



**Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2015**





Investor Relator

**Patrizia Pellegrinelli**

Tel: 035.4232840 - Fax: 035.3844606

e-mail: patrizia.pellegrinelli@tesmec.it

**Tesmec S.p.A.**

Sede legale: Piazza Sant'Ambrogio, 16 - 20123 Milano

Capitale sociale al 31 marzo 2015, euro 10.708.400 interamente versato

Registro delle Imprese di Milano n° 314026,

Codice fiscale e Partita Iva 10227100152

Sito Internet: [www.tesmec.com](http://www.tesmec.com)

Centralino: 035.4232911



## **INDICE**

---

<b>INDICE.....</b>	<b>5</b>
<b>COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>7</b>
<b>LA STRUTTURA DEL GRUPPO .....</b>	<b>9</b>
<b>RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO.....</b>	<b>11</b>
1.Premessa .....	12
2.Quadro Macroeconomico .....	12
3.Fatti di rilievo avvenuti nel periodo .....	13
4.Attività, mercato di riferimento e andamento gestionale dei primi tre mesi del 2015 .....	13
5.Sintesi dei risultati patrimoniali al 31 marzo 2015 .....	18
6.Gestione e tipologia dei rischi finanziari.....	20
7.Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti con parti correlate.....	20
8.Dipendenti del Gruppo .....	20
9.Altre informazioni .....	20
<b>BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TESMEC .....</b>	<b>23</b>
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014 .....	24
Conto economico consolidato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015 e 2014 .....	25
Conto economico complessivo consolidato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015 e 2014 .....	26
Rendiconto finanziario consolidato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015 e 2014 .....	27
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015 e 2014.....	28
Note esplicative .....	29
Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98.....	43

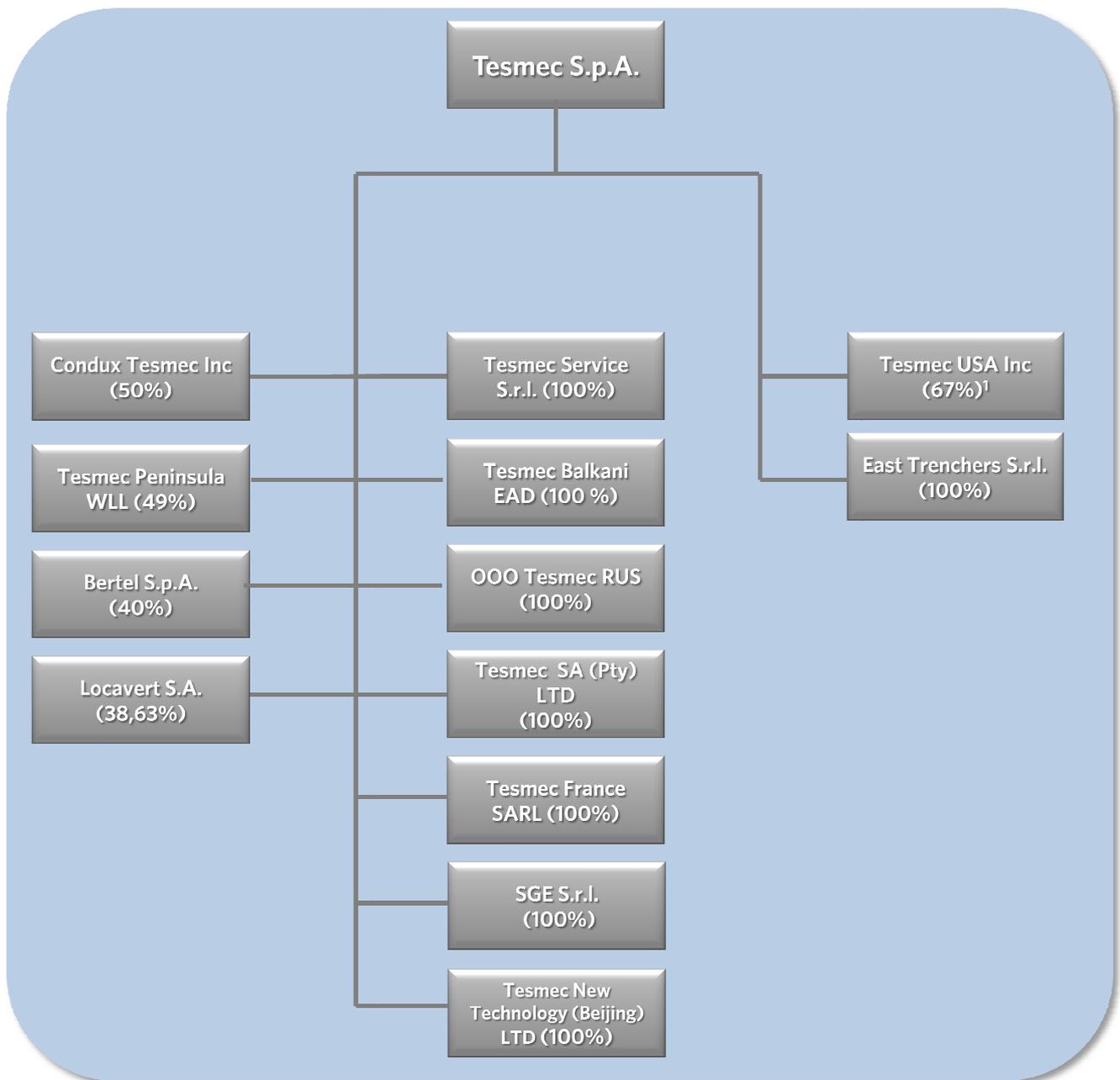
## **COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI**

---



## **LA STRUTTURA DEL GRUPPO**

---



<sup>(1)</sup> Il restante 33% è detenuto da Simest S.p.A.. In virtù dell'obbligo a carico Tesmec di riacquistare tale quota da Simest S.p.A. ai fini contabili la partecipazione della Capogruppo in Tesmec USA, Inc. viene consolidata integralmente al 100%.

## **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO**

---

**(Non oggetto di verifica da parte della società di revisione)**

## 1.Premessa

La capogruppo Tesmec S.p.A. (di seguito "Capogruppo" o "Tesmec") è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. Le azioni ordinarie di Tesmec sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA - Segmento STAR. La sede legale del Gruppo Tesmec (di seguito "Gruppo" o "Gruppo Tesmec") è a Milano in Piazza S. Ambrogio n. 16.

Il Gruppo Tesmec è leader nella progettazione, produzione e commercializzazione di prodotti speciali e di soluzioni integrate per la costruzione, la manutenzione e l'efficientamento di infrastrutture relative al trasporto di energia elettrica, dati e materiali.

Nato in Italia nel 1951 e guidato dal Presidente e Amministratore Delegato Ambrogio Caccia Dominioni, il Gruppo può contare su oltre 500 dipendenti e dispone di cinque siti produttivi, quattro in Italia, a Grassobbio (Bergamo), Endine Gaiano (Bergamo), Sirone (Lecco) e Monopoli (Bari), e uno negli Stati Uniti d'America, ad Alvarado (Texas).

A seguito della quotazione in Borsa, 1 luglio 2010, la Capogruppo ha perseguito la strategia annunciata di diversificazione delle tipologie di prodotti per offrire una gamma completa di soluzioni integrate raggruppate in tre principali settori di attività: Tesatura, Trencher e Ferroviario.

Tramite le differenti tipologie di prodotto il Gruppo è in grado di offrire:

### **Settore Tesatura**

- macchine e sistemi integrati per la tesatura aerea e interrata di reti elettriche e cavi in fibra ottica; soluzioni integrate per l'efficientamento, la gestione e il monitoraggio delle reti elettriche di bassa, media e alta tensione (soluzioni per reti intelligenti).

### **Settore Trencher**

- macchine trencher cingolate per lo scavo a sezione obbligata ad alta efficienza destinate alla realizzazione d'infrastrutture per il trasporto dati, materie prime e prodotti sia gassosi che liquidi in vari settori: energia, agricoltura, chimica e pubblica utilità;
- macchine trencher cingolate per lavori in miniere di superficie e opere di sbancamento (Rock Hawg);
- servizi di consulenza e di scavo specializzati su richiesta del cliente;
- macchine da cantiere multifunzionali (Gallmac).

### **Settore Ferroviario**

- macchine e sistemi integrati per l'installazione, la manutenzione e la diagnostica della catenaria ferroviaria, oltre a macchine personalizzate per operazioni speciali sulla linea.

Tutte le tipologie di prodotti sono sviluppati in accordo alla filosofia ISEQ (Innovazione, Sicurezza, Efficienza e Qualità), nel rispetto della sostenibilità ambientale e del risparmio energetico.

Il know-how maturato nello sviluppo di tecnologie specifiche e soluzioni innovative e la presenza di un team di ingegneri e tecnici altamente specializzati consentono al Gruppo Tesmec di gestire direttamente l'intera catena produttiva: dalla progettazione, produzione e commercializzazione dei macchinari, alla fornitura del know-how relativo all'utilizzo dei sistemi e all'ottimizzazione del lavoro, fino a tutti i servizi pre e post vendita connessi ai macchinari e all'efficientamento dei cantieri. L'unione tra un prodotto d'avanguardia e una profonda conoscenza dell'utilizzo di tecnologie innovative, per affrontare le nuove richieste del mercato, consente al Gruppo di offrire un mix vincente con l'obiettivo di garantire alte performance nei lavori.

Oggi il Gruppo non vende solo macchine all'avanguardia, ma veri e propri sistemi integrati di elettrificazione e di scavo, che forniscono soluzioni avanzate in fase di realizzazione dell'opera. Tale risultato deriva dal perseguimento continuo dell'innovazione, della sicurezza, dell'efficienza e della qualità, e dallo sviluppo di nuovi software per rendere le macchine più sicure, affidabili ed altamente performanti.

Il Gruppo, inoltre, è presente commercialmente a livello globale nella maggior parte dei paesi esteri e può contare su una presenza diretta nei diversi continenti, grazie a società e uffici commerciali in USA, Sud Africa, Russia, Francia, Qatar, Bulgaria e Cina.

## 2.Quadro Macroeconomico

Grazie ai numerosi fattori positivi tra cui la riduzione del prezzo del petrolio (-45% da settembre 2014), le politiche monetarie espansive della BCE ed il conseguente indebolimento del cambio Eur/usd l'andamento dell'economia italiana sembra avviarsi ad una nuova fase di crescita con una previsione di variazione del PIL prevista tra lo 0,5 e lo 0,7% dopo tre anni di crescita a tassi negativi.

