



Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 Settembre 2015





Resoconto Intermedio di Gestione *al 30 settembre 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	9
Informazioni sull'andamento della gestione	9
Altre informazioni	15
Prospetti contabili	20

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

- Giuseppe Leoni	Presidente
- Rosita Natta	Sindaco Effettivo
- Stefano De Angelis	Sindaco Effettivo
- Roberta Pirola	Sindaco Supplente
- Biones Ferrari	Sindaco Supplente

Il Collegio Sindacale è stato eletto dall'Assemblea del 23 Aprile 2015 per un periodo di 3 esercizi finanziari con scadenza all'approvazione del bilancio a 31 dicembre 2017.

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

	9M 2015	9M 2014
Ricavi	79,2	69,8
EBITDA	9,4	8,4
EBIT	5,3	4,1
Risultato ante imposte di Gruppo	3,5	2,2

Ricavi per area di attività

	9M 2015	9M 2014
Business Consulting	51,7	42,8
ICT Solutions	24,3	24,8
ICT Professional Services	2,8	2,1
Altro	0,4	0,0
TOTALE	79,2	69,8

Ricavi per clientela

	9M 2015	9M 2014
Banche	61,5	50,5
Assicurazioni	10,4	10,8
Industria	6,8	8,2
Pubblica Amministrazione	0,1	0,1
Altro	0,4	0,2
TOTALE	79,2	69,8

Principali indicatori patrimoniali-finanziari

	30.09.2015	31.12.2014
Patrimonio Netto di Gruppo	48,6	45,7
Capitale Investito Netto	71,2	63,2
Capitale Circolante Netto Operativo (CCNO)	20,2	10,7
Posizione Finanziaria Netta	(21,7)	(17,0)

Organico del Gruppo

	30.09.2015	31.12.2014
Dirigenti	92	95
Quadri	115	103
Impiegati	867	792
Operai	2	3
Apprendisti	14	12
TOTALE	1.090	1.005

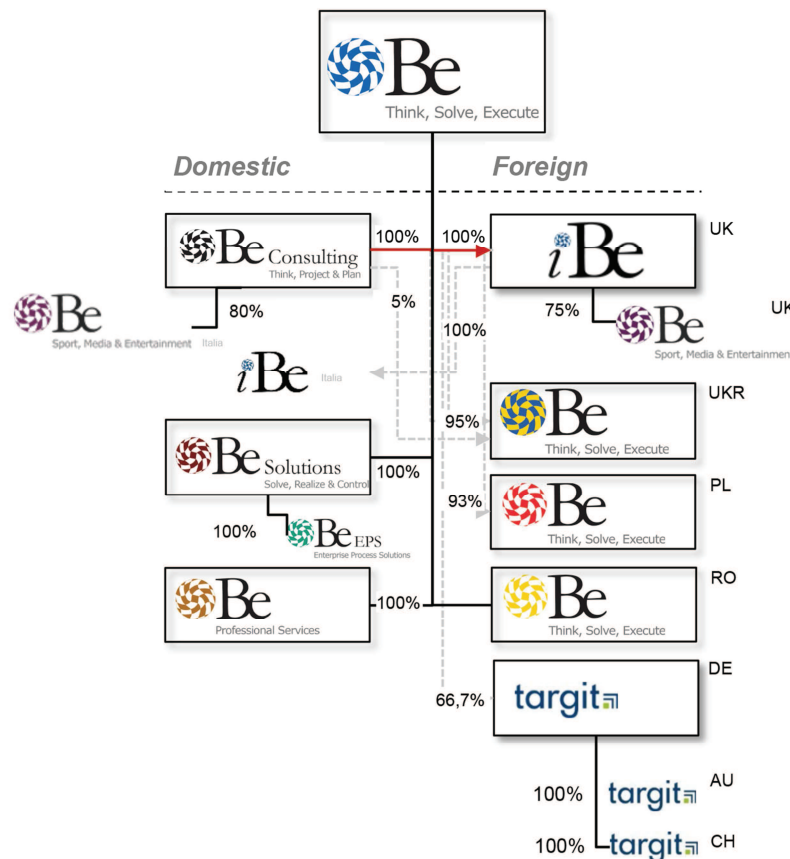
3. Struttura del Gruppo e Azionariato

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 quasi 1.100 dipendenti e sedi in Italia, Germania, Regno Unito, Svizzera, Austria, Polonia, Ucraina e Romania il Gruppo ha realizzato nel corso dei primi nove mesi del 2015 ricavi complessivi pari a 79,2 milioni di Euro.

