



Resoconto Intermedio di Gestione *al 30 Settembre 2010*

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	7
4. Modello di business	8
5. Dati di sintesi	10
6. Criteri di redazione	11
7. Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione	12
Analisi economica	12
Analisi patrimoniale e finanziaria	13
Risultati per settori di attività	18
Informazioni richieste ai sensi dell'art. 114, comma 5 del D. Lgs n. 58/98	20
Principali rischi e incertezze	22
Fatti di rilievo del primo trimestre 2010	23
Altri eventi successivi alla chiusura al 30 settembre 2010 ed evoluzione prevedibile della gestione.	24
8. Prospetti Contabili	26
Conto Economico consolidato	26
Stato Patrimoniale consolidato	27
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato	28
Indebitamento Finanziario Netto consolidato	29
9. Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	30

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

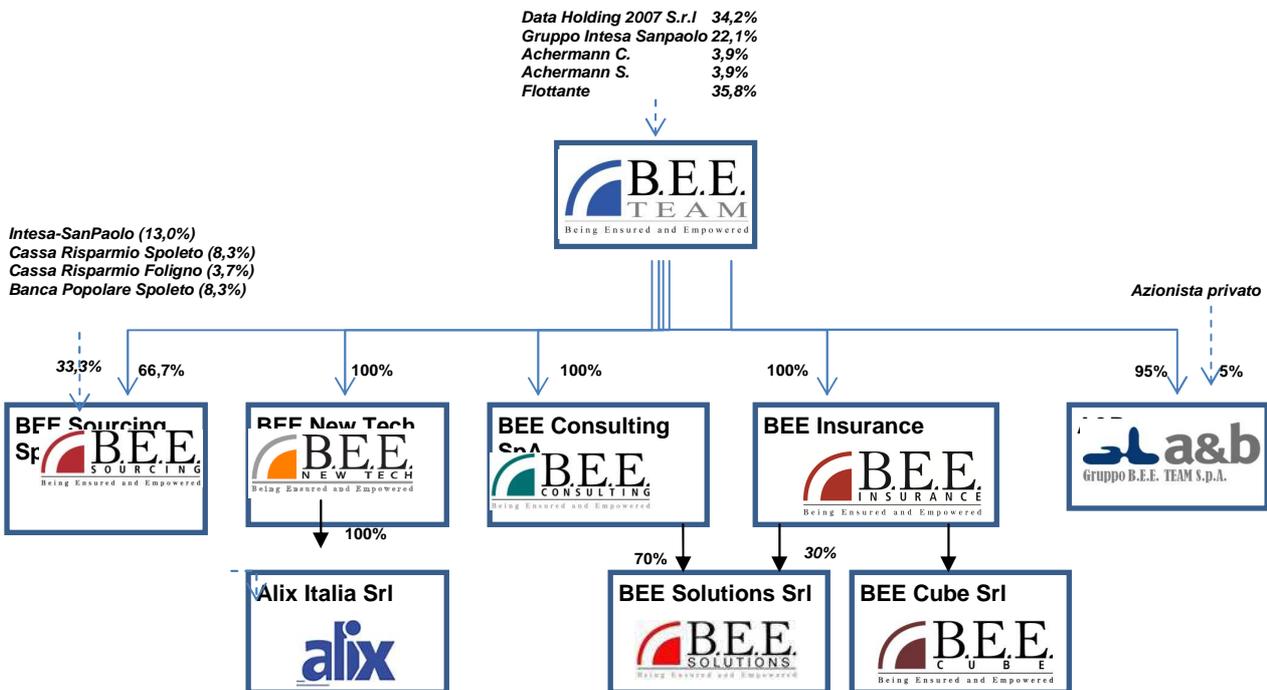
Piergiacomo Jucci	<i>Presidente</i>
Daniele Girelli	<i>Sindaco Effettivo</i>
Roberto Serrentino	<i>Sindaco Effettivo</i>
Barbara Cavalieri	<i>Sindaco Supplente</i>
Francesco Pellone	<i>Sindaco Supplente</i>

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Struttura del Gruppo

aggiornata al 30 settembre 2010



Nel corso del mese di Ottobre 2010 B.E.E. Consulting ha ceduto a B.E.E. Insurance la partecipazione del 70% in B.E.E. Solutions; pertanto alla data attuale il Capitale Sociale di B.E.E. Solutions è posseduto interamente da B.E.E. Consulting.

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 che alla data del 30 Settembre 2010 sono 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.

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 BEE 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 30 Settembre 2010 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 30 Settembre 2010, 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 BEE 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 S.r.l.

La Società, che ha avviato nel 2009 le proprie attività di consulenza direzionale legata principalmente al Risk management e consulenza *finance*, ha sede a Roma ed ha un capitale sociale di Euro 10.000. B.E.E. TEAM S.p.A. deteneva il 100% di B.E.E. Consulting S.p.A. che possedeva, a sua volta, il 70% di B.E.E. Solutions S.r.l.; a partire dal primo di Luglio 2010, il 30% residuo del Capitale della società era posseduto direttamente dalla Capogruppo che ha acquisito detta quota dal management della società per un corrispettivo pari ad Euro 1 milione. Successivamente la Capogruppo, in relazione al processo di riorganizzazione societaria in corso, ha trasferito a B.E.E. Insurance la propria quota in B.E.E. Solutions e nel corso del mese di Ottobre anche B.E.E. Consulting ha trasferito a B.E.E. Insurance la propria quota del 30%.

Pertanto alla data attuale il Capitale sociale di B.E.E. Solutions è posseduto interamente da B.E.E. Insurance S.p.A..

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

Società, costituita in Italia con sede in Torino, 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 concesse in pegno ad Intesa SanPaolo (venditore) a garanzia dell'obbligo di pagamento della seconda rata per l'acquisto delle azioni di B.E.E. Insurance S.p.A.. La società, al fine di uniformare le caratteristiche con il Gruppo di appartenenza, ha deliberato nel corso del 2009 il cambio della denominazione sociale da Universo Servizi S.p.A. in B.E.E. Insurance S.p.A.

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. Si segnala che l'Assemblea della Società, al fine di uniformare le caratteristiche con il Gruppo di appartenenza, ha deliberato il cambio della denominazione sociale in B.E.E.

NewTech S.p.A. L'atto di variazione della denominazione è stato iscritto nel registro delle imprese nel Gennaio 2010.

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

La società, inattiva per tutto il 2009, è stata costituita a fine 2008, ha sede a Roma ed ha un capitale sociale di Euro 11.000. L'incremento del capitale sociale di Euro 1.000 è stato 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. Insurance le proprie quote di possesso di B.E.E. Cube; conseguente è stato superato il contratto di Put & Call.

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.

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 30 Settembre 2010, 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", gli 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
<i>Gruppo Intesa Sanpaolo</i>	<i>Italiana</i>	<i>15.292.052</i>	<i>22,105</i>
Carlo Achermann	Italiana	2.714.651	3,924
Stefano Achermann	Italiana	2.669.187	3,858
Flottante		24.797.597	35,846
Totale	Italiana	69.178.096	100,000

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

Il Gruppo opera attraverso 4 *business unit* specializzate per tipologia di attività.