Permangono tuttavia elementi di incertezza legati alla debolezza della fase di crescita attuale che a livello globale, secondo l'ultimo rapporto del Fondo Monetario Internazionale, si dovrebbe assestare nel 2015 al 3,5% con tassi questa volta più elevati nelle economie dei paesi sviluppati che in quelle dei paesi emergenti.

Tale fenomeno riflette la situazione specifica di alcuni grandi Paesi, come Russia e Brasile ed in generale delle economie influenzate dall'andamento del prezzo del petrolio.

L'inflazione nelle economie avanzate si mantiene a livelli prossimi a zero contribuendo a mantenere i tassi di interesse molto bassi.

In questo scenario riteniamo che il Gruppo Tesmec che da anni opera prevalentemente sui mercati internazionali possa trarre importanti benefici per la propria crescita.

### 3.Fatti di rilievo avvenuti nel periodo

Tra le operazioni di carattere straordinario si segnalano nel periodo le seguenti:

- In data 13 febbraio 2015, il socio di East Trenchers S.r.l. ha venduto l'intera partecipazione di sua proprietà pari all'8,8% del Capitale Sociale a Tesmec S.p.A., per effetto di tale operazione, a partire dal 13 febbraio 2015 Tesmec S.p.A. è diventato socio unico di East Trenchers S.r.l..
- In data 19 marzo 2015, Cerved Rating Agency, l'agenzia di rating italiana specializzata nella valutazione del merito di credito di imprese non finanziarie, ha confermato il rating sollecitato "A2.2" relativamente al prestito obbligazionario "Tescmec S.p.A. 6% 2014-2021" (ISIN: IT0005012247), negoziato sul mercato ExtraMOT PRO organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Nello specifico, il rating "A2.2" emesso da Cerved Rating Agency si posiziona nella 5° classe su una scala di 13 livelli di rischio (da A1.1 a C2.1) ed è il risultato di un processo di valutazione che coniuga rigorosi modelli quantitativi di previsione del rischio di credito e accurate analisi qualitative di analisti specializzati, con uno sguardo anche sul posizionamento competitivo della Società nel settore.

### 4.Attività, mercato di riferimento e andamento gestionale dei primi tre mesi del 2015

Il bilancio consolidato di Tesmec è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* - di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali") omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 31 dicembre 2014. Nel seguente prospetto si riportano i principali indicatori economico-finanziari del Gruppo a marzo 2015 con il confronto dello stesso periodo del 2014.

SINTESI DEI RISULTATI		
31 marzo 2014	Principali dati economici (milioni di euro)	31 marzo 2015
27,2	Ricavi Operativi	34,4
3,2	Margine Operativo Lordo	4,4
1,6	Risultato Operativo	2,4
0,2	Risultato Netto di Gruppo	2,8
31 dicembre 2014	Principali dati patrimoniali finanziari (milioni di euro)	31 marzo 2015
121,5	Capitale Investito Netto	135,7
48,2	Patrimonio Netto	54,8
73,4	Indebitamento Finanziario Netto	80,9
3,2	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	1,7
496	Dipendenti media annua	506

Si riportano le informazioni relative alle società principali che hanno avuto attività operativa nel trimestre:

- Tesmec USA Inc., società controllata al 67% da Tesmec S.p.A. e al 33% da Simest S.p.A. (con opzione di riacquisto di tale quota da parte di Tesmec S.p.A.), con sede ad Alvarado (Texas) è attiva sia nel settore trencher che nel settore tesatura/ferroviario (a partire dal 2012). Nei primi tre mesi del 2015 i ricavi, conseguiti direttamente con clienti/utilizzatori finali, si sono attestati ad Euro 8,7 milioni. Il tradizionale canale dei distributori utilizzato nel passato in modo quasi esclusivo, non è ad oggi più presente nelle vendite della filiale.
- Tesmec Service S.r.l., società controllata al 100% da Tesmec S.p.A. con sede a Grassobbio (BG) ed unità operativa a Monopoli (BA) dove svolge la propria attività di progettazione e realizzazione di macchinari per la manutenzione delle rotabili ferroviarie a seguito del perfezionamento del contratto di affitto del ramo d'azienda della società AMC2 Progetti e Prototipi S.r.l. avvenuto nel 2012 il cui decreto di trasferimento definitivo è arrivato il 26 febbraio 2015. Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2015 la società ha proseguito nella attività di sviluppo della gamma prodotti ed ha avanzato ricavi per Euro 0,6 milioni;
- Tesmec SA (Pty) LTD, con sede a Johannesburg (Sud Africa) controllata da Tesmec S.p.A. al 100% è stata costituita nel mese di agosto 2011. Nei primi tre mesi la società ha generato ricavi per Euro 0,3 milioni;
- Condux Tesmec Inc, Joint Venture detenuta da Tesmec S.p.A. al 50% in modo paritetico con il socio americano Condux e consolidata con il metodo del patrimonio netto, con sede a Mankato (USA), è attiva dal Giugno 2009 nel settore della commercializzazione di prodotti per la tesatura nel mercato nord americano. La società ha generato nel corso dei primi tre mesi dell'esercizio ricavi per complessivi Euro 0,8 milioni contribuendo al risultato del Gruppo per Euro -117 migliaia.
- Tesmec Peninsula WLL, Joint Venture con sede a Doha (Qatar) detenuta da Tesmec S.p.A. al 49% è l'hub con il quale il Gruppo Tesmec è presente sul mercato della penisola araba. L'attività della Tesmec Peninsula è iniziata nel secondo trimestre del 2011, nel corso del primo trimestre 2014 la Società ha generato ricavi per Euro 1,7 milioni contribuendo al risultato del Gruppo per Euro 331 migliaia.
- SGE S.r.l., la controllata specializzata nella progettazione e commercializzazione di sensori e dispositivi integrati di rilevamento guasti e misura per linee di media tensione. Nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2015 sono stati registrati ricavi per Euro 609 migliaia e utile netto pari a Euro 43 migliaia.

## Gestione economica

I commenti forniti di seguito si riferiscono al raffronto dei dati economici consolidati al 31 marzo 2015 rispetto a quelli del 31 marzo 2014.

I principali dati reddituali per i primi tre mesi del 2015 e 2014 sono riportati nella tabella seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2015	% sui ricavi	2014	% sui ricavi
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>34.442</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.244</b>	<b>100,0%</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo	(17.666)	-51,3%	(13.877)	-50,9%
Costi per servizi	(5.732)	-16,6%	(4.810)	-17,7%
Costo del lavoro	(7.409)	-21,5%	(6.335)	-23,3%
Altri costi/ricavi operativi netti	(664)	-1,9%	(564)	-2,1%
Ammortamenti	(1.991)	-5,8%	(1.661)	-6,1%
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	1.222	3,5%	1.227	4,5%
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle Joint Venture con il metodo del patrimonio netto	214	0,6%	333	1,2%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(32.026)</b>	<b>-93,0%</b>	<b>(25.687)</b>	<b>-94,3%</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.416</b>	<b>7,0%</b>	<b>1.557</b>	<b>5,7%</b>
Oneri finanziari	(2.353)	-6,8%	(1.233)	-4,5%
Proventi finanziari	4.132	12,0%	297	1,1%
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(101)	-0,3%	(70)	-0,3%
<b>Utile ante imposte</b>	<b>4.094</b>	<b>11,9%</b>	<b>551</b>	<b>2,0%</b>
Imposte sul reddito	(1.338)	-3,9%	(394)	-1,4%
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>2.756</b>	<b>8,0%</b>	<b>157</b>	<b>0,6%</b>
Utile / (perdita) di terzi	-	0,0%	(2)	0,0%
<b>Utile di Gruppo</b>	<b>2.756</b>	<b>8,0%</b>	<b>159</b>	<b>0,6%</b>

Il fatturato del Gruppo continua ad essere realizzato quasi esclusivamente all'estero ed anche le vendite fatte a Gruppi con sede in Europa sono a volte destinate all'utilizzo al di fuori dal continente europeo. Di seguito l'analisi dei ricavi per area con il confronto del primo trimestre 2015 e del primo trimestre 2014 da cui si evidenzia la crescita del mercato europeo e mediorientale parzialmente bilanciata dalla decrescita dei Paesi BRICs.

Si sottolinea che la segmentazione per area geografica è determinata dal Paese in cui ha sede il soggetto acquirente indipendentemente da quello in cui sono organizzate le attività di progetto.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo	
	2015	2014
Italia	2.396	2.860
Europa	13.062	7.039
Medio Oriente	5.554	1.430
Africa	1.296	1.231
Nord e Centro America	8.439	8.482
BRIC e Others	3.695	6.202
<b>Totale ricavi</b>	<b>34.442</b>	<b>27.244</b>

## Ricavi per settore

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2015	% sui ricavi	2014	% sui ricavi	2015 vs 2014
Tesatura	19.505	56,6%	13.806	50,7%	5.699
Trencher	14.342	41,6%	11.697	42,9%	2.645
Ferroviario	595	1,7%	1.741	6,4%	(1.146)
<b>Totale Ricavi</b>	<b>34.442</b>	<b>100,0%</b>	<b>27.244</b>	<b>100,0%</b>	<b>7.198</b>

Nei primi tre mesi del 2015 il Gruppo ha consolidato ricavi per Euro 34.442 migliaia con un aumento di Euro 7.198 migliaia rispetto al dato di Euro 27.224 migliaia registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. In termini percentuali tale incremento rappresenta una variazione positiva pari al 26,4% che si scompone in modo eterogeneo tra i tre settori di attività del Gruppo. In dettaglio si registra una variazione di +41,3% per il settore Tesatura, di +22,6% per il settore Trencher e -65,8% per il settore Ferroviario.

L'incremento dei ricavi nel settore Trencher si registra soprattutto grazie al contributo positivo del mercato americano.

Sui risultati dei primi tre mesi nel settore Tesatura si riflette l'effetto dell'ordine relativo alla fornitura di equipaggiamenti al gruppo Abengoa per la costruzione di oltre 5.000 km linee da 500kV in Brasile.

Il Gruppo ha, inoltre, registrato i primi significativi ricavi e ordini nel nuovo business dell'Automazione, a conferma della validità delle scelte strategiche attuate negli anni passati che hanno puntato anche sul mercato dell'efficientamento delle linee elettriche.

Il decremento dei ricavi nel settore Ferroviario è, infine, principalmente riconducibile alla natura tipica di un business caratterizzato da commesse di lunga durata e tempi di perfezionamento delle trattative prolungati. Si prevede la conclusione di negoziati con importanti clienti che avranno un impatto già sul secondo semestre.