Be S.p.A., quotata nel Segmento Titoli ad Alti Requisiti (STAR) del Mercato Telematico Azionario (MTA), 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 30 settembre 2015:

- Tamburi Investment Partners S.p.A. 23,41%
- Gruppo Intesa SanPaolo 19,41%
- iFuture Power in Action S.r.l. 10,02%
- Achermann Stefano 5,76%
- Other shareholders <2% 41,40%



(*) Nella tabella sopraesposta non sono inserite le società controllate A&B S.p.A. in liquidazione, 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 risulta non operativa oltre alla Società To See S.r.l.in liquidazione, controllata al 100% dalla società Be Consulting S.p.A. Per entrambe le società la procedura di liquidazione è stata avviata nel corso del primo semestre 2015.

Al 30 settembre 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
Tamburi Investment Partners S.p.A.	Italiana	31.582.225	23,41
- <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
iFuture Power in Action S.r.l.	Italiana	13.519.265	10,02
Stefano Achermann	Italiana	7.771.132	5,76
Flottante		55.834.739	41,40
Totale		134.897.272	100,00

In data 16 Giugno 2015 è stato deliberato all'unanimità da parte dei soci di approvare il bilancio finale di liquidazione di Data Holding 2007 S.r.l ed il relativo piano di riparto, senza alcuna riserva, rinunciando espressamente al diritto di reclamo di cui agli artt. 2492, comma 3, c.c. e 2493 c.c., conferendo mandato al liquidatore per effettuare la ripartizione dell'attivo residuo secondo quanto indicato nel piano di riparto, in linea con le previsioni statutarie di Data Holding 2007 S.r.l, e riconfermando altresì la disponibilità degli aventi diritto a ricevere soddisfazione del proprio credito mediante attribuzione, in tutto o in parte, di azioni Be.

Alla conclusione del progetto di riattribuzione delle quote precedentemente detenute da Data Holding 2007 S.r.l. ai singoli soci, Tamburi Investment Partners S.p.A. detiene n. 31.582.225 azioni, pari al 23,41% del capitale della Società mentre il socio iFuture (Famiglia Achermann) detiene n. 13.519.265 azioni, pari al 10,02% del capitale della Società. Si ricorda inoltre che il socio Stefano Achermann detiene direttamente ulteriori 7.771.132 azioni pari al 5,76% del capitale della Società.

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>	468 addetti al 30 settembre 2015
<i>Settore di attività prevalente</i>	Banking, Insurance
<i>Fatturato della linea</i>	51,7 milioni di euro al 30 settembre 2015
<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 Think Solve Execute Ltd.** 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 Be TSE Switzerland 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>	459 addetti al 30 settembre 2015.
<i>Settori di Attività prevalenti</i>	Banking, Insurance, Energy e Pubblica Amministrazione.
<i>Fatturato della Linea</i>	24,3 milioni di Euro al 30 settembre 2015
<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>	125 addetti al 30 settembre 2015.
<i>Settori di Attività prevalenti</i>	Banking, Industria, Pubblica Amministrazione.
<i>Fatturato della Linea</i>	2,8 milioni di Euro al 30 settembre 2015
<i>Sedi operative</i>	Roma, Milano, Torino.

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 30 settembre 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 30 settembre 2015 e al 31 dicembre 2014. Le informazioni economiche sono fornite prima del calcolo delle imposte con riguardo la situazione al 30 settembre degli esercizi 2015 e 2014. 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 l'area di consolidamento risulta variata a seguito dell'acquisizione nel mese di agosto della società OSS Unternehmensberatung AG, con sede vicino a Zurigo; successivamente, nel mese di settembre, è stata costituita la società Be TSE Switzerland attraverso la fusione della società OSS Unternehmensberatung AG e della controllata Targit Switzerland, già operante nel paese elvetico.

5.2 Valutazioni discrezionali e stime contabili significative

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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 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

Di seguito si espone il Conto Economico consolidato riclassificato al 30 settembre 2015 confrontato con il periodo omogeneo dell'esercizio precedente.

Uno degli indicatori principali di valutazione delle performance economiche-finanziarie del Gruppo è il Margine Operativo Lordo (MOL) o Earning before Interests, Taxes, Depreciations & Amortization (EBITDA) - Risultato operativo ante ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti - indicatore non previsto dagli IFRS (Comunicazione CERS/05 -178b).

