

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015

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

---

# Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015

---



# Indice

5	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO	.....
9	IL GRUPPO IN SINTESI	.....
11	Dati sintetici	.....
12	Risultati in sintesi	.....
13	Struttura societaria	.....
15	RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2015	.....
17	Relazione degli amministratori sulla gestione	.....
17	<i>Fatti salienti del periodo</i>	
19	<i>Gestione economica e finanziaria</i>	
23	<i>Investimenti ed attività di ricerca e sviluppo</i>	
24	<i>Evoluzione prevedibile della gestione ed eventi successivi</i>	
25	Prospetti contabili del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015	.....
25	<i>Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</i>	
27	<i>Conto economico consolidato</i>	
28	<i>Conto economico complessivo consolidato</i>	
29	<i>Rendiconto finanziario consolidato</i>	
30	<i>Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato</i>	
31	<i>Note esplicative ai prospetti contabili</i>	



# ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO

**Organi di amministrazione e controllo**

Relazione finanziaria semestrale

---

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente	Ing. Diego Bravar
Amministratore Delegato	Dott. Paolo Salotto
Consiglieri	Ing. Laura Amadesi
	Ing. Dario Scrosoppi
	Ing. Carlo Solcia

## COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Dott. Andrea Fasan
Sindaci	Dott. Renato Furlani
	Dott. Luciano Lomarini
Sindaci Supplenti	Dott. Alessandro Baldan
	Dott. Andrea Vucetti

## SOCIETÀ DI REVISIONE E ORGANO DI CONTROLLO CONTABILE

Reconta Ernst & Young Spa





## IL GRUPPO IN SINTESI

## TBS Group

TBS Group nasce in ambienti di ricerca alla fine degli anni ottanta come società di servizi nel settore dell'Ingegneria Clinica con un alto livello di specializzazione.

In armonia con lo sviluppo tecnologico integrato (sia informatico che telematico), le linee di crescita sono state tracciate dall'evoluzione stessa dell'Ingegneria Clinica, non più definibile solo come gestione sicura ed efficiente delle apparecchiature biomediche ma, più ampiamente, come la gestione integrata di tutte le tecnologie presenti nelle strutture ospedaliere e socio sanitarie.

La spesa sanitaria in tutto il mondo rappresenta la principale voce della spesa pubblica, aumenta più velocemente del PIL e minaccia di diventare insostenibile: il 50% di questa incidenza è da attribuire alle tecnologie.

In questo contesto la visione del Gruppo è di operare per contenere e riqualificare la spesa, in particolare nell'area della sanità, proprio nel settore delle tecnologie, proponendo una loro gestione integrata finalizzata a migliorare la qualità dei servizi socio sanitari erogati ai cittadini e ad incidere positivamente, in particolare sulle aspettative di salute e sulla qualità della loro vita.

La missione del Gruppo principalmente è quella di sviluppare servizi integrati di Ingegneria Clinica, e-Health ed e-Government in outsourcing per rendere sicuro, efficace ed efficiente l'uso delle tecnologie in ambito ospedaliero, socio sanitario e presso altri Enti Locali. A tal fine per tecnologie si intendono le apparecchiature biomediche, altri dispositivi medici, i sistemi e le soluzioni di informatica medica, i sistemi e le soluzioni di teleassistenza e di telemedicina e i sistemi e le soluzioni di e-Government.

Dal dicembre 2009 TBS Group è quotato alla Borsa Italiana nel segmento AIM.

TBS Group opera con due Business Unit:

- **Dispositivi Medici e Sistemi ICT**

TBS Group fornisce alle strutture sanitarie pubbliche e private servizi di gestione in outsourcing delle tecnologie, in particolare di tutti i dispositivi medici, dai più semplici ai più complessi, e di tutti i sistemi e le soluzioni ICT, ai più elevati livelli di sicurezza in una logica multivendor e con una capillare presenza di ingegneri e tecnici, biomedici e informatici, on site e sul territorio. Fornisce inoltre soluzioni di telemedicina e teleassistenza per favorire la continuità diagnostica e terapeutica tra ospedale e territorio e per l'implementazione di servizi telematici di assistenza socio-sanitaria domiciliare.

I servizi offerti da TBS Group sono erogabili sia in modo selettivo, che all'interno di un servizio integrato, con un'ampia flessibilità basata sulle specifiche esigenze di ogni cliente.

- **Soluzioni integrate di e-Health & e-Government**

TBS Group sviluppa soluzioni proprie, eroga i connessi servizi, opera come system integrator e offre specifiche competenze e capacità progettuali nei seguenti ambiti:

- servizi e prodotti IT con la produzione, l'installazione, il collaudo e la gestione di sistemi e soluzioni di informatica medica e con la loro integrazione con i sistemi amministrativi, in ambiente ospedaliero e socio-sanitario
- prodotti, sistemi e soluzioni IT per la Pubblica Amministrazione con la produzione e il management di sistemi integrati per la gestione informatizzata dei servizi demografici, sociali, tributari, amministrativi e di governo, di gestione delle risorse umane, di protocollo e gestione documentale per la Pubblica Amministrazione, in particolare per gli Enti Locali.

## Dati sintetici

Gruppo	1
Business Unit	2
Paesi	21
Società	oltre 20
Dipendenti	2.400
Laboratori sui siti	oltre 300
Centri Operativi Regionali	46
Centri di competenza specialistici o società	26
Strutture sanitarie	oltre 1.000
PA ed Enti Locali	oltre 200
Apparecchiature e dispositivi gestiti	850.000
Interventi di manutenzione	1.300.000
Utenti dei servizi di teleassistenza e telemedicina	34.000

nota: al 30 giugno 2015

## Risultati in sintesi

---

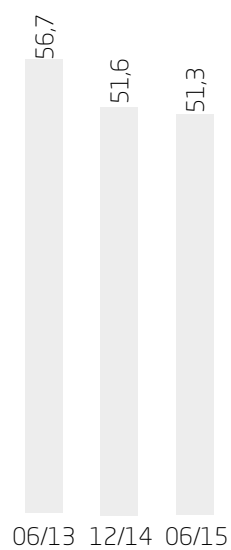
**Ricavi**



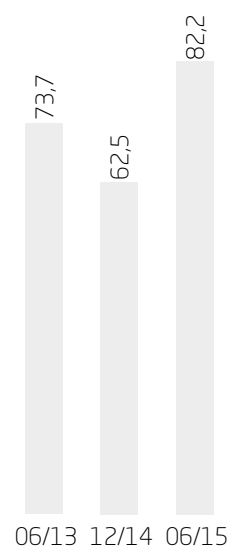
**EBITDA**



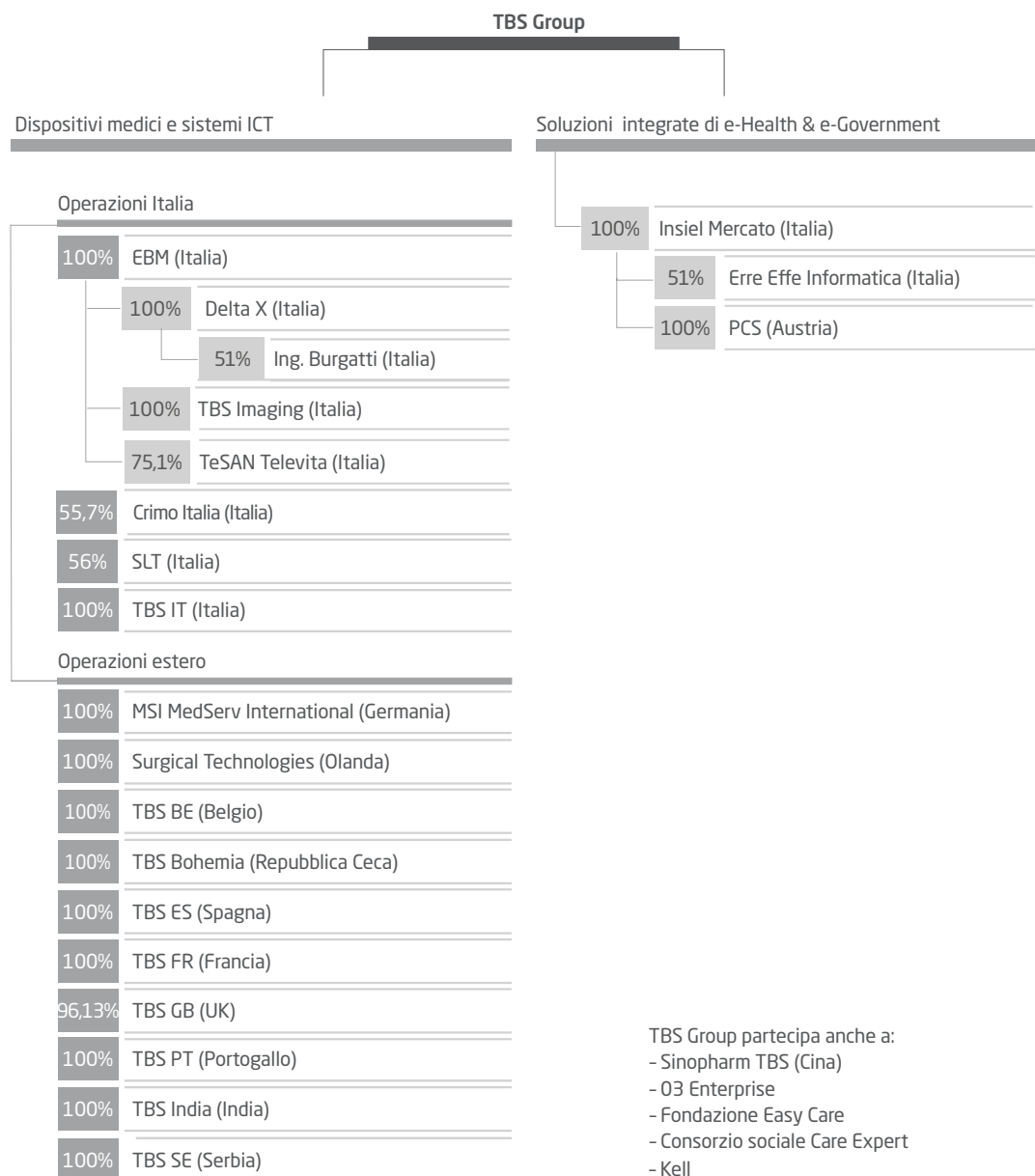
**Patrimonio netto**



**Indebitamento finanziario netto (IFN)**



## Struttura societaria





# Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015



**Relazione degli Amministratori sulla gestione**

Relazione finanziaria semestrale

---

# Relazione degli amministratori sulla gestione

## FATTI SALIENTI DEL PERIODO

Si segnalano i seguenti eventi significativi avvenuti nel primo semestre del 2015, che sono più dettagliatamente descritti nei comunicati stampa inseriti all'interno del sito web della società nella sezione Investor Relations e News & Media.