## Costi operativi al netto degli ammortamenti

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Trimestre chiuso al 31 marzo			
	2015	2014	2015 vs 2014	% variazione
Costi per materie prime e materiali di consumo	(17.666)	(13.877)	(3.789)	27,3%
Costi per servizi	(5.732)	(4.810)	(922)	19,2%
Costo del lavoro	(7.409)	(6.335)	(1.074)	17,0%
Altri costi/ricavi operativi netti	(664)	(564)	(100)	17,7%
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	1.222	1.227	(5)	-0,4%
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle Joint Venture con il metodo del patrimonio netto	214	333	(119)	-35,7%
<b>Costi operativi al netto degli ammortamenti</b>	<b>(30.035)</b>	<b>(24.026)</b>	<b>(6.009)</b>	<b>25,0%</b>

Si evidenzia nella tabella un incremento della voce del costo per materie prime e materiali di consumo pari ad Euro 3.789 migliaia (+27,3%) in linea all'incremento delle vendite (+26,4%).

## EBITDA

A fronte di tale andamento dei ricavi a livello di marginalità si registra un margine operativo lordo di Euro 4.407 migliaia che rappresenta in termini percentuali il 12,8% delle vendite realizzate nel periodo contro l'11,8% registrato nel primo trimestre 2014.

Di seguito si presenta una riesposizione dei dati economici volta a rappresentare l'andamento dell'indicatore di profittabilità operativa EBITDA:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2015	% sui ricavi	2014	% sui ricavi	2015 vs 2014
Risultato operativo	2.416	7,0%	1.557	5,7%	859
+ Ammortamenti	1.991	5,8%	1.661	6,1%	330
<b>EBITDA <sup>(*)</sup></b>	<b>4.407</b>	<b>12,8%</b>	<b>3.218</b>	<b>11,8%</b>	<b>1.189</b>

(\*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

Nelle tabelle seguenti si riportano i dati economici al 31 marzo 2015 rispetto a quelli del 31 marzo 2014 suddivisi per i tre settori operativi:

(In migliaia di Euro)	Trimestre chiuso al 31 marzo				
	2015	% sui ricavi	2014	% sui ricavi	2015 vs 2014
Tesatura	3.475	17,8%	2.178	15,8%	1.297
Trencher	1.181	8,2%	781	6,7%	400
Ferroviano	(249)	-41,8%	259	14,9%	(508)
<b>EBITDA <sup>(*)</sup></b>	<b>4.407</b>	<b>12,8%</b>	<b>3.218</b>	<b>11,8%</b>	<b>1.189</b>

(\*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

Tale risultato è l'effetto combinato di andamenti diversi di tre settori:

- Tesatura: il margine in percentuale sui ricavi sale al 17,8% nel primo trimestre 2015 contro il 15,8% realizzato nel primo trimestre 2014 anche grazie al migliore assorbimento dei costi fissi sui maggiori volumi di vendita;
- Trencher: il margine in percentuale sui ricavi sale all'8,2% nel primo trimestre 2015 contro il 6,7% realizzato nel primo trimestre 2014. Tale margine è influenzato dal costo di ingresso in nuovi segmenti di mercato, solo in parte compensato dal cambio favorevole EUR / USD. In particolare, in America gli sforzi commerciali si sono concentrati su nuovi clienti nel settore delle costruzioni e delle infrastrutture che potrebbero più che compensare la riduzione dell'attività nel settore dello Shale Gas&Oil.
- Ferroviano: il margine in percentuale sui ricavi scende al -41,8% nel primo trimestre 2015 contro il 14,9% realizzato nel primo trimestre 2014 principalmente per la riduzione dei volumi che ha portato ad un minore assorbimento dei costi fissi. La commessa Amtrak ha concluso positivamente la fase di collaudo presso lo stabilimento americano registrando costi leggermente superiori alle stime.

## Gestione finanziaria

(In migliaia di Euro)	Esercizio chiuso al 31 marzo	
	2014	2013
Proventi/Oneri Finanziari Netti	(1.106)	(945)
Utile/perdite su cambi nette	2.786	(85)
Adeguamento fair value strumenti finanziari	99	94
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(101)	(70)
<b>Totale oneri/proventi finanziari netti</b>	<b>1.678</b>	<b>(1.006)</b>

La gestione finanziaria netta registra un miglioramento rispetto allo stesso periodo del 2014 per Euro 2.684 migliaia in quanto risente:

- per Euro 2.871 migliaia degli effetti del diverso andamento del cambio USD/Euro nei due periodi di riferimento che ha portato nel primo trimestre 2015 a registrare utili netti per un totale di Euro 2.786 migliaia (realizzate per Euro 224 migliaia e non realizzate per Euro 2.562 migliaia) contro perdite nette di Euro 85migliaia nel primo trimestre del 2014;
- per Euro 161 migliaia negativi per maggior interessi passivi maturati sui finanziamenti a medio lungo termine stipulati nel corso dell'esercizio 2014.

## 5.Sintesi dei risultati patrimoniali al 31 marzo 2015

Di seguito sono fornite le informazioni riguardanti i principali indicatori patrimoniali del Gruppo, al 31 marzo 2015 comparati con il 31 dicembre 2014. In particolare si riporta di seguito lo schema riclassificato per fonti ed impieghi dello stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	AI 31 marzo 2015	AI 31 dicembre 2014
<b>IMPIEGHI</b>		
Capitale circolante netto <sup>(1)</sup>	70.910	57.991
Immobilizzazioni	67.487	65.283
Altre attività e passività a lungo termine	(2.683)	(1.737)
<b>Capitale investito netto <sup>(2)</sup></b>	<b>135.714</b>	<b>121.537</b>
<b>FONTI</b>		
Indebitamento finanziario netto <sup>(3)</sup>	80.942	73.364
Patrimonio netto	54.772	48.173
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>135.714</b>	<b>121.537</b>

<sup>(1)</sup> Il capitale circolante netto è calcolato come attività correnti al netto delle passività correnti ad esclusione delle attività e passività finanziarie. Il capitale circolante netto non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

<sup>(2)</sup> Il capitale investito netto è calcolato come capitale circolante netto ed immobilizzazioni ed altre attività a lungo termine al netto delle passività a lungo termine. Il capitale investito netto non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

<sup>(3)</sup> L'indebitamento finanziario netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti comprendenti i titoli disponibili per la vendita, delle passività finanziarie non correnti, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura e della altre attività finanziarie non correnti.

### A) Capitale circolante

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce "Capitale Circolante Netto" al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	AI 31 marzo 2015	AI 31 dicembre 2014
Crediti commerciali	49.773	41.297
Lavori in corso su ordinazione	5.399	5.249
Rimanenze	64.856	55.390
Debiti commerciali	(40.070)	(34.179)
Altre attività/(passività) correnti	(9.048)	(9.766)
<b>Capitale circolante netto <sup>(1)</sup></b>	<b>70.910</b>	<b>57.991</b>

<sup>(1)</sup> Il capitale circolante netto è calcolato come attività correnti al netto delle passività correnti ad esclusione delle attività e passività finanziarie. Il capitale circolante netto non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Il Capitale circolante netto pari ad Euro 70.910 migliaia si incrementa di Euro 12.919 migliaia (pari al 22,3%) rispetto al 31 dicembre 2014. Tale andamento è riconducibile per Euro 8.476 migliaia all'incremento della voce "Crediti commerciali" a seguito delle vendite realizzate nel primo trimestre dell'esercizio e per Euro 9.466 migliaia all'aumento delle rimanenze di magazzino legato alle previsioni delle vendite dei prossimi trimestri che dovrebbero essere supportate ancora dal settore tesatura e dal settore trenchers.

A fronte di tale incremento nel magazzino si registra anche un incremento del saldo verso i fornitori che parzialmente compensa la dinamica crescente per Euro 5.891 migliaia.

## B) Immobilizzazioni e altre attività a lungo termine

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce "Immobilizzazioni e altre attività a lungo termine" al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	AI 31 marzo 2015	AI 31 dicembre 2014
Attività immateriali	13.211	12.372
Attività materiali	49.373	48.116
Partecipazioni in imprese collegate	4.900	4.792
Altre partecipazioni	3	3
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>67.487</b>	<b>65.283</b>

Il totale delle immobilizzazioni e le altre attività a lungo termine registra un aumento di Euro 2.204 migliaia riconducibile per Euro 1.257 migliaia all'effetto dell'incremento del valore delle immobilizzazioni materiali per Euro 1.257 migliaia a seguito della rivalutazione del tasso di cambio del dollaro sull'euro.

## C) Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce "Indebitamento finanziario netto" al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	AI 31 marzo 2015	di cui con parti correlate e gruppo	AI 31 dicembre 2014	di cui con parti correlate e gruppo
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(27.822)		(18.665)	
Attività finanziarie correnti <sup>(1)</sup>	(8.642)	(7.995)	(6.798)	(6.552)
Passività finanziarie correnti	54.184	1.128	36.506	1.100
Strumenti finanziari derivati quota corrente	260		-	
<b>Indebitamento finanziario corrente <sup>(2)</sup></b>	<b>17.980</b>	<b>(6.867)</b>	<b>11.043</b>	<b>(5.452)</b>
Passività finanziarie non correnti	62.604	15.651	61.861	15.954
Strumenti finanziari derivati quota non corrente	358		460	
<b>Indebitamento finanziario non corrente <sup>(2)</sup></b>	<b>62.962</b>	<b>15.651</b>	<b>62.321</b>	<b>15.954</b>
<b>Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM/6064293/2006</b>	<b>80.942</b>	<b>8.784</b>	<b>73.364</b>	<b>10.502</b>

<sup>(1)</sup> La voce attività finanziarie correnti al 31 marzo 2014 ed al 31 dicembre 2013 include il valore di mercato di titoli azionari considerati mezzi equivalenti alle disponibilità liquide.

<sup>(2)</sup> L'indebitamento finanziario corrente e non corrente non sono identificati come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Nel corso dei primi tre mesi del 2015, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo si incrementa rispetto al valore registrato a fine anno 2014 di Euro 7.578 migliaia. La variazione rispetto al 31 dicembre 2014 è principalmente legata alla stagionalità del business ed alle variazioni intervenute nel circolante. Si riporta di seguito il dettaglio delle variazioni:

- incremento dell'indebitamento finanziario corrente per Euro 6.937 migliaia per effetto di:
  - incremento delle passività finanziarie corrente per Euro 17.678 migliaia principalmente per effetto di (i) Euro 15.070 migliaia maggior anticipi export ed (ii) Euro 2.995 migliaia alla stipulazione di nuovi finanziamenti a breve termine; tale incremento è compensato da:
  - incremento delle attività finanziarie correnti e delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro 11.001 migliaia;
- incremento dell'indebitamento finanziario a medio/lungo termine per Euro 641 migliaia che riflette principalmente (i) la stipulazione di nuovi contratti di finanziamento a medio-lungo termine per l'ammontare totale di Euro 5.930 migliaia compensata dalla (ii) riclassifica nell'indebitamento finanziario corrente dell'importo di Euro 5.187 migliaia relativo alle quote a breve dei finanziamenti a medio e lungo termine.