Conto Economico Riclassificato Consolidato

Valori in migliaia di Euro	Dati trimestrali				Dati progressivi			
	Q3 2015	Q3 2014	Δ	Δ (%)	9M 2015	9M 2014	Δ	Δ (%)
Ricavi Operativi	26.116	23.026	3.090	13,4%	78.130	69.212	8.918	12,9%
Altri Ricavi	211	99	112	n.a	1.058	542	516	95,2%
Totale Ricavi	26.327	23.125	3.202	13,8%	79.188	69.754	9.434	13,5%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(147)	(62)	(86)	n.a	(442)	(181)	(261)	n.a
Spese per servizi e utilizzo beni di terzi	(11.730)	(8.000)	(3.731)	46,6%	(32.072)	(24.559)	(7.513)	30,6%
Costi del personale	(12.451)	(12.871)	420	(3,3%)	(37.850)	(36.855)	(995)	2,7%
Altri costi	(261)	(255)	(6)	2,5%	(791)	(815)	24	(2,9%)
Capitalizzazioni interne	602	310	292	94,2%	1.410	1.100	310	28,2%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	2.339	2.248	91	4,1%	9.443	8.444	999	11,8%
Ammortamenti	(1.328)	(1.458)	130	(8,9%)	(3.994)	(4.357)	363	(8,3%)
Svalutazioni e accantonamenti	(1)	(0)	(1)	n.a	(175)	(20)	(155)	n.a
Risultato Operativo (EBIT)	1.009	789	220	27,9%	5.274	4.066	1.207	29,7%
Proventi ed oneri finanziari netti	(529)	(383)	(146)	38,1%	(1.400)	(1.536)	136	(8,9%)
Ret. valore attività finanziarie	0	(8)	8	n.a	0	(8)	8	n.a
Risultato ante imposte in funzionamento	480	398	82	20,6%	3.874	2.522	1.352	53,6%
Risultato attività destinate alla dismissione	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Risultato ante imposte consolidato	480	398	82	20,6%	3.874	2.522	1.352	53,6%
Risultato ante imposte di competenza di Terzi *	204	138	66	47,9%	411	329	82	n.a.
Risultato ante imposte del Gruppo	275	259	16	6,1%	3.463	2.194	1.269	57,8%

* Il risultato del periodo e quello di terzi relativi al III° trimestre sono stati ottenuti confrontando i dati del 30 Settembre con quelli del I° semestre al lordo delle imposte.

Nel corso dei primi nove mesi del 2015 i **Ricavi** complessivi ammontano a Euro 79,2 milioni rispetto a Euro 69,8 milioni relativi al 30 settembre 2014 (+13,5%).

I **Ricavi operativi** si attestano a 78,1 milioni, registrando un incremento del 12,9% rispetto al 30 settembre 2014 (Euro 69,2 milioni). Il significativo miglioramento è attribuibile all'area di attività Business Consulting, che ha registrato ricavi operativi pari a Euro 51,4 milioni (+20,8% rispetto al 30 settembre 2014). I ricavi realizzati dalle controllate estere si attestano a Euro 19,3 milioni, pari a circa il 24,7% dei ricavi operativi.

I costi operativi al 30 settembre 2015, presentano un incremento di Euro 8,4 milioni circa rispetto al settembre 2014 (+13,8%); in particolare:

- i costi per servizi al 30 settembre 2015 hanno subito un incremento pari a circa Euro 7,5 milioni (+30,6%);
- il costo del personale presenta un incremento di circa Euro 1,0 milione (+2,7%);
- gli altri costi presentano un incremento di circa Euro 0,2 milioni (+23,8%);
- le capitalizzazioni di costi, prevalentemente di personale, sostenute sui progetti di sviluppo piattaforme software ammontano a Euro 1,4 milioni (+28,2%).

Il margine operativo lordo (**EBITDA**) è pari a 9,4 milioni, in crescita del 11,8% rispetto al 30 settembre 2014 (Euro 8,4 milioni). L'*EBITDA margin* si attesta al 11,9% (12,1% al 30 settembre 2014).

Gli ammortamenti sono risultati pari a Euro 4,0 milioni, in diminuzione per Euro 0,4 milioni rispetto al 30 settembre 2014.

Il risultato operativo (**EBIT**) è pari a Euro 5,3 milioni, in crescita del 29,7% rispetto al 30 settembre 2014 (Euro 4,1 milioni).

L'*EBIT margin* si attesta al 6,7%, (5,8% al 30 settembre 2014).

Il **Risultato ante imposte** del Gruppo è pari a Euro 3,5 milioni, in miglioramento del 57,8% rispetto a Euro 2,2 milioni al 30 settembre 2014.

I risultati economici del terzo trimestre, se confrontati con il medesimo trimestre dell'esercizio precedente, evidenziano ricavi in aumento del 13,8%, il margine operativo lordo in miglioramento del 4,1% ed il risultato operativo del 29,7%, confermando il trend di crescita di volumi e marginalità già evidenziato nel corso dei due trimestri precedenti.

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 aree di attività in precedenza descritte nel paragrafo "Modello di Business ed aree di attività": Business Consulting, ICT Solutions, ICT Professional Services.

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

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.

Di seguito si rappresentano le situazioni economiche del Gruppo al 30 settembre 2015 comparato con il 30 settembre 2014, distinte in attività in funzionamento e attività in dismissione.

I valori esposti per settori operativi sono al lordo delle transazioni intercompany avvenute con le altre società del Gruppo appartenenti a settori operativi diversi, mentre i ricavi per area di attività e clientela sono esposti al netto di tutte le transazioni intercompany avvenute tra le società del Gruppo.