Per gli aspetti relativi alla Governance societaria, Vi ricordiamo che l'Assemblea ordinaria degli Azionisti, in data 28 aprile 2015, ha determinato in cinque il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione nominati per i prossimi tre esercizi, sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, in data 7 maggio, ha nominato l'ingegner Diego Bravar nel ruolo di Presidente della società e il dottor Paolo Salotto nel ruolo di Amministratore Delegato. Nella stessa occasione gli altri tre consiglieri Carlo Solcia, Laura Amadesi e Dario Scrosoppi sono stati nominati quali membri del Comitato di controllo interno e rischi e del Comitato per le nomine, per le retribuzioni e per la governance.

Infine, il Consiglio di Amministrazione ha nominato il nuovo responsabile Investor Relations ed il nuovo Organismo di vigilanza, rispettivamente in data 25 maggio e 17 giugno 2015.

Vi comunichiamo che è proceduta l'attività di semplificazione dell'assetto societario del Gruppo TBS in Italia, tramite le seguenti operazioni:

- fusione per incorporazione della società Tesan nella società EBM perfezionata con atto di fusione del 19 febbraio 2015;
- trasferimento della proprietà della società Insiel Mercato dalla società TBS IT alla società TBS Group (che ne deteneva già il 49,29%), mentre quella della società TBS Imaging (già REM DI S.r.l.) è stata conferita dalla società TBS Group alla società EBM;
- sono infine iniziate le operazioni finalizzate alla fusione tra le società TBS Imaging e Delta X, che si concluderanno nella seconda parte del 2015.

Sono continuate le attività per consentire l'attuazione delle linee strategiche nei servizi per la gestione e manutenzione multivendor delle apparecchiature mediche per le immagini. Su questo punto Vi segnaliamo che, in data 7 gennaio 2015, la controllata Elettronica Bio Medica S.r.l. – avvalendosi della controllata Delta X S.r.l. – ha stipulato il contratto definitivo per l'acquisto del 51% del capitale sociale di Ing. Burgatti S.p.A. di San Lazzaro di Savena (BO). Il prezzo di acquisto per il 51% delle azioni – il cui saldo è stato interamente corrisposto – è stato confermato in 2.900.000 euro.

Nel corso del primo trimestre del 2015 abbiamo continuato ad operare per crescere nei servizi per la manutenzione dei sistemi IT negli Ospedali e di altri enti pubblici e privati. Tra i risultati più rilevanti Vi ricordiamo che la società TBS IT si è aggiudicata:

- in data 31 marzo 2015, il rinnovo del contratto per l'affidamento del servizio di gestione integrata a supporto dei dispositivi diagnostici e ambulatoriali dell'Azienda Ospedaliera Regionale San Carlo di Potenza; il contratto – che decorre dal 1° ottobre 2014 – ha una durata di 5 anni e il suo valore complessivo è di 1,4 milioni di euro, di cui 998 mila euro sono di competenza della società;
- in data 1 maggio 2015 un contratto per il servizio di coordinamento, gestione e sviluppo della soluzione applicativa CCE – Cartella Clinica Elettronica – dell'Azienda Ospedaliera "Ospedale Niguarda Cà Granda" di Milano; il contratto ha una durata di nove anni ed un valore complessivo di quasi 2,2 milioni di euro;

- in data 20 maggio ha sottoscritto il contratto per l'affidamento del servizio di gestione del sistema informatico del Comune di Mogliano Veneto; il contratto ha una durata di 4 anni (ai quali si aggiungono 6 mesi di eventuale proroga) e ha un valore complessivo di 1,37 milioni di euro.

Infine Vi comunichiamo alcuni tra i fatti rilevanti fatti accaduti nel periodo in alcune importanti società del Gruppo.

La società EBM si è aggiudicata il rinnovo del contratto per le attività manutentive delle apparecchiature elettromedicali di proprietà delle Aziende Sanitarie dell'Area Vasta del Nord Ovest della Toscana; l'accordo – che decorre dal 1° gennaio 2015 – ha una durata di tre anni e un valore complessivo di oltre 25,3 milioni di euro (IVA esclusa), di cui quasi 20,3 fanno riferimento a EBM.

La società TBS GB si è aggiudicata:

- in data 20 febbraio il rinnovo del contratto di gestione e di manutenzione delle apparecchiature biomedicali delle 32 strutture ospedaliere di Nuffield Health, una delle maggiori charity britanniche attive nei servizi di assistenza sanitaria. La commessa – che avrà durata biennale – è decorsa dal 1° aprile 2015 e ha un valore economico complessivo di oltre 2,7 milioni di sterline;
- in data 17 giugno 2015 un contratto per la fornitura di servizi di ingegneria clinica al Royal National Orthopaedic Hospital di durata quinquennale; il valore complessivo stimato è di circa 5,3 milioni di sterline.

La società TBS IMAGING in data 5 giugno 2015 si è aggiudicata la commessa dell'Azienda Ospedaliera di Avellino per la fornitura complessiva, in leasing operativo, di 16 ecografi di nuova produzione. Il contratto ha una durata di 5 anni e un valore economico totale di 415 mila euro.

Inoltre Vi ricordiamo la costituzione, in data 29 gennaio 2015, della società TBS Bohemia, controllata al 100% dalla società TBS Group spa, che opererà nel settore dell'ingegneria clinica nella Repubblica Ceca.

Infine, in data 1 giugno 2015 Cerved Rating Agency – agenzia di rating italiana specializzata nella valutazione del merito di credito di imprese non finanziarie – ha aggiornato il rating di TBS Group, che era stato originariamente emesso in data 25 giugno 2014 su base volontaria. Il nuovo rating assegnato è A3.1, con un miglioramento di un livello rispetto al precedente B1.1.; questa valutazione rappresenta il sesto livello nella scala di rischio di Cerved che prevede 13 classi (da A1.1, che rappresenta il primo livello a minor rischiosità, a C2.1). La relativa declaratoria definisce TBS Group “un'azienda con fondamentali solidi e una buona capacità di far fronte agli impegni finanziari. Il rischio di credito è basso”.

**GESTIONE ECONOMICA E FINANZIARIA**

La tabella riportata di seguito riassume i dati economici del Gruppo relativi al primo semestre 2015, comparati con quelli dello stesso periodo del 2014, predisposti secondo i principi IAS/IFRS, con l'ulteriore annotazione del risultato intermedio EBITDA, convenzionalmente determinato quale risultato prima degli ammortamenti, delle svalutazioni di immobilizzazioni materiali e immateriali, delle valutazioni di partecipazioni, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito.

**Gruppo TBS**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	115.931	114.469
Altri proventi	684	630
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>116.615</b>	<b>115.099</b>
Acquisto di materiali	16.796	17.215
Acquisto di servizi esterni	39.742	39.859
Costi per il personale	48.851	47.785
Altri costi operativi	2.084	1.558
Rettifiche di costi per incrementi interni	-870	-1.394
Altri accantonamenti	199	132
<b>Totale costi</b>	<b>106.802</b>	<b>105.155</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9.813</b>	<b>9.944</b>
<b>ebitda %</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	5.692	5.024
<b>EBIT (Risultato operativo)</b>	<b>4.121</b>	<b>4.920</b>
<b>ebit %</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,3%</b>
Valutazione partecipazioni	-63	-30
Proventi finanziari	556	263
Oneri finanziari	-3.530	-3.186
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.084</b>	<b>1.967</b>
Imposte sul reddito	-708	-1.962
<b>UTILE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>376</b>	<b>5</b>
<i>di cui di pertinenza del Gruppo</i>	45	-247
<i>di pertinenza di terzi</i>	331	252

Nel corso del primo semestre 2015 TBS Group registra un lieve incremento del fatturato, che sarebbe potuto essere superiore se non ci fosse stata la ritardata partenza di alcune gare internazionali, che avevano caratterizzato l'inizio dello scorso esercizio. In particolare, al 30 giugno 2015 si rilevano ricavi e altri proventi complessivamente pari a 116,6 milioni di euro, con una crescita di 1,5 milioni rispetto ai 115,1 milioni dello stesso periodo del 2014, registrando così un incremento del 1,3%.

## Relazione degli Amministratori sulla gestione

Relazione finanziaria semestrale

Il contributo dei due settori operativi ai risultati conseguiti è sintetizzato nella seguente tabella:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° sem. 2015			I° sem. 2014		
	Dispositivi Medici e Sistemi ICT	Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government	Totale	Dispositivi Medici e Sistemi ICT	Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government	Totale
<b>Ricavi</b>						
Ricavi verso terzi e altri ricavi	100.403	16.212	116.615	99.584	15.515	115.099
<b>Totale Ricavi</b>	<b>100.403</b>	<b>16.212</b>	<b>116.615</b>	<b>99.584</b>	<b>15.515</b>	<b>115.099</b>
% su totale	86,1%	13,9%		86,5%	13,5%	
<b>EBITDA</b>	<b>9.511</b>	<b>302</b>	<b>9.813</b>	<b>9.405</b>	<b>538</b>	<b>9.943</b>
Ebitda %	9,5%	1,9%		9,4%	3,5%	

L'analisi dei ricavi per linee di business evidenzia i seguenti risultati:

- I ricavi della divisione "Dispositivi medici e soluzioni ICT" evidenziano una crescita di 0,8 milioni di euro, passando così dai 99,6 milioni del 30 giugno 2014 ai 100,4 milioni dello stesso periodo del 2015 (+0,8%) e rappresentando l'86,1% dei ricavi dell'intero Gruppo (86,5% al 30 giugno 2015).
- La divisione "Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government" registra un aumento dei ricavi che passano dai 15,5 milioni del 30 giugno 2014 ai 16,2 milioni di euro dello stesso periodo 2015 (+4,5%).

L'analisi dei ricavi per area geografica, pur confermando l'Italia quale principale mercato di attività di TBS Group, evidenzia una crescita significativa nei paesi europei (riconducibile principalmente alla società TBS GB) che nei primi sei mesi rappresentano il 27,6% dei ricavi complessivi contro il 25,6% dello stesso periodo del 2014. L'Italia raggiunge una quota di ricavi pari al 70,4% (67,6% nei primi sei mesi del 2014), mentre i Paesi extra-europei calano per effetto dello slittamento delle gare internazionali.

