevati nel 2010.

Per il 2011, dopo aver completato il processo di razionalizzazione interna, con un nuovo modello di business costituito da tre Business Units, attraverso il quale di fatto la Capogruppo è diventata una holding e le attività operative sono concentrate in tre società diverse, B.E.E. Consulting, B.E.E. Sourcing e B.E.E. Solutions, nonostante il contesto di mercato caratterizzato da instabilità e limitata visibilità, il Gruppo B.E.E. TEAM è confidente sulla capacità di ulteriore crescita, grazie alla forza di penetrazione di un'offerta di servizi sempre innovativi in grado di consolidare il posizionamento del gruppo sul mercato.

Roma, 12 Maggio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Adriano Seymandi

Prospetti Contabili

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

in migliaia di Euro

	31.03 2011	31.12 2010
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, Impianti e macchinari	4.048	4.005
Avviamento	50.605	47.787
Immobilizzazioni Immateriali	13.752	13.442
Partecipazioni in imprese controllate	0	0
Partecipazioni in altre imprese	111	316
Crediti ed altre attività non correnti	1.560	1.552
Imposte anticipate	4.299	4.299
Totale attività non correnti	74.355	71.401
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze finali Materie Prime	290	287
Lavori in corso e Prodotti finiti e merci	10	10
Crediti commerciali	32.395	30.556
Altre attività e crediti diversi	2.813	2.560
Crediti tributari	395	334
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	327	327
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.180	3.175
Totale attività correnti	40.410	37.250
Attività destinate alla dismissione	696	758
Totale attività destinate alla dismissione	696	758
TOTALE ATTIVITA'	115.461	109.409
PATRIMONIO NETTO		
Capitale Sociale	20.537	20.537
Riserve	10.579	9.963
Utile (perdita) d'esercizio	496	801
Patrimonio netto di Gruppo	31.612	31.301
Di spettanza di terzi:		
Capitale e riserve	1.373	1.421
Utile (perdita) dell'esercizio	299	1
Patrimonio netto di terzi	1.672	1.422
TOTALE PATRIMONIO NETTO	33.284	32.723
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie non correnti	12.792	13.798
Fondo rischi	2.383	2.383
Benefici verso dipendenti (TFR)	8.392	8.395
Imposte differite	2.437	2.436
Passività finanziarie non correnti per Punt & Call	0	163
Altre passività non correnti	567	556
Totale Passività non correnti	26.571	27.731
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti	25.128	21.964
Debiti commerciali	16.162	13.797
Fondi correnti	1.952	1.992
Debiti tributari	589	390
Altre passività e debiti diversi	10.379	9.354
Totale Passività correnti	54.210	47.497
Passività destinate alla dismissione	1.396	1.458
Totale Passività destinate alla dismissione	1.396	1.458
TOTALE PASSIVITA'	82.177	76.686
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	115.461	109.409

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di Euro

VOCI	Dati Trimestrali			
	Primo trim. 2011	Primo trim. 2010	Differenza	Diff. %
Ricavi Operativi Attività in Funzionamento	21.012	15.936	5.076	31,85%
Altri Ricavi	<u>396</u>	<u>545</u>	(149)	-27,34%
Totale Ricavi	21.408	16.481	4.927	29,90%
Costi di Produzione (acquisti beni e servizi)	(9.063)	(6.937)	(2.126)	30,65%
Costi del personale	(9.856)	(8.122)	(1.734)	21,35%
Accantonamenti	0	0	0	
Altri costi	(475)	(149)	(326)	218,79%
Margine Operativo Lordo	2.014	1.273	741	58,21%
Ammortamenti	(858)	(886)	28	-3,16%
Svalutazioni	0	(4)	4	n.a.
Risultato Operativo	1.156	383	773	n.a.
Proventi ed oneri finanziari netti	(361)	(290)	(71)	24,48%
Proventi ed (oneri) non caratt. e/o straord.			0	n.a.
Ris. Ante imposte da attività in funzion.	795	93	702	n.a.
Ris. Ante imposte da attività dest. alla dismiss.	0	0	0	n.a.
Ris. Eserc. Inclusa quota di terzi	795	93	702	n.a.
Risultato di terzi	(299)	(45)	(254)	n.a.
Utile (Perdita) ante imposte	496	48	448	n.a.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di Euro

In migliaia di euro	Capitale Sociale	Riserve	Utile (Perdite) a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio di terzi	Totale patrimonio netto consolidato
Saldo al 31 Dicembre 2009	20.537	28.470	(15.215)	(3.269)	30.523	659	31.182
Aumento capitale società controllata						790	790
Perdita esercizio precedente		0	(3.269)	3.269		0	0
Risultato del periodo				801	801	1	802
Altri movimenti		(20)	(3)		(23)	(28)	(51)
Saldo al 31 Dicembre 2010	20.537	28.450	(18.487)	801	31.301	1.422	32.723
Aumento capitale società controllata							
Utile (Perdita) esercizio precedente			801	(801)			
Risultato del periodo				496	496	299	795
Altri movimenti		0	(185)		(185)	(49)	(234)
Saldo al 31 Marzo 2011	20.537	28.450	(17.871)	496	31.612	1.672	33.284

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di Euro

Totale gruppo				
Euro/000	Situazione al 31/3/2011	Trimestre precedente al 31/12/2010	Esercizio precedente al 31/12/2010	Var. %
Cassa	24	27	27	(11,1%)
Altre disponibilità liquide	4.156	3.148	3.148	32,02%
Altri crediti di natura finanziaria	27	27	27	0,00%
Totale liquidità	4.207	3.202	3.202	31,39%
Debiti bancari correnti	(21.184)	(20.336)	(20.336)	4,17%
Debiti V/Altri finanziatori correnti	(3.944)	(1.630)	(1.630)	141,96%
Indebitamento finanziario corrente incluse le Put & Call	(25.128)	(21.966)	(21.966)	14,39%
Indebitamento finanziario corrente netto	(20.921)	(18.764)	(18.764)	11,50%
Debiti bancari non correnti	(12.543)	(12.886)	(12.886)	(2,7%)
Debiti V/Altri finanziatori non correnti	(249)	(1.075)	(1.075)	(76,8%)
Indebitamento finanziario non corrente	(12.792)	(13.961)	(13.961)	(8,4%)
Indebitamento finanziario netto:	(33.713)	(32.725)	(32.725)	3,02%

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

Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

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 resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
(Dr. Vincenzo Pacilli)