



## **Resoconto Intermedio di Gestione** *al 31 marzo 2015*

Sede Legale:  
Roma - Viale dell'Esperanto,71  
Capitale Sociale:  
27.109.164,85 interamente versato  
Registro delle imprese di Roma  
codice fiscale e partita I.V.A. n. 01483450209

## Indice dei contenuti

Organi Sociali	3
Dati economico-finanziari di sintesi	4
Struttura del Gruppo e Azionariato	5
Modello di Business ed Aree di attività	6
Criteri di redazione	8
Informazioni sull'andamento della gestione	9
Altre informazioni	15
Prospetti Contabili	19

## 1. Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione

- Antonio Taverna	Presidente
- Stefano Achermann	Amministratore Delegato
- Carlo Achermann	Consigliere
- Claudio Berretti	Consigliere
- Anna Lambiase	Consigliere
- Bernardo Attolico	Consigliere
- Anna Zattoni	Consigliere Indipendente
- Cristina Spagna	Consigliere Indipendente
- Umberto Quilici	Consigliere Indipendente

*Il Consiglio di Amministrazione è stato eletto dall'Assemblea del 12 Giugno 2014 fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016.*

### Collegio Sindacale

- Stefano De Angelis	Presidente
- Daniele Girelli	Sindaco Effettivo
- Andrea Mariani	Sindaco Effettivo
- Barbara Cavalieri	Sindaco Supplente
- Susanna Russo	Sindaco Supplente

*Il Collegio Sindacale è stato eletto dall'Assemblea del 10 Maggio 2012 per un periodo di 3 esercizi finanziari con scadenza all'approvazione del bilancio a 31 dicembre 2014. Giunto a naturale scadenza il collegio sindacale è stato rinnovato dall'Assemblea del 23 Aprile 2015 per un periodo di 3 esercizi finanziari con scadenza all'approvazione del bilancio a 31 dicembre 2017. In merito si rimanda a quanto esposto nel paragrafo "Eventi successivi al 31 marzo 2015 ed evoluzione prevedibile della gestione".*

### Comitato Controllo e Rischi

- Umberto Quilici	Presidente Indipendente
- Bernardo Attolico	Membro
- Anna Zattoni	Membro Indipendente

*Il Comitato Controllo e Rischi è stato nominato con delibera del CDA del 18 giugno 2014 per un periodo di 3 esercizi finanziari con scadenza all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.*

### Comitato per la Remunerazione e Nomine

- Cristina Spagna	Presidente Indipendente
- Claudio Berretti	Membro
- Umberto Quilici	Membro Indipendente

*Il Comitato per la Remunerazione e Nomine è stato nominato con delibera del CDA del 18 giugno 2014 per un periodo di 3 esercizi finanziari con scadenza all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.*

### Società di Revisione

- Deloitte & Touche S.p.A.

*Alla società di revisione è stato conferito l'incarico dall'Assemblea del 10 Maggio 2012*

## 2. Dati economico-finanziari di sintesi

(valori in milioni di euro)

### Principali indicatori economici

	1Q 2015	1Q 2014
Totale Ricavi	25,0	21,0
EBITDA	3,4	3,0
EBIT	2,0	1,6
Risultato ante imposte	1,6	1,0

### Principali indicatori patrimoniali-finanziari

	31.03.2015	31.12.2014
Patrimonio Netto di Gruppo	47,3	45,7
Capitale Investito Netto	68,8	63,2
Capitale Circolante Netto Operativo (CCNO)	16,6	10,7
Posizione Finanziaria Netta	(21,0)	(17,0)

### Ricavi per area di attività

	Q1 2015	Q1 2014
Business Consulting	15,3	11,9
ICT Solutions	8,7	8,3
ICT Professional Services	0,8	0,7
Altro	0,2	0,0
<b>TOTALE</b>	<b>25,0</b>	<b>21,0</b>

### Ricavi per clientela

	Q1 2015	Q1 2014
Banche	18,6	15,5
Assicurazioni	3,6	2,9
Industria	2,4	2,5
Pubblica Amministrazione	0,1	0,1
Altro	0,2	0,0
<b>TOTALE</b>	<b>25,0</b>	<b>21,0</b>

### Organico del Gruppo

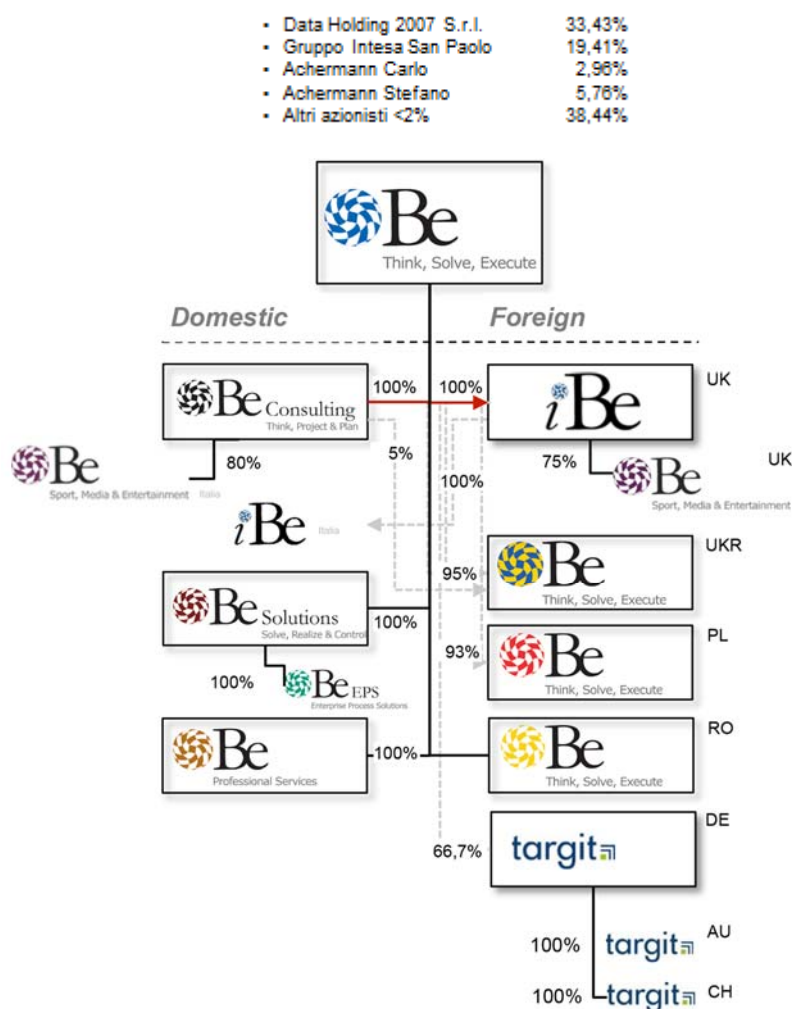
	31.03.2015	31.12.2014
Dirigenti	89	95
Quadri	111	103
Impiegati	815	792
Operai	3	3
Apprendisti	12	12
<b>TOTALE</b>	<b>1.030</b>	<b>1.005</b>

### 3. Struttura del Gruppo e Azionariato

Il Gruppo Be è tra i principali player italiani nel settore dell'IT Consulting. Il Gruppo fornisce servizi di Business Consulting, Information Technology e Professional Services. Grazie alla combinazione di competenze specialistiche, avanzate tecnologie proprietarie ed esperienza consolidata, il Gruppo supporta primarie istituzioni finanziarie, assicurative ed industriali italiane nel migliorarne la capacità competitiva ed il potenziale di creazione di valore. Con circa 1.000 dipendenti e sedi in Italia, Germania, Regno Unito, Svizzera, Austria, Polonia, Ucraina e Romania il Gruppo ha realizzato nel corso del 2014 un valore della produzione di 98,5 milioni di Euro.