### Ricavi

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° sem 2015	I° sem 2014	delta	delta %
Italia	82.065	77.755	4.309	5,5%
Regno Unito	14.541	12.676	1.865	14,7%
Francia	6.774	6.601	173	2,6%
Austria	4.371	3.894	477	12,2%
Germania	1.367	1.309	58	4,4%
Spagna	2.234	2.365	-131	-5,5%
Totale altri paesi Unione Europea	2.844	2.644	200	7,6%
Altri paesi extra Unione Europea	2.419	7.855	-5.443	-69,2%
<b>Totale ricavi</b>	<b>116.615</b>	<b>115.099</b>	<b>1.516</b>	<b>1,3%</b>

L'EBITDA consolidato si è attestato a 9,8 milioni di euro, in linea rispetto ai 9,9 milioni di euro dei primi 6 mesi del 2014. Il miglioramento della redditività complessiva rispetto al 2014 è stato compensato dal mancato contributo derivante dai servizi di progettazione, fornitura globale e manutenzione di apparecchiature previste all'interno delle gare internazionali.

Il risultato operativo (EBIT) presenta un calo di 0,8 milioni, passando dai 4,9 milioni di euro dei primi 6 mesi 2014 ai 4,1 milioni dello stesso periodo del 2015; questo calo è dovuto all'incremento degli ammortamenti a seguito dell'aumento degli investimenti, anche in seguito alla nuova acquisizione effettuata.

La gestione finanziaria del periodo mostra una sostanziale stabilità nei risultati, nonostante l'aumento degli oneri conseguenti al peggioramento dell'indebitamento finanziario netto, bilanciati dai maggiori proventi finanziari del periodo.

Le imposte calano di 1,3 milioni di euro, principalmente per l'effetto della riduzione dell'IRAP causata dalla deduzione integrale del costo del lavoro per i dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato.

I primi sei mesi del 2015 si chiudono con un risultato netto positivo di 0,4 milioni di euro, con un incremento di 0,4 milioni rispetto allo stesso periodo del 2014.

La tabella riportata di seguito riassume i principali dati patrimoniali del Gruppo relativi al 30 giugno 2015, comparati con quelli di fine esercizio 2014, secondo i principi IAS/IFRS:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Delta</b>
Attività immateriali	60.076	54.481	5.595
Attività materiali	20.975	19.899	1.076
Altre attività non correnti	10.230	9.940	290
Attività non correnti	91.281	84.320	6.961
Attività correnti	181.131	167.817	13.314
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>272.412</b>	<b>252.137</b>	<b>20.275</b>
Patrimonio netto del Gruppo	48.759	49.038	-279
Patrimonio di pertinenza di terzi	2.596	2.616	-20
Patrimonio netto	51.355	51.654	-299
Passività non correnti	64.596	52.633	11.963
Passività correnti	156.461	147.850	8.611
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>272.412</b>	<b>252.137</b>	<b>20.275</b>

Di seguito viene riportato l'andamento dei principali indicatori economici e finanziari per i periodi chiusi al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014, derivanti dal rapporto fra le grandezze delineate nel conto economico e nello stato patrimoniale.

	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
EBITDA/Totale Ricavi e proventi	8,4%	8,6%	10,4%
EBIT/Totale Ricavi e proventi	3,5%	4,3%	5,9%
EBT /Totale Ricavi e proventi	0,9%	1,7%	3,0%
Risultato dell'esercizio/Totale Ricavi e proventi	0,3%	0,0%	1,0%
Oneri Finanziari/Ricavi	3,0%	2,8%	3,0%
IFN/Patrimonio Netto di Gruppo	1,7	1,3	1,3
Totale Passività e Netto/Patrimonio Netto di Gruppo	5,6	5,4	5,1
IFN/EBITDA (*)	3,4	2,6	2,6
CCO/Totale Ricavi e proventi (**)	36,6%	36,0%	35,1%

(\*) Ebitda rolling su periodo 30/06/2014-30/06/2015 e 30/06/2013-30/06/2014

(\*\*) Ricavi rolling su periodo 30/06/2014-30/06/2015 e 30/06/2013-30/06/2014

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2015 è pari a 82,2 milioni di euro, con un incremento di 19,4 milioni di euro rispetto ai 62,5 milioni di euro della fine dell'esercizio 2014; l'aumento è principalmente dovuto al pagamento del prezzo per l'operazione di acquisto del 51% della società Ing.Burgatti, alla valorizzazione della relativa Put&Call prevista dal contratto, nonché all'incorporazione del debito finanziario della società stessa e della variazione del capitale circolante netto.

## Relazione degli Amministratori sulla gestione

Relazione finanziaria semestrale

Le operazioni di cessioni del credito pro-soluto sono state leggermente inferiori rispetto all'esercizio precedente, anche per effetto della partenza dell'applicazione della normativa del c.d. "split payment", (44,8 milioni di euro al 30 giugno 2015 contro i 46,1 milioni dello stesso periodo nell'esercizio precedente).

L'aumento si può rilevare anche osservando l'andamento del capitale circolante operativo, passato dai 81,4 milioni di euro (35,1% dei ricavi) della fine del 2014 agli 85,4 milioni del 30 giugno 2015 (36,6% dei ricavi); la normativa sullo split payment ha significativamente inciso sulle altre passività correnti che diminuiscono di 6,1 milioni di euro rispetto alla fine dell'esercizio 2014.

Complessivamente l'effetto porta ad un rilevante incremento del capitale circolante netto, pari a 13,3 milioni di euro, sempre rispetto a fine esercizio.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2014</b>
Passività finanziarie non correnti	-44.702	-33.377	-19.325
Passività finanziarie correnti	-73.177	-65.549	-73.743
Altre attività finanziarie	458	435	405
Attività finanziarie correnti	1.410	5.193	4.991
Disponibilità liquide	33.834	30.763	28.593
Indebitamento attività destinate alla vendita	0	0	-3.731
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>-82.177</b>	<b>-62.535</b>	<b>-62.810</b>

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31/12/2014</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Rimanenze di magazzino	9.465	11.071	9.938
Crediti commerciali	110.823	119.465	115.859
Debiti commerciali	-38.866	-45.103	-43.864
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>81.422</b>	<b>85.433</b>	<b>81.933</b>
Altre attività correnti	11.573	15.351	11.277
Altre passività correnti	43.435	38.181	44.679
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>49.560</b>	<b>62.603</b>	<b>48.531</b>

La dinamica finanziaria trova la sua compiuta analisi negli elementi di sintesi del rendiconto finanziario, di seguito riepilogati.

### RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA ATTIVITÀ OPERATIVA	-3.165	6.138
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	-5.920	-5.277
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	12.201	87
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	3.116	948
CASSA E ALTRE DISP. EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	30.763	27.656
Differenze di conversione	-45	-7
CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	33.834	28.597

Il flusso di cassa dall'attività operativa del primo semestre 2015 ha un saldo negativo pari a -3,2 milioni di euro, frutto del risultato prima delle imposte (+1,1 milioni), di ammortamenti e svalutazioni (+5,8 milioni di euro), di oneri netti finanziari (+3,0 milioni di euro) e dell'incremento del capitale circolante di esercizio (-12,6 milioni di euro), di altri fondi (+0,6 milioni di euro) e delle imposte pagate (-1,0 milioni di euro).

Le attività di investimento, che includono l'esborso finanziario per l'acquisizione della Società Burgatti, hanno assorbito cassa per 5,9 milioni di euro al lordo dei disinvestimenti.

Il flusso da attività di Finanziamento (saldo tra incremento e decremento passività finanziarie, compreso il pagamento degli interessi) ha generato 12,2 milioni di euro.

Il flusso di cassa complessivo risultante è pari a 3,1 milioni di euro.

## INVESTIMENTI ED ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Al 30 giugno 2015 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali, con esclusione della variazione dell'area di consolidamento, per euro 1.312 migliaia nelle seguenti aree:

### Attività immateriali a vita definita

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Acquisizioni del periodo</b>
Sviluppo	7
Brevetti industriali, diritti opere dell'ingegno e marchi	278
Altre immobilizzazioni immateriali	63
Immobilizzazioni in corso	964
<b>Totale</b>	<b>1.312</b>

Gli investimenti effettuati nei primi sei mesi si attestano ad euro 1.312 migliaia e comprendono principalmente:

- nella categoria "Immobilizzazioni immateriali in corso" costi sostenuti dalla Capogruppo per la realizzazione di software l'area amministrativa e tecnica (euro 148 migliaia), da Insiel Mercato (euro 539 migliaia), da EBM (euro 252 migliaia) per la gestione di centri specialistici e altri progetti e da PCS per software (euro 25 migliaia);
- nella categoria "Brevetti industriali, diritti delle opere dell'ingegno, licenze e marchi" acquisti di licenze software effettuati dalle società del gruppo.

Al 30 giugno 2015 sono inoltre stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali con esclusione della variazione dell'area di consolidamento, per euro 2.561 migliaia nelle seguenti aree:

### Attività materiali a vita definita

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Acquisizioni del periodo</b>
Terreni e Fabbricati	24
Impianti e macchinari	2.044
Altre immobilizzazioni materiali	493
<b>Totale</b>	<b>2.561</b>

Gli investimenti in attività materiali si attestano ad euro 2.044 migliaia ed hanno principalmente riguardato attrezzature, macchinari e altri beni per lo svolgimento dell'attività di EBM per euro 1.030 migliaia, di TBS GB per euro 392 migliaia, di Crimo Italia euro 294 migliaia, di TBS Imaging (già REM DI) per euro 230 migliaia, di Ing. Burgatti per euro 145 migliaia e di TBS France per euro 113 migliaia.



## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI**

Vi informiamo che in data 23 luglio 2015 la società controllata TBS FR ha formalizzato l'acquisizione del 100% di Crimo France Sas, realtà attiva nei servizi di manutenzione delle apparecchiature biomediche, in particolare di quelle endoscopiche e degli strumenti chirurgici.

Crimo France, che occupa una sessantina di dipendenti ed è attiva su tutto il territorio transalpino, nell'ultimo esercizio chiuso al 31 marzo dicembre 2015 ha fatto segnare un fatturato di oltre 7 milioni di euro.

Il prezzo massimo d'acquisto è stato fissato in 6,0 milioni di euro, ed è inclusivo della posizione finanziaria netta della società alla data di cessione. Alla firma del contratto sono stati corrisposti 2,926 milioni; il saldo sarà corrisposto al più tardi entro il mese di marzo 2016.

Infine, in data 30 luglio 2015 TBS Group ha rimborsato il prestito obbligazionario di 10 milioni di euro, oltre alla quota di interessi di periodo, sottoscritto in data 9 febbraio 2012 con il Fondo Italiano di Investimento; la decisione è stata presa avvalendosi della facoltà prevista dal regolamento del prestito, che permetteva il rimborso anticipato rispetto alla naturale scadenza, originariamente prevista per il mese di febbraio 2016.