Linee di Business e Settori di attività



(*) Business Unit presente nella capogruppo B.E.E. Team

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

- Il **Business Consulting** è 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.
- 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 (B.E.E. Insurance) o a gruppi di lavoro ad elevata specializzazione (B.E.E. Cube).
- L'area **Engineering** si concentra sulla progettazione, la realizzazione e la gestione di impianti complessi di Sicurezza, Sanzionamento e produzione di Energie rinnovabili (Business Unit B.E.E. Security).
- Allo stesso modo 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 e B.E.E. Solutions
Dimensioni	Oltre 100 addetti
Settori di Attività prevalenti	Banking, Insurance
Fatturato della Linea nel 2009	> 13 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

IT Services

Società Operative	B.E.E. Insurance, B.E.E. New Tech, B.E.E. Cube
Dimensioni	Oltre 300 addetti e 150 risorse esterne
Settori di Attività prevalenti	Banking, Insurance
Fatturato della Linea nel 2009	> 28 milioni di euro
Sedi operative	Roma, Milano, Torino
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

Engineering

Società Operative	B.E.E. Security (Business Unit di B.E.E. Team)
Dimensioni	Circa 30 addetti
Settori di Attività prevalenti	Energy, Pubblica Amministrazione
Fatturato della Linea nel 2009	> 7 milioni di euro
Sedi operative	Roma, Milano, Genova
Soluzioni e prodotti	Soluzioni per la mobilità, per la Videosorveglianza 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 2009	> 26 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

	30/09/2010	30/09/2009
Valore della Produzione	53,7	48,7
EBITDA	5,1	1,7
EBIT	1,8	(0,7)
Risultato ante imposte	0,7	(2,0)

DATI PATRIMONIALI – FINANZIARI

	30/09/2010	31/12/2009
Patrimonio Netto	31,2	30,5
Indebitamento Finanziario Netto	30,5	25,7
Capitale Circolante Netto (società in funzionamento)	6,9	4,7

RICAVI PER AREA DI ATTIVITÀ

	30/09/2010	30/09/2009
Business Consulting	12,1	7,2
IT Services	20,6	20,3
Process & Document Management*	18,0	20,1
Engineering	3,0	1,1

*Include anche i ricavi delle attività della Corporate

RICAVI PER CLIENTELA

	30/09/2010	30/09/2009
Banche	23,7	20,8
Assicurazioni	12,0	12,0
Industria	12,7	12,0
Pubblica Amministrazione	1,9	2,1
Altri ricavi	3,4	1,8

Criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2010, 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 2009, 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 prima del calcolo delle imposte e con riguardo al periodo compreso tra il primo gennaio 2010 e il 30 Settembre 2010 nonché al terzo trimestre dell'esercizio 2010; i valori economici del 2010 sono confrontati con quelli dello stesso periodo del 2009. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2010, al 30 Giugno 2010 e al 31 dicembre 2009. 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.

Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2010 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

Risultati consolidati al 30 settembre 2010

I **ricavi operativi** si attestano a Euro 53,7 milioni, in crescita del 10% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 48,7 milioni).

Il **margine operativo lordo (EBITDA)** è positivo per Euro 5,1 milioni, in significativo miglioramento rispetto al valore di Euro 1,7 milioni dello stesso periodo del 2009.

I *costi della produzione* (acquisto di beni e di servizi) evidenziano un aumento rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio per Euro 2,9 milioni, di cui 1,8 milioni prodotti nel terzo trimestre, in coerenza con l'aumento 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* diminuisce rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente di circa Euro 1,8 milioni; la diminuzione è da attribuire essenzialmente alla capogruppo ed è conseguente alla dismissione di talune attività non redditizie legate al DMO-BPO.

Il **margine operativo netto (EBIT)** è positivo per Euro 1,8 milioni e si confronta con un valore negativo pari a Euro 0,7 milioni al 30 Settembre 2009. L'incremento degli ammortamenti (+0,7 milioni di Euro) è principalmente attribuibile ai maggiori investimenti realizzati per le attività di "Security & Mobility".

Il **risultato ante imposte** è positivo per Euro 0,7 milioni contro un risultato negativo di Euro 1,9 milioni al 30 Settembre 2009. La riduzione degli oneri finanziari netti (-38%) è attribuibile alla diminuzione dei tassi passivi applicati sull'utilizzo delle linee di credito a breve e ai finanziamenti in essere, nonché al minor utilizzo delle linee di credito "a breve" concesse dal sistema bancario e alla diminuzione dell'importo relativo ai contratti di finanziamento in corso.

Analisi dei ricavi

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

	9M 2010	%	9M 2009	%	Δ%
Consulting	12,1	23%	7,2	15%	69%
Engineering	3,0	6%	1,1	2%	175%
Process & Document Management	18,0	34%	20,1	41%	-11%
IT Services	20,6	38%	20,3	42%	1%
Totale	53,7	100%	48,7	100%	10%

- la crescita dei ricavi registrata nei primi nove mesi del 2010 è essenzialmente attribuibile alle attività di consulenza svolte da B.E.E. Consulting e B.E.E. Solutions, che si incrementano del 69% attestandosi a Euro 12,1 milioni;
- le attività di *Engineering* registrano un incremento del 175% attribuibile fondamentalmente allo sviluppo della BU "Security & Mobiliy";
- le attività di *Process & Document Management* si riducono del 11% a seguito della dismissione di attività

ritenute dal Gruppo non profittevoli;

- le attività *IT Services* si assestano ad un valore pari a 20,6 in leggero aumento rispetto allo stesso periodo del 2009.

L'analisi della composizione dei ricavi per tipologia di cliente evidenzia che la crescita è essenzialmente attribuibile alle attività svolte per la clientela Finance, con un incremento del 14%, e per la clientela "Industria", con un incremento del 5%.

	9M 2010	%	9M 2009	%	Δ%
Banche	23,7	44%	20,8	43%	14%
Assicurazione	12,0	22%	12,0	25%	0%
Industria	12,7	24%	12,0	25%	6%
Pubblica amministrazione	1,9	4%	2,1	4%	-6%
Altri Ricavi	3,3		1,8		
Totale	53,7	94%	48,7	96%	10%

Risultati consolidati del terzo trimestre 2010

Nel terzo trimestre 2010 i **ricavi operativi** ammontano a Euro 18,3 milioni, in crescita del 18% rispetto al terzo trimestre 2009.

Il **marginale operativo lordo (EBITDA)** risulta positivo per Euro 1,9 milioni, +22% rispetto al terzo trimestre 2009 (Euro 1,6 milioni).

Anche in relazione all'incremento degli ammortamenti, il **marginale operativo netto (EBIT)**, pari a Euro 0,7 milioni, risulta in linea con il dato del terzo trimestre 2009.

Il **risultato ante imposte** si attesta a Euro 0,3 milioni (Euro 0,5 milioni nel terzo trimestre 2009).

Altri fatti rilevanti

I dipendenti complessivi del Gruppo al 30 settembre 2010 risultano pari a n. 996 unità.

In data 17 dicembre 2009 è stato siglato presso il Ministero del Lavoro un nuovo accordo che prevede il ricorso alla CIGS per cessazione attività per la durata di 24 mesi decorrenti dal 1° gennaio 2010 per un massimo di 367 dipendenti così distribuiti:

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

L'accordo prevede che il secondo anno di cassa integrazione sia subordinato al verificarsi di alcune condizioni. L'istanza di concessione del trattamento di CIGS è stata autorizzata, nel corso del I° Semestre 2010, dal Ministero del Lavoro Direzione Generale degli Ammortizzatori Sociali.