Be S.p.A., quotata nel Segmento Titoli ad Alti Requisiti (STAR) del Mercato Telematico Azionario (MTA), è svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del codice civile, nei confronti delle società del Gruppo attraverso attività di controllo e coordinamento nelle scelte gestionali, strategiche e finanziarie delle controllate nonché di gestione e controllo dei flussi informativi ai fini della redazione della documentazione contabile sia annuale che periodica.

Di seguito la struttura del Gruppo riferita alla data del 31 marzo 2015:



(\*) Nella tabella sopraesposta non è inserita la società controllata A&B S.p.A. controllata al 95% dalla Capogruppo Be S.p.a e per il restante 5% da azionisti privati, che svolgeva servizi a favore dell'amministrazione pubblica locale e che attualmente la stessa non è operativa oltre alla Società To See S.r.l., controllata al 100% dalla società Be Consulting S.p.A.

Al 31 marzo 2015 le azioni in circolazione ammontano a n. 134.897.272, e la compagine sociale, secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione Finanziaria" (T.U.F.) nonchè in relazione alle comunicazioni ricevute secondo il regolamento di internal dealing, risulta come segue:

#### Azionisti

	Nazionalità	N. Azioni	% Capitale ordinario
Data Holding 2007 S.r.l.	Italiana	45.101.490	33,43
- <i>Imi Investimenti</i>	<i>Italiana</i>	<i>26.157.393</i>	<i>19,39</i>
- <i>Intesa Sanpaolo</i>	<i>Italiana</i>	<i>29.918</i>	<i>0,02</i>
- <i>Cassa di Risparmio del Veneto</i>	<i>Italiana</i>	<i>2.400</i>	<i>0,00</i>
- <i>Cassa di Risparmio di Forlì e della Romagna</i>	<i>Italiana</i>	<i>200</i>	<i>0,00</i>
Gruppo Intesa Sanpaolo	Italiana	26.189.911	19,41
Stefano Achermann	Italiana	7.771.132	5,76
Carlo Achermann	Italiana	3.993.108	2,96
<b>Flottante</b>		<b>51.841.631</b>	<b>38,44</b>
<b>Totale</b>		<b>134.897.272</b>	<b>100,00</b>

Si segnala che Data Holding 2007 S.r.l., detenendo una partecipazione pari al 33,43% del capitale sociale, esercita il controllo di fatto su Be S.p.A., ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.

## 4. Modello di Business ed aree di attività

"Be" è un Gruppo specializzato nel segmento IT Consulting nel settore dei Financial Services. L'organizzazione è disegnata declinando la diversa specializzazione nel business consulting, nell'offerta di soluzioni e piattaforme e nei servizi professionali del segmento ICT:

### I. BUSINESS CONSULTING

Il segmento del business consulting è focalizzato sulla capacità di supportare l'industria dei servizi finanziari nella capacità di implementare strategie di business e/o realizzare rilevanti programmi di cambiamento. Competenze specialistiche sono in continuo sviluppo nelle aree dei sistemi di pagamento, delle metodologie di planning & control, nell'area della "compliance" normativa, nei sistemi di sintesi e governo d'azienda nei processi della finanza e dell'asset management;

<i>Dimensioni</i>	424 addetti al 31 marzo 2015.
<i>Settore di attività prevalente</i>	Banking, Insurance.
<i>Fatturato della linea al 31.03.2015</i>	15,3 milioni di euro
<i>Sedi operative</i>	Roma, Milano, Londra, Kiev, Varsavia, Monaco, Vienna, Zurigo.

Il Gruppo opera nel Settore Business Consulting attraverso le seguenti società controllate:

- **Be Consulting S.p.A.** Fondata nel 2008, la società opera nel segmento della consulenza direzionale per le Istituzioni Finanziarie. L'obiettivo è affiancare le maggiori Istituzioni Finanziarie europee (c.d.

Sistemically Important Financial Institutions – S.I.F.I.) nella loro creazione di valore con particolare attenzione ai cambiamenti che interessano il business, le piattaforme informatiche e i processi aziendali. Be Think, Solve, Execute, possiede il 100% del capitale sociale di Be Consulting.

- **iBe TSE Limited.** Con sede a Londra la società opera sul mercato inglese ed europeo, focalizzandosi sul segmento della consulenza per i servizi finanziari, con un portafoglio clienti di primario livello sia sul mercato inglese che internazionale. Presenta competenze specialistiche in ambito bancario e finanziario, con particolare riferimento al supporto al mondo dell'innovazione ed ai servizi di pagamento. Dal 2012, Be Consulting detiene il 100% del capitale sociale della società. Nel corso del 2014 la società ha cambiato denominazione sociale dalla precedente Bluerock Consulting Ltd.
- **Be Ukraine LLC.** Costituita a dicembre 2012 con sede a Kiev partecipata al 95% dalla Ibe TSE Limited ed al 5% dalla Be Consulting S.p.a.. Svolge attività di consulenza e sviluppo in tema di sistemi di core banking e nelle aree della contabilità e delle segnalazioni bancarie.
- **Be Poland Think, Solve and Execute, sp zo.o.** Costituita a gennaio 2013 con sede a Varsavia partecipata al 93% dalla Ibe TSE Limited ed al 7% dal management della stessa.
- **Gruppo Targit.** Gruppo specializzato nei servizi di consulenza ICT prevalentemente nel mercato tedesco ed austriaco, opera attraverso la Capogruppo Targit GmbH Munich con sede a Monaco di Baviera e le due controllate al 100% Targit GmbH Wien con sede a Vienna e Targitfs AG con sede a Zurigo. IBe TSE Limited controlla il Gruppo con una percentuale pari al 66,67.
- **Be Sport, Media & Entertainment Ltd.** Costituita ad agosto 2014 con sede a Londra, partecipata al 75% dalla Ibe TSE Limited, offre servizi in ambito analisi e valorizzazione del patrimonio dati, “loyalties programs”, distribuzione digitale di contenuti di proprietà, trasformazione “cashless” di complessi sportivi e grandi siti museali.
- **Be Sport, Media & Entertainment S.p.A.** Costituita a novembre 2014 con sede a Roma, partecipata al 80% dalla Be Consulting S.p.A. offre servizi in ambito “loyalties programs”, distribuzione digitale di contenuti di proprietà, trasformazione “cashless” di complessi sportivi, l'acquisto e la cessione di diritti televisivi.