Trieste, 24 agosto 2015

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Dott. Paolo Salotto

# Prospetti contabili del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2015

Redatti in base ai principi contabili internazionali (IFRS)

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	Note	30/06/2015	31/12/2014
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
- Attività a vita utile indefinita (avviamento)		36.410	31.557
- Attività immateriali a vita utile definita		23.666	22.924
<b>Attività immateriali</b>	7	<b>60.076</b>	<b>54.481</b>
- Terreni e fabbricati		6.727	6.827
- Impianti e macchinari		10.867	9.735
- Altre attività materiali		3.381	3.337
<b>Attività materiali</b>	8	<b>20.975</b>	<b>19.899</b>
- Partecipazioni in società collegate		783	782
- Partecipazioni in altre imprese		314	344
- Altre attività finanziarie	16	458	436
- Altre attività non correnti	9	839	587
- Attività per imposte anticipate	33	7.836	7.792
<b>Altre attività non correnti</b>		<b>10.230</b>	<b>9.941</b>
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>91.281</b>	<b>84.321</b>
Rimanenze di magazzino	10	11.071	9.465
Crediti commerciali	11	119.465	110.823
Attività possedute per la negoziazione	12	0	0
Altre attività correnti	13	12.993	9.789
Crediti per imposte sul reddito	14	2.358	1.784
Attività finanziarie correnti	16	1.410	5.192
Disponibilità liquide	16	33.834	30.763
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>181.131</b>	<b>167.816</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>272.412</b>	<b>252.137</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
- Capitale sociale		4.142	4.142
- Riserve		44.617	44.897
<b>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>48.759</b>	<b>49.038</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>		<b>2.596</b>	<b>2.616</b>
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	15	<b>51.355</b>	<b>51.654</b>

## Prospetti contabili

Relazione finanziaria semestrale

---

### Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

<i>(in migliaia di euro)</i>	Note	30/06/2015	31/12/2014
<b>PASSIVO</b>			
Passività finanziarie non correnti	16	44.702	33.378
Trattamento di fine rapporto	17	9.170	9.026
Fondo per imposte differite	33	9.446	8.930
Fondi per rischi ed oneri futuri	18	965	979
Altre passività a medio lungo termine	19	313	320
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>64.596</b>	<b>52.633</b>
Debiti commerciali	20	45.103	38.866
Altre passività correnti	21	35.957	42.018
Passività finanziarie correnti	16	73.177	65.550
Debiti per imposte sul reddito	14	2.225	1.418
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>156.461</b>	<b>147.851</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>221.057</b>	<b>200.484</b>
Passività destinate alla vendita		0	0
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>272.412</b>	<b>252.137</b>

**Conto economico consolidato**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Note</b>	<b>1° sem. 2015</b>	<b>1° sem. 2014</b>
Ricavi delle vendite e prestazioni	22	115.931	114.469
Altri proventi	23	684	630
<b>Totale ricavi e proventi</b>		<b>116.615</b>	<b>115.099</b>
Acquisto di materiali	24	16.796	17.215
Acquisto di servizi esterni	25	39.742	39.859
Costi per il personale	26	48.851	47.785
Altri costi operativi	27	2.084	1.558
Rettifiche di costi per incrementi interni	28	-870	-1.394
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	29	5.692	5.024
Altri accantonamenti	30	199	132
<b>Totale costi operativi</b>		<b>112.494</b>	<b>110.179</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>4.121</b>	<b>4.920</b>
Valutazione partecipazioni	31	-63	-30
Proventi finanziari	32	556	263
Oneri finanziari	32	-3.530	-3.186
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>1.084</b>	<b>1.967</b>
Imposte sul reddito	33	-708	-1.962
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>		<b>376</b>	<b>5</b>
(Utile)/Perdita del periodo di competenza di terzi		-331	-252
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>		<b>45</b>	<b>-247</b>
Utile per azioni attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (in euro)	6		
- base		0,001	-0,006
- diluito		0,001	-0,006

## Prospetti contabili

Relazione finanziaria semestrale

---

### Conto economico complessivo consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Note	1° sem. 2015	1° sem. 2014
Utile/(Perdita) del periodo	(A)	376	5
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) di periodo</b>			
Differenza di conversione di bilanci esteri		319	133
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) di periodo</b>			
Utili/ (Perdite) attuariali		249	-401
Effetto fiscale su utili/perdite attuariali		-61	110
Utili/(Perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale		188	-291
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	(B)	<b>507</b>	<b>-158</b>
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	<b>(A)+(B)</b>	<b>883</b>	<b>-153</b>
<b>Totale risultato complessivo attribuibile a:</b>			
- Terzi		331	252
- Gruppo		552	-405
<b>Totale</b>		<b>883</b>	<b>-153</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>1° sem. 2015</b>	<b>1° sem. 2014</b>
Risultato prima delle imposte delle attività in funzionamento	1.084	1.967
- Svalutazioni/(rivalutazioni) di partecipazioni	0	0
- Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali ed immateriali	5.692	5.024
- Svalutazioni/(ripristini di valore) di attività non partecipazioni	63	0
- Incremento/(decremento) netto del fondo TFR e altri fondi relativi al personale	373	68
- Incremento/(decremento) netto dei fondi rischi ed oneri	199	132
- Interessi e altri proventi finanziari di competenza	-556	-263
- Oneri finanziari di competenza	3.530	3.186
Flusso attività operativa attività cessate	0	-900
<b>Totale</b>	<b>10.385</b>	<b>9.214</b>
<b>Variazione netto del capitale d'esercizio</b>		
(Incremento)/decremento delle rimanenze	-401	-596
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	-6.463	1.098
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	4.801	-4.263
Incremento/(decremento) dei crediti vari e di altre passività	-10.502	1.573
Variazioni del capitale di esercizio attività cessate	0	-300
<b>Totale</b>	<b>-12.565</b>	<b>-2.488</b>
Interessi e altri proventi finanziari incassati	0	0
Imposte sul reddito pagate	-985	-588
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>-3.165</b>	<b>6.138</b>
- Acquisizione di attività immateriali	-1.312	-2.257
- Acquisizione di attività materiali	-2.561	-3.235
- Acquisto di altre partecipazioni	-20	
- Cessione di attività immateriali	11	5
- Cessione di attività materiali	113	143
- Acquisto di aziende, al netto delle relative disponibilità finanziarie	-2.151	
Flusso dall'attività di investimento delle attività cessate	0	67
<b>FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>-5.920</b>	<b>-5.277</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
- Incremento/(decremento) netto delle passività finanziarie correnti	4.616	4.770
- Incremento/(decremento) netto delle passività finanziarie non correnti	7.345	-707
- Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	3.794	-1.543
- Acquisto quote di minoranza	0	-254
- Dividendi pagati	-704	0
- Dividendi erogati a terzi	-96	-518
- Interessi e altri oneri finanziari pagati	-3.310	-3.059
- Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	556	263
Flusso dall'attività di finanziamento delle attività cessate	0	1.135
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>12.201</b>	<b>87</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO</b>	<b>3.116</b>	<b>948</b>
<b>CASSA E ALTRE DISP. EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>30.763</b>	<b>27.655</b>
<b>CASSA E ALTRE DISP. EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO delle attività cessate</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
- Differenze di conversione	-45	-7
<b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO delle attività cessate</b>	<b>33.834</b>	<b>28.597</b>

## Prospetti contabili

Relazione finanziaria semestrale

### PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Ris. Sovrapr.	Ris. di conv.	Altre riserve e utili (perdite) a nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio netto del gruppo	Capitale e ris. di terzi	Utile (perdita) di terzi	Patrimonio netto di terzi	Patrimonio netto consolidato
<b>Patrimonio netto consolidato 31/12/2014 IAS/IFRS</b>	4.142	42.832	-597	765	1.896	49.038	2.235	381	2.616	51.654
Destinazione risultato 2014		0		1.896	-1.896	0	381	-381	0	0
Movimento riserva di conversione			319			319			0	319
Risultato al 30 giugno 2015					45	45		331	331	376
Utili/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale				188		188	0	0	0	188
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	0	0	319	188	45	552	0	331	331	883
Dividendi deliberati				-704		-704	-351		-351	-1.055
Riserva conversione Cile e Perù				15		15			0	15
Distribuzione dividendi a società consolidate totalmente in virtù di contratti di call e put option				-142		-142			0	-142
Acquisto ulteriori quote di minoranza di Società controllata		0		0		0	0		0	0
<b>Patrimonio netto consolidato 30/06/2015 IAS/IFRS</b>	4.142	42.832	-278	2.018	45	48.759	2.265	331	2.596	51.355
<b>Patrimonio netto consolidato 31/12/2013 IAS/IFRS</b>	4.142	42.832	-982	12.765	-10.955	47.802	2.323	460	2.783	50.585
Destinazione risultato 2013		0		-10.955	10.955	0	460	-460	0	0
Movimento riserva di conversione			133			133			0	133
Risultato al 30 giugno 2014					-247	-247		252	252	5
Utili/perdite attuariali al netto dell'effetto fiscale				-291		-291	0	0	0	-291
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	0	0	133	-291	-247	-405	0	252	252	-153
Dividendi deliberati						0	-426		-426	-426
Riserva conversione Cile e Perù						0			0	0
Distribuzione dividendi a società consolidate totalmente in virtù di contratti di call e put option				-133		-133			0	-133
Acquisto ulteriori quote di minoranza di Società controllata		0		-158		-158	-98		-98	-256
Azioni proprie	0	0				0	0		0	0
<b>Patrimonio netto consolidato 30/06/2014 IAS/IFRS</b>	4.142	42.832	-849	1.228	-247	47.106	2.259	252	2.511	49.617

# Note esplicative ai prospetti contabili

## **NOTA 1 - Informazioni generali, forma e contenuto del bilancio consolidato, conformità agli IFRS ed area di consolidamento**

### **Forma e contenuto del bilancio consolidato e conformità agli IFRS**

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2015 è stato redatto in accordo alle disposizioni dello IAS 34 Bilanci intermedi. Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nella redazione del bilancio annuale consolidato al 31 dicembre 2014 e conseguentemente va letto congiuntamente a quest'ultimo.

La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si presentassero. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia a quanto indicato al paragrafo "Uso di stime" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

I principi contabili adottati sono omogenei a quelli utilizzati al 31 dicembre 2014, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni, in vigore dal 1° gennaio 2015.

### **Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dall'1 gennaio 2015**

Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica:

#### ***Modifiche allo IAS 19 Piani a contribuzione definita: contributi dei dipendenti***

Lo IAS 19 richiede ad un'entità di considerare, nella contabilizzazione dei piani a benefici definiti, i contributi dei dipendenti o di terze parti. Quando i contributi sono legati al servizio prestato, dovrebbero essere attribuiti ai periodi di servizio come beneficio negativo. Questa modifica chiarisce che, se l'ammontare dei contributi è indipendente dal numero di anni di servizio, all'entità è permesso di riconoscere questi contributi come riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare il contributo ai periodi di servizio.