Per quanto riguarda B.E.E. NewTech Sp.A. in data 19 gennaio 2010 presso la sede del Ministero del lavoro e delle Politiche Sociali, è stato siglato l'accordo che prevede il ricorso alla CIGS per 12 mesi per crisi aziendale, per le unità produttive di Roma e Milano, a partire dal 7 gennaio 2010 per un numero massimo di 16 dipendenti (1 dipendente a Milano e 15 dipendenti a Roma).

Analisi patrimoniale e finanziaria

Commento alle principali voci di stato patrimoniale

- **Immobili, impianti e macchinari:** nel 3° trimestre 2010 sono stati effettuati investimenti per circa Euro 0.5

milioni.rispetto al 30 Giugno 2010.

- Avviamento: dai prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2010 emerge un valore dell'avviamento per circa Euro 47,8 milioni, in linea con il valore relativo al 30 Giugno 2010.
- Immobilizzazioni Immateriali: sono stati effettuati investimenti per circa Euro 1.2 milioni.rispetto al 30 Giugno 2010.
- Partecipazioni in altre imprese: il valore iscritto in bilancio è relativo alla partecipazione in Elsag STI SpA e alla acquisizione del 10% del Capitale sociale della Società TO-SEE S.r.l. per Euro 150 mila, effettuata nel Luglio 2010.
- Attività correnti: aumento rispetto al 30 Giugno 2010 per Euro 0,6 milioni, escludendo le poste di natura finanziaria; l'incremento si riferisce principalmente ai Crediti commerciali, alle altre attività e crediti diversi nonché alle rimanenze di magazzino.
- Attività e Passività destinate alla dismissione: le Attività e Passività destinate alla dismissione ammontano rispettivamente a Euro 1,1 milioni ed Euro 1,6 milioni.
 Le attività comprendono i Crediti Commerciali trasferiti da A&B S.P.A nel "Ramo d'Azienda Tributi" per i quali l'acquirente potrebbe richiedere di retrocedere ad A&B S.P.A eventuali crediti non ancora incassati nel Luglio 2011.
 Il valore esposto di Euro 1,1 milioni si riferisce al saldo dei crediti ceduti che alla data del 30 Settembre 2010 risultano ancora non incassati per Euro 1,6 milioni (su un totale di crediti ceduti pari a Euro 4,7 milioni circa) al netto di un fondo di Euro 0,5 milioni.
 Il valore relativo alle passività, pari ad Euro 1,6 milioni, si riferisce all'importo lordo dei crediti ceduti che risulta da incassare al 30 Settembre 2010.
- Patrimonio Netto di Gruppo e di Terzi: il Patrimonio Netto al 30 settembre 2010, pari a Euro 32,7 milioni, presenta rispetto al 30 Giugno 2010 un incremento legato al risultato del periodo di riferimento, rettificato dell'effetto imposte dei primi sei mesi dell'esercizio.
- Passività non correnti: risultano sostanzialmente in linea con i valori relativi al bilancio al 30 Giugno 2010.
- Passività correnti: escludendo le passività di natura finanziaria, diminuiscono rispetto al valore al 30 Giugno 2010 per Euro 1,7 milioni; la diminuzione è dovuta per Euro 0,6 milioni al regolamento di accantonamenti effettuati in precedenza a Fondi correnti, per Euro 0,8 milioni ai debiti tributari e per Euro 0,5 milioni alle altre attività e crediti diversi.

Investimenti

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

(importi in migliaia di Euro)

	Investimenti trimestrali			Investimenti progressivi		
	2010 cons.vo	2009 cons.vo	V ar. %	2010 cons.vo	2009 cons.vo	V ar. %
Investimenti (di investimenti) lordi in:						
Immobilizzazioni immateriali	1.168	968	21 %	3.875	2.304	68%
Immobiliz. Impianti e macchinari	479	43	n.a.	1.494	379	n.a.
Partecipazioni	150	0	na	150	0	na
	1.797	1.011	78 %	5.519	2.683	106%

Indebitamento Finanziario Netto

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo B.E.E. Team al 30 Settembre 2010 presenta un incremento rispetto al 30 Giugno 2010 per circa Euro 2,1 milioni:

Euro/000	Totale gruppo			
	Situazione al 30/09/2010	Situazione al 30/06/2010	Situazione al 31/12/2009	Var. %
Cassa	19	21	24	n.a.
Altre disponibilità liquide	3.159	3.965	2.910	8,6%
Altri crediti di natura finanziaria	27	27	1.695	(98,4%)
Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	0,0%
Totale liquidità	3.205	4.013	4.629	(30,8%)
Debiti bancari correnti	(12.212)	(10.672)	(8.126)	50,3%
Debiti V/Altri finanziatori correnti	(1.791)	(1.499)	(996)	n.a.
Indebitamento finanziario corrente	(14.003)	(12.171)	(9.122)	53,5%
Indebitamento finanziario corrente netto	(10.798)	(8.158)	(4.493)	140,3%
Debiti bancari non correnti	(18.758)	(18.758)	(19.098)	(1,8%)
Debiti V/Altri finanziatori non correnti (incluse eventuali Put & Call)	(939)	(1.445)	(2.144)	(56,2%)
Indebitamento finanziario non corrente	(19.697)	(20.203)	(21.242)	(7,3%)
Indebitamento finanziario netto:	(30.495)	(28.361)	(25.735)	18,5%

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

In relazione all'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo si evidenzia quanto segue:

- la voce *altri crediti di natura finanziaria* al 30 settembre 2010 include crediti per circa Euro 1,6 milioni, derivanti dalla cessione del "ramo d'azienda" di A&B (società posseduta al 95% da B.E.E. Team SpA); detti crediti sono stati incassati, come previsto, nel corso del primo semestre 2010;
- i *debiti bancari correnti* ammontano al 30 Settembre 2010 a circa Euro 12,2 milioni (Euro 10,6 milioni al 30 Giugno 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 8,1 milioni (al 30 Giugno 2010 risulta un valore pari a circa Euro 6,6 milioni);
 - debiti verso banche per rate di mutui in corso con scadenza entro 12 mesi pari a circa Euro 4,1 milioni (sostanzialmente lo stesso valore del 30 Giugno 2010);
- i *debiti verso altri finanziatori correnti* per circa Euro 1,8 milioni (Euro 1,5 milioni al 30 Giugno 2010) si riferiscono:
 - per Euro 0,9 milioni al debito da corrispondere entro il 30 Giugno 2011 (Euro 0,45 milioni alla fine dell'esercizio ed Euro 0,45 milioni alla fine del primo semestre 2011) per l'acquisto di azioni B.E.E. Consulting SpA dagli azionisti di minoranza per la quota pari al 40% del Capitale della società;
 - per Euro 0,55 milioni al debito da corrispondere entro Luglio 2011 in due rate semestrali, per l'acquisto delle quote B.E.E. Solutions dai soci di minoranza per la quota pari al 30% del Capitale della società;
 - 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;
 - per Euro 0,241 milioni al debito della controllata B.E.E. Insurance da corrispondere entro il 10 luglio 2011 per l'acquisto del 7.5% del capitale sociale della Società B.E.E. Cube S.r.l. dal Socio di minoranza;

- d) i *debiti bancari non correnti* pari a circa Euro 18,8 milioni (stesso valore del 30 Giugno 2010) si riferiscono interamente a finanziamenti bancari, il cui rimborso è previsto sostanzialmente oltre i prossimi dodici mesi e includono anche Euro 6,35 milioni del debito residuo per l'acquisizione di B.E.E. Insurance SpA;
- e) i *debiti V/altri finanziatori non correnti*, pari a Euro 0,94 milioni, si riferiscono: i) per Euro 0,45 milioni al debito da corrispondere a fine 2011 per l'acquisto di azioni B.E.E. Consulting S.p.A.; ii) per Euro 0,25 milioni al debito da corrispondere oltre 12 mesi agli ex soci di minoranza di B.E.E. Solutions per l'acquisto delle loro quote; iii) al leasing per l'immobile di A&B, per circa Euro 0,24 milioni.