## II. ICT SOLUTIONS

Il segmento dell'ICT Solutions ha la capacità di unire la conoscenza del business a soluzioni tecnologiche, prodotti e piattaforme dando vita a linee di business tematiche anche intorno ad applicazioni leader di segmento ad elevata specializzazione;

<i>Dimensioni</i>	442 addetti al 31 marzo 2015.
<i>Settori di Attività prevalenti</i>	Banking, Insurance, Energy e Pubblica Amministrazione.
<i>Fatturato della Linea al 31.03.2015</i>	8,6 milioni di Euro.
<i>Sedi operative</i>	Roma, Milano, Torino, Spoleto, Pontinia, Bucarest.

Il Gruppo Be opera nel Settore ICT Solutions attraverso le seguenti società controllate:

- **Be Solutions S.p.A.** ha l'obiettivo di offrire soluzioni e servizi specializzati di system integration su prodotti/piattaforme proprietarie o di soggetti terzi leader di mercato. Negli anni scorsi particolare competenza è stata sviluppata nei sistemi di controllo e governo di impresa, nel settore assicurativo, nella gestione della multicanalità e nei sistemi di *billing* per il segmento delle utilities. Sono attive allo stato collaborazioni e partnership con alcuni dei principali “*player*” di riferimento dell'industria ICT (Oracle, Microsoft, IBM). Le partnership riguardano: la rivendita del software a catalogo, l'accesso a

percorsi di formazione e certificazione delle risorse nonché l'aggiornamento professionale sui principali sviluppi dell'offerta di settore dei due "providers". Be Solutions, detiene il 100% del capitale della società Be Enterprise Process Solutions S.p.A.

- **Be Enterprise Process Solutions S.p.A.** azienda dedicata allo sviluppo di servizi, soluzioni e piattaforme in area BPO/DMO con obiettivo di implementare/gestire:
  - o Attività di "Business Process Outsourcing" ovvero l'esternalizzazione di interi processi aziendali attraverso l'utilizzo di soluzioni tecnologiche e l'apporto di risorse specialistiche (quali a titolo esemplificativo, la gestione della corrispondenza in arrivo ed in uscita, la gestione dei processi legati a specifiche di settore;
  - o "Value Added Services", soluzioni innovative miranti a risolvere specifici problemi attraverso nuovi modelli di servizio a prevalente gestione esternalizzata.
- **Be Think Solve Execute RO S.r.l.** costituita a luglio 2014 con sede a Bucarest, sviluppa le attività in "near shoring" del Gruppo nel settore della "System Integration" su progetti ad elevata complessità.

### III. ICT PROFESSIONAL SERVICES

Il pool di risorse, specializzato in linguaggi e tecnologie, è capace di prestare la propria professionalità a supporto di realizzazioni critiche o grandi programmi di cambiamento tecnologico.

<i>Dimensioni</i>	126 addetti al 31 marzo 2015.
<i>Settori di Attività prevalenti</i>	Banking, Industria, Pubblica Amministrazione.
<i>Fatturato della Linea al 31.03.2015</i>	0,8 milioni di Euro.
<i>Sedi operative</i>	Roma, Milano, Torino.
<i>Altre Società non operative</i>	A&B S.p.A..

**Be Professional Services S.p.A.** raccoglie le competenze del Gruppo nei più diffusi linguaggi di sviluppo. Obiettivo è quello di partecipare ai maggiori cantieri delle principali istituzioni finanziarie fornendo risorse professionali ad elevata specializzazione.

## 5. Criteri di redazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015, 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).

Il Resoconto Intermedio di Gestione è predisposto in conformità ai 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 ed in particolare in base al principio internazionale IAS 34 – Bilanci Intermedi, applicabile per l'informativa finanziaria infraannuale.

Il Resoconto Intermedio di Gestione comprende un'informativa sintetica di bilancio costituita dai prospetti di conto economico e stato patrimoniale. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014. Le informazioni economiche sono fornite prima del calcolo delle imposte con riguardo la situazione al 31 marzo degli esercizi 2015 e 2014. Si rileva inoltre che alcune voci dello stato patrimoniale e del conto economico dell'esercizio precedente sono state riclassificate per una migliore rappresentazione e comparabilità con quelle della situazione patrimoniale ed economica al 31



marzo 2015. 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.

## 5.1 Note in merito all'area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo Be S.p.A. e le imprese da questa direttamente o indirettamente controllate. Rispetto al 31 dicembre 2014 non risultano variazioni rispetto all'area di consolidamento.

## 5.2 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015 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.

## 6. Informazioni sull'andamento della gestione

### 6.1 Andamento economico del Gruppo

I **Ricavi Operativi** si attestano a Euro 24,7 milioni in crescita del 20,4% rispetto al 31 marzo 2014 (Euro 20,5 milioni).

I **Ricavi Totali** si attesta a Euro 25,0 milioni rispetto a Euro 21,0 milioni al 31 marzo 2014.

Le aree di attività Business Consulting e ITC Services registrano rispettivamente ricavi complessivi per Euro 15,3 milioni ed Euro 9,5 milioni (+28,5% e +4,7% rispetto al 31 marzo 2014). I ricavi realizzati dalle controllate estere si attestano ad Euro 4,9 milioni, pari al 19,7% dei ricavi complessivi.

I costi operativi al 31 marzo 2015, presentano un incremento di Euro 3,7 milioni circa rispetto al 31 marzo 2014 (+20,5%), ed in particolare:

- i costi per servizi al 31 dicembre 2014 hanno subito un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari a circa Euro 2,1 milioni (+29,0%);
- il costo del personale rispetto all'esercizio precedente presenta un incremento di circa Euro 1,6 milioni (+15,0%);
- gli altri costi presentano un incremento di circa Euro 0,1 milioni rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (+71,9%);
- le capitalizzazioni di costi, prevalentemente di personale, sostenute al 31 marzo 2015 sui progetti di sviluppo piattaforme software ammontano a Euro 0,5 milioni, con un incremento di Euro 0,2 milioni rispetto al 31 marzo 2014 (+49,2%). Si rileva che la voce costi capitalizzati per lavori interni, in precedenza ricompresa nella voce "Altri ricavi", è stata riclassificata nell'attuale schema di Conto Economico a riduzione dei costi operativi a cui si riferiscono.

Il margine operativo lordo (**EBITDA**) è pari a Euro 3,4 milioni, in crescita del 11,9% rispetto al 31 marzo 2014 (Euro 3,0 milioni). L'*EBITDA margin*, si attesta al 13,5% (14,4% al 31 marzo 2014).

Gli ammortamenti, oltre agli accantonamenti e svalutazioni, sono risultati pari a Euro 1,3 milioni sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente (Euro 1,4 milioni).