## **6. Gestione e tipologia dei rischi finanziari**

Per la gestione dei rischi finanziari si rimanda al paragrafo "Politica di gestione del rischio finanziario" contenuto nelle Note Illustrative della Relazione Finanziaria Annuale dell'esercizio 2014, in cui vengono illustrate le politiche del Gruppo in merito alla gestione dei rischi finanziari.

## **7. Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti con parti correlate**

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 30 settembre 1998, del 30 settembre 2002 e del 27 luglio 2006, si precisa che nel corso nel primo trimestre dell'esercizio 2015, non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per le informazioni rilevanti infragruppo e con parti correlate si rimanda al paragrafo "Rapporti con parti correlate" contenuto nelle Note Illustrative.

## **8. Dipendenti del Gruppo**

La media del numero dei dipendenti del Gruppo nel primo trimestre 2015, comprensivo degli organici delle società consolidate integralmente, è pari a 506 unità contro le 496 unità dell'esercizio 2014.

## **9. Altre informazioni**

### **Azioni proprie**

In data 30 aprile 2015, l'Assemblea degli Azionisti ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, per un periodo di 18 mesi, ad acquistare, sul mercato regolamentato, azioni ordinarie di Tesmec sino al 10% del capitale sociale della Società e nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato dalla Società o dalla società controllata che dovesse procedere all'acquisto. L'autorizzazione include, altresì, la facoltà di disporre successivamente (in tutto o in parte ed anche in più volte) delle azioni in portafoglio, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabili ed eventualmente di riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società e, se del caso, dalle società da questa controllate, non superino il limite stabilito dall'autorizzazione. Le quantità ed il prezzo al quale verranno effettuate le operazioni rispetterà le modalità operative previste dai regolamenti vigenti. Tale autorizzazione sostituisce l'ultima autorizzazione deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2014 ed in scadenza a ottobre 2015.

Nell'ambito del programma, in caso di acquisti, la Società comunicherà con cadenza periodica le operazioni effettuate, specificando: il numero di azioni acquisite, il prezzo medio unitario, il numero totale di azioni acquisite dall'inizio del programma e il controvalore complessivo alla data della comunicazione.

### **Eventi successivi alla chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione**

#### **Tra gli eventi successivi alla chiusura del trimestre si segnalano in particolare i seguenti:**

- In data 8 Aprile 2015 Tesmec S.p.A. ha concluso l'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di Marais Technologies SAS ("Marais"), società francese a capo di un gruppo internazionale leader nei servizi di noleggio e costruzione di macchinari per infrastrutture nei settori telecomunicazioni, elettrico e gas. Il contratto era stato sottoscritto in data 27 marzo 2015, tale operazione riveste un'importanza strategica per Tesmec in quanto consente al Gruppo di avvalersi delle competenze tecnologiche sviluppate da Marais nell'ambito delle attività di servizio nei settori delle telecomunicazioni e della posa di fibra ottica e di cavi elettrici interrati e di

utilizzarle in mercati dove il Gruppo Tesmec ha già acquisito un posizionamento commerciale di rilievo. L'acquisizione, inoltre, consente a Tesmec di entrare nel mercato francese e, più in generale, in tutti i mercati in cui Marais è leader (Africa, Australia, Nuova Zelanda, etc.) con l'obiettivo di espandere ulteriormente la propria attività nel campo delle telecomunicazioni, in cui sono previsti importanti investimenti nel corso dei prossimi anni. Infine, l'operazione permette al Gruppo Tesmec di avvalersi dell'expertise di Marais nel noleggio di macchinari e nei servizi complementari. In dettaglio, l'Operazione ha previsto l'acquisto delle n.1.093.005 azioni di Marais (corrispondenti al 100% del relativo capitale sociale), delle n.1.160.534 obbligazioni convertibili emesse da Marais (corrispondenti al 100% delle obbligazioni esistenti) e dei n.215.384 warrants emessi da Marais (corrispondenti al 100% dei warrants esistenti) ad un enterprise value del Gruppo Marais pari a circa 14 milioni di euro, che tiene conto dei debiti netti stimati alla data di esecuzione del Contratto.

Tesmec ha previsto, inoltre, una ricapitalizzazione di Marais per 5 milioni di euro per rilanciare l'attività del Gruppo, utilizzando mezzi propri e una linea di credito dedicata concessa dal Gruppo Cariparma Crédit Agricole. Al 31 dicembre 2014 il bilancio consolidato pre-audit del Gruppo Marais registra Ricavi pari a circa 27 milioni di euro, che derivano per più del 70% da attività di servizio, un EBITDA superiore a 3 milioni di euro e debiti netti nei confronti di terzi che ammontano a circa 14 milioni di euro. L'operazione prevede la partecipazione di Daniel Rivard, attuale azionista di Marais e Presidente della stessa fino al 2011, a cui Tesmec cederà una quota pari al 20% delle azioni possedute e che assumerà il ruolo di Presidente non operativo di Marais.

- In data 30 aprile 2015 con approvazione del bilancio d'esercizio 2014, l'Assemblea degli Azionisti di Tesmec S.p.A. ha deliberato di destinare l'utile della Capogruppo, pari ad Euro 6.278 migliaia, come segue:
  - Euro 137 migliaia a riserva legale;
  - attribuire un dividendo di Euro 0,023 a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione;
  - attribuire alla Riserva Straordinaria l'importo dell'utile che residua dopo l'attribuzione a Riserva Legale e a dividendo;

La scelta strategica di potenziare la presenza del Gruppo in segmenti di mercato quali quello del trasporto d'acqua e della costruzione di infrastrutture dovrebbe supportare l'ulteriore crescita del business Trencher, in particolare in America e in Medioriente, nonostante la complessa situazione del settore dell'Oil&Gas. Si prevede, inoltre, una normalizzazione dei risultati nel settore ferroviario, grazie alla finalizzazione di progetti attualmente in fase di definizione. La crescita del business dell'Automazione, inoltre, contribuirà positivamente all'andamento dei risultati del Gruppo anche nella seconda parte dell'anno. Nel complesso, quindi, ci si aspetta per il 2015, a perimetro costante, una crescita dei volumi di vendita e un incremento della marginalità.

Inoltre, ulteriori opportunità verranno offerte nel campo delle telecomunicazioni grazie all'acquisizione di Marais Technologies SAS, società francese a capo di un gruppo internazionale leader nei servizi di noleggio e costruzione di macchinari per infrastrutture nei settori telecomunicazioni, elettrico e gas, i cui dati verranno consolidati a partire dalla semestrale 2015.



## **BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO TESMEC**

---

**Prospetti contabili consolidati**

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>			
Attività immateriali	5	13.211	12.372
Attività materiali	6	49.373	48.116
Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		4.900	4.792
Altre partecipazioni		3	3
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	14	304	274
Strumenti finanziari derivati	14	14	16
Crediti per imposte anticipate		3.581	3.374
Crediti commerciali non correnti		403	546
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>71.789</b>	<b>69.493</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
Lavori in corso su ordinazione	7	5.399	5.249
Rimanenze	8	64.856	55.390
Crediti commerciali	9	49.773	41.297
<i>di cui con parti correlate:</i>	9	7.329	6.570
Crediti tributari		911	489
Altri titoli disponibili per la vendita	14	129	125
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	10	8.513	6.673
<i>di cui con parti correlate:</i>	10	7.995	6.552
Altre attività correnti		2.639	2.491
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	27.822	18.665
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>160.042</b>	<b>130.379</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>231.831</b>	<b>199.872</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>			
Capitale sociale	11	10.708	10.708
Riserve / (deficit)	11	41.308	32.547
Utile netto / (perdita) di gruppo	11	2.756	4.909
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		<b>54.772</b>	<b>48.164</b>
Capitale e riserve / (deficit) di terzi		-	13
Utile netto / (perdita) di pertinenza di terzi		-	(4)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>-</b>	<b>9</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>54.772</b>	<b>48.173</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>			
Finanziamenti a medio-lungo termine	12	62.604	61.861
<i>di cui con parti correlate:</i>	12	15.651	15.954
Strumenti finanziari derivati	14	358	460
Passività per benefici ai dipendenti		2.993	3.016
Fondi per rischi ed oneri		41	39
Imposte differite passive		3.951	2.892
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>69.947</b>	<b>68.268</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
Debiti verso banche e altri finanziatori	13	54.184	36.506
<i>di cui con parti correlate:</i>	13	1.128	1.100
Strumenti finanziari derivati	14	260	-
Debiti commerciali		40.070	34.179
<i>di cui con parti correlate:</i>		176	8
Acconti da committenti		-	-
Acconti da clienti		5.335	5.705
Debiti tributari		1.176	1.003
Fondi per rischi ed oneri		509	1.040
Altre passività correnti		5.578	4.998
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>107.112</b>	<b>83.431</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>177.059</b>	<b>151.699</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>231.831</b>	<b>199.872</b>

## Conto economico consolidato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015 e 2014

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2015	2014
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	15	<b>34.442</b>	<b>27.244</b>
<i>di cui con parti correlate:</i>		2.701	1.211
Costi per materie prime e materiali di consumo		(17.666)	(13.877)
<i>di cui con parti correlate:</i>		(151)	(1.030)
Costi per servizi		(5.732)	(4.810)
<i>di cui con parti correlate:</i>		14	26
Costo del lavoro		(7.409)	(6.335)
Altri costi/ricavi operativi netti		(664)	(564)
<i>di cui con parti correlate:</i>		5	105
Ammortamenti		(1.991)	(1.661)
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo		1.222	1.227
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle Joint Ventures con il metodo del patrimonio netto		214	333
<b>Totale costi operativi</b>	16	<b>(32.026)</b>	<b>(25.687)</b>
<b>Risultato operativo</b>		<b>2.416</b>	<b>1.557</b>
Oneri finanziari		(2.353)	(1.233)
<i>di cui con parti correlate:</i>		(282)	(282)
Proventi finanziari		4.132	297
<i>di cui con parti correlate:</i>		32	145
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto		(101)	(70)
<b>Utile ante imposte</b>		<b>4.094</b>	<b>551</b>
Imposte sul reddito		(1.338)	(394)
<b>Utile netto del periodo</b>		<b>2.756</b>	<b>157</b>
<b>Utile / (perdita) di terzi</b>		<b>-</b>	<b>(2)</b>
<b>Utile di Gruppo</b>		<b>2.756</b>	<b>159</b>
<b>Utile per azione base e diluito</b>		<b>0,0257</b>	<b>0,0015</b>