Questa modifica è in vigore per gli esercizi annuali che hanno inizio dall'1 luglio 2014 o successivamente. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo, dato che nessuna delle entità che fanno parte del Gruppo ha dei piani che prevedono contributi dei dipendenti o di terze parti.

### ***Miglioramenti annuali agli IFRS- Ciclo 2010-2012***

Questi miglioramenti sono in vigore dal 1 luglio 2014. Includono:

#### ***IFRS 2 Pagamenti basati su azioni***

Questo miglioramento si applica prospetticamente e chiarisce vari punti legati alla definizione delle condizioni di conseguimento di risultati e di servizio che rappresentano delle condizioni di maturazione, incluso:

- una condizione di conseguimento di risultati deve contenere una condizione di servizio;
- un obiettivo di conseguimento di risultati deve essere conseguito mentre la controparte presta servizio;
- un obiettivo di conseguimento di risultati può fare riferimento alle operazioni od attività di un'entità, od a quelli di un'altra entità nell'ambito dello stesso Gruppo;
- una condizione di conseguimento di risultati può essere una condizione di mercato o una condizione non legata al mercato;
- se la controparte, indipendentemente dalle motivazioni, cessa di prestare servizio durante il periodo di maturazione, la condizione di servizio non è soddisfatta.

#### ***IFRS 3 Aggregazioni aziendali***

La modifica si applica prospetticamente e chiarisce che tutti gli accordi relativi a corrispettivi potenziali classificati come passività (o attività) che nascono da un'aggregazione aziendale devono essere successivamente misurati al fair value con contropartita a conto economico, questo sia che rientrino o meno nello scopo dell'IFRS 9 (o dello IAS 39, a seconda dei casi).

#### ***IFRS 8 Settori operativi***

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che:

- Un'entità dovrebbe dare informativa sulle valutazioni operate dal management nell'applicare i criteri di aggregazione di cui al paragrafo 12 dell'IFRS 8, inclusa una breve descrizione dei settori operativi che sono stati aggregati e delle caratteristiche economiche (per esempio: vendite, margine lordo) utilizzate per definire se i settori sono "similari";
- È necessario presentare la riconciliazione delle attività del settore con le attività totali solo se la riconciliazione è presentata al più alto livello decisionale, così come richiesto per le passività del settore.

#### ***IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 Attività immateriali***

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che nello IAS 16 e nello IAS 38 un'attività può essere rivalutata con riferimento a dati osservabili sia adeguando il valore lordo contabile dell'attività al valore di mercato sia determi-

nando il valore di mercato del valore contabile ed adeguando il valore lordo contabile proporzionalmente in modo che il valore contabile risultante sia pari al valore di mercato. Inoltre, l'ammortamento accumulato è la differenza tra il valore lordo contabile ed il valore contabile dell'attività.

### **IAS 24 *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate***

La modifica si applica retrospettivamente e chiarisce che un ente di gestione (un'entità che fornisce servizi relativi a dirigenti con responsabilità strategiche) è una parte correlata soggetta all'informativa sulle operazioni con parti correlate. Inoltre, un'entità che fa ricorso ad un ente di gestione deve dare informativa sulle spese sostenute per i servizi di gestione.

### **IFRS 3 *Aggregazioni aziendali***

La modifica si applica prospettivamente e, ai fini delle esclusioni dallo scopo dell'IFRS 3, chiarisce che:

- sono fuori dallo scopo dell'IFRS 3 non solo le joint ventures ma anche i joint arrangements;
- questa esclusione dallo scopo si applica solo nella contabilizzazione nel bilancio del joint arrangement stesso.

### **IFRS 13 *Valutazione del fair value***

La modifica si applica prospettivamente e chiarisce che la portfolio exception prevista dallo IFRS 13 può essere applicata non solo ad attività e passività finanziarie, ma anche agli altri contratti nello scopo dell'IFRS 9 (o dello IAS 39, a seconda dei casi).

### **IAS 40 *Investimenti immobiliari***

La descrizione di servizi aggiuntivi nello IAS 40 differenzia tra investimenti immobiliari ed immobili ad uso del proprietario (ad esempio: immobili, impianti e macchinari). La modifica si applica prospettivamente e chiarisce che nel definire se un'operazione rappresenta l'acquisto di un'attività o un'aggregazione aziendale, deve essere utilizzato l'IFRS 3 e non la descrizione di servizi aggiuntivi dello IAS 40.

Si tratta di modifiche ai principi e/o di interpretazioni che non hanno avuto alcun impatto sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015.

### **Area di consolidamento**

Il bilancio consolidato comprende i bilanci di TBS Group Spa e delle società controllate nelle quali la stessa esercita direttamente e indirettamente il controllo.

Si riportano di seguito le imprese incluse nell'area consolidamento al 30 giugno 2015:

<b>Società controllata</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Tipo partecipazione</b>	<b>Quota partecip. %</b>	<b>Metodo di consolidamento</b>
TBS Group Spa	Trieste	EUR 4.142.137	Capogruppo	Capogruppo	
Tesan Televita Srl	Udine	EUR 46.800	Indiretta	75,1	Integrale
PCS Professional Clinical Software GmbH	Klagenfurt (Austria)	EUR 1.230.000	Indiretta	100	Integrale
TBS FR Telematic & Biomedical Services Sarl	Lione (Francia)	EUR 1.690.500	Diretta	100	Integrale
TBS BE Telematic & Biomedical Services BVBA	Loncin (Belgio)	EUR 150.000	Diretta	100	Integrale
TBS G.B. Telematic & Biomedical Services Ltd.	Southend on Sea (Regno Unito)	GBP 500.000	Diretta	96,13 <sup>(1)</sup>	Integrale
Telematic & Biomedical Services SL Unipersonal	Barcelona (Spagna)	EUR 650.000	Diretta	100	Integrale
STB Servicos Telematicos e Biomedicos Lda Unipessoal	Dafundo (Portogallo)	EUR 100.000	Diretta	100	Integrale
Surgical Technologies BV	Didam (Olanda)	EUR 18.200	Diretta	100	Integrale
SLT Srl	Cernusco sul Naviglio (MI)	EUR 47.000	Diretta	56	Integrale
Crimo Italia Srl	Gualdo Tadino (PG)	EUR 103.165	Diretta	55,75	Integrale
Electronica Bio Medica Srl	Foligno (PG)	EUR 1.897.765	Diretta	100	Integrale
MSI MedServ International Deutschland GmbH	Pfullendorf (Germania)	EUR 321.000	Diretta	100	Integrale
TBS IT Srl unipersonale	Trieste	EUR 5.295.860	Diretta	100	Integrale
TBS SE Telematic & Biomedical Services doo	Belgrado (Serbia)	RSD 467.000	Diretta	100	Integrale
Insiel Mercato Spa	Trieste	EUR 3.246.808	Diretta	100	Integrale
TBS INDIA Telematic&Biomedical Services Prv. Ltd	Bangalore (India)	INR 5.000.100	Diretta	100	Integrale
Erre Effe Informatica Srl	Arezzo	EUR 41.280	Indiretta	51 <sup>(2)</sup>	Integrale
Delta X Srl	Perugia	EUR 10.000	Indiretta	100	Integrale
TBS Imaging Srl	Fisciano (SA)	EUR 100.000	Indiretta	100	Integrale
Ing. Burgatti Spa	San Lazzaro di Savena (BO)	EUR 312.000	Indiretta	51 <sup>(2)</sup>	Integrale
TBS Bohemia Sro	Praga (Repubblica Ceca)	CZK 200.000	Diretta	100	Integrale

(1) In seguito alla valutazione di un impegno ad acquistare il restante 3,87% delle quote la percentuale di consolidamento è del 100%

(2) In seguito alla valutazione di un'opzione put e call sul restante 49% delle quote la percentuale di consolidamento è del 100%

L'area di consolidamento relativa al 30 giugno 2015 è variata rispetto al 31 dicembre 2014:

- per l'acquisto in data 8 gennaio 2015 della partecipazione nella società Ing. Burgatti Spa;
- per la costituzione della TBS Bohemia avvenuta il 29 gennaio 2015 con il versamento del capitale sociale pari a 200.000 corone ceche.

Nel corso del semestre la società Tesan Spa è stata fusa in EBM e la società EBME è stata fusa in TBS GB.

Si segnala infine che la società REM DI Srl ha cambiato la propria ragione sociale in TBS Imaging Srl.

I tassi di cambio utilizzati al 30 giugno 2015 per la conversione dei bilanci in valuta sono i seguenti (1 Euro=valuta estera) e corrispondono a quelli resi disponibili dalla Banca d'Italia:

<b>Divisa</b>	<b>Cambio medio 1° semestre 2015</b>	<b>Cambio al 30/06/2015</b>	<b>Cambio al 31/12/ 2014</b>	<b>Cambio medio 1° semestre 2014</b>	<b>Cambio al 30/06/2014</b>
Lira Sterlina (GBP)	0,73233	0,71140	0,77890	0,82134	0,80150
Dinero Serbo (RSD)	120,88261	120,32100	121,12200	115,61080	115,80900
Rupie indiane	70,12440	71,18730	76,71900	83,28892	82,20230
Corona Ceca	27,50209	27,25300	0,00000	0,00000	0,00000

## **NOTA 2 - Stagionalità dell'attività**

Non sono presenti significativi andamenti stagionali del settore in cui opera il Gruppo. Si segnala peraltro che storicamente si osserva un miglior andamento del secondo semestre rispetto al primo in termini di marginalità.

## **NOTA 3 - Informativa di settore**

Ai fini gestionali, il Gruppo è organizzato in due settori di attività: "Dispositivi Medici e Sistemi ICT" e "Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government".

Il settore dei Dispositivi Medici e Sistemi ICT fornisce alle strutture sanitarie pubbliche e private un supporto alla gestione efficiente dei dispositivi medici e di altre tecnologie telematiche, sia in termini di consulenza sugli acquisti sia di abbattimento dei costi di manutenzione e di esercizio, nonché di formazione e di aumento della sicurezza di impiego. Fornisce inoltre soluzioni di telemedicina e teleassistenza per l'integrazione assistenziale tra territorio e ospedale e per l'implementazione dei servizi telematici di assistenza sociale e sanitaria domiciliare, al fine di una riduzione dei costi.

Il settore Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government fornisce soluzioni e servizi per la gestione integrata dei sistemi informativi clinici ospedalieri e/o dipartimentali, delle ASL e/o dei servizi domiciliari e soluzioni informatiche per la gestione dei servizi demografici, sociali, tributari, amministrativi, direzionali e documentali di enti locali, regioni e pubblica amministrazione in generale.

Il management monitora separatamente i risultati operativi delle singole unità di business allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ed alla valutazione della performance. Il risultato della gestione finanziaria e le imposte sul reddito sono gestite a livello di gruppo e quindi non allocate a livello di singolo settore operativo.