Il risultato operativo (**EBIT**) è pari a Euro 2,0 milioni, in crescita del 28,4% rispetto al 31 marzo 2014 (Euro 1,6 milioni). *L'EBIT margin* si attesta al 8,2%, in miglioramento rispetto al 7,6% al 31 marzo 2014.

Il risultato ante imposte da attività in funzionamento è pari a Euro 1,6 milioni, registrando un miglioramento del 65,8% rispetto a Euro 1,0 milioni al 31 marzo 2014.

### Conto Economico consolidato riclassificato

<i>valori in migliaia di Euro</i>	Q1 2015	Q1 2014	Δ	Δ (%)
Ricavi Operativi	24.720	20.530	4.190	20,4%
Altri Ricavi e Proventi	325	466	(141)	(30,3%)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>25.045</b>	<b>20.996</b>	<b>4.049</b>	<b>19,3%</b>
Costi per materiali di consumo	(59)	(52)	(7)	13,5%
Spese per servizi e utilizzo beni di terzi	(9.270)	(7.187)	(2.083)	29,0%
Costi del personale	(12.578)	(10.934)	(1.644)	15,0%
Altri costi	(230)	(117)	(113)	96,6%
Capitalizzazioni interne	485	325	160	49,2%
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>3.393</b>	<b>3.031</b>	<b>362</b>	<b>11,9%</b>
Ammortamenti	(1.344)	(1.435)	91	(6,3%)
Svalutazioni e accantonamenti	(3)	(2)	(1)	50,0%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>2.046</b>	<b>1.594</b>	<b>452</b>	<b>28,4%</b>
Proventi ed oneri finanziari netti	(412)	(585)	173	(29,6%)
<b>Risultato ante imposte da attività in funzionamento</b>	<b>1.634</b>	<b>1.009</b>	<b>625</b>	<b>61,9%</b>
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione	0	0	0	n.a.
<b>Risultato ante imposte consolidato</b>	<b>1.634</b>	<b>1.009</b>	<b>625</b>	<b>61,9%</b>
Risultato ante imposte di competenza di Terzi	12	31	(19)	(61,3%)
<b>Risultato ante imposte del Gruppo</b>	<b>1.622</b>	<b>979</b>	<b>644</b>	<b>65,8%</b>

## 6.2 Risultati per settori operativi

L'informativa richiesta dall'IFRS 8 è fornita tenendo conto dell'assetto organizzativo del Gruppo, nel quale sono identificate le seguenti aree di attività:

- **Business Consulting:**

*Business Unit:* attiva nel settore della consulenza direzionale. La business unit opera attraverso le società «Be Consulting» S.p.A., To See S.r.l., iBe Solve Execute Ltd, Be Ukraine Think, Solve, Execute S.A., Be Poland Think, Solve, Execute Sp.zo.o., Gruppo Targit, Be Sport, Media & Entertainment Ltd, Be Sport, Media & Entertainment S.p.A.

- **ICT Solutions:**

*Business Unit:* attiva nella fornitura di soluzioni e sistemi integrati per i settori dei servizi finanziari, delle assicurazioni e delle utilities. La business unit abbraccia le attività svolte dalle società Be Solutions Solve Realize & Control S.p.A., Be Enterprise Process Solutions e Be Think Solve Execute RO S.r.l.

### - ICT Professional Services:

*Business Unit:* attiva nella fornitura di competenze specialistiche su linguaggi di programmazione, soluzioni ed architetture ICT. La business unit riguarda le attività svolte dalla società «Be Professional Services S.p.A.»

Tale articolazione informativa corrisponde alla struttura della reportistica periodicamente analizzata dal management e dal Consiglio di Amministrazione per gestire il business ed è oggetto di reporting direzionale periodico e di pianificazione.

Le attività della Capogruppo e di business residuali vengono indicate separatamente.

Di seguito si rappresentano le situazioni economiche del Gruppo relative al 31 marzo 2015 e al 31 marzo 2014, distinte per settori operativi.

#### Segmentazione in base ai settori operativi 1 gennaio 2015 - 31 marzo 2015

	Consulting	ICT Solutions	ICT Professional Services	Corporate e altre	Dismiss.	Rettif. di cons.	Risultato di terzi	Totale
Ricavi operativi	15.300	8.637	783	0	0	0	0	24.720
Altri ricavi	37	33	26	228	0	0	0	325
<b>Totale ricavi</b>	<b>15.337</b>	<b>8.671</b>	<b>809</b>	<b>228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.045</b>
EBIT	2.432	273	59	(442)	0	(275)	0	2.046
Oneri finanziari netti	(169)	(312)	(56)	125	0	0	0	(412)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.263</b>	<b>(39)</b>	<b>3</b>	<b>(317)</b>	<b>0</b>	<b>(275)</b>	<b>(12)</b>	<b>1.622</b>

#### Segmentazione in base ai settori operativi 1 gennaio 2014 - 31 marzo 2014

	Consulting	ICT Solutions	ICT Professional Services	Corporate e altre	Dismiss.	Rettif. di cons.	Risultato di terzi	Totale
Ricavi operativi	11.559	8.328	643	0	0	0	0	20.530
Altri ricavi	380	13	68	6	0	0	0	466
<b>Totale ricavi</b>	<b>11.939</b>	<b>8.341</b>	<b>711</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.996</b>
EBIT	1.969	405	(228)	(340)	0	(213)	0	1.594
Oneri finanziari netti	(208)	(386)	(37)	47	0	(1)	0	(585)
<b>Risultato netto ante imposte</b>	<b>1.761</b>	<b>20</b>	<b>(265)</b>	<b>(293)</b>	<b>0</b>	<b>(214)</b>	<b>(31)</b>	<b>979</b>

Al momento il Gruppo non ritiene rilevante ai fini della propria reportistica l'analisi settoriale per area Geografica. Dall'analisi della composizione dei Ricavi totali per area di attività emerge quanto segue:

- nel settore Consulting, i ricavi si attestano ad Euro 15,3 milioni con un incremento del 61,2% rispetto al 31 marzo 2014. L'EBIT è positivo e pari a 2,4 milioni mentre il risultato ante imposte di periodo è positivo per Euro 2,3 milioni;
- nel settore ICT Solutions i ricavi si attestano ad Euro 8,7 milioni con un incremento del 4,0% rispetto al 31 marzo 2014. L'EBIT è positivo e pari a 0,3 milioni mentre il risultato ante imposte di periodo è sostanzialmente in pareggio;
- nel settore ICT Professional Services i ricavi si attestano ad Euro 0,8 milioni con un incremento del 13,7% rispetto al 31 marzo 2014. L'EBIT ed il risultato ante imposte di periodo sono sostanzialmente in pareggio.