## Conto economico complessivo consolidato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015 e 2014

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2015	2014
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>		<b>2.756</b>	<b>159</b>
<i>Altre componenti di conto economico complessivo:</i>			
Differenze di conversione di bilanci esteri		4.023	(20)
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>		<b>4.023</b>	<b>(20)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva al netto delle imposte</b>		<b>6.779</b>	<b>139</b>
<i>Attribuibile a:</i>			
Azionisti della capogruppo		6.779	141
Azionisti di minoranza		-	(2)

## Rendiconto finanziario consolidato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015 e 2014

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Trimestre chiuso al 31 marzo	
		2015	2014
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>			
Utile netto dell'esercizio		2.756	159
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>			
Ammortamenti		1.991	1.661
Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti			27
Accantonamenti per fondi rischi ed oneri / fondo obsolescenza magazzino / fondo svalutazione crediti		53	44
Pagamenti per benefici ai dipendenti		(23)	(1)
Pagamenti per fondi rischi ed oneri		(551)	(245)
Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive		753	33
Variazione di fair value strumenti finanziari	14	160	(81)
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>			
Crediti commerciali	9	(7.335)	(4.189)
Rimanenze	8	(6.042)	(1.450)
Debiti commerciali		5.063	(304)
Altre attività e passività correnti		93	(1.649)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>		<b>(3.082)</b>	<b>(5.995)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>			
Investimenti in attività materiali	6	(175)	(1.987)
Investimenti in attività immateriali	5	(1.502)	(1.389)
(Investimenti) / Dismissioni di attività finanziarie		(1.521)	(1.623)
Vendita di attività materiali e immateriali	5-6	12	222
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>		<b>(3.186)</b>	<b>(4.777)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>			
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	12	5.930	3.643
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	12	(4.691)	(4.534)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	13	14.110	7.879
Altre variazioni		(171)	(220)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO / (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>		<b>15.178</b>	<b>6.768</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)</b>		<b>8.910</b>	<b>(4.004)</b>
<b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (E)</b>		247	(9)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)</b>		18.665	13.778
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)</b>	14	<b>27.822</b>	<b>9.765</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>			
Interessi pagati		920	701
Imposte sul reddito pagate		875	983

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il trimestre chiuso al 31 marzo 2015 e 2014

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Azioni Proprie	Riserva da conversione	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2015</b>	<b>10.708</b>	<b>2.004</b>	<b>10.915</b>	<b>(1.010)</b>	<b>2.114</b>	<b>18.524</b>	<b>4.909</b>	<b>48.164</b>	<b>9</b>	<b>48.173</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	2.756	2.756	-	2.756
Altri utili / (perdite)	-	-	-	-	4.023	-	-	4.023	-	4.023
<b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.779</b>	<b>-</b>	<b>6.779</b>
Destinazione utile del periodo	-	-	-	-	-	4.909	(4.909)	-	-	-
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	9	-	9	(9)	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	(158)	-	(22)	-	(180)	-	(180)
<b>Saldo al 31 marzo 2015</b>	<b>10.708</b>	<b>2.004</b>	<b>10.915</b>	<b>(1.168)</b>	<b>6.137</b>	<b>23.420</b>	<b>2.756</b>	<b>54.772</b>	<b>-</b>	<b>54.772</b>

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Azioni Proprie	Riserva da conversione	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 1 gennaio 2014</b>	<b>10.708</b>	<b>1.810</b>	<b>10.915</b>	<b>(793)</b>	<b>(1.455)</b>	<b>16.218</b>	<b>4.384</b>	<b>41.787</b>	<b>8</b>	<b>41.795</b>
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	159	159	(2)	157
Altri utili / (perdite)	-	-	-	-	(20)	-	-	(20)	-	(20)
<b>Totale Utile / (perdita) complessiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>139</b>	<b>(2)</b>	<b>137</b>
Destinazione utile del periodo	-	-	-	-	-	4.384	(4.384)	-	1	1
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	-	-	-	-	-	(220)	-	(220)	-	(220)
<b>Saldo al 31 marzo 2014</b>	<b>10.708</b>	<b>1.810</b>	<b>10.915</b>	<b>(793)</b>	<b>(1.475)</b>	<b>20.382</b>	<b>159</b>	<b>41.706</b>	<b>7</b>	<b>41.713</b>

## **Note esplicative**

### **Principi contabili e criteri di redazione adottati nella preparazione del bilancio consolidato al 31 marzo 2015**

#### **1. Informazioni societarie**

La capogruppo Tesmec S.p.A. (di seguito "Capogruppo" o "Tesmec") è un ente giuridico organizzato secondo l'ordinamento della Repubblica Italiana. Le azioni ordinarie di Tesmec sono quotate sul circuito telematico della Borsa di Milano - MTA - Segmento STAR a partire dal 1° luglio 2010. La sede legale del Gruppo Tesmec (di seguito "Gruppo" o "Gruppo Tesmec") è a Milano in Piazza S. Ambrogio n. 16.

#### **2. Criteri di redazione**

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2015 è stato predisposto in conformità agli IFRS, ed è stato redatto in forma abbreviata, utilizzando i criteri per la redazione dei bilanci intermedi previsti dal principio contabile internazionale IAS 34 Bilanci intermedi in conformità agli IFRS.

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato abbreviato al 31 marzo 2015 sono quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 predisposto in conformità agli IFRS.

In particolare si segnala che lo schema della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, delle movimentazioni di patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. Le note illustrative riportate nel seguito, invece, sono presentate in forma abbreviata e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. In particolare si segnala che, come previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, delle movimentazioni di patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Il bilancio consolidato non esponendo tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale deve essere letto unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2015 è costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, delle movimentazioni di patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato e dalle presenti note illustrative. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati quali dati comparativi, quelli previsti dallo IAS 34 (31 dicembre 2014 per la situazione patrimoniale-finanziaria e primo trimestre 2014 per il conto economico consolidato, per il conto economico complessivo consolidato, per le movimentazioni di patrimonio netto e per il rendiconto finanziario).

La valuta di presentazione del bilancio consolidato trimestrale è l'Euro ed i saldi di bilancio e delle note al bilancio sono espressi in migliaia di Euro, salvo quando specificatamente indicato.

La pubblicazione del bilancio consolidato trimestrale del Gruppo Tesmec per il periodo chiuso al 31 marzo 2015, è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 8 Maggio 2015.

#### **Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro e delle poste in valuta estera**

I cambi utilizzati per la determinazione del controvalore in Euro dei bilanci espressi in valuta estera delle società controllate (valuta per 1 Euro) sono riportati nella seguente tabella:

	Cambi medi per il		Cambi di fine periodo	
	trimestre chiuso al 31 marzo		al 31 marzo	
	2015	2014	2015	2014
Dollaro USA	1,127	1,370	1,076	1,379
Lev Bulgaro	1,956	1,956	1,956	1,956
Rublo Russo	71,087	48,078	62,440	48,780
Rand	13,230	14,889	13,132	14,588
Renmimbi	7,028	8,359	6,671	8,575
Riyal Qatar	4,104	4,988	3,918	5,021

### 3.Criteri e area di consolidamento

Al 31 marzo 2015 l'area di consolidamento risulta così variata rispetto al 31 dicembre 2014:

in data 13 febbraio 2015, il socio di East Trenchers S.r.l. ha venduto l'intera partecipazione di sua proprietà pari all'8,8% del Capitale Sociale a Tesmec S.p.A., per effetto di tale operazione, a partire dal 13 febbraio 2015 Tesmec S.p.A. è diventato socio unico di East Trenchers S.r.l..

### 4.Fatti di rilievo avvenuti nel periodo

Tra le operazioni di carattere straordinario si segnalano nel periodo le seguenti:

- In data 13 febbraio 2015, il socio di East Trenchers S.r.l. ha venduto l'intera partecipazione di sua proprietà pari all'8,8% del Capitale Sociale a Tesmec S.p.A., per effetto di tale operazione, a partire dal 13 febbraio 2015 Tesmec S.p.A. è diventato socio unico di East Trenchers S.r.l..
- In data 19 marzo 2015, Cerved Rating Agency, l'agenzia di rating italiana specializzata nella valutazione del merito di credito di imprese non finanziarie, ha confermato il rating solicated "A2.2" relativamente al prestito obbligazionario "Tescmec S.p.A. 6% 2014-2021" (ISIN: IT0005012247), negoziato sul mercato ExtraMOT PRO organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. Nello specifico, il rating "A2.2" emesso da Cerved Rating Agency si posiziona nella 5° classe su una scala di 13 livelli di rischio (da A1.1 a C2.1) ed è il risultato di un processo di valutazione che coniuga rigorosi modelli quantitativi di previsione del rischio di credito e accurate analisi qualitative di analisti specializzati, con uno sguardo anche sul posizionamento competitivo della Società nel settore.

## COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

### 5. Attività immateriali

Di seguito riportiamo la composizione e movimentazione della voce "Attività immateriali" al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014:

(In migliaia di Euro)	01/01/2015	Incrementi per acquisti	Decrementi	Riclassifiche	Ammortamenti	Differenze cambio	31/03/2015
Spese di sviluppo	10.365	1.294	-	-	(978)	357	11.038
Diritti e Marchi	386	54	-	-	(42)	-	398
Immobilizzazioni in corso	1.621	154	-	-	-	-	1.775
<b>Totale attività immateriali</b>	<b>12.372</b>	<b>1.502</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.020)</b>	<b>357</b>	<b>13.211</b>

La voce *attività immateriali* al 31 marzo 2014 ammonta ad Euro 13.211 migliaia e si incrementa di Euro 839 migliaia rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto dei costi di sviluppo capitalizzati nel corso dei primi tre mesi del 2015 pari ad Euro 1.294 migliaia, parzialmente compensati dall'ammortamento di competenza (Euro 978 migliaia). L'incremento è relativo a progettazioni per Euro 422 migliaia nel settore *trencher*, per Euro 375 migliaia nel settore ferroviario principalmente legato alla produzione di un treno di nuova generazione in USA per un importante cliente americano ed Euro 497 migliaia al settore *tesatura*.

Tali costi sono relativi a progetti di sviluppo di nuovi prodotti e attrezzature dai quali ci si attende la generazione di flussi di cassa positivi negli esercizi futuri.

Le *Immobilizzazioni in corso* pari ad Euro 1.775 migliaia sono composti da Euro 1.550 migliaia a costi anticipati per l'acquisizione della società AMC2 attiva nel settore di progettazione e produzione di macchinari per la manutenzione delle linee ferroviarie. In data 26 febbraio 2015 è arrivato il decreto di omologa definitivo relativo al trasferimento in favore della Tesmec Service S.r.l.