Al momento il Gruppo non ritiene rilevante ai fini della propria reportistica l'analisi settoriale per area Geografica.

Segmentazione in base ai settori operativi 1 gennaio 2015 - 30 settembre 2015

	Business Consulting	ITC Solutions	ITC Professional Services	Corporate e altre	Dismiss.	Rettif. di cons.	Risultato di terzi	Totale
Ricavi operativi	52.484	25.631	6.684	3.097	0	(9.767)	0	78.130
Altri ricavi	705	773	94	606	0	(1.120)	0	1.058
Totale ricavi	53.189	26.404	6.778	3.703	0	(10.887)	0	79.188
Risultato Operativo	6.971	(219)	191	(1.032)	0	(637)	0	5.274
Oneri finanziari netti	(486)	(872)	(182)	3.853	0	(3.714)	0	(1.400)
Risultato di periodo	6.485	(1.791)	9	2.821	0	(3.650)	(411)	3.463

Segmentazione in base ai settori operativi 1 gennaio 2014 - 30 settembre 2014

	Business Consulting	ITC Solutions	ITC Professional Services	Corporate e altre	Dismiss.	Rettif. di cons.	Risultato di terzi	Totale
Ricavi operativi	42.800	25.579	5.274	2.884	0	(7.324)	0	69.212
Altri ricavi	983	481	738	154	0	(1.815)	0	542
Totale ricavi	43.783	26.060	6.013	3.038	0	(9.139)	0	69.754
Risultato Operativo	5.648	1.562	(710)	(1.647)	0	(787)	0	4.066
Oneri finanziari netti	(572)	(1.086)	(90)	3.588	0	(3.384)	0	(1.544)
Risultato di periodo	5.076	476	(799)	1.941	0	(4.171)	(329)	2.194

Di seguito si riporta la composizione dei ricavi per area di attività:

Ricavi per area di attività

<i>Valori in milioni di Euro</i>	9M.2015	%	9M.2014	%	Δ (%)
Business Consulting	51,7	65,3%	42,8	61,4%	20,8%
ICT Solutions	24,3	30,7%	24,8	35,6%	(2,0%)
ICT Professional Services	2,8	3,5%	2,1	3,0%	33,3%
Altro	0,4	0,5%	0,0	0,0%	n.a
TOTALE	79,2	100,0%	69,8	100,0%	13,5%

Dall'analisi della composizione dei ricavi per area di attività si rileva che:

- il settore Consulting registra un aumento complessivo dei ricavi pari al 20,8% rispetto al 30 settembre 2014 beneficiando del nuovo accordo quadro sottoscritto con UBIS nonché del consolidamento delle attività nel Gruppo Intesa Sanpaolo. Si evidenzia inoltre la costante crescita dei volumi delle società estere, in particolare del Gruppo Targit;
- tra le attività ICT si segnala l'incremento pari al 33,3% dell'area di attività ICT Professional Services rispetto al 30 settembre 2014.

Di seguito si riporta la composizione dei ricavi per tipologia di clientela al 30 settembre 2015 confrontato con il corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Ricavi per clientela

<i>Valori in milioni di Euro</i>	9M.2015	%	9M.2014	%	Δ (%)
Banche	61,4	77,6%	50,5	72,3%	21,7%
Assicurazioni	10,4	13,2%	10,8	15,5%	(3,5%)
Industria	6,8	8,6%	8,2	11,7%	(17,0%)
Pubblica Amministrazione	0,1	0,1%	0,1	0,1%	(3,6)
Altro	0,4	0,5%	0,2	0,3%	n.a
TOTALE	79,2	100,0%	69,8	100,0%	13,5%

6.3 Personale

I dipendenti complessivi del Gruppo Be al 30 settembre 2015 risultano pari a n. 1.090; la tabella seguente espone i dipendenti del Gruppo Be suddivisi per settore di attività:

Organico del Gruppo		30.09.2015
ICT Solutions		468
Business Consulting		459
ICT Professional Services		125
Corporate		38
TOTALE		1.090

6.4 Analisi patrimoniale e finanziaria del Gruppo

Si riporta in forma sintetica la situazione patrimoniale consolidata al 30 settembre 2015, comparata con la medesima situazione alla data del 31 dicembre 2014.