I prezzi di trasferimento fra settori operativi sono definiti alle stesse condizioni applicate a transazioni con terze parti.

## Settori operativi

La seguente tabella presenta dati sui ricavi e risultati del Gruppo rispettivamente per i periodi chiusi al 30 giugno 2015 e 2014.

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° sem. 2015			1° sem. 2014		
	Dispositivi Medici e Sistemi ICT	Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government	Totale	Dispositivi Medici e Sistemi ICT	Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government	Totale
<b>Ricavi</b>						
Ricavi verso terzi e altri ricavi	100.403	16.212	<b>116.615</b>	99.584	15.515	<b>115.099</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>100.403</b>	<b>16.212</b>	<b>116.615</b>	<b>99.584</b>	<b>15.515</b>	<b>115.099</b>
<b>Risultato operativo di settore</b>	<b>5.074</b>	<b>-953</b>	<b>4.121</b>	<b>5.511</b>	<b>-591</b>	<b>4.920</b>
Valutazione partecipazioni			-63			-30
Proventi (oneri) finanziari			-2.974			-2.923
<b>Risultato prima delle imposte</b>			<b>1.084</b>			<b>1.967</b>
Imposte			708			1.962
Utile/(perdita) del periodo			376			5
Risultato attività possedute per la vendita			0			0
<b>Totale</b>			<b>376</b>			<b>5</b>

Nel settore dei Dispositivi Medici e Sistemi ICT i ricavi passano da euro 99.584 migliaia del primo semestre 2014 ad euro 100.403 migliaia nel primo semestre 2015, con un incremento assoluto pari ad euro 819 migliaia ed un incremento percentuale del 0,8%. L'aumento è ascrivibile per euro 2.332 migliaia all'ingresso nell'area di consolidamento della Ing. Burgatti Spa compensato dalla riduzione di ricavi nella Capogruppo per la ritardata partenza di alcune commesse internazionali che avevano caratterizzato il semestre dello scorso anno.

Il risultato operativo di settore segna una riduzione in termini assoluti pari ad euro 437 migliaia, passando da euro 5.511 migliaia ad euro 5.074 migliaia, con un'incidenza sui ricavi pari al 5,1% contro il 5,5% del primo semestre 2014.

Nel settore delle Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government i ricavi passano da euro 15.515 migliaia del primo semestre 2014 ad euro 16.212 migliaia nello stesso periodo del 2015, con un incremento assoluto pari ad euro 697 migliaia ed un incremento percentuale del 4,5%. Tale aumento è ascrivibile principalmente a PCS per euro 477 migliaia e a Insiel Mercato per euro 217 migliaia.

Il risultato operativo, negativo di euro 953 migliaia, evidenzia una riduzione in termini assoluti di euro 362 migliaia. Tale decremento è da iscriversi principalmente ad un calo della redditività in PCS (euro 228 migliaia).

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2015			31/12/2014		
	Dispositivi Medici e Sistemi ICT	Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government	Totale	Dispositivi Medici e Sistemi ICT	Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government	Totale
<b>Attività e Passività</b>						
Attività del settore	228.446	42.869	271.316	210.924	40.088	251.012
Investimenti in partecipazioni	579	517	1.096	555	571	1.125
Attività non allocate	0	0	0	0	0	0
<b>Totale Attività</b>	<b>229.025</b>	<b>43.386</b>	<b>272.412</b>	<b>211.479</b>	<b>40.659</b>	<b>252.137</b>
Passività del settore	175.846	45.211	221.057	171.218	29.264	200.483
Passività non allocate	0	0	0	0	0	0
<b>Totale Passività</b>	<b>175.846</b>	<b>45.211</b>	<b>221.057</b>	<b>171.218</b>	<b>29.264</b>	<b>200.483</b>

La tabella che segue presenta le attività e gli investimenti relativi ai singoli settori operativi del Gruppo al 30 giugno 2015 e 2014:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° sem. 2015			1° sem. 2014		
	Dispositivi Medici e Sistemi ICT	Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government	Totale	Dispositivi Medici e Sistemi ICT	Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government	Totale
<b>Altre informazioni</b>						
Investimenti in immobilizzazioni	8.575	719	7.334	4.738	754	5.492
Ammortamenti	4.436	1.256	5.692	3.894	1.130	5.024
Altri costi non monetari	2.072	414	2.486	1.661	509	2.170

Si riportano di seguito i ricavi su base geografica del Gruppo al 30 giugno 2015 e 2014:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° sem. 2015				1° sem. 2014			
	Italia	Unione Europea	Altro	Totale	Italia	Unione Europea	Altro	Totale
<b>Ricavi</b>								
Ricavi verso terzi	82.065	32.131	2.419	116.615	77.755	29.486	7.858	115.099
Vendite intersettoriali		-		-	-	-		-
<b>Totale ricavi</b>	<b>82.065</b>	<b>32.131</b>	<b>2.419</b>	<b>116.615</b>	<b>77.755</b>	<b>29.486</b>	<b>1.087</b>	<b>115.099</b>

L'incremento dei ricavi realizzati in Italia è principalmente dovuto al contributo della Ing. Burgatti parzialmente compensato dalla diminuzione dei ricavi della Capogruppo.

L'incremento dei ricavi realizzati negli altri paesi dell'Unione Europea è principalmente dovuto all'incremento del fatturato della controllata inglese TBS GB e della controllata austriaca PCS.

La riduzione dei ricavi realizzati negli altri paesi extraeuropei è principalmente dovuto al minore contributo della Capogruppo per l'attività di trading.

## NOTA 4 - Aggregazioni aziendali

### Acquisto Ing. Burgatti S.p.A.

In data 8 gennaio 2015 il Gruppo, tramite la controllata Delta X (partecipata al 100% da EBM), ha stipulato il contratto definitivo per l'acquisto della Ing. Burgatti S.p.A. di San Lazzaro di Savena (BO), società operante nel settore sanitario della distribuzione e assistenza tecnica di apparecchiature radiologiche elettromedicali.

Il prezzo per l'acquisto del 51% del capitale sociale è stato pari a euro 2.900 migliaia.

Le parti hanno contrattualmente convenuto delle opzioni di acquisto/vendita dell'intera residua partecipazione. In particolare:

- Put option intermedia in favore dei soci di minoranza di Ing. Burgatti concessa da EBM, ove quest'ultima si impegna ad acquistare dagli stessi una partecipazione rappresentativa del 14% del capitale della Società nel periodo compreso tra l'approvazione del bilancio 31/12/2014 e la data del 30 settembre 2015. Il prezzo di esercizio è stato definito sulla base della seguente formula:

*(Ebitda 2014 X 6,5 - posizione finanziaria netta desumibile dallo stesso Bilancio) X (numero azioni vendute/numero azioni in circolazione);*

- Put option principale in favore dei soci di minoranza di Ing. Burgatti concessa da EBM, ove quest'ultima si impegna ad acquistare dagli stessi una partecipazione rappresentativa del 49% (o della restante parte se viene esercitata la richiamata put intermedia) del capitale della Società nel periodo compreso tra la scadenza del 4° anno successivo al trasferimento della partecipazione di maggioranza del capitale di Ing. Burgatti e la scadenza del 5° anno successivo al trasferimento del medesimo. Il prezzo di esercizio è stato definito sulla base della seguente formula:

*(Ebitda X 5 - posizione finanziaria netta) X (numero azioni vendute/numero azioni in circolazione).*

- Call option ove i soci di minoranza di Ing. Burgatti riconoscono ad EBM la facoltà di acquisire la residua partecipazione rappresentativa del 49% del capitale della Società esercitabile nel periodo compreso tra la scadenza del 3° anno dalla data del closing ed entro quattro anni dalla stessa. Il prezzo di esercizio è stato definito sulla base della seguente formula:

*(Ebitda X 6 - posizione finanziaria netta) X (numero azioni vendute/numero azioni in circolazione).*

Sulla base delle più aggiornate informazioni circa le intenzioni di EBM, gli Amministratori hanno proceduto alla valorizzazione della put & call option come segue:

- è stata valorizzata la put option intermedia da esercitarsi per l'acquisto del 14% del capitale in euro 669 migliaia, ammontare iscritto tra nei debiti finanziari correnti;
- è stata valorizzata la put option principale da esercitarsi per l'acquisto della restante parte del capitale in euro 3.617 migliaia. Tale importo è iscritto tra i debiti finanziari non correnti.

Il fair value delle attività e passività identificato alla data di acquisizione è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Valore equo rilevato all'acquisizione nel bilancio consolidato</b>	<b>Valore contabile</b>
Totale attività correnti	4.237	4.260
Totale attività non correnti	3.551	343
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>7.788</b>	<b>4.603</b>
Totale passività correnti	2.989	2.818
Totale passività non correnti	2.353	1.242
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>5.342</b>	<b>4.060</b>
<b>Valore equo delle attività nette</b>	<b>2.446</b>	<b>543</b>
Avviamento	4.740	
Prezzo	7.186	
Liquidità acquisita	749	

Si evidenzia che il prezzo per l'acquisto è risultato essere superiore al valore equo delle attività nette della stessa alla data di acquisizione. Per tale differenza si è proceduto alla rilevazione di un avviamento di euro 4.740 migliaia.

Il valore equo delle attività nette acquisite comprende la valorizzazione delle relazioni con la clientela per euro 2.706 migliaia, al lordo del relativo effetto fiscale pari a euro 850 migliaia.

L'attribuzione alle relazioni con la clientela è stata fatta sulla base dei margini netti attualizzati che si ritiene la società possa sviluppare sulla base della lista dei clienti esistente alla data di acquisizione.

Si evidenzia che la contabilizzazione iniziale di tale aggregazione aziendale è da ritenersi provvisoria.

Si segnala che il contributo al risultato del Gruppo della Società acquisita è pari ad un utile di euro 385 migliaia e a ricavi consolidati per euro 2.332 migliaia.

L'impairment test effettuato sui valori dell'avviamento non ha evidenziato la sussistenza di perdite di valore.

## **NOTA 5 - Gestione dei rischi finanziari**

Le principali passività finanziarie del Gruppo comprendono il prestito obbligazionario ed i finanziamenti bancari, i debiti commerciali e i debiti diversi e le garanzie finanziarie. L'obiettivo principale di tali passività è di finanziare le attività operative del Gruppo ed i relativi piani di investimento, anche di entità esterne al Gruppo. Il Gruppo ha crediti finanziari ed altri crediti, commerciali e non commerciali, disponibilità liquide e depositi a breve termine che si originano direttamente dall'attività operativa.

Di seguito si riporta l'apprezzamento del rischio di tasso d'interesse, di credito, di liquidità e di cambio cui il Management del Gruppo è deputato alla gestione.