I finanziamenti complessivi del Gruppo B.E.E. Team in essere al 30 Settembre 2010 ammontano complessivamente a Euro 22,9 milioni, di cui la quota "a breve", da rimborsare entro 12 mesi, risulta pari a Euro 4,1 milioni, mentre la quota "a medio lungo termine", da rimborsare dal 2011 al 2015, risulta pari a Euro 18,8 milioni, ed esposta tra i "debiti verso istituti di credito non correnti"; essi risultano dettagliati come segue:

Ente erogante	Scadenza	Saldo al 30/09/2010	< 1 anno	> 1 < 2 anni	> 2 < 3 anni	> 3 < 4 anni	> 4 < 5 anni
GE Capital	2013	6.444	1.611	1.611	1.611	1.611	0
GE Capital	2013	2.053	513	513	513	513	0
GE Capital	2013	5.553	1.388	1.388	1.388	1.388	0
Intesa Sanpaolo	2012	6.350	0	2.117	4.233		
Antoveneta	2012	731	244	244	244	0	0
Medio Credito Centrale	2015	1.723	339	342	345	347	349
Totale Fin.ti bancari		22.854	4.096	6.215	8.335	3.860	349

Gli importi da rimborsare a GE Capital (già Interbanca), per Euro 14,05 milioni, sono riferiti per Euro 8,5 milioni a due contratti stipulati nel 2001 che contenevano dei *covenants* finanziari per i quali GE Capital ha comunicato alla Società che gli stessi sono privi di efficacia dalla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2008. Per detti finanziamenti, che comprendono gli interessi maturati nel 2008 e nel 2009 capitalizzati fino al 31 dicembre 2009, il rimborso è previsto in 4 rate annuali, di circa 3,5 milioni ciascuna, dal dicembre 2010 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.

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

I suddetti finanziamenti da parte di GE Capital (già Interbanca) sono stati trasferiti da B.E.E TEAM alla controllata B.E.E. Sourcing SpA (già Informatica Umbra), per Euro 11,1 milioni con effetto a partire dal 1° gennaio 2010, nell'ambito della cessione del "Ramo di azienda" DMO-BPO dell'area Nord, e per la parte restante con effetto dal 1° aprile 2010 a seguito della cessione dell'attività del DMO-BPO relativa all'area Centro-Sud.

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 SpA (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 SpA.

Il finanziamento dal Mediocredito Centrale è stato ottenuto nel corso del 2007 e del 2008 a seguito del progetto di sviluppo e Investimento cosiddetto "Pia/Dama", erogato per un importo complessivo pari a Euro

2,4 milioni e dovrà essere rimborsato in cinque annualità a partire dal 2009. Si segnala che nel marzo 2009 e nel marzo 2010 sono state rimborsate la prima e la seconda rata in scadenza, per Euro 335 mila ciascuna. L'ultimo finanziamento in essere risulta ottenuto da Antonveneta e ammonta ad un valore residuo di Euro 731 mila, che dovrà essere rimborsato in tre rate, alla fine di ogni anno. Si segnala infine che nel Gennaio del 2010 è stata rimborsata l'ultima rata del finanziamento, per Euro 54 mila, ricevuto dalla Banca Popolare dell'Emilia.

Al 30 Settembre 2010 il Gruppo B.E.E. Team presenta utilizzi di "linee di credito" per Euro 8,1 milioni, a fronte di affidamenti bancari complessivi utilizzabili "a breve" pari a Euro 17,5 milioni, utilizzati anche per Euro 0,6 milioni da fidejussioni rilasciate a breve termine.

L'indebitamento finanziario netto include anche il debito residuo, al 30 Settembre 2010 pari a Euro 1,35 milioni, da corrispondere in tre rate semestrali a partire dal 31 Dicembre 2010, 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 la società ha corrisposto la prima della quattro rate semestrali previste per detto impegno, per Euro 0,45 milioni.

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 Srl e la sua controllante B.E.E. Consulting SpA, a fronte del quale gli stessi avevano, rispettivamente, un diritto di Put & Call su tutte le quote di B.E.E. Solutions Srl 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 Srl è operativa dagli inizi del 2009 e svolge attività di consulenza a favore di primari Istituti bancari. B.E.E. Consulting SpA deteneva quote pari al 70% del capitale di B.E.E. Solutions Srl, 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 a Euro 930 mila, per l'acquisto futuro dai soci di minoranza delle quote in loro possesso. Detto valore è stato determinato sulla base della media dei risultati economici attesi disponibili, moltiplicati per il multiplo previsto contrattualmente.

Al 1° Luglio 2010 l'opzione Put & Call relativa alle quote di minoranza di B.E.E. Solutions Srl è stata esercitata in anticipo dalla Capogruppo BEE TEAM per un corrispettivo complessivo pari a Euro 1 milione, corrisposto in pari data per Euro 200 mila; l'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2010 comprende la parte restante pari a Euro 0,8 milioni che verrà corrisposta in tre rate semestrali scadenti rispettivamente nei mesi di gennaio e luglio 2011 e gennaio 2012.

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 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 30 Settembre 2010 risulta pari a Euro 241 mila, contro i precedenti Euro 230 mila iscritti al 30 Giugno 2010; detto importo corrisponde alla stima del debito residuo della Società B.E.E. Insurance 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.

Si ricorda inoltre che al 31 dicembre 2008 risultava iscritto un altro contratto di Put & Call stipulato a fine giugno 2007 tra il socio di minoranza di A&B e B.E.E. Team SpA a fronte del quale gli stessi avrebbero avuto, rispettivamente, un diritto di put e di call su azioni A&B S.p.A. pari al 5% del Capitale Sociale, che rappresentavano la quota residuale detenuta dall'azionista di minoranza di A&B, mentre il restante 95% delle azioni di A&B S.p.A. era già detenuto da B.E.E. Team S.p.A. Le opzioni Put & Call avrebbero potuto essere esercitate nei mesi successivi il terzo anno dalla data di stipula del contratto: l'opzione put dell'azionista di minoranza avrebbe potuto essere esercitata nei tre mesi successivi la scadenza del terzo anno dalla stipula del contratto, tra il 30 giugno e il 30 settembre 2010 e, quanto all'esercizio dell'opzione di acquisto da parte di B.E.E. Team SpA nei confronti dell'azionista di minoranza, la stessa avrebbe potuto essere esercitata tra il 30 settembre e il 30 novembre 2010, a condizioni finanziarie che tenessero conto della variazione dell'EBITDA tra i bilanci 2009 e 2006.