Di seguito si riporta la composizione del totale ricavi anche per tipologia di clientela al 31 marzo 2015 confrontato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente:

### Ricavi per clientela

<i>Valori in milioni di Euro</i>	Q1 2015	%	Q1 2014	Δ	Δ(%)
Banche	18,6	74,4%	15,5	73,6%	20,6%
Assicurazioni	3,6	14,4%	2,9	13,9%	23,1%
Industria	2,4	9,8%	2,5	11,7%	(0,0%)
Pubblica Amministrazione	0,1	0,5%	0,1	0,6%	3,6%
Altro	0,2	0,9%	0,0	0,1%	n.a
<b>TOTALE</b>	<b>25,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>21,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,3%</b>

## 6.3 Personale

I dipendenti complessivi del Gruppo Be al 31 marzo 2015 risultano pari a n. 1.030; la tabella seguente espone i dipendenti del Gruppo Be suddivisi per settore di attività:

### Organico del Gruppo

	31.03.2015
ICT Solutions	442
Consulting	424
ICT Professional Services	126
Holding	38
<b>TOTALE</b>	<b>1.030</b>

## 6.4 Analisi patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Si riporta in forma sintetica la situazione patrimoniale consolidata al 31 marzo 2015, comparata con la medesima situazione alla data del 31 dicembre 2014.

### Stato Patrimoniale riclassificato

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	31.03.2015	31.12.2014	Δ	Δ (%)
Attivo non corrente	80.304	80.538	(234)	(0,3%)
Attivo corrente	30.708	22.396	8.312	37%
Passività non correnti	(19.257)	(14.230)	(5.027)	35,3%
Passività correnti	(22.936)	(25.554)	2.618	(10,2%)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>68.819</b>	<b>63.150</b>	<b>5.669</b>	<b>9,0%</b>
Patrimonio netto	47.827	46.185	1.642	3,6%
Indebitamento finanziario netto	20.992	16.965	4.027	23,7%

L'attivo non corrente è costituito dagli avviamenti (Euro 53,3 milioni), rilevati in sede di aggregazioni aziendali, dalle immobilizzazioni immateriali (Euro 18,5 milioni), prevalentemente riconducibili a software, dalle imposte anticipate (Euro 5,6 milioni), da immobilizzazioni tecniche (Euro 1,4 milioni) e da crediti e altre attività non correnti (Euro 1,4 milioni).

L'attivo corrente registra un aumento di Euro 8,3 milioni rispetto all'esercizio precedente per effetto principalmente dell'aumento dei crediti commerciali per circa Euro 7,0 milioni e dall'incremento degli altri crediti diversi per Euro 1,3 milioni.

Le passività non correnti sono riferite principalmente a debiti per TFR per Euro 6,1 milioni, imposte differite per Euro 4,4 milioni, fondi per rischi e oneri per Euro 1,3 milioni oltre altre passività per Euro 7,5 milioni di cui 5,0 milioni ricevuti a titolo di caparra confirmatoria a fronte della sottoscrizione del "Memorandum of Understanding".

Le passività correnti - composte principalmente da debiti commerciali per Euro 9,5 milioni e altre passività tra cui acconti e debiti tributari per imposte indirette per complessivi Euro 13,4 milioni - registrano un decremento pari a Euro 2,6 milioni.

Il Patrimonio netto consolidato risulta pari ad Euro 47,8 milioni, con un incremento di Euro 1,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.

Si riporta di seguito il dettaglio del Capitale Circolante Netto al 31 marzo 2015, comparato con la medesima situazione alla data del 31 dicembre 2014.

### Capitale Circolante Netto

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	31.03.2015	31.12.2014	Δ	Δ (%)
Rimanenze	258	265	(7)	(2,5%)
Crediti commerciali	25.862	18.885	6.977	36,9%
Debiti commerciali	(9.495)	(8.417)	(1.078)	12,8%
<b>Capitale circolante netto operativo (CCNO)</b>	<b>16.625</b>	<b>10.733</b>	<b>5.892</b>	<b>54,9%</b>
Altri crediti a breve	4.588	3.246	1.342	41,3%
Altre passività a breve	(13.441)	(17.137)	3.696	(21,6%)
<b>Capitale circolante netto (CCN)</b>	<b>7.772</b>	<b>(3.158)</b>	<b>10.930</b>	<b>n.a</b>

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2014 è pari a Euro 21,0 milioni, Euro 17,0 milioni al 31 dicembre 2014, Euro 27,0 milioni al 31 marzo 2014.

### Posizione finanziaria netta Consolidata

<i>valori in migliaia di Euro</i>	31.03.2015	31.12.2014	Δ	Δ (%)
Cassa e liquidità bancaria	3.687	8.521	(4.834)	(56,7%)
<b>Liquidità</b>	<b>3.687</b>	<b>8.521</b>	<b>(4.834)</b>	<b>(56,7%)</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>110</b>	<b>404</b>	<b>(294)</b>	<b>(72,9%)</b>
Debiti bancari correnti	(9.180)	(7.854)	(1.326)	16,9%
Quota corrente indebitamento a m/l termine	(4.719)	(5.987)	1.268	(21,2%)
Altri debiti finanziari correnti	(43)	(380)	337	(88,7%)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(13.942)</b>	<b>(14.221)</b>	<b>279</b>	<b>(2,0%)</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente netto (A+B+C)</b>	<b>(10.145)</b>	<b>(5.296)</b>	<b>(4.849)</b>	<b>91,6%</b>
Debiti bancari non correnti	(10.847)	(11.669)	822	(7,0%)
<b>Indebitamento finanziario netto non corrente</b>	<b>(10.847)</b>	<b>(11.669)</b>	<b>822</b>	<b>(7,0%)</b>
<b>Impegni finanziari per nuovi acquisti di partecipazioni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Posizione finanziaria netta (D+E+F)</b>	<b>(20.992)</b>	<b>(16.965)</b>	<b>(4.027)</b>	<b>23,7%</b>

Come evidenziato nella tabella della posizione finanziaria netta le disponibilità liquide ammontano ad Euro 3,7 milioni (Euro 8,5 milioni al 31 dicembre 2014) mentre l'indebitamento finanziario corrente al 31 marzo 2015 risulta pari a circa Euro 13,9 milioni (Euro 14,2 milioni al 31 Dicembre 2014) e si riferisce principalmente:

- ai debiti “bancari correnti”, per Euro 9,2 milioni (Euro 7,9 milioni al 31 dicembre 2014), di cui:
  - Euro 7,5 milioni riferiti ad utilizzi di fidi a breve, sotto la forma tecnica di “c/anticipi fatture”, “scoperti di c/c” e “anticipi fornitori”, a fronte di linee di credito “a breve”;
  - Euro 1,5 milioni riferiti al valore di un finanziamento a breve concesso alla Capogruppo;
  - Euro 0,2 milioni relativi ad interessi passivi maturati ma non liquidati;
- per Euro 4,7 milioni circa (Euro 6,0 milioni al 31 Dicembre 2014), alla quota corrente dei finanziamenti ottenuti.

I debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 10,8 milioni, si riferiscono principalmente a debiti verso istituti di credito per finanziamenti chirografari a medio lungo termine per le quote con scadenze oltre 12 mesi.