Stato Patrimoniale Consolidato riclassificato				
<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30.09.2015	31.12.2014	Δ	Δ (%)
Attivo non corrente	78.691	80.538	(1.847)	(2,3%)
Attivo corrente	33.743	22.396	11.347	50,7%
Passività non correnti	(18.568)	(14.230)	(4.338)	30,5%
Passività correnti	(22.685)	(25.554)	2.869	(11,2%)
Capitale investito netto	71.181	63.150	8.031	12,7%
Patrimonio netto	49.441	46.185	3.256	7,0%
Indebitamento finanziario netto	21.740	16.965	4.775	28,1%

L'attivo non corrente è costituito dagli avviamenti (Euro 53,3 milioni), rilevati in sede di aggregazioni aziendali, dalle immobilizzazioni immateriali (Euro 17,2 milioni), prevalentemente riconducibili a software, da immobilizzazioni tecniche (Euro 1,3 milioni), dalle imposte anticipate (Euro 5,6 milioni) e da crediti e altre attività non correnti (Euro 1,2 milioni).

L'attivo corrente registra un aumento di Euro 11,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 principalmente per effetto dell'aumento dei crediti commerciali, per Euro 11,0 milioni, dall'incremento degli altri crediti diversi e dei crediti tributari (per complessivi Euro 0,5 milioni) e del contestuale decremento delle rimanenze (per Euro 0,2 milioni).

Le passività non correnti sono riferite principalmente a debiti per TFR per Euro 5,9 milioni, imposte differite per Euro 4,4 milioni e fondi per rischi e oneri per Euro 1,2 milioni oltre ad altre passività per Euro 7,0 milioni di cui Euro 5 milioni relativi alla caparra confirmatoria ricevuta in relazione alla sottoscrizione del "Master Agreement" siglato con Unicredit Business Integrated Solution (UBIS) ed Euro 1,2 milioni relativi alla quota del residuo del prezzo attualizzato per l'acquisizione futura delle quote di pertinenza di terzi del Gruppo Target.

Le passività correnti - composte principalmente da debiti commerciali per Euro 9,7 milioni e altre passività tra cui acconti e debiti tributari per imposte indirette per complessivi euro 13,0 milioni - registrano un decremento pari a Euro 2,9 milioni.

Il Patrimonio netto consolidato risulta pari ad Euro 49,4 milioni, con un incremento di Euro 3,3 milioni rispetto al precedente esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, dovuto essenzialmente al risultato del periodo al netto dell'avvenuta distribuzione dei dividendi.

Di seguito si riporta il dettaglio del Capitale circolante netto:

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30.09.2015	31.12.2014	Δ	Δ (%)
Rimanenze	42	265	(223)	(84,2%)
Crediti commerciali	29.877	18.885	10.992	58,2%
Debiti commerciali	(9.695)	(8.417)	(1.278)	15,2%
Capitale circolante netto operativo (CCN*)	20.224	10.733	9.491	88,4%
Altri crediti a breve	3.824	3.246	578	17,8%
Altre passività a breve	(12.990)	(17.137)	4.147	(24,2%)
Capitale circolante netto (CCN)	11.058	(3.158)	14.216	n.a

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2015 è pari a Euro 21,7 milioni, mostra un peggioramento complessivo pari ad Euro 4,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 di cui Euro 1,2 milioni relativo all'incremento dell'indebitamento finanziario netto corrente e Euro 3,6 milioni sull'indebitamento a medio e lungo termine.

Posizione finanziaria netta Consolidata

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30.09.2015	31.12.2014	Δ	Δ (%)
Cassa e liquidità bancaria	9.086	8.521	565	6,6%
A Liquidità	9.086	8.521	565	6,6%
B Crediti finanziari correnti	754	404	350	86,6%
Debiti bancari correnti	(7.674)	(7.854)	180	(2,3%)
Quota corrente indebitamento a m/l termine	(8.614)	(5.987)	(2.627)	43,9%
Altri debiti finanziari correnti	(6)	(380)	374	(98,4%)
C Indebitamento finanziario corrente	(16.294)	(14.221)	(2.073)	14,6%
D Indebitamento finanziario corrente netto (A+B+C)	(6.454)	(5.296)	(1.158)	21,9%
Debiti bancari non correnti	(15.286)	(11.669)	(3.617)	31,0%
E Indebitamento finanziario netto non corrente	(15.286)	(11.669)	(3.617)	31,0%
F Impegni finanziari per nuovi acquisti di partecipazioni	0	0	0	n.a.
G Posizione finanziaria netta (D+E+F)	(21.740)	(16.965)	(4.775)	28,1%

In relazione a quanto esposto nella tabella dell'indebitamento finanziario netto consolidato si evidenziano:

- crediti finanziari per Euro 0,8 milioni relativi a crediti verso le società di factoring per cessioni effettuate entro il 30 settembre 2015, la cui erogazione risulta effettuata successivamente a detta data;
- debiti correnti verso istituti di credito al 30 settembre 2015 pari a circa Euro 16,3 milioni (Euro 14,2 milioni al 31 dicembre 2014) e si riferiscono principalmente:

- ai debiti “bancari correnti”, per Euro 7,6 milioni riferiti ad utilizzi di fidi a breve, sotto la forma tecnica di “anticipi fatture”, “scoperti di c/c” e “anticipi fornitori”;
- per Euro 8,6 milioni circa relativi alla quota a breve termine, dei finanziamenti ottenuti.