In relazione agli eventi che hanno interessato la società A&B SpA, che ne vedevano incerte le future previsioni economiche per effetto della modifica introdotta dal D.L. 185/2008 (decreto anti-crisi), che ha comportato l'intervenuta cessione del ramo aziendale a soggetti terzi, di fatto sono venuti meno i presupposti per il mantenimento del suddetto contratto; si è provveduto pertanto ad eliminare dal bilancio consolidato a partire dal 31 Dicembre 2009 l'effetto del debito finanziario e del relativo avviamento derivante da detto contratto e ad inserire il valore relativo al patrimonio di terzi, corrispondente al 5% delle azioni di A&B, di spettanza del socio di minoranza.

Risultati per settori di attività

Di seguito si rappresentano le situazioni economiche del Gruppo relative ai primi nove mesi del 2010 e ai primi nove mesi del 2009, distinte in attività in funzionamento e attività in dismissione. Si evidenzia che nei primi nove mesi del 2010 ha trovato parziale compimento, anche con operazioni di finanza straordinaria, il processo di riorganizzazione societaria che ha delineato 4 aree di business specializzate per tipologia di attività; conseguentemente, al fine di rendere comparabili le informazioni, sono stati rappresentati i dati dei primi nove mesi del 2009 secondo tali nuovi settori. La riorganizzazione e razionalizzazione è ancora *in fieri* e dovrebbe concretizzarsi entro il primo trimestre 2011 e pertanto potrebbero verificarsi ulteriori affinamenti ai settori di seguito descritti:

a) Attività in funzionamento:

- **Process & Document Management:** rappresentano le attività 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;
- **IT Services:** servizi di *Information Technology* per il mondo assicurativo (ramo danni e ramo vita), riferibili alla controllata B.E.E. Insurance SpA e per le aziende appartenenti ad altri settori diversi, offerti da B.E.E. NewTech SpA. e B.E.E. Cube Srl;
- **Business Consulting:** rappresentano le attività di consulenza direzionale cross Market, attività di consulenza svolti nell'ambito dei sistemi della finanza e consulenza sui sistemi di governo aziendale svolti da B.E.E. Consulting SpA, B.E.E. Solutions Srl;
- **Engeneering:** progettazione e gestione di impianti complessi di Sicurezza, Sanzionamento ed Energie rinnovabili.

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 SpA); detta attività è stata ceduta con effetto dal 1° agosto 2009.

Segmentazione in base ai settori di attività nel periodo 1 gennaio 2010 – 30 Settembre 2010

Periodo chiuso nei primi 9 mesi del 2010	Consulting	Engineering	BPO / DMO	IT Services	Corporate	Dismissione	Elisioni	Totale
Totale ricavi	13,3	3,0	19,0	21,2	2,3	0,1	-2,2	56,7
Ricavi infrasettoriali	-0,4	0,0	-2,3	-0,2	0,0	0,0	0,0	-3,0
Ricavi al netto delle attività infrasett.	12,9	3,0	16,7	21,0	2,3	0,1	-2,2	53,7
Risultati								
Utile settore ante imposte	3,9	-0,7	0,8	0,4	-3,4	0,0	-0,2	0,7

Segmentazione in base ai settori di attività nel periodo 1 gennaio 2009 – 30 Settembre 2009

Periodo chiuso nei primi 9 mesi del 2009	Consul.	Engin.	BPO / DMO	IT Services	Corp.	Dismissione	Elisioni	Totale
Totale ricavi	11,1	1,1	19,3	20,6	2,2	0,0	-3,5	50,7
Ricavi infrasettoriali	-1,6	0,0	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	-2,0
Ricavi al netto delle attività infrasett.	9,4	1,1	19,1	20,4	2,2	0,0	-3,5	48,7
Risultati								
Utile settore ante imposte	2,2	-0,2	-0,5	0,3	-3,5	-2,9	2,6	-2,0

- Il segmento **Consulting**, in confronto con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente, continua a registrare un incremento sia dal lato dei ricavi (Euro 3,4 milioni) sia per l'utile ante imposte (Euro 1,7 milioni);
- Il settore **Engineering** per nel confronto tra i due periodi registra un incremento dei ricavi (Euro 1,9 milione), e della perdita ante imposte (Euro 0,6 milione);
- In ambito **Process & Document Management** (DMO/BPO), si registra un decremento di circa Euro 2,4 milioni nei ricavi operativi per la dismissione di attività ritenute non profittevoli, che porta l'utile ante imposte di questo segmento a Euro 0,8 milioni, contro la perdita ante imposte di circa Euro 0,5 milioni registrata nei primi nove mesi del 2009;
- Il segmento **IT Services** contribuisce ai risultati di Gruppo con ricavi per circa Euro 21,2 milioni in sostanziale continuità con lo stesso periodo dell'anno precedente, ed utile ante imposte pari ad Euro 0,4 milioni; anche l'utile ante imposte rimane costante rispetto al corrispondente periodo 2009 pari a circa Euro 0,4 milioni nonostante la società B.E.E. NewTech S.p.A. per la quale è tuttora in corso da parte del management un piano di recupero di efficienza. Si segnala inoltre l'inizio dell'operatività della Società B.E.E. Cube, avvenuta nel corso del secondo trimestre 2010.

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

Indebitamento finanziario netto di B.E.E. Team S.p.A. e del Gruppo al 30 settembre 2010

Euro/000	Capogruppo Bee Team S.p.A.				Totale gruppo			
	Situazione al 30/09/2010	Situazione al 30/06/2010	Situazione al 31/12/2009	Var. % 3 Trim.	Situazione al 30/09/2010	Situazione al 30/06/2010	Situazione al 31/12/2009	Var. % 3 Trim.
Cassa	3	6	5	n.a.	19	21	24	n.a.
Altre disponibilità liquide	1.719	2.276	866	(24%)	3.159	3.965	2.910	-20%
Altri crediti di natura finanziaria	1.888	2.074	86	(9%)	27	27	1.695	0%
Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	0%		0	0	0%
Totale liquidità	3.610	4.356	957	(17%)	3.205	4.013	4.629	-20%
Debiti bancari correnti	(3.768)	(4.176)	(7.251)	(10%)	(12.212)	(10.672)	(8.126)	14%
Debiti V/Altri finanziatori correnti	(9.334)	(9.205)	(20.213)	1%	(1.791)	(1.499)	(996)	19%
Indebitamento finanziario corrente	(13.102)	(13.381)	(27.464)	(2%)	(14.003)	(12.171)	(9.122)	15%
Indebitamento finanziario corrente netto	(9.492)	(9.025)	(26.507)	5%	(10.798)	(8.158)	(4.493)	32%
Debiti bancari non correnti	(8.221)	(8.221)	(19.097)	0%	(18.758)	(18.758)	(19.098)	0%
Debiti V/Altri finanziatori non correnti (includere eventuali Put & Call)	(16.200)	(17.450)	(900)	(7%)	(939)	(1.445)	(2.144)	-35%
Indebitamento finanziario non corrente	(24.421)	(25.671)	(19.997)	(5%)	(19.697)	(20.203)	(21.242)	-3%
Indebitamento finanziario netto:	(33.913)	(34.696)	(46.504)	(2%)	(30.495)	(28.361)	(25.735)	8%

Il miglioramento dell'Indebitamento Finanziario Netto della Capogruppo rispetto al 31 dicembre 2009 è dovuto al trasferimento dei finanziamenti ottenuti da GE Capital (già Interbanca S.p.A.), alla controllata B.E.E. Sourcing SpA (già Informatica Umbra), per Euro 11,1 milioni con effetto a partire dal 1° gennaio 2010, nell'ambito della cessione del "Ramo di azienda" DMO-BPO dell'area Nord e per la parte restante con effetto dal 1° aprile 2010 a seguito della cessione dell'attività del DMO-BPO relativa all'area Centro-Sud.