Di seguito si riporta il piano di rimborso dei finanziamenti in essere a medio/lungo termine al 31 marzo 2015 (valori espressi *in migliaia di Euro*):

#### Finanziamenti a M/L termine in corso al 31 marzo 2015

Istituto di Credito	Scadenza	Saldo al 31.03.2015	< 1 Anno	>1<2 Anni	>2<3 Anni	>3<4 Anni	>4 Anni
GE Capital	2015	1.175	1.175				
Intesa San Paolo	2017	2.250	1.125	1.125			
BNL	2017	2.000	1.000	1.000			
Unicredit	2018	3.588	1.025	1.025	1025	513	
Unicredit-Sace	2019	1.440	360	360	360	360	
Unicredit factoring		5.163		5.163	0	0	
<b>TOTALE FINANZIAMENTI</b>		<b>15.616</b>	<b>4.685</b>	<b>8.673</b>	<b>1.385</b>	<b>873</b>	<b>0</b>

## 6.5 Attività di ricerca e sviluppo: investimenti

Da sempre, l'attività di ricerca e sviluppo del Gruppo è stata mirata a consolidare i rapporti con i propri clienti, sviluppare per gli stessi nuove forme di business e acquisire nuova clientela.

Le principali attività di ricerca e sviluppo consistono nello sviluppo delle piattaforme tecnologiche relative alla linea di business “ICT Solutions” per la gestione dei portafogli assicurativi Vita e Danni dei suoi clienti nonché nello sviluppo di soluzioni innovative per la gestione dei processi documentali.

Complessivamente nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2015 sono stati effettuati investimenti in piattaforme tecnologiche riferiti allo sviluppo ed evoluzione interne delle piattaforme di proprietà per complessivi Euro 0,5 milioni.

## 7. Altre informazioni

### 7.1 Rapporti con Parti Correlate

Per quanto concerne le operazioni con Parti correlate, ivi comprese le operazioni infragrupo, si precisa che le stesse non sono quantificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle Società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto dei beni e servizi prestati.

Le parti correlate per il Gruppo Be al 31 marzo 2015 risultano essere tutte le sue società controllate oltre ai soggetti di seguito indicati: Data Holding 2007 S.r.l., TIP Tamburi Investment Partners S.p.A., Carlo Achermann e Stefano Achermann e le società da essi controllate - Carma Consulting S.r.l. ed iFuture S.r.l. - il Gruppo Intesa Sanpaolo e Ir Top S.r.l.

I rapporti infragrupo 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 ed i crediti 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.

In particolare, per ciò che concerne le operazioni ed i rapporti in essere con il Gruppo Intesa Sanpaolo, si evidenziano che i saldi si riferiscono a servizi, di natura commerciale, svolti dalle controllate Be Consulting S.p.A., Be Solutions S.p.A. e Be Professional S.p.A nei confronti di Intesa Sanpaolo S.p.A. e delle società appartenenti al Gruppo Intesa, e ai rapporti di natura finanziaria quali i rapporti di conto corrente e affidamenti bancari.

Nel primo trimestre dell'esercizio 2015 non si rilevano transazioni economiche e finanziarie verso la società Data Holding Srl. Per quanto concerne i Signori Stefano Achermann e Carlo Achermann e le società da essi controllate - Carma Consulting S.r.l. ed iFuture S.r.l. - le transazioni economiche intercorse nel primo trimestre 2015 fanno riferimento ai soli rapporti di remunerazione per le cariche di Dirigenti ed Amministratori delle società del Gruppo e non sono indicate nei prospetti sotto riportati.

<i>Tabella crediti e debiti al 31 Marzo 2015 con parti correlate</i>	<u>Crediti</u>			<u>Debiti</u>		
	Crediti commerciali e altri	Altri Crediti	Crediti Finanziari	Debiti commerciali e altri	Altri debiti	Debiti finanziari
<b>Correlate</b>						
IR Top				71		
Tamburi Investment Partners S.p.A				55		
S. Achermann						
C. Achermann						
Data Holding S.r.l						
Gruppo Intesa San Paolo	1.465	0	100	63	0	3.983
<b>Totale Correlate</b>	<b>1.465</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>189</b>	<b>0</b>	<b>3.983</b>

<i>Tabella ricavi e costi al 31 Marzo 2015 con parti correlate</i>	<u>Ricavi/Proventi</u>			<u>Costi/Oneri</u>		
	Ricavi	Altri ricavi	Proventi finanziari	Servizi	Altri costi	Oneri finanziari
<b>Correlate</b>						
IR Top				39		
Tamburi Investment Partners S.p.A				18		
S. Achermann						
C. Achermann						
Data Holding S.r.l						
Gruppo Intesa San Paolo	3.552			88	9	88
<b>Totale Correlate</b>	<b>3.552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>145</b>	<b>9</b>	<b>88</b>

## 7.2 Principali rischi ed incertezze cui il Gruppo Be è esposto

Nel seguito sono indicati i principali rischi ed incertezze che potrebbero influenzare l'attività, le condizioni finanziarie e le prospettive della Società e del Gruppo.

- **Rischi connessi ai "Risultati Economici"**

Ai fini di un ulteriore miglioramento dei propri risultati economici, la Società ritiene importante il conseguimento degli obiettivi strategici del Piano 2015-2017. Il Piano Industriale 2015-2017 è stato predisposto dagli Amministratori sulla base di previsioni e di assunzioni inerenti le future dinamiche gestionali e di mercato di riferimento. Le previsioni rappresentano la miglior stima di eventi futuri che ci si aspetta si verificheranno e di azioni che il management medesimo intende intraprendere; esse sono state stimate sulla base di dati consuntivi, ordini già in portafoglio o vendite da effettuare a clienti con cui esistono relazioni stabili ed in quanto tali presentano un minor grado di incertezza e pertanto hanno una maggiore probabilità di manifestarsi realmente. Le assunzioni, viceversa, sono relative ad eventi futuri ed azioni, in tutto o in parte indipendenti, dalle azioni di gestione. Conseguentemente, gli Amministratori riconoscono che gli obiettivi strategici identificati nel Piano Industriale 2015-2017, seppure ragionevoli, presentino profili di incertezza a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri ed alle caratteristiche dei mercati di riferimento, sia per quanto concerne il concretizzarsi degli accadimenti rappresentati nel piano, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della loro manifestazione.

- **Rischi connessi alla "Situazione Finanziaria"**

Il Gruppo Be è esposto a rischi finanziari connessi alla propria operatività, in particolare riferibili a rischi di tasso, liquidità, credito e variazione nei flussi finanziari. Inoltre il sostanziale mantenimento degli affidamenti bancari in essere risulta importante per il Gruppo per far fronte al proprio fabbisogno finanziario complessivo a breve nonché per raggiungere gli obiettivi del Piano 2015-2017.

- **Rischi connessi alla "Svalutazione degli Avviamenti"**

Il Gruppo Be potrebbe avere effetti negativi sul valore del proprio patrimonio netto nell'ipotesi di eventuali svalutazioni degli avviamenti iscritti nel bilancio al 31 marzo 2015 nel caso in cui non fosse in grado di sviluppare adeguati flussi di cassa rispetto a quelli attesi e previsti nel Piano 2015-2017.