I debiti finanziari non correnti, pari ad Euro 15,3 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.

Nel corso del primo semestre il Gruppo ha intrapreso una operazione di rifinanziamento estinguendo anticipatamente tre finanziamenti (Intesa San Paolo, Banca Nazionale del Lavoro e Ge Capital) con la contestuale accensione di un nuovo finanziamento con Banca Popolare di Milano pari ad Euro 7 milioni della durata di 60 mesi, beneficiando delle condizioni di mercato favorevoli ed ottenendo così sia un risparmio lato economico che un allungamento delle scadenze.

Inoltre il Gruppo ha anche ottenuto un aumento della linea già precedentemente concessa da Unicredit Factoring per anticipi contrattuali in relazione al nuovo Master Agreement sottoscritto con UBIS.

Nel corso del terzo trimestre, si è provveduto ad una ulteriore rinegoziazione dei tassi con Unicredit per i due finanziamenti in essere di Euro 1,350 milioni su Be Consulting e per 3,075 milioni sulla Capogruppo. Inoltre nel corso del mese di settembre è stato acceso un nuovo finanziamento con Banca Popolare dell’Emilia Romagna di Euro 3,0 milioni della durata di 36 mesi.

Di seguito si riporta il piano di rimborso dei finanziamenti in essere a medio/lungo termine al 30 settembre 2015 (valori espressi *in migliaia di Euro*):

Finanziamenti a M/L termine in corso al 30 settembre 2015

Istituto di Credito	Scadenza	Saldo al 30.09.2015	< 1 Anno	>1<2 Anni	>2<3 Anni	>3<4 Anni	>4 Anni
Bper	2018	3.000	985	1.000	1.015	0	0
Banca Popolare di Milano	2020	6.558	1.347	1.378	1.410	1.443	980
Unicredit a)	2018	3.075	850	873	896	457	0
Unicredit b)	2019	1.350	373	383	393	200	0
Unicredit factoring	2017	10.000	5.000	5.000	0	0	0
TOTALE FINANZIAMENTI		23.983	8.555	8.634	3.714	2.100	980

6.5 Attività di ricerca e sviluppo: investimenti

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.

Nel corso dei primi nove mesi dell’anno 2015 sono stati effettuati investimenti in piattaforme tecnologiche riferiti allo sviluppo ed evoluzione interne delle piattaforme di proprietà per complessivi Euro 1,4 milioni.

7. Altre informazioni

7.1 Rapporti con Parti Correlate

Per quanto concerne le operazioni con Parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, 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.

I rapporti infragruppo 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.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato, in data 1 marzo 2014, un nuovo “Regolamento con Parti Correlate”, che ha sostituito quello precedentemente in vigore approvato in data 12 marzo 2010. Si rinvia per maggiori dettagli a detto documento pubblicato sul sito della Società (www.be-tse.it).

Le parti correlate del Gruppo Be con le quali si sono rilevate transazioni economiche-patrimoniali al 30 settembre risultano essere: T.I.P. Tamburi Investment Partners S.p.A., Gruppo Intesa Sanpaolo e IR Top S.r.l.

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 e rapporti di factoring prosoluto.

In particolare, per ciò che concerne le operazioni ed i rapporti in essere con il Gruppo Intesa Sanpaolo, si evidenziano:

- crediti commerciali pari ad Euro migliaia 2.791, debiti commerciali pari a complessivi Euro migliaia 163;
- utilizzi degli affidamenti concessi al Gruppo Be pari ad Euro migliaia 3.314 a fronte di disponibilità liquide pari ad Euro migliaia 3.055;
- nella voce “altri debiti” il debito residuo relativo agli acconti previsti contrattualmente sui per servizi professionali in essere pari ad Euro migliaia 619;

Per quanto attiene i rapporti di natura finanziaria con Intesa Sanpaolo S.p.a. si segnala che, nel corso del mese di maggio, a fronte di un’operazione di ristrutturazione del debito, è stato rimborsato anticipatamente il finanziamento in essere per Euro migliaia 2.250.

Inoltre, nel mese di giugno, è stata concessa a Be S.p.a. una linea di credito per complessivi Euro 5.000 migliaia finalizzata al pagamento dei fornitori della Società e delle società facenti parte del gruppo Be.

La concessione della Linea di Credito è stata considerata dalla Società come operazione di maggiore rilevanza con parte correlata, applicando le regole ed i principi di cui al Regolamento Consob OPC ed alla Procedura, considerando quindi Intesa quale parte correlata di Be in grado di esercitare su quest’ultima una influenza notevole, ancorché essa sia proprietaria di una partecipazione complessivamente appena inferiore al 20%.