L'Indebitamento Finanziario Netto della Capogruppo include una posizione debitoria infragruppo netta pari a Euro 21,4 milioni a fronte di debiti finanziari infragruppo pari a circa Euro 23,3 milioni, di cui Euro 7,8 milioni esposti tra i debiti finanziari correnti ed Euro 15,5 milioni relativi a finanziamenti, esposti nei debiti verso altri finanziatori a medio-lungo termine, oltre a crediti per Euro 1,9 milioni da incassare dalle società del gruppo, esposti tra i crediti finanziari correnti. I rapporti infragruppo servono per ottimizzare le reciproche sinergie a livello di società appartenenti al gruppo.

Per i dettagli relativi all'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 30 settembre 2010 si rinvia a quanto indicato nell'apposito paragrafo del presente resoconto.

Rispetto dei covenants

Per quanto concerne i *covenants*, si segnala che il Gruppo B.E.E. Team presenta al 30 settembre 2010 finanziamenti ottenuti da GE Capital (già Interbanca), principale finanziatrice del Gruppo, per Euro 14 milioni (che comprendono anche la quota interessi capitalizzati), di cui Euro 8,5 milioni riferiti a contratti stipulati nel 2001 che contenevano dei *covenants* finanziari. GE Capital ha comunicato alla Società che tali *covenants* sono privi di efficacia dalla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2008.

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 B.E.E. TEAM ha concesso in data 5 marzo 2008 a Intesa Sanpaolo S.p.A. un pegno sulle azioni di B.E.E. Insurance detenute dalla Società, in relazione a cui B.E.E. TEAM non ha effettuato richiesta di consenso a GE CAPITAL. Salvo quanto appena precisato, dalla data originaria di

sottoscrizione dei finanziamenti in questione alla data del presente Resoconto di gestione non sono avvenuti ulteriori scostamenti rispetto alle suddette clausole di negative pledge.

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. Si segnala che, dalla data originaria di sottoscrizione dei finanziamenti in questione del presente Resoconto di gestione non sono avvenuti scostamenti rispetto alle suddette clausole di limitazione alle esposizioni debitorie.

Piano di Ristrutturazione del debito

Per gli accordi di riscadenziamento dei debiti di natura finanziaria, si rimanda a quanto esposto nella parte relativa all'Indebitamento Finanziario Netto.

Specifiche in merito allo stato dei debiti scaduti

Al 30 settembre 2010 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 3,1 milioni.

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

Specifiche in merito allo stato di implementazione del Piano Industriale

In relazione allo stato di implementazione del Piano Industriale, alla luce anche del Piano Economico 2010-2012 approvato nel gennaio u.s., nell'ambito dell'approvazione del "Budget 2010 e lineamenti di Piano Industriale 2011- 2012", si evidenzia che i valori relativi ai primi nove mesi del 2010 risultano sostanzialmente essere in linea con quanto previsto dal Budget 2010 e con gli obiettivi fissati dal Piano triennale aziendale.

Rapporti con parti correlate

Il Gruppo Imi Sanpaolo, Data Holding 2007 S.r.l., TIP Tamburi Investment Partners, Orizzonti Nr, Consulgest S.r.l., Carlo Achermann e Stefano Achermann (nominati nel Consiglio di BEE TEAM dall'Assemblea del 29 Aprile u.s.) risultano essere le parti correlate del Gruppo BEE TEAM Spa al 30 Settembre 2010.

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. 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.

Al 30 settembre 2010 risultano in essere i seguenti rapporti verso le parti correlate della Società e del Gruppo:

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE al 30/09/10

valori esposti in euro/000

NATURA DEL RAPPORTO	GRUPPO	
	B.E.E. TEAM S.P.A.	B.E.E. TEAM SPA
PATRIMONIALE		
Crediti commerciali		
- verso correlate (1)	0	4.324
- verso controllate	1.122	0
totale crediti commerciali	1.122	4.324
Debiti commerciali		
- verso correlate	0	30
- verso controllate	332	0
totale crediti commerciali	332	30
Crediti e Debiti di natura Finanziaria		
- debiti finanziari (v/ società controllate)	23.304	0
- altri crediti di natura finanziaria (v/ società controllate)	1.888	27
Rapporti verso Istituti di Credito (Gruppo Intesa San Paolo)		
- Disponibilità liquide (2)	936	1.914
- Utilizzi affidamenti bancari (3)	96	3.835
- Debiti per investimenti (4)	6.416	6.416
- Debiti per investimenti (5)	1.350	1.350
ECONOMICO		
Ricavi		
- verso correlate (Gruppo Intesa San Paolo)	0	12.324
- verso controllate (6)	6.234	
Totale ricavi	6.234	12.324
Costi		
- verso correlate (Gruppo Intesa San Paolo)	0	68
- verso controllate	610	
Totale costi	610	68
Oneri Finanziari Netti v/correlate (Gruppo Intesa San Paolo)	217	253
Oneri Finanziari Netti v/controlate	290	
Totale Oneri Finanziari Netti	507	253

Le parti correlate sono: Consulgest srl, TIP Tamburi Investment Partners, Orizzonti NR, Data Holding, i Sigg C. e S. Achermann e il Gruppo Intesa San Paolo

- (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 Universo Servizi
- (5) rappresenta il residuo debito verso i sigg.ri Carlo e Stefano Achermann per l'acquisizione delle azioni B.e.e. Consulting
- (6) di cui dividendi Euro 3,199 mila

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, grazie ai propri punti di forza, il Gruppo nel segmento Finance non ha risentito della crisi sia in termini di fatturato che di margini.

La crisi in atto ha avuto invece effetti negativi nei segmenti di attività in cui il Gruppo era più debole (quali il settore TELCO), ovvero in fase di ristrutturazione e rilancio (es Insurance) ovvero in fase di start up non ancora consolidata (es. Security).

Nel corso del 2010 perdurano i rischi e le incertezze determinate dalla fase di debolezza della domanda derivate dall'economia globale. Tali incertezze potrebbero influire negativamente sugli obiettivi di crescita di "ricavo" del Gruppo. 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 incremento della produttività.

Fatti di rilievo del terzo trimestre 2010

A partire dal mese di Aprile è stata avviata una nuova attività di business, attraverso la società 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 partecipazione in B.E.E. Cube Srl è stata detenuta fino a Giugno 2010 dalla Capogruppo B.E.E. TEAM per il 92,5%, mentre la quota restante 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.