### 6. Attività materiali

Di seguito riportiamo la composizione e movimentazione della voce "Attività materiali" al 31 marzo 2015 e al 31 dicembre 2014:

(In migliaia di Euro)	01/01/2015	Incrementi per acquisti	Decrementi	Riclassifiche	Ammortamenti	Differenze cambio	31/03/2015
Terreni	5.457	-	-	-	-	25	5.482
Fabbricati	24.596	-	-	186	(216)	701	25.267
Impianti e macchinari	6.007	47	-	-	(279)	209	5.984
Attrezzature	503	70	-	-	(58)	2	517
Altri beni	10.831	54	(12)	-	(418)	1.112	11.567
Immobilizzazioni in corso	722	4	-	(186)	-	16	556
<b>Totale attività materiali</b>	<b>48.116</b>	<b>175</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>(971)</b>	<b>2.065</b>	<b>49.373</b>

La voce *attività materiali* al 31 marzo 2015 ammonta ad Euro 49.373 migliaia e si incrementa di Euro 1.257 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

L'incremento è principalmente riconducibile all'effetto cambio Euro/USD.

## 7.Lavori in corso su ordinazione

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Lavori in corso su ordinazione al 31 marzo 2015 confrontata con il 31 dicembre 2014:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 dicembre	
	2015	2014
Lavori in corso (Lordi)	8.741	8.211
Acconti da committenti	(3.342)	(2.962)
<b>Lavori in corso su ordinazione</b>	<b>5.399</b>	<b>5.249</b>
Acconti da committenti (Lordi)	-	-
Lavori in corso (Lordi)	-	-
<b>Acconti da committenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

I "lavori in corso" sono esclusivamente riferiti al settore ferroviario dove i macchinari sono prodotti su specifiche esigenze del cliente. I "lavori in corso" vengono iscritti tra le attività se, sulla base di un'analisi condotta contratto per contratto, il valore lordo dei lavori in corso risulta superiore agli acconti dai clienti o tra le passività se gli acconti risultano superiori ai relativi lavori in corso.

Qualora gli acconti risultino non incassati alla data di bilancio, il valore corrispondente è iscritto tra i crediti verso clienti.

## 8.Rimanenze

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Rimanenze al 31 marzo 2015 confrontata con il 31 dicembre 2014:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Materie prime e di consumo	33.284	27.768
Prodotti in corso di lavorazione	14.262	13.001
Prodotti finiti e merci	17.133	14.469
Acconti a fornitori per beni	177	152
<b>Totale rimanenze</b>	<b>64.856</b>	<b>55.390</b>

La voce *rimanenze* rispetto al 31 dicembre 2014 registra un incremento di Euro 9.466 migliaia principalmente riconducibile all'incremento della voce "materie prime e di consumo" necessari alla copertura delle vendite previste nei prossimi mesi dell'anno.

## 9.Crediti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Crediti Commerciali al 31 marzo 2015 confrontata con il 31 dicembre 2014:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Crediti commerciali verso clienti terzi	42.444	34.727
Crediti commerciali verso società collegate, parti correlate e joint venture	7.329	6.570
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>49.773</b>	<b>41.297</b>

L'incremento della voce *crediti commerciali* (20,5%) riflette l'andamento delle vendite del trimestre concentrato particolarmente sul mese di marzo. Il saldo dei crediti commerciali verso parti correlate risulta incrementato di Euro 759 migliaia principalmente a seguito delle maggior vendite verso la consociata Tesmec Penisola.

## 10. Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti

Si riporta di seguito il dettaglio dei crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Crediti finanziari verso parti correlate	7.995	6.552
Crediti finanziari verso terzi	430	-
Altre attività finanziarie correnti	88	121
<b>Totale crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>8.513</b>	<b>6.673</b>

L'incremento delle *attività finanziarie correnti* che passano da Euro 6.673 migliaia ad Euro 8.513 migliaia è dovuto principalmente all'incremento di posizioni a credito relative a specifici contratti siglati con le controparti correlate JV sui quali viene applicato un tasso di interesse e rimborsabili entro i 12 mesi.

## 11. Capitale e riserve

Il capitale sociale ammonta ad Euro 10.708 migliaia, interamente versati, ed è costituito da n. 107.084.000 azioni del valore nominale di Euro 0,1 cadauna.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Altre riserve al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Riserva da rivalutazione	86	86
Riserva straordinaria	16.881	16.881
Variazione perimetro di consolidamento	(13)	(43)
Riserva da valutazione TFR	(317)	(317)
Riserva di Rete	794	794
Utili/Perdite cumulati	6.999	5.171
Effetti direttamente imputati a Patrimonio Netto su operazioni con entità <i>under common control</i>	(4.048)	(4.048)
<b>Totale altre riserve</b>	<b>20.382</b>	<b>18.524</b>

La riserva di rivalutazione è una riserva in sospensione d'imposta costituita ai sensi della Legge n.72/1983.

Il valore della differenza da traduzioni bilanci impatta positivamente il Patrimonio Netto per Euro 4.023 migliaia alla data del 31 marzo 2015.

Al 31 marzo 2015, l'incremento della voce Utili/Perdite cumulati è dovuto dall'utile d'esercizio 2014 che è stato destinato dall'Assemblea degli Azionisti il giorno 30 aprile 2015.

## 12. Finanziamenti a medio lungo termine

Nel corso dei primi tre mesi del 2015 la voce finanziamenti a medio e lungo termine passa da Euro 61.861 migliaia ad Euro 62.604 migliaia principalmente per effetto di: (i) riclassifica tra l'indebitamento finanziario corrente dell'importo di Euro 5.187 migliaia relativo alle quote a breve dei finanziamenti a medio e lungo termine (i) decremento dei debiti finanziari per leasing (Euro 18.136 migliaia al 31 marzo 2015 contro Euro 18.724 migliaia al 31 dicembre 2014) al netto della (iii) stipulazione di due nuovi contratti di finanziamento a medio-lungo termine per l'ammontare totale di Euro 5.930 migliaia.

### 13. Debiti verso banche e altri finanziatori

Nel prospetto seguente si riporta il dettaglio della voce in oggetto al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	31 marzo 2015	31 dicembre 2014
Banche c/anticipi effetti e fatture	33.856	18.786
Altri debiti finanziari (leasing a breve)	2.484	2.474
Debiti verso società di factoring	2.773	2.066
Scoperti di conto corrente e liquidità rimborsabile a vista	32	-
Finanziamenti a breve verso terzi	3.616	2.809
Quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	11.423	10.371
<b>Totale debiti finanziari correnti verso banche e altri finanziatori</b>	<b>54.184</b>	<b>36.506</b>

L'incremento nella voce *quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine* è relativo alla riclassifica della componente a breve dei finanziamenti descritto nel paragrafo precedente.

### 14. Informativa su strumenti finanziari derivati

Di seguito si riporta un riepilogo degli strumenti finanziari, diversi dalle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, posseduti dal Gruppo al 31 marzo 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Finanziamenti e crediti/ passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Depositi cauzionali	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Fair value rilevato nel conto economico
<b>Attività finanziarie:</b>					
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	14
Depositi cauzionali	-	304	-	-	-
Crediti commerciali	403	-	-	-	-
<b>Totale non correnti</b>	<b>403</b>	<b>304</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
Crediti commerciali	49.773	-	-	-	-
Crediti finanziari verso parti correlate	7.995	-	-	-	-
Crediti finanziari verso terzi	430	-	-	-	-
Altre attività finanziarie correnti	88	-	-	-	-
Altri titoli disponibili per la vendita	-	-	-	129	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-	27.822	-	-
<b>Totale correnti</b>	<b>58.286</b>	<b>-</b>	<b>27.822</b>	<b>129</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>58.689</b>	<b>304</b>	<b>27822</b>	<b>129</b>	<b>14</b>
<b>Passività finanziarie:</b>					
Finanziamenti	44.468	-	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori (leasing netti)	18.136	-	-	-	-

Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	358
<b>Totale non correnti</b>	<b>62.604</b>	-	-	-	<b>358</b>
Finanziamenti	15.039	-	-	-	-
Altri debiti finanziari (leasing a breve)	2.484	-	-	-	-
Altri debiti a breve termine	36.661	-	-	-	-
Debiti commerciali	40.070	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	260
<b>Totale correnti</b>	<b>94.254</b>	-	-	-	<b>260</b>
<b>Totale</b>	<b>156.858</b>	-	-	-	<b>618</b>

### Gestione e tipologia dei rischi

Il Gruppo nell'ambito della sua attività è soggetto in modo più o meno sensibile a determinate tipologie di rischio che affronta così come di seguito illustrato.

Il Gruppo non detiene strumenti derivati o prodotti simili per puro scopo speculativo.

#### Rischio di tasso

La sensibilità al rischio di tasso del Gruppo Tesmec è gestita tenendo opportunamente in considerazione l'esposizione complessiva: nell'ambito della generale politica di ottimizzazione delle risorse finanziarie, il Gruppo ricerca un equilibrio ricorrendo alle forme di finanziamento meno onerose.

Relativamente al rischio di mercato per le variazioni del tasso di interesse è politica del Gruppo coprire l'esposizione relativa alla quota di indebitamento di medio e lungo termine. Nell'attività di gestione di tale rischio, si utilizzano strumenti derivati come Swap, Collar e Cap.

Al 31 marzo 2015, risultavano in essere cinque posizioni relative a strumenti derivati di tasso di tipo interest rate swap a copertura del rischio connesso al potenziale incremento del costo di servizio dei debiti verso banche dovuto all'oscillazione dei tassi di mercato. Il valore nozionale di tali posizioni risultava pari ad Euro 15,0 milioni, con un controvalore negativo pari a Euro 358 migliaia. Risultavano inoltre in essere tre posizioni relative a strumenti derivati di tasso di tipo Cap, il valore nozionale di tali posizioni risultava pari ad Euro 6,0 milioni con un controvalore positivo pari ad Euro 14 migliaia.

#### Rischio di cambio

I ricavi del Gruppo sono per lo più costituiti da vendite in Paesi esteri, ivi compresi i paesi in via di sviluppo.

Le principali valute di transazione utilizzate per le vendite del Gruppo sono l'Euro ed il Dollaro Americano. Il Gruppo ritiene che se le fluttuazioni del cambio di queste due divise si mantengono in fasce di oscillazione contenute non esiste un'area di rischio per i margini operativi in quanto il prezzo di vendita potrebbe di volta in volta adeguarsi al cambio in essere. Tuttavia nel caso in cui il Dollaro Americano dovesse svalutarsi in modo sostanziale rispetto all'Euro non si possono escludere effetti negativi sui margini nella misura in cui una buona parte delle vendite in Dollari Americani riguarda le produzioni degli stabilimenti italiani che operano con costi in area Euro.