### **Rischio di tasso di interesse**

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso di interesse in quanto l'indebitamento finanziario in essere è a tasso variabile (Euribor, maggiorato di un margine diverso a seconda della linea di finanziamento interessata), fatta eccezione per il prestito obbligazionario convertibile e per il mini bond i cui tassi di interesse sono stati determinati rispettivamente nella misura fissa dell'8% nominale annuo e del 6,5% nominale annuo. Le variazioni nei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo delle varie forme di finanziamento incidendo sul livello degli oneri finanziari del Gruppo.

### **Rischio di credito**

La maggior parte dei crediti del Gruppo è vantato nei confronti di Enti pubblici o di enti privati convenzionati con il settore pubblico. Si ritiene pertanto che il Gruppo non sia significativamente esposto al rischio di credito. Non vi sono concentrazioni significative del rischio di credito nel Gruppo ed a presidio di residuali possibili rischi su crediti risulta comunque stanziato un fondo svalutazione crediti.

### **Rischio di liquidità**

Il Gruppo persegue costantemente il mantenimento dell'equilibrio e della flessibilità tra fonti di finanziamento ed impieghi. I due principali fattori che influenzano la liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative o di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito. La ripartizione per scadenza al 30 giugno 2015 dei debiti finanziari è riportata alla Nota 16.



In ogni caso si ritiene che la generazione di liquidità derivante dalla gestione sia congrua a coprire le relative esigenze. Si sottolinea tuttavia che in considerazione del fatto che i clienti sono per lo più Enti pubblici, con una significativa dilazione nei tempi di pagamento e comunque soggetti alla disponibilità di risorse finanziarie anche legate alle politiche di gestione del debito pubblico, le maggiori società italiane del Gruppo hanno posto in essere delle operazioni di cessioni di credito a società di factoring al fine di aumentare la dinamicità dei flussi di tesoreria. In particolare nel corso del primo semestre 2015 sono stati ceduti crediti (ed i relativi benefici e rischi) per un importo complessivo di euro 44,7 milioni (euro 96,5 milioni al 31 dicembre 2014).

### **Rischio di cambio**

Il Gruppo opera prevalentemente nell'area euro e pertanto non risulta significativamente esposto al rischio cambio. Le principali oscillazioni valutarie sono relative alla traduzione in Euro del bilancio della controllata inglese espresso in Sterline, della controllata indiana espresso in Rupie indiane, della controllata serba espresso in Dinari serbi, della controllata Ceca espresso in Corone e della Joint Venture cinese espresso in Renminbi.

### **Gestione del capitale**

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un solido rating creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

Il Gruppo gestisce la struttura del capitale e lo modifica in funzione delle variazioni nelle condizioni economiche.

Per mantenere o adeguare la struttura del capitale, il Gruppo può adeguare i dividendi pagati agli azionisti, rimborsare il capitale o emettere nuove azioni.

Il Gruppo verifica il proprio capitale mediante il rapporto tra l'indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto di Gruppo.

Si riporta di seguito tale rapporto in ciascuno dei periodi considerati:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Passività finanziarie non correnti	44.702	33.378
Passività finanziarie correnti	73.177	65.550
Attività finanziarie non correnti	-458	-436
Attività finanziarie correnti	-1.410	-5.192
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-33.834	-30.763
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>82.177</b>	<b>62.537</b>
<b>Indebitamento finanziario netto totale</b>	<b>82.177</b>	<b>62.537</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>48.759</b>	<b>49.038</b>
<b>Rapporto Indebitamento finanziario netto/ Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>1,69</b>	<b>1,28</b>

## Valutazione del Fair value e relativi livelli gerarchici di valutazione

Il seguente prospetto indica le classi di strumenti finanziari detenuti dal Gruppo:

al 30/06/2015

	Note	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	Strumenti derivati	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività disponibili per la vendita	Totale	Fair value
<i>(migliaia di euro)</i>								
<b>Attività finanziarie come da bilancio</b>								
Altre attività finanziarie non correnti	16	458					458	458
Altre attività non correnti	9	839					839	839
Crediti commerciali	11	119.465					119.465	119.465
Attività possedute per negoziazione	12	-	0				-	-
Altre attività correnti	13	12.993					12.993	12.993
Attività finanziarie correnti	16	1.384			26		1.410	1.410
Disponibilità liquide	16	33.834					33.834	33.834
<b>Totale attività finanziarie</b>		<b>168.973</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>168.999</b>	<b>168.999</b>

al 30/06/2015

	Note	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	Strumenti derivati	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Passività disponibili per la vendita	Totale	Fair value
<i>(migliaia di euro)</i>								
<b>Passività finanziarie come da bilancio</b>								
Passività finanziarie non correnti	16	44.702					44.702	45.220
Altre passività a medio lungo termine	19	313					313	313
Debiti commerciali	20	45.103					45.103	45.103
Altre passività correnti	21	35.957					35.957	35.957
Passività finanziarie correnti	16	73.177					73.177	73.177
<b>Totale passività finanziarie</b>		<b>199.252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>199.252</b>	<b>199.770</b>

al 31/12/2014

	Note	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	Strumenti derivati	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività disponibili per la vendita	Totale	Fair value
<i>(in migliaia di euro)</i>								
<b>Attività finanziarie come da bilancio</b>								
Altre attività finanziarie non correnti	16	436					436	436
Altre attività non correnti	9	587					587	587
Crediti commerciali	11	110.823					110823	110823
Attività possedute per negoziazione	12		0				0	0
Altre attività correnti	13	9.789					9789	9789
Attività finanziarie correnti	16	5.166			26		5.192	5192
Disponibilità liquide	16	30.763					30763	30763
<b>Totale attività finanziarie</b>		<b>157.564</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>157.590</b>	<b>157.590</b>

al 31/12/2014

	Note	Finanziamenti e crediti	Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico	Strumenti derivati	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Passività disponibili per la vendita	Totale	Fair value
<i>(in migliaia di euro)</i>								
<b>Passività finanziarie come da bilancio</b>								
Passività finanziarie non correnti	16	33.484					33.484	34.002
Altre passività a medio lungo termine	19	320					320	320
Debiti commerciali	20	38.866					38.866	38.866
Altre passività correnti	21	42.018					42.018	42.018
Passività finanziarie correnti	16	65.550					65.550	65.550
<b>Totale passività finanziarie</b>		<b>180.238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180.238</b>	<b>180.756</b>

Tutti gli strumenti finanziari iscritti al valore equo sono classificati in tre categorie definite di seguito:

Livello 1: quotazione di mercato

Livello 2: tecniche valutative (basate su dati di mercato osservabili)

Livello 3: tecniche valutative (non basate su dati di mercato osservabili)

Si segnala infine che non vi sono stati trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 o al Livello 3 e viceversa.

## NOTA 6 - Utile per azione

Si forniscono le informazioni sui dati utilizzati per il calcolo dell'utile per azione base e diluito, previste dallo IAS 33 - Utile per azione.

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, al netto delle azioni proprie ponderate.

Si rileva inoltre che non esistono dividendi privilegiati, conversione di azioni privilegiate e altri effetti simili, che debbono rettificare il risultato economico attribuibile ai possessori di strumenti ordinari di capitale.

Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito.

<b>Utile per azione base e diluito (in euro)</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Utile/(perdita) netto/a attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo ai fini dell'utile base e diluito per azione	45.501	-247.000
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, comprensivo delle azioni proprie, ai fini dell'utile base e diluito per azione	41.591.969	41.591.969
Numero medio ponderato di azioni proprie	-764.210	-764.210
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie, ai fini dell'utile base e diluito per azione	40.827.759	40.827.759
Effetto della diluizione:		
- opzioni su azioni		-
- conversione del prestito obbligazionario convertibile		
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azioni proprie, ai fini dell'utile diluito per azione	40.827.759	40.827.759
Utile per azione		
- base, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,001	-0,006
- diluito, per l'utile del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	0,001	-0,006

## NOTA 7 - Attività immateriali

### Avviamento

Il valore iscritto come avviamento si riferisce al plusvalore che il Gruppo ha pagato per l'acquisto di alcuni rami d'azienda, a seguito dell'attribuzione di disavanzi di fusione o per l'acquisto dei pacchetti di controllo di alcune controllate.

La tabella che segue indica i valori degli avviamenti relativi alle singole CGU identificate:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Ingegneria clinica Italia	18.917	11.408
Ingegneria clinica Europa	4.755	4.642
Telemedicina e teleassistenza (*)	0	7.560
e-Health & e-Government software production	4.921	4.921
Ingegneria clinica India	3.026	3.026
Diagnostic Imaging	4.791	
<b>Totale avviamenti</b>	<b>36.410</b>	<b>31.557</b>

(\*) riclassificato in Ingegneria clinica Italia

Il valore degli avviamenti iscritti in bilancio al 30 giugno 2015 ammonta ad euro 36.410 migliaia. La differenza rispetto al valore al 31 dicembre 2014, pari ad euro 4.853 migliaia, deriva:

- dalla contabilizzazione dell'avviamento per euro 4.740 migliaia a seguito dell'aggregazione aziendale relativa a Ing. Burgatti Spa. Per i dettagli dell'operazione si rinvia alla Nota 4;
- dalla rilevazione della differenza su cambio euro/sterlina per euro 113 migliaia della TBS GB, attribuita alla CGU Ingegneria clinica Europa.

## Note ai prospetti contabili

Relazione finanziaria semestrale

Nella CGU Diagnostic Imaging oltre alla società Ing. Burgatti confluiscono anche le società Delta X e TBS Imaging poiché l'attività svolta dalle 3 società rientra nella diagnostica per immagini (è stato pertanto riclassificato l'avviamento relativo all'acquisizione effettuata da TBS Imaging del ramo di azienda di REM in liquidazione, pari a euro 51 migliaia, da ingegneria clinica Italia a Diagnostic Imaging).

### Impairment test sull'avviamento

Gli avviamenti residui iscritti in bilancio e sopra evidenziati sono stati allocati a diverse CGU appartenenti ad entrambi i settori di attività identificati.

In particolare, l'allocazione dell'avviamento è avvenuta come segue (riportato per legal entities/ramo d'azienda e CGU di riferimento):

<b>CGU - Cash Generating Unit</b>	<b>Avviamento per acquisizioni di rami di azienda e/o società</b>
Ingegneria clinica Italia	EBM, Tecse, Serisia, DMS, Amplisim, General Electric, Surgical Technologies Italia, GS Service, Tecnobiopromo, Asic, SLT, Crimo, Pancli, MD, TBS IT, Finter, Medical, Gesan, Comtel, Tesan, Tesan Televita ,
Ingegneria clinica Europa	TBS FR, TBS GB, TBS PT, TBS BE, TBS ES, Surgical Technologies BV, MSI, EBME
Ingegneria clinica India	TBS India
Diagnostic Imaging	Ing. Burgatti, Delta X; TBS Imaging
e-Health & e-Government software production	Insiel Mercato, PCS, Eurosystems, Caribel, Erre Effe

Le CGU illustrate sono state create aggregando le attività in considerazione della tipologia di servizio prestato e dell'area territoriale in cui vengono generati i flussi di cassa attraverso la prestazione del servizio stesso.