- **Rischi connessi al "Contenzioso passivo"**

Il Gruppo Be è parte di procedimenti promossi davanti a diverse autorità giudiziarie



distinguendo tra controversie passive - nelle quali la Società è stata convenuta da terzi - e controversie attive promosse dalla Società stessa nei confronti di terzi.

- **Rischi connessi all'attività di "Ristrutturazione"**

Il Gruppo Be ha avviato negli ultimi anni un processo di ristrutturazione del proprio perimetro aziendale con azioni necessarie di riduzione del personale anche attraverso strumenti di mobilità. Esistono rischi di ricorsi avversi e tali procedimenti hanno dato luogo a prudenziali accantonamenti nel bilancio aziendale. Resta comunque l'alea derivante dal giudizio dell'Autorità preposta.

- **Rischi connessi alla "Competizione"**

Il mercato della consulenza ICT è altamente competitivo. Alcuni concorrenti potrebbero essere in grado di ampliare l'offerta a nostro svantaggio. Inoltre l'intensificarsi del livello di concorrenza potrebbe condizionare l'attività del Gruppo e la possibilità di consolidare o ampliare la propria posizione competitiva nei settori di riferimento con conseguenti ripercussioni sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

- **Rischi connessi al "Cambiamento di Tecnologia"**

Il Gruppo opera in un mercato caratterizzato da profondi e continui mutamenti tecnologici che richiedono allo stesso la capacità di adeguarsi tempestivamente e con successo a tali evoluzioni e alle mutate esigenze tecnologiche della propria clientela. L'eventuale incapacità del Gruppo di adeguarsi alle nuove tecnologie e quindi ai mutamenti nelle esigenze della clientela potrebbe incidere negativamente sui risultati operativi.

- **Rischi relativi alla dipendenza da personale chiave**

Il successo del Gruppo dipende in larga misura da alcune figure chiave che hanno contribuito in maniera determinante allo sviluppo dello stesso, quali, in particolare gli amministratori esecutivi della Capogruppo. Le Società del gruppo sono inoltre dotate di un gruppo dirigente in possesso di una pluriennale esperienza del settore, aventi un ruolo determinante della gestione dell'attività del Gruppo. La perdita delle prestazioni di una delle suddette figure chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbero avere effetti negativi sulle prospettive, attività e risultati economici e finanziari del Gruppo. Il management ritiene, in ogni caso che la Società, sia dotata di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare continuità nella gestione degli affari sociali.

- **Rischi connessi alla internazionalizzazione**

Il Gruppo, nell'ambito della propria strategia di internazionalizzazione, potrebbe essere esposto ai rischi tipici derivanti dallo svolgimento dell'attività su base internazionale, tra cui rientrano quelli relativi ai mutamenti del quadro politico, macro economico, fiscale e/o normativo, oltre che alle variazioni del corso delle valute.

## 7.3 Eventi Significativi del primo trimestre

### Eventi rilevanti per lo sviluppo del business

Nel corso del trimestre Be ha sottoscritto un "Memorandum of Understanding" con uno dei maggiori Gruppi Bancari Europei avente ad oggetto l'assegnazione di un contratto di servizi in ambito ICT Consulting per un controvalore di Euro 73 milioni nel triennio 2015-2017. L'accordo riguarda la prestazione di servizi di consulenza direzionale e sviluppo applicativo su tutti i paesi di presenza nel

perimetro del Gruppo e apre opportunità di ulteriori collaborazioni nel corso del triennio. Le parti si sono impegnate a tradurre l'accordo in contratto di servizio entro la fine del trimestre.

#### **7.4 Eventi successivi al 31 marzo 2015 ed evoluzione prevedibile della gestione**

In data 1 aprile 2015 Be S.p.a. ha comunicato l'avvenuta sottoscrizione del "Master Agreement" per l'erogazione di servizi professionali con uno dei maggiori Gruppi Bancari Europei. Il contratto ha durata di 37 mesi con avvio retroattivo dal 1 gennaio 2015 sino al 31 gennaio 2018. Oggetto del contratto è la prestazione di servizi professionali in ambito ICT Consulting – consulenza direzionale e sviluppo applicativo - nei diversi teatri geografici in cui l'Istituto svolge attività. L'accordo prevede un minimo garantito di 73 milioni di euro su tre anni e meccanismi di incentivo all'ulteriore concentrazione della spesa con fasce di tariffe professionali di maggior vantaggio al superamento di volumi eccedenti del 100% e del 150% l'importo garantito.

In data 23 aprile 2015 l'Assemblea degli azionisti ha deliberato di destinare l'utile netto d'esercizio, pari a Euro 2.187.355,06, a distribuzione di dividendi lordi per complessivi Euro 750.000,00, pari ad Euro 0,00556 per azione, a riserva legale per Euro 109.367,75 e la parte residua a riserva straordinaria per Euro 1.327.987,31. Il dividendo verrà posto in pagamento in data 27 maggio 2015, con stacco cedola n. 5 in data 25 maggio 2015 e record date il 26 maggio 2015.

L'Assemblea ha nominato il nuovo Collegio Sindacale, che resterà in carica sino alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, nelle persone di: Sig.re Giuseppe Leoni (Presidente), Sig.ra Rosita Natta (Sindaco Effettivo), Sig.re Stefano De Angelis (Sindaco Effettivo), Sig.ra Roberta Pirola (Sindaco Supplente) e Sig.re Bionis Ferrari (Sindaco Supplente).

L'Assemblea ha approvato altresì la remunerazione del Collegio Sindacale.

I positivi risultati conseguiti dal Gruppo nei primi 3 mesi del 2015 confermano lo scenario di crescita del fatturato e degli utili previsto per l'esercizio 2015 basato sulle linee strategiche definite nel piano industriale 2015 – 2017 quali il consolidamento del perimetro domestico e lo sviluppo sui mercati esteri con l'accesso a progetti di medio-grande dimensione su scala internazionale.