Per quanto riguarda l'esposizione patrimoniale netta che è rappresentata principalmente dai crediti in Dollari Americani della Tesmec S.p.A. viene adottato come unico strumento di copertura l'acquisto a termine della divisa americana. Tuttavia tali coperture vengono realizzate solo per una parte dell'esposizione totale in quanto è difficilmente prevedibile la tempistica del flusso di entrata degli incassi in Dollari a livello della singola fattura di vendita. Del resto per una buona parte delle vendite in Dollari il Gruppo utilizza la produzione dello stabilimento americano con costi in Dollari realizzandosi così una sorta di copertura c.d. naturale dell'esposizione in valuta.

Gli strumenti di vendita a termine per fissare il tasso di cambio al momento dell'ordine sono utilizzati principalmente per coprire il rischio dell'esposizione in dollari derivante da:

- i) la commercializzazione nei Paesi del Medio Oriente di trencher prodotti in Italia;
- ii) la commercializzazione negli USA delle macchine per la tesatura prodotte in Italia, dove gli acquisti sono effettuati in Euro, e le vendite in Dollaro USA;

Nonostante l'adozione delle strategie di cui sopra volte a ridurre il rischio derivante dall'oscillazione dei tassi di cambio, il Gruppo non può escludere che future variazioni degli stessi possano incidere negativamente sui risultati. Le oscillazioni dei tassi di cambio potrebbero, altresì, influenzare in maniera significativa la comparabilità dei risultati dei singoli esercizi.

Nel corso dei primi tre mesi del 2015 Tesmec S.p.A. ha concluso due contratti di copertura a termine del cambio Euro/USD e risultano ancora in essere al 31 marzo 2015. Il valore nozionale di tali posizioni risultava pari ad Euro 2,6 milioni con un controvalore negativo pari a Euro 260 migliaia.

### **Rischio di credito**

Per il Gruppo il rischio di credito è strettamente connesso all'attività di commercializzazione dei prodotti sul mercato. In particolare l'entità del rischio dipende sia da fattori tecnico-commerciali sia dalla solvibilità dell'acquirente.

Da un punto di vista commerciale il Gruppo non è esposto ad un elevato rischio di credito in quanto opera da anni in mercati dove vengono abitualmente utilizzati come metodi di pagamento il pagamento anticipato alla consegna o la lettera di credito rilasciata da primaria banca internazionale. Per i clienti dislocati nell'area europea si opera prevalentemente con lo strumento del factoring pro soluto. Si ritiene che il fondo svalutazione crediti rappresenti in modo congruo l'entità del rischio complessivo di credito.

### **Rischio di prezzo**

In generale il rischio di prezzo è collegato all'oscillazione dei prezzi relativi alle materie prime.

Nello specifico, il rischio di prezzo del Gruppo è mitigato dalla presenza di molti fornitori di materie prime nonché dalla necessità di ricevere assoluta garanzia sui volumi degli approvvigionamenti, al fine di non pregiudicare lo stock di magazzino.

In realtà tale rischio pare remoto per due motivi fondamentali:

1. esistenza e utilizzo di fornitori alternativi.
2. eterogeneità delle materie prime e dei componenti utilizzati nella produzione delle macchine Tesmec che difficilmente possono essere interessati tutti contemporaneamente dalle tensioni in aumento dei prezzi.

In particolare nell'attuale fase di mercato tale rischio appare particolarmente attenuato dalla situazione di eccesso di offerta in molti mercati di approvvigionamento.

### **Rischio di liquidità/variazione dei flussi finanziari**

La gestione dei fabbisogni finanziari e dei relativi rischi (principalmente rischi di tasso di interesse, rischio di liquidità e rischi di cambio) è svolta dal Gruppo sulla base di linee guida definite dalla Direzione Generale di Gruppo ed approvate dall'Amministratore Delegato della Capogruppo.

L'obiettivo principale di queste linee guida è quello di garantire la presenza di una struttura del passivo sempre in equilibrio con la composizione dell'attivo di bilancio, al fine di mantenere un'elevata solidità patrimoniale.

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati sono rappresentati da:

- finanziamenti a medio/lungo termine con piano di ammortamento pluriennale, per coprire gli investimenti nell'attivo immobilizzato e per finanziare le spese relative ai numerosi progetti di sviluppo in essere;
- finanziamenti a breve termine, anticipi sull'export, cessioni di crediti commerciali, per finanziare il capitale circolante.

Il costo medio dell'indebitamento risulta tendenzialmente parametrato all'andamento dei tassi Euribor a 1/3 mesi per finanziamenti a breve termine e ai tassi Euribor 3/6 mesi per finanziamenti a medio/lungo termine. Alcune operazioni di copertura del tasso di interesse sono state attivate in relazione ai finanziamenti a medio lungo termine con tasso variabile. I finanziamenti in essere prevedono il rispetto di alcuni *covenant* sia di natura reddituale, che patrimoniale che verranno commentati nel seguito.

### **Rischi connessi ai rapporti con i fornitori**

Il Gruppo Tesmec ha posto in essere una politica di approvvigionamento volta a diversificare i fornitori di componenti che presentano delle peculiarità per i volumi acquistati o per l'alto valore aggiunto. Tuttavia, la cessazione per qualsiasi causa di tali rapporti di fornitura potrebbe comportare per il Gruppo difficoltà di approvvigionamento di tali materie prime, di semilavorati o di prodotti finiti in quantità e tempi adeguati a garantire la continuità della produzione, ovvero l'approvvigionamento potrebbe portare problematiche temporali di raggiungimento degli standard qualitativi già acquisiti con il vecchio fornitore.

### Informazioni integrative: livelli gerarchici di misurazione del fair value

In relazione agli strumenti finanziari valutati al fair value, si riporta di seguito la classificazione di tali strumenti sulla base della gerarchia di livelli prevista dall'IFRS 13, che riflette la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value. Si distinguono i seguenti livelli:

- livello 1 – quotazioni non rettificate rilevate su un mercato attivo per attività o passività oggetto di valutazione;
- livello 2 – input diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, che sono osservabili sul mercato, direttamente (come nel caso dei prezzi) o indirettamente (cioè in quanto derivati dai prezzi);
- livello 3 – input che non sono basati su dati di mercato osservabili.

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al fair value al 31 marzo 2015, suddivise nei tre livelli sopra definiti:

	Valore contabile al 31 marzo 2015	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<i>(In migliaia di Euro)</i>				
<b>Attività finanziarie:</b>				
Strumenti finanziari derivati	14	-	14	-
<b>Totale non correnti</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
Altri titoli disponibili per la vendita	129	-	-	129
<b>Totale correnti</b>	<b>129</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>129</b>
<b>Totale</b>	<b>129</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>129</b>
<b>Passività finanziarie:</b>				
Strumenti finanziari derivati	358	-	358	-
<b>Totale non correnti</b>	<b>358</b>	<b>-</b>	<b>358</b>	<b>-</b>
Strumenti finanziari derivati	260	-	260	-
<b>Totale correnti</b>	<b>260</b>	<b>-</b>	<b>260</b>	<b>-</b>
<b>Totale</b>	<b>260</b>	<b>-</b>	<b>260</b>	<b>-</b>

### 15. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 31 marzo 2015 confrontata con il 31 marzo 2014:

	Esercizio chiuso al 31 marzo	
	2015	2014
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Vendita di prodotti	32.521	25.870
Prestazione di servizi	2.120	430
	<b>34.641</b>	<b>26.300</b>
Variazione dei lavori in corso	(199)	944
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>34.442</b>	<b>27.244</b>

Nei primi tre mesi del 2015 il Gruppo ha consolidato ricavi per Euro 34.442 migliaia con un aumento di Euro 7.198 migliaia rispetto al dato di Euro 27.224 migliaia registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. In termini percentuali tale incremento rappresenta una variazione positiva pari al 26,4% che si scompone in modo eterogeneo tra i tre settori di attività del Gruppo. In dettaglio si registra una variazione di +41,3% per il settore Tesatura, di +22,6% per il settore Trencher e -65,8% per il settore Ferroviario.

L'incremento dei ricavi nel settore Trencher si registra soprattutto grazie al contributo positivo del mercato americano.

Sui risultati dei primi tre mesi nel settore Tesatura si riflette l'effetto dell'ordine relativo alla fornitura di equipaggiamenti al gruppo Abengoa per la costruzione di oltre 5.000 km linee da 500kV in Brasile.

Il Gruppo ha, inoltre, registrato i primi significativi ricavi e ordini nel nuovo business dell'Automazione, a conferma della validità delle scelte strategiche attuate negli anni passati che hanno puntato anche sul mercato dell'efficientamento delle linee elettriche.

Il decremento dei ricavi nel settore Ferroviario è, infine, principalmente riconducibile alla ciclicità tipica di un business caratterizzato da commesse di lunga durata e tempi di perfezionamento delle trattative prolungati. Si prevede la conclusione di negoziazioni con importanti clienti che avranno un impatto già sul secondo semestre.

## **16.Costi operativi**

La voce *costi operativi* ammonta ad Euro 32.026 migliaia e si incrementa del 24,7% rispetto all'esercizio precedente in modo più che proporzionale rispetto all'andamento dei ricavi (26,4%).

### **Informativa di settore**

Ai fini gestionali, il Gruppo Tesmec è organizzato in unità strategiche di affari identificati in base alla natura dei prodotti e servizi forniti, e presenta tre settori operativi ai fini dell'informativa illustrati di seguito:

- *Settore Tesatura*
  - macchine e sistemi integrati per la tesatura aerea e interrata di reti elettriche e cavi in fibra ottica; soluzioni integrate per l'efficientamento, la gestione e il monitoraggio delle reti elettriche di bassa, media e alta tensione (soluzioni per reti intelligenti).
  
- *Settore Trencher*
  - macchine trencher cingolate per lo scavo a sezione obbligata ad alta efficienza destinate alla realizzazione d'infrastrutture per il trasporto dati, materie prime e prodotti sia gassosi che liquidi in vari settori: energia, agricoltura, chimica e pubblica utilità, macchine trencher cingolate per lavori in miniera, di superficie e opere di sbancamento (RockHawg);
  - servizi di consulenza e di scavo specializzati su richiesta del cliente;
  - macchine da cantiere multifunzionali (Gallmac).
  
- *Settore Ferroviario*
  - macchine e sistemi integrati per l'installazione, la manutenzione e la diagnostica della catenaria ferroviaria, oltre a macchine personalizzate per operazioni speciali sulla linea.