Il 1° Luglio 2010 la Capogruppo, esercitando di fatto in anticipo il contratto di "Put & Call", ha acquistato la quota del 30% residuo del capitale di B.E.E. Solutions detenuto dal management della società, per un corrispettivo pari a Euro 1 milione; successivamente, in relazione al processo di riorganizzazione societaria in corso, la Capogruppo ha trasferito a B.E.E. Insurance detta quota per un controvalore pari al prezzo di acquisto.

A completamento del processo di riorganizzazione societaria avviato nel primo semestre, il Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2010 ha approvato la nuova struttura societaria del Gruppo al fine di rispondere all'esigenza di miglioramento della gestione operativa con conseguente ottimizzazione delle risorse e degli assets a disposizione. Per raggiungere tale obiettivo verranno raggruppate ed eliminate strutture e rami aziendali esistenti e risultanti in esubero rispetto al progetto di sviluppo aziendale ed alle reali necessità del business. La nuova struttura si articola in 4 business unit specializzate per tipologia di attività e gestite da un medesimo numero di società controllate dalla capogruppo B.E.E. TEAM S.p.A.:

- **Business Consulting:** svolge attività di consulenza direzionale per l'ottimizzazione dei processi aziendali rivolta alle maggiori aziende italiane operanti nel settore Finance (Banche e Assicurazioni). 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. E' gestita da B.E.E. Consulting SpA.
- **Information Technology Services:** sviluppa e gestisce soluzioni tecnologiche, prodotti e piattaforme per i settori banche, assicurazioni e utilities grazie alla profonda esperienza puntando su conoscenza funzionale, qualità dell'implementazione, soluzioni di mercato e attenzione alle priorità del cliente. E' gestita da B.E.E. Insurance SpA.
- **Process & Document Management:** gestisce in outsourcing fasi di processo specialistiche, quali la gestione dei pagamenti tramite assegno, bonifici, effetti, gestione della posta, e realizza soluzioni innovative per la gestione dei processi documentali (credito al consumo, processi MIFID,..). E' gestita da B.E.E. Sourcing SpA.

- **Engineering:** progetta, realizza e gestisce impianti complessi di sicurezza, mobilità e produzione di energie rinnovabili. Sarà gestita dalla costituenda B.E.E. Engineering S.p.A..

In relazione a quanto sopra esposto, al fine della riorganizzazione della Business Unit Information Technology in B.E.E. Insurance S.p.A. che dovrà assumere la denominazione di B.E.E. Solutions S.p.A. (“**BSolutions**”), sono state eseguite le seguenti operazioni:

- in data 4 Agosto 2010 la Capogruppo ha ceduto a BEE Insurance la propria quota in Bee Solutions, pari al 30% del Capitale Sociale, allo stesso prezzo di acquisto dai soci di minoranza della società;
- in data 4 Agosto u.s. la Capogruppo ha ceduto a BEE Insurance la propria quota in Bee Cube, pari al 92,5% del Capitale Sociale della società ad un prezzo pari al Patrimonio Netto pro-quota della società alla data del 30 Giugno 2010;
- sempre in data 4 Agosto u.s. l’azionista di minoranza della società Bee Cube ha ceduto a BEE Insurance la propria quota in Bee Cube pari al 7,5% del Capitale Sociale, al prezzo pro-quota del Patrimonio Netto della società al 30 Giugno 2010, salvo conguaglio in funzione del margine economico atteso; il contratto di Put & Call è stato pertanto superato;
- in data 17 Settembre u.s. le Assemblee di Bee Insurance, Bee Solutions e Bee Cube, hanno deliberato la fusione per incorporazione in Bee Insurance di Bee Solutions e Bee Cube;
- in data 22 Ottobre 2010 Bee Consulting ha ceduto a Bee Insurance la propria quota di possesso pari al 70% al Capitale di BEE Solutions, ad un prezzo rapportato al Patrimonio netto di Bee Solutions al 30 Giugno 2010;
- le delibere dei progetti di fusione per incorporazione in Bee Insurance di Bee Solutions e Bee Cube sono state iscritte nel registro delle imprese in data 1 ottobre 2010 per Bee Insurance e in data 4 ottobre per le altre due società.

A seguito delle operazioni sopra illustrate i Capitali Sociali di Bee Solutions e di Bee Cube sono attualmente posseduti interamente da Bee Insurance al fine di procedere con le fusioni delle due società in Bee Insurance. La fusione avrà gli effetti civilistici e fiscali a decorrere dal primo gennaio 2011.

In relazione al processo di crescita del Gruppo, la società B.E.E. TEAM ha 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 è perfezionato nel Settembre 2010. In particolare, è stata convenuta 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, rettificato del valore della produzione di 2C generato da BEE TEAM o da società controllate dalla stessa nel periodo intercorrente tra l’acquisto della prima quota del 10% del capitale sociale ed il diritto di esercizio dell’opzione call, ovvero di restituire la quota del 10% allo stesso prezzo convenuto per l’acquisto. 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 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 BT; in entrambe le ipotesi il corrispettivo sarà determinato con un moltiplicatore pari a 4 volte l’EBT (Earning Before Tax) medio degli ultimi due esercizi di 2C.

Altri eventi successivi alla chiusura al 30 settembre 2010 ed evoluzione prevedibile della gestione.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato le modifiche allo Statuto sociale necessarie al fine di adeguarne i contenuti alle novità introdotte dal Decreto Legislativo n. 27/2010, che ha recepito nell’ordinamento italiano la Direttiva 2007/36/CE relativa all’esercizio di alcuni diritti degli azionisti di società quotate. In particolare, le modifiche statutarie hanno interessato gli articoli 8, 11, 14, 15, 19 e 20.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la *Procedura per la disciplina delle operazioni con Parti Correlate*, adottata ai sensi della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni. La Procedura è consultabile sul sito internet della Società all'indirizzo www.beeteam.it.

I risultati economici positivi dei primi nove mesi del 2010 dimostrano la qualità delle strategie intraprese nella fase di ristrutturazione conclusa nel 2009. B.E.E. TEAM ha affrontato il 2010 con una struttura patrimoniale e finanziaria molto più solida rispetto agli esercizi precedenti e con un nuovo modello di business, elementi che, unitamente agli investimenti realizzati dalle BU Security e IT, costituiscono la base per la fase di rilancio aziendale e crescita del Gruppo.

Per il quarto trimestre 2010 il Gruppo, pur in un contesto di mercato caratterizzato da instabilità e limitata visibilità, 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, 11 Novembre 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente e Amministratore Delegato
Adriano Seymandi