Per quanto concerne i Signori Stefano Achermann e Carlo Achermann e le società da essi controllate - Carma Consulting S.r.l., iFuture S.r.l. e Innishboffin S.r.l. - le transazioni economiche intercorse nel periodo fanno riferimento ai rapporti di remunerazione per le cariche di Dirigenti ed Amministratori delle società del Gruppo e non sono indicate nel prospetto sotto riportato così come le remunerazioni degli altri membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Di seguito si riportano i valori al 30 settembre 2015 relativi ai rapporti con le parti correlate.

Tabella crediti e debiti al 30 Settembre 2015 con parti correlate

	<u>Crediti</u>			<u>Debiti</u>		
	Crediti comm.li	Altri Crediti	Crediti Finanziari	Debiti comm.li e altri	Altri debiti	Debiti finanziari
Correlate						
IR Top				45		
T.I.P.				55		
Gruppo Intesa San Paolo	2.791	598	3.055	63	619	3.314
Totale Correlate	2.791	598	3.055	163	619	3.314

Tabella ricavi e costi al 30 Settembre 2015 con parti correlate

	<u>Ricavi</u>			<u>Costi</u>		
	Ricavi	Altri Ricavi	Proventi Finanziari	Servizi	Altri costi	Oneri finanziari
Correlate						
IR Top				78		
T.I.P.				55		
Gruppo Intesa San Paolo	9.496		1	331	19	144
Totale Correlate	9.496	0	1	464	19	144

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 30 settembre 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 terzo trimestre 2015

Nel mese di Agosto è stato raggiunto un accordo per rilevare il 100% di OSS Unternehmensberatung AG. La società con sede vicino a Zurigo ha completa focalizzazione nel settore dell'IT Consulting per le Financial Institutions; l'operazione rientra nello sviluppo della strategia 2015-2017 di "Be" che mira a realizzare un Gruppo di IT Consulting di dimensioni europee al servizio dell'industria dei servizi finanziari. La società infatti è presente nelle "supplier lists" dei più importanti Istituti Svizzeri; ciò consentirà un più rapido sviluppo dell'offerta del Gruppo in quel paese.

Nel mese di Settembre il Gruppo Be, attraverso la controllata Be Solutions Solve, Realize & Control S.p.A., ha finalizzato con un'importante Compagnia Assicurativa italiana un contratto per la fornitura di servizi nel periodo 2015-2019. Il contratto, del valore di 4,3 milioni di euro, riguarda la gestione e l'evoluzione in outsourcing della piattaforma applicativa a supporto dell'operatività della Compagnia per l'intero periodo di riferimento.

7.4 Eventi successivi al 30 settembre 2015 ed evoluzione prevedibile della gestione

Non si segnalano particolari fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo.

Alla luce dei positivi risultati registrati dal Gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio è ragionevole confermare lo scenario di crescita del fatturato e degli utili previsto per l'esercizio 2015 e più in generale le aspettative del Piano Industriale 2015-2017.

Milano, 12 novembre 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 Sintetico Consolidato
- Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30.09.2015	31.12.2014
<i>ATTIVITA' NON CORRENTI</i>		
Immobili, Impianti e macchinari	1.349	1.356
Avviamento	53.266	53.016
Immobilizzazioni Immateriali	17.207	19.282
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie non correnti	0	1
Crediti ed altre attività non correnti	1.244	1.231
Imposte anticipate	5.625	5.653
Totale attività non correnti	78.691	80.539
<i>ATTIVITA' CORRENTI</i>		
Rimanenze	42	265
Crediti commerciali	29.877	18.885
Altre attività e crediti diversi	2.979	2.633
Crediti tributari per imposte dirette	845	613
Crediti finanziari ed altre attività finanziarie correnti	754	403
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.086	8.521
Totale attività correnti	43.583	31.320
Totale attività destinate alla dismissione	0	0
TOTALE ATTIVITA'	122.274	111.859
<i>PATRIMONIO NETTO</i>		
Capitale Sociale	27.109	27.109
Riserve	18.004	17.546
Risultato netto	3.463	1.042
Patrimonio netto di Gruppo	48.576	45.697
Di spettanza di terzi:		
Capitale e riserve	454	281
Risultato netto	411	207
Patrimonio netto di terzi	865	488
TOTALE PATRIMONIO NETTO	49.441	46.185
<i>PASSIVITA' NON CORRENTI</i>		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie non correnti	15.286	11.669
Fondo rischi	1.216	1.334
Benefici verso dipendenti (TFR)	5.881	6.149
Imposte differite	4.401	4.437
Altre passività non correnti	7.070	2.310
Totale Passività non correnti	33.854	25.899
<i>PASSIVITA' CORRENTI</i>		
Debiti finanziari ed altre passività finanziarie correnti	16.294	14.221
Debiti commerciali	9.695	8.417
Fondi rischi correnti	26	21
Debiti tributari	17	685
Altre passività e debiti diversi	12.947	16.431
Totale Passività correnti	38.979	39.775
Totale Passività destinate alla dismissione	0	0
TOTALE PASSIVITA'	72.833	65.674
TOTALE PATRIMONIO E PASSIVITA'	122.274	111.859