	Trimestre chiuso al 31 marzo							
	2015				2014			
	Tesatura	Trencher	Ferrovioario	Consolidato	Tesatura	Trencher	Ferrovioario	Consolidato
<i>(In migliaia di Euro)</i>								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.505	14.342	595	34.442	13.806	11.697	1.741	27.244
Costi operativi al netto degli ammortamenti	(16.030)	(13.161)	(844)	(30.035)	(11.628)	(10.916)	(1.482)	(24.026)
<b>EBITDA</b>	<b>3.475</b>	<b>1.181</b>	<b>(249)</b>	<b>4.407</b>	<b>2.178</b>	<b>781</b>	<b>259</b>	<b>3.218</b>
Ammortamenti	(514)	(1.167)	(310)	(1.991)	(475)	(968)	(218)	(1.661)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(16.544)</b>	<b>(14.328)</b>	<b>(1.154)</b>	<b>(32.026)</b>	<b>(12.103)</b>	<b>(11.884)</b>	<b>(1.700)</b>	<b>(25.687)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.961</b>	<b>14</b>	<b>(559)</b>	<b>2.416</b>	<b>1.703</b>	<b>(187)</b>	<b>41</b>	<b>1.557</b>
Proventi/(oneri) finanziari netti				1.678				(1.006)
<b>Utile ante imposte</b>				<b>4.094</b>				<b>551</b>
Imposte sul reddito				(1.338)				(394)
<b>Utile netto del periodo</b>				<b>2.756</b>				<b>157</b>
Utile / (perdita) di terzi				-				(2)
<b>Utile di Gruppo</b>				<b>2.756</b>				<b>159</b>

(\*) L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

Gli amministratori osservano separatamente i risultati conseguiti dalle unità di business allo scopo di prendere decisioni in merito alle risorse, all'allocazione e alla verifica del rendimento. Il rendimento dei settori è valutato sulla base del risultato operativo.

La gestione finanziaria del Gruppo (inclusi costi e ricavi su finanziamenti) e le imposte sul reddito sono gestiti a livello di Gruppo e non sono allocati ai settori operativi.

Di seguito si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 marzo 2015 ed al 31 dicembre 2014 per settori operativi:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 31 marzo 2015					Al 31 dicembre 2014				
	Tesatura	Trencher	Ferrovioario	Non allocato	Consolidato	Tesatura	Trencher	Ferrovioario	Non allocato	Consolidato
Attività immateriali	3.434	3.704	6.073	-	13.211	3.206	3.387	5.779	-	12.372
Attività materiali	11.787	37.488	98	-	49.373	11.885	36.131	100	-	48.116
Attività finanziarie	4.469	434	-	318	5.221	4.364	432	-	289	5.085
Altre attività non correnti	69	611	67	3.237	3.984	36	696	63	3.125	3.920
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>19.759</b>	<b>42.237</b>	<b>6.238</b>	<b>3.555</b>	<b>71.789</b>	<b>19.491</b>	<b>40.646</b>	<b>5.942</b>	<b>3.414</b>	<b>69.493</b>
Lavori in corso su ordinazione	-	-	5.399	-	5.399	-	-	5.249	-	5.249
Rimanenze	16.641	48.049	166	-	64.856	13.753	41.470	167	-	55.390
Crediti commerciali	19.246	27.848	743	1.936	49.773	12.084	26.187	1.143	1.883	41.297
Altre attività correnti	397	27	442	11.326	12.192	307	122	498	8.851	9.778
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-	-	27.822	27.822	-	-	-	18.665	18.665
<b>Totale attività correnti</b>	<b>36.284</b>	<b>75.924</b>	<b>1.351</b>	<b>41.084</b>	<b>154.643</b>	<b>26.144</b>	<b>67.779</b>	<b>1.808</b>	<b>29.399</b>	<b>125.130</b>
<b>Totale attività</b>	<b>56.043</b>	<b>118.161</b>	<b>7.589</b>	<b>44.639</b>	<b>226.432</b>	<b>45.635</b>	<b>108.425</b>	<b>7.750</b>	<b>32.813</b>	<b>194.623</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	-	-	-	<b>54.772</b>	<b>54.772</b>	-	-	-	<b>48.164</b>	<b>48.164</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>16</b>	<b>22</b>	<b>651</b>	<b>69.258</b>	<b>69.947</b>	<b>13</b>	-	<b>622</b>	<b>67.633</b>	<b>68.268</b>
Passività finanziarie correnti	-	-	-	54.444	54.444	-	-	-	36.506	36.506
Debiti commerciali	18.877	19.968	1.225	-	40.070	11.939	20.287	1.953	-	34.179
Altre passività correnti	4.316	1.741	252	6.289	12.598	5.567	1.273	262	5.644	12.746
<b>Totale passività correnti</b>	<b>23.193</b>	<b>21.709</b>	<b>1.477</b>	<b>60.733</b>	<b>107.112</b>	<b>17.506</b>	<b>21.560</b>	<b>2.215</b>	<b>42.150</b>	<b>83.431</b>
<b>Totale passività</b>	<b>23.209</b>	<b>21.731</b>	<b>2.128</b>	<b>129.991</b>	<b>177.059</b>	<b>17.519</b>	<b>21.560</b>	<b>2.837</b>	<b>109.783</b>	<b>151.699</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>23.209</b>	<b>21.731</b>	<b>2.128</b>	<b>184.763</b>	<b>231.831</b>	<b>17.519</b>	<b>21.560</b>	<b>2.837</b>	<b>157.956</b>	<b>199.872</b>

## Rapporti con parti correlate

Nei prospetti seguenti si riporta il dettaglio dei rapporti economici e patrimoniali con le parti correlate. Le società indicate sono state identificate quali parti correlate perché collegate direttamente o indirettamente agli azionisti di riferimento:

	Trimestre chiuso al 31 marzo 2015					Trimestre chiuso al 31 marzo 2014				
	Ricavi	Costi per materie	Costi per servizi	Altri costi/ricavi operativi netti	Proventi e Oneri finanz.	Ricavi	Costi per materie	Costi per servizi	Altri costi/ricavi operativi netti	Proventi e Oneri finanz.
<i>(In migliaia di Euro)</i>										
<b>Società collegate:</b>										
Locavert S.A.	16	-	-	-	-	31	-	-	-	-
Bertel S.p.A.	6	-	-	-	6	-	-	-	-	-
<b>Sub totale</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Joint Venture:</b>										
Condux Tesmec Inc.	1.143	-	-	(46)	2	374	-	-	36	1
Tesmec Peninsula	1.070	(147)	(23)	(27)	24	84	(1.018)	(4)	23	36
<b>Sub totale</b>	<b>2.213</b>	<b>(147)</b>	<b>(23)</b>	<b>(73)</b>	<b>26</b>	<b>458</b>	<b>(1.018)</b>	<b>(4)</b>	<b>59</b>	<b>37</b>
<b>Parti Correlate:</b>										
Ambrosio S.r.l.	-	-	-	4	-	-	-	-	(3)	-
CBF S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ceresio Tours S.r.l.	-	-	(2)	-	-	-	-	(4)	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	-	-	78	(282)	-	-	-	-	(279)
Eurofidi S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fl.IND. S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lame Nautica S.r.l.	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-
M.T.S. Officine meccaniche S.p.A.	466	-	1	(3)	-	647	-	1	3	-
Reggiani Macchine S.p.A.	-	(4)	38	(1)	-	70	(12)	33	46	-
<b>Sub totale</b>	<b>466</b>	<b>(4)</b>	<b>37</b>	<b>78</b>	<b>(282)</b>	<b>722</b>	<b>(12)</b>	<b>30</b>	<b>46</b>	<b>(279)</b>
<b>Totale</b>	<b>2.701</b>	<b>(151)</b>	<b>14</b>	<b>5</b>	<b>(250)</b>	<b>1.211</b>	<b>(1.030)</b>	<b>26</b>	<b>105</b>	<b>(242)</b>

	31 marzo					31 dicembre				
	2015					2014				
	Credit comm.li	Credit finanz. correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz. correnti	Debiti finanz. Non correnti	Credit comm.li	Credit finanz. correnti	Debiti comm.li	Debiti finanz. correnti	Debiti finanz. Non correnti
<i>(In migliaia di Euro)</i>										
<b>Società collegate:</b>										
Locavert S.A.	12	-	-	-	-	21	-	-	-	-
Bertel S.p.A.	13	1.122	2	-	-	129	563	1	-	-
<b>Sub totale</b>	<b>25</b>	<b>1.122</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>150</b>	<b>563</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Joint Venture:</b>										
Condux Tesmec Inc.	1.233	252	-	-	-	1.084	156	-	-	-
Tesmec Peninsula	3.024	5.517	168	-	-	2.755	4.729	1	-	-
<b>Sub totale</b>	<b>4.257</b>	<b>5.769</b>	<b>168</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.839</b>	<b>4.885</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Parti Correlate:</b>										
Ambrosio S.r.l.	-	-	4	-	-	-	-	4	-	-
CBF S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ceresio Tours S.r.l.	-	-	1	-	-	-	-	2	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	1.102	-	1.128	15.651	-	1.102	-	1.100	15.954
Studio Bolelli	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eurofidi S.p.A.	-	2	-	-	-	-	2	-	-	-
Fl.IND. S.p.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lame Nautica S.r.l.	2	-	-	-	-	4	-	-	-	-
M.T.S. Officine meccaniche S.p.A.	2.873	-	1	-	-	2.440	-	-	-	-
Reggiani Macchine S.p.A.	172	-	-	-	-	137	-	-	-	-
<b>Sub totale</b>	<b>3.047</b>	<b>1.104</b>	<b>6</b>	<b>1.128</b>	<b>15.651</b>	<b>2.581</b>	<b>1.104</b>	<b>6</b>	<b>1.100</b>	<b>15.954</b>
<b>Totale</b>	<b>7.329</b>	<b>7.995</b>	<b>176</b>	<b>1.128</b>	<b>15.651</b>	<b>6.570</b>	<b>6.552</b>	<b>8</b>	<b>1.100</b>	<b>15.954</b>

## **Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98**

1. I sottoscritti Ambrogio Caccia Dominioni e Andrea Bramani in qualità, rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Tesmec S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato abbreviato al 31 marzo 2015.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il Bilancio Consolidato abbreviato al 31 marzo 2015:

- è redatto in conformità ai principio contabili internazionali applicabili riconosciuti dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi tre mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio Consolidato abbreviato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i nove mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Grassobbio, 8 maggio 2015

Dott. Ambrogio Caccia Dominioni  
Amministratore Delegato

Dott. Andrea Bramani  
Dirigente Preposto alla  
redazione dei documenti  
contabili societari





[www.tesmec.com](http://www.tesmec.com)



Guarda il nostro video corporate sul tuo Smartphone