Prospetti Contabili

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

in migliaia di Euro

In migliaia di Euro <i>VOCI</i>	Dati Trimestrali				Dati Progressivi			
	2010 cons.vo	2009 cons.vo	Diff.	Diff. %	2010 cons.vo	2009 cons.vo	Diff.	Diff. %
Ricavi Operativi Attività in Funzionamento	17.519	15.379	2.140	14%	50.316	46.866	3.450	7%
Altri Ricavi	<u>820</u>	<u>121</u>	<u>699</u>	<u>n.a.</u>	<u>3.420</u>	<u>1.873</u>	<u>1.547</u>	<u>83%</u>
Totale Ricavi	18.339	15.500	2.839	18%	53.736	48.739	4.997	10%
Costi di Produzione (acquisti beni e servizi)	(7.716)	(5.939)	(1.777)	30%	(22.404)	(19.459)	(2.945)	15%
Costi del personale	(8.377)	(7.882)	(495)	6%	(24.750)	(26.540)	1.790	-7%
Accantonamenti	475	179	296	<u>n.a.</u>	(200)	(246)	46	-19%
Altri costi	<u>(786)</u>	<u>(274)</u>	<u>(512)</u>	<u>n.a.</u>	<u>(1.252)</u>	<u>(747)</u>	<u>(505)</u>	<u>68%</u>
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	1.935	1.584	351	22%	5.130	1.747	3.383	194%
Ammortamenti	(1.246)	(889)	(357)	40%	(3.132)	(2.409)	(723)	30%
Svalutazioni	<u>4</u>	<u>0</u>	<u>4</u>	<u>n.a.</u>	<u>(171)</u>	<u>0</u>	<u>171</u>	
Risultato (perdita) Operativo (EBIT)	694	696	(2)	<u>n.a.</u>	1.827	(662)	2.489	n.a.
Proventi ed oneri finanziari netti	<u>(366)</u>	<u>(443)</u>	<u>77</u>	<u>(17%)</u>	<u>(973)</u>	<u>(1.566)</u>	<u>593</u>	<u>-38%</u>
Risultato (perdita) ante imposte in funzionamento	327	253	75	30%	854	(2.228)	3.082	n.a.
Ris. Ante imposte da attività dest. alla dismiss.	<u>0</u>	<u>414</u>	<u>(414)</u>	<u>n.a.</u>	<u>0</u>	<u>588</u>	<u>(588)</u>	n.a.
Risultato (perdita) Eserc. Inclusa quota di terzi	327	667	(339)	(51%)	854	(1.640)	2.494	n.a.
Risultato (perdita) di terzi*	<u>(42)</u>	<u>(251)</u>	<u>209</u>	<u>(83%)</u>	<u>(108)</u>	<u>(335)</u>	<u>227</u>	<u>-68%</u>
Utile (Perdita) ante imposte	285	416	(130)	(31%)	746	(1.975)	2.721	n.a.

N.B. Il risultato del terzo trimestre 2010 e quello di terzi sono stati ottenuti confrontando i valori del 30 Settembre 2010 con quelli del I° semestre 2010 al lordo delle imposte. Analogamente i risultati del 2009 sono stati ricalcolati al lordo delle imposte.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

in migliaia di Euro

B.E.E. TEAM S.P.A.

VIALE DELL'ESPERANTO 71 - ROMA

Capitale sociale: Euro 20.537.247,25 interamente versato

Codice fiscale: 01483450209 Partita IVA: 01483450209

Iscritta presso registro di Roma numero: 01483450209 già 12938/1996

Camera di commercio di ROMA

Numero R.E.A.: 1024498

BILANCIO CONSOLIDATO AL 30/09/2010

STATO PATRIMONIALE(1)

Valori espressi in migliaia di Euro	30.09 2010	30.06 2010	31.12 2009
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobil. Impianti e macchinari	4.411	4.236	3.746
Avviamento	47.791	47.767	47.471
Immobilizzazioni Immateriali	12.533	12.308	10.961
Partecipazioni in altre imprese	261	111	111
Crediti ed altre attività non correnti	1.567	1.568	1.630
Imposte anticipate	4.319	4.133	4.321
Totale attività non correnti	70.882	70.123	68.240
ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze finali Materie Prime	288	132	126
Lavori in corso e Prodotti finiti e merci	117	117	279
Crediti commerciali	27.824	27.723	28.947
Altre attività e crediti diversi	2.731	2.518	1.334
Crediti tributari	255	83	179
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	327	327	1.965
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.178	3.986	2.934
Totale attività correnti	34.720	34.886	35.764
Attività destinate alla dismissione	1.087	1.271	2.261
Totale attività destinate alla dismissione	1.087	1.271	2.261
TOTALE ATTIVITA'	106.689	106.280	106.265
PATRIMONIO NETTO			
Capitale Sociale	20.537	20.537	20.537
Riserve	9.964	9.970	13.255
Utile (perdita) d'esercizio *	746	414	(3.269)
Patrimonio netto di Gruppo	31.247	30.921	30.523
Di spettanza di terzi:			
Capitale e riserve	1.397	1.397	447
Utile (perdita) dell'esercizio	108	-34	212
Patrimonio netto di terzi	1.505	1.363	659
TOTALE PATRIMONIO NETTO	32.752	32.284	31.182
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie non correnti	19.697	19.973	20.312
Fondo rischi	2.357	2.334	2.817
Benefici verso dipendenti (TFR)	8.467	8.618	9.561
Imposte differite	2.636	2.008	2.620
Passività finanziarie non correnti per Punt & Call	0	230	930
Altre passività non correnti	571	571	581
Totale Passività non correnti	33.728	33.734	36.821
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti	14.003	12.171	9.122
Debiti commerciali	13.469	13.289	12.539
Fondi correnti	2.594	3.174	3.196
Debiti tributari	0	845	384
Altre passività e debiti diversi	8.556	9.012	10.259
Totale Passività correnti	38.622	38.491	35.500
Passività destinate alla dismissione	1.587	1.771	2.762
Totale Passività destinate alla dismissione	1.587	1.771	2.762
TOTALE PASSIVITA'	73.937	73.996	75.083
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	106.689	106.280	106.265

* il risultato al 30 settembre 2010 risulta essere ante imposte, mentre quello al 30 giugno 2010 risulta al netto delle imposte.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di Euro

In migliaia di euro	Capitale Sociale	Riserve	Utile (perdita) del periodo	Totale Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio di terzi	Totale patrimonio netto consolidato
Saldo al 1 Gennaio 2010	20.537	13.255	(3.269)	30.523	659	31.182
<i>Utile (perdita) complessivo del periodo</i>			746	746	108	854
Aumento di Capitale Società Controllata					790	790
Perdite portate a nuovo		(3.269)	3.269			
Altri movimenti		(22)		(22)	(52)	(74)
Saldo al 30 Settembre 2010	20.537	9.964	746	31.247	1.505	32.752

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO

in migliaia di Euro

Euro/000	Totale gruppo			Var. % 3 Trim.
	Situazione al 30/09/2010	Situazione al 30/06/2010	Situazione al 31/12/2009	
Cassa	19	21	24	n. a.
Altre disponibilità liquide	3.159	3.965	2.910	(20,3%)
Altri crediti di natura finanziaria	27	27	1.695	0,0%
Titoli detenuti per la negoziazione		0	0	0,0%
Totale liquidità	3.205	4.013	4.629	(20,1%)
Debiti bancari correnti	(12.212)	(10.672)	(8.126)	14,4%
Debiti V/Altri finanziatori correnti	(1.791)	(1.499)	(996)	19,5%
Indebitamento finanziario corrente	(14.003)	(12.171)	(9.122)	15,1%
Indebitamento finanziario corrente netto	(10.798)	(8.158)	(4.493)	32,4%
Debiti bancari non correnti	(18.758)	(18.758)	(19.098)	0,0%
Debiti V/Altri finanziatori non correnti (incluse eventuali Put & Call)	(939)	(1.445)	(2.144)	(35,0%)
Indebitamento finanziario non corrente	(19.697)	(20.203)	(21.242)	(2,5%)
Indebitamento finanziario netto:	(30.495)	(28.361)	(25.735)	7,5%

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)