Conto Economico Riclassificato Consolidato

Valori in migliaia di Euro	Dati trimestrali				Dati progressivi			
	Q3 2015	Q3 2014	Δ	Δ (%)	9M 2015	9M 2014	Δ	Δ (%)
Ricavi Operativi	26.116	23.026	3.090	13,4%	78.130	69.212	8.918	12,9%
Altri Ricavi	211	99	112	n.a	1.058	542	516	95,2%
Totale Ricavi	26.327	23.125	3.202	13,8%	79.188	69.754	9.434	13,5%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(147)	(62)	(86)	n.a	(442)	(181)	(261)	n.a
Spese per servizi e utilizzo beni di terzi	(11.730)	(8.000)	(3.731)	46,6%	(32.072)	(24.559)	(7.513)	30,6%
Costi del personale	(12.451)	(12.871)	420	(3,3%)	(37.850)	(36.855)	(995)	2,7%
Altri costi	(261)	(255)	(6)	2,5%	(791)	(815)	24	(2,9%)
Capitalizzazioni interne	602	310	292	94,2%	1.410	1.100	310	28,2%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	2.339	2.248	91	4,1%	9.443	8.444	999	11,8%
Ammortamenti	(1.328)	(1.458)	130	(8,9%)	(3.994)	(4.357)	363	(8,3%)
Svalutazioni e accantonamenti	(1)	(0)	(1)	n.a	(175)	(20)	(155)	n.a
Risultato Operativo (EBIT)	1.009	789	220	27,9%	5.274	4.066	1.207	29,7%
Proventi ed oneri finanziari netti	(529)	(383)	(146)	38,1%	(1.400)	(1.536)	136	(8,9%)
Ret. valore attività finanziarie	0	(8)	8	n.a	0	(8)	8	n.a
Risultato ante imposte in funzionamento	480	398	82	20,6%	3.874	2.522	1.352	53,6%
Risultato attività destinate alla dismissione	0	0	0	n.a.	0	0	0	n.a.
Risultato ante imposte consolidato	480	398	82	20,6%	3.874	2.522	1.352	53,6%
Risultato ante imposte di competenza di Terzi *	204	138	66	47,9%	411	329	82	n.a.
Risultato ante imposte del Gruppo	275	259	16	6,1%	3.463	2.194	1.269	57,8%

* Il risultato del periodo e quello di terzi relativi al III° trimestre sono stati ottenuti confrontando i dati del 30 Settembre con quelli del I° semestre al lordo delle imposte.

Rendiconto Finanziario Sintetico Consolidato

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	30.09.2015	30.09.2014
Attività di esercizio:		
Risultato netto del periodo	3.874	2.522
Rettifiche delle voci che non hanno effetto sulla liquidità	3.113	3.959
<i>a) Cash flow della gestione economica</i>	6.987	6.481
<i>b) Variazione del circolante</i>	(10.221)	(12.219)
Cash flow operativo lordo (a+b)	(3.233)	(5.738)
<i>c) Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività di investimento</i>	(654)	(2.548)
Cash flow operativo lordo (a+b+c)	(3.888)	(8.285)
<i>d) Cash flow ottenuto (impiegato) dall'attività di finanziamento</i>	4.453	5.690
<i>e) Cash flow ottenuto (impiegato) dalle attività in dismissione</i>	0	0
Cash flow operativo lordo (a+b+c+d+e)	565	(2.595)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	8.521	6.348
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	9.086	3.753
Variazione delle disponibilità liquide nette	565	(2.595)

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
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2013	27.109	18.111	371	45.592	276	45.869
Risultato netto			1.042	1.042	207	1.249
Altre componenti di conto economico complessivo		(833)		(833)		(833)
Risultato netto complessivo		(833)	1.042	209	207	417
Destinazione risultato es precedente		371	(371)	0		0
altri movimenti		(104)		(104)		(104)
Apporti di capitale				0	5	5
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2014	27.109	17.546	1.042	45.697	488	46.185
Risultato di periodo			3.463	3.463	411	3.874
Altre componenti di conto economico complessivo		166	0	166	(6)	160
Risultato netto complessivo		166	3.463	3.629	405	4.034
Destinazione risultato es precedente		1.042	(1.042)	0		0
Apporti di capitale				0	122	122
Distribuzione dividendi		(750)		(750)	(150)	(900)
PATRIMONIO NETTO AL 30.09.2015	27.109	18.004	3.463	48.576	865	49.441