Milano, 30 aprile 2015

*/s/ Stefano Achermann*  
Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato

## 8. Prospetti Contabili

- Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata
- Conto Economico Riclassificato Consolidato
- Rendiconto Finanziario Consolidato
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

## Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

<i>valori in migliaia di Euro</i>	31.03.2015	31.12.2014
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Immobili, Impianti e macchinari	1.433	1.356
Avviamento	53.341	53.016
Immobilizzazioni Immateriali	18.491	19.282
Partecipazioni in altre imprese	0	0
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie non correnti	0	1
Crediti ed altre attività non correnti	1.412	1.231
Imposte anticipate	5.627	5.653
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>80.304</b>	<b>80.539</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	258	265
Crediti commerciali	25.862	18.885
Altre attività e crediti diversi	3.973	2.633
Crediti tributari per imposte dirette	615	613
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	110	403
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.687	8.521
<b>Totale attività correnti</b>	<b>34.505</b>	<b>31.320</b>
<b>Totale attività destinate alla dismissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>114.809</b>	<b>111.859</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale Sociale	27.109	27.109
Riserve	18.601	17.546
Risultato netto	1.622	1.042
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>47.332</b>	<b>45.697</b>
<b>Di spettanza di terzi:</b>		
Capitale e riserve	483	281
Risultato netto	12	207
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>495</b>	<b>488</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>47.827</b>	<b>46.185</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie non correnti	10.847	11.669
Fondo rischi	1.331	1.334
Benefici verso dipendenti (TFR)	6.087	6.149
Imposte differite	4.414	4.437
Altre passività non correnti	7.425	2.310
<b>Totale Passività non correnti</b>	<b>30.104</b>	<b>25.899</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti	13.942	14.221
Debiti commerciali	9.495	8.417
Fondi rischi correnti	24	21
Debiti tributari	634	685
Altre passività e debiti diversi	12.783	16.431
<b>Totale Passività correnti</b>	<b>36.878</b>	<b>39.775</b>
<b>Totale Passività destinate alla dismissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>66.982</b>	<b>65.674</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'</b>	<b>114.809</b>	<b>111.859</b>

## Conto Economico Consolidato Riclassificato

<i>valori in migliaia di Euro</i>	Q1 2015	Q1 2014	Δ	Δ (%)
Ricavi Operativi	24.720	20.530	4.190	20,4%
Altri Ricavi e proventi	325	466	(141)	(30,3%)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>25.045</b>	<b>20.996</b>	<b>4.049</b>	<b>19,3%</b>
Costi per materiali di consumo	(59)	(52)	(7)	13,5%
Spese per servizi e utilizzo beni di terzi	(9.270)	(7.187)	(2.083)	29,0%
Costi del personale	(12.578)	(10.934)	(1.644)	15,0%
Altri costi	(230)	(117)	(113)	96,6%
Capitalizzazioni interne	485	325	160	49,2%
<b>Margine Operativo Lordo (EBITDA)</b>	<b>3.393</b>	<b>3.031</b>	<b>362</b>	<b>11,9%</b>
Ammortamenti	(1.344)	(1.435)	91	(6,3%)
Svalutazioni e accantonamenti	(3)	(2)	(1)	50,0%
<b>Risultato Operativo (EBIT)</b>	<b>2.046</b>	<b>1.594</b>	<b>452</b>	<b>28,4%</b>
Proventi ed oneri finanziari netti	(412)	(585)	173	(29,6%)
<b>Risultato ante imposte da attività in funzionamento</b>	<b>1.634</b>	<b>1.009</b>	<b>625</b>	<b>61,9%</b>
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione	0	0	0	n.a.
<b>Risultato ante imposte consolidato</b>	<b>1.634</b>	<b>1.009</b>	<b>625</b>	<b>61,9%</b>
Risultato ante imposte di competenza di Terzi	12	31	(19)	(61,3%)
<b>Risultato ante imposte del Gruppo</b>	<b>1.622</b>	<b>979</b>	<b>644</b>	<b>65,8%</b>

## Rendiconto finanziario Consolidato

<i>valori in migliaia di Euro</i>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>1.634</b>	<b>1.249</b>
Ammortamenti e svalutazioni	1.344	6.015
Variazioni non monerie TFR	184	759
Oneri finanziari netti a conto economico	0	2.503
Imposte dell'esercizio	0	2.254
Imposte differite e anticipate	0	250
Perdite attività correnti e accantonamenti	3	805
Incrementi di Immobilizzazioni per lavori interni	(485)	(1.560)
Altre variazioni non monetarie	1	36
Differenze cambi di conversione	(166)	(195)
<b>Flusso monetario della gestione economica</b>	<b>2.515</b>	<b>12.116</b>
Variazioni rimanenze	7	(86)
Variazioni crediti commerciali	(6.977)	1.444
Variazione debiti commerciali	1.078	(634)
Utilizzi fondi rischi e svalutazione	(3)	(802)
Altre variazioni delle attività e passività correnti	(5.041)	(5.922)
Pagamento per imposte esercizio	0	(1.778)
TFR liquidato	(246)	(487)
Altre Variazioni delle attività e passività non correnti	4.937	2.198
<b>Variazione del circolante:</b>	<b>(6.245)</b>	<b>(6.067)</b>
<b>Flusso monetario da (per) attività del periodo</b>	<b>(3.730)</b>	<b>6.049</b>
(Acquisto) di immobilizzazioni materiali al netto delle cessioni	(254)	(563)
(Acquisto) di immobilizzazioni immateriali al netto delle cessioni	(43)	(56)
Flusso di cassa per aggregazioni aziendali al netto della cassa acquisita	0	(562)
<b>Flusso monetario da (per) attività d'investimento</b>	<b>(297)</b>	<b>(1.181)</b>
Variazione attività finanziarie correnti	292	2.309
Variazione passività finanziarie correnti	(279)	(3.148)
Variazione attività finanziarie non correnti	1	(1)
Pagamento per oneri finanziari	0	(2.399)
Variazione passività finanziarie non correnti	(822)	545
<b>Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(807)</b>	<b>(2.695)</b>
<b>Flusso monetario da (per) attività di dismissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Flussi di disponibilità liquide</b>	<b>(4.834)</b>	<b>2.173</b>
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	8.521	6.348
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	3.687	8.521
<b>Incremento (decremento) disponibilità liquide nette</b>	<b>(4.834)</b>	<b>2.173</b>

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

<i>valori in migliaia di Euro</i>	Capitale Sociale	Riserve e utili a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Patrimonio netto di Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2013</b>	<b>27.109</b>	<b>18.111</b>	<b>371</b>	<b>45.592</b>	<b>276</b>	<b>45.869</b>
Risultato netto			1.042	1.042	207	1.249
Altre componenti di conto economico complessivo		(833)		(833)		(833)
<b>Risultato netto complessivo</b>		<b>(833)</b>	<b>1.042</b>	<b>209</b>	<b>207</b>	<b>417</b>
Destinazione risultato es precedente		371	(371)	0		0
altri movimenti		(104)		(104)		(104)
Effetti derivanti dall'acquisizione quote di partecipazione				0	5	5
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2014</b>	<b>27.109</b>	<b>17.546</b>	<b>1.042</b>	<b>45.697</b>	<b>488</b>	<b>46.185</b>
Risultato di periodo			1.622	1.622	12	1.634
Altre componenti di conto economico complessivo		12	0	12		12
<b>Risultato netto complessivo</b>		<b>12</b>	<b>1.622</b>	<b>1.634</b>	<b>12</b>	<b>1.646</b>
Destinazione risultato es precedente		1.042	(1.042)	0		0
altri movimenti		0		0	(4)	(4)
<b>PATRIMONIO NETTO AL 31.03.2015</b>	<b>27.109</b>	<b>18.601</b>	<b>1.622</b>	<b>47.332</b>	<b>495</b>	<b>47.827</b>