A seguito della fusione della società Tesan in EBM la CGU Telemedicina e teleassistenza è stata riclassificata nella CGU Ingegneria clinica Italia.

### Attività immateriali a vita definita

La tabella che segue mostra il dettaglio della voce "Attività immateriali a vita definita" iscritta in bilancio:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Sviluppo	2.266	2.555
Brev.ind. dir. opere ing., lic. e marchi	6.672	5.189
Altre immobilizzazioni immateriali	12.369	11.128
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	2.359	4.052
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>23.666</b>	<b>22.924</b>

I movimenti del periodo relativi alla voce "Attività immateriali a vita definita" sono di seguito esposti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Sviluppo</b>	<b>Brev.ind. dir. opere ing.,lic. e marchi</b>	<b>Altre immo- bilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizz. immat. in corso e acconti</b>	<b>Totale immobilizz. immateriali</b>
<b>Costo al 1° gennaio 2015 al netto del fondo</b>	<b>2.555</b>	<b>5.188</b>	<b>11.129</b>	<b>4.052</b>	<b>22.924</b>
Incrementi netti	7	278	63	964	<b>1.312</b>
Dismissioni nette	0	0	0	11	<b>11</b>
Variazione area di consolidamento	0	0	2.726	0	<b>2.726</b>
Ammortamenti del periodo	481	1.265	1.583	0	<b>3.329</b>
Differenze cambio	1	3	7	0	<b>11</b>
Riclassifiche ed altro	184	2.468	27	-2.646	<b>33</b>
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>2.266</b>	<b>6.672</b>	<b>12.369</b>	<b>2.359</b>	<b>23.666</b>

<b>Al 1° gennaio 2015</b>					
<i>(in migliaia di euro)</i>					
Costo o fair value	6.470	18.856	28.716	4.052	<b>58.094</b>
Fondo ammortamento ed impairment	-3.915	-13.668	-17.587	0	<b>-35.170</b>
<b>Valore Netto residuo</b>	<b>2.555</b>	<b>5.188</b>	<b>11.129</b>	<b>4.052</b>	<b>22.924</b>

<b>Al 30 giugno 2015</b>					
<i>(in migliaia di euro)</i>					<b>Totale</b>
Costo o fair value	6.662	21.605	31.539	2.359	<b>62.165</b>
Fondo ammortamento ed impairment	-4.396	-14.933	-19.170	0	<b>-38.499</b>
<b>Valore Netto residuo</b>	<b>2.266</b>	<b>6.672</b>	<b>12.369</b>	<b>2.359</b>	<b>23.666</b>

Gli investimenti effettuati nei primi sei mesi si attestano ad euro 1.312 migliaia e comprendono principalmente:

- nella categoria "Immobilizzazioni immateriali in corso" costi sostenuti dalla Capogruppo per la realizzazione di software l'area amministrativa e tecnica (euro 148 migliaia), da Insiel Mercato (euro 539 migliaia), da EBM (euro 252 migliaia) per la gestione di centri specialistici e altri progetti e da PCS per software (euro 25 migliaia);
- nella categoria "Brevetti industriali, diritti delle opere dell'ingegno, licenze e marchi" acquisti di licenze software effettuati dalle società del gruppo.

Gli incrementi relativi alla variazione dell'area di consolidamento si riferiscono alla valorizzazione del portafoglio clienti della Ing. Burgatti per euro 2.706 migliaia e per euro 20 migliaia ad altre immobilizzazioni di proprietà della stessa.

Le riclassifiche si riferiscono principalmente al trasferimento alla categoria "Brevetti industriali, diritti ed opere dell'ingegno, licenze e marchi" dei costi sostenuti da Insiel Mercato (euro 2.383 migliaia) per software destinati alla pubblica amministrazione o ad aziende ospedaliere ultimati nel corso del primo semestre e quindi pronti per l'uso.

L'ammortamento dei costi capitalizzati è effettuato sulla base della vita utile stimata in tre o cinque anni.

Ricordiamo che le altre immobilizzazioni immateriali accolgono principalmente il "portafoglio ordini" e le "relazioni con la clientela" acquisite attraverso aggregazioni aziendali.

## NOTA 8 - Attività materiali

La seguente tabella presenta i saldi netti delle attività materiali:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Terreni e fabbricati	6.727	6.827
Impianti e macchinari	10.867	9.735
Altre immobilizz. materiali	3.381	3.337
<b>Totale immobilizz. materiali</b>	<b>20.975</b>	<b>19.899</b>

I movimenti del periodo sono di seguito esposti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinari</b>	<b>Altre immobilizz. materiali</b>	<b>Totale immobilizz. materiali</b>
<b>Costo al 1° gennaio 2015 al netto del fondo</b>	<b>6.827</b>	<b>9.735</b>	<b>3.337</b>	<b>19.899</b>
Incrementi netti	24	2.044	493	2.561
Dismissioni (costo storico)	0	503	165	668
Dismissioni (fondo ammortamento)	0	-415	-140	-555
Variazione area di consolidamento	0	484	251	735
Ammortamenti del periodo	124	1.554	685	2.363
Differenze cambio	0	246	10	256
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>6.727</b>	<b>10.867</b>	<b>3.381</b>	<b>20.975</b>

<b>Al 1° gennaio 2015</b>				
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Costo o fair value	8.646	30.258	8.151	47.055
Fondo ammortamento ed impairment	-1.819	-20.523	-4814	-27.156
<b>Valore Netto residuo</b>	<b>6.827</b>	<b>9.735</b>	<b>3.337</b>	<b>19.899</b>

<b>Al 30 giugno 2015</b>				
<i>(in migliaia di euro)</i>				
				<b>Totale</b>
Costo o fair value	8.670	32.529	8.740	49.939
Fondo ammortamento ed impairment	-1.943	-21.662	-5.359	-28.964
<b>Valore Netto residuo</b>	<b>6.727</b>	<b>10.867</b>	<b>3.381</b>	<b>20.975</b>

Gli investimenti in attività materiali si attestano ad euro 2.561 migliaia ed hanno principalmente riguardato attrezzature, macchinari e altri beni per lo svolgimento dell'attività di EBM per euro 1.030 migliaia, di TBS GB per euro 392 migliaia, di Crimo per euro 294 migliaia, di TBS Imaging per euro 230 migliaia, di Ing. Burgatti per euro 145 migliaia e di TBS France per euro 113 migliaia.

La variazione per l'area di consolidamento pari ad euro 735 migliaia è relativa ai cespiti (di cui in leasing per euro 484 migliaia) della società Ing. Burgatti.

Relativamente ai beni in leasing di natura finanziaria iscritti in bilancio, e riferiti essenzialmente ad attrezzature, autoveicoli, impianti e macchinari ed immobili delle società consolidate, si evidenzia nella tabella seguente il totale dei pagamenti minimi dovuti per leasing ed il loro valore attuale alla data di riferimento del bilancio, indicati per presunto periodo di esborso.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>		<b>31/12/2014</b>	
	<b>Pagamento minimo</b>	<b>Valore attuale</b>	<b>Pagamento minimo</b>	<b>Valore attuale</b>
Entro 1 anno	599	499	407	323
Tra 1 e 5 anni	1.628	1.349	1.161	936
Oltre 5 anni	383	379	731	679
<b>Totale pagamenti minimi</b>	<b>2.610</b>	<b>2.227</b>	<b>2.300</b>	<b>1.938</b>
Oneri finanziari	- 383	0	- 362	0
<b>Totale valore attuale pagamenti minimi</b>	<b>2.227</b>	<b>2.227</b>	<b>1.938</b>	<b>1.938</b>

Il valore attuale è stato determinato secondo i piani di ammortamento comunicati dagli istituti finanziari e non si discosta significativamente rispetto al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti, ovvero attualizzando i flussi di cassa delle rate previste nel piano al tasso effettivo del finanziamento.

## NOTA 9 - Altre attività non correnti

### Partecipazioni in società collegate

La tabella riepiloga il dettaglio del valore dell'investimento in partecipazioni in società collegate:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>% possesso</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>% possesso</b>
SMS in liquidazione			15	24,50%
TH MED	-	40,00%	-	40,00%
O3 Enterprise	35	20,00%	26	20,00%
Fondazione Easy Care	16	25,00%	16	25,00%
Consorzio SIGE	10	33,33%	10	33,33%
Consorzio Sociale Care Expert	0	25,00%	2	25,00%
Kell Srl	59	24,00%	59	24,00%
Saim	235	46,50%	235	46,50%
Sinopharm TBS	428	50,00%	419	50,00%
<b>Totale partecipazioni soc. collegate e joint venture</b>	<b>783</b>		<b>782</b>	

Nessuna delle società menzionate è quotata in alcun mercato regolamentato od organizzato.



## Altre partecipazioni

Viene di seguito esposto il riepilogo delle "Altre partecipazioni" detenute dal Gruppo:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>% possesso</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>% possesso</b>
Medic4All AG	50	2,37%	50	2,37%
Consorzio Biologia Molecolare	2	2,00%	2	2,00%
ISBEM	30	7,96%	30	7,96%
UTE (ES)	25	n.d.	5	n.d.
Consorzio ReMedia	1	n.d.	1	n.d.
Ancitel	133	7,13%	196	7,13%
Consorzio Venezia Ricerche	16	n.d.	16	n.d.
Fondazione IRCAB	17	n.d.	17	n.d.
Sanitanet	12	10,00%	12	10,00%
Polo mecatronico umbro	1	n.d.	1	n.d.
Fondazione ITS	13	n.d.	13	n.d.
Altre partecipazioni	14	n.d.		n.d.
<b>Totale altre partecipazioni</b>	<b>314</b>		<b>343</b>	

## Altre attività non correnti

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Altre attività non correnti	839	587
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>839</b>	<b>587</b>

La voce altre attività non correnti è quasi interamente relativa a cauzioni e garanzie.

## NOTA 10 - Rimanenze

Il dettaglio delle rimanenze al 30 giugno 2015 è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Rimanenze Lavori in corso su ord.</b>		
Costo	857	814
Fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	-552	-552
<b>Valore netto di realizzo</b>	<b>305</b>	<b>262</b>
<b>Rimanenze mat. di consumo, ricambi e merci</b>		
Costo	12.014	10.164
Fondo svalutazione magazzino	-1.250	-969
<b>Valore netto di realizzo</b>	<b>10.764</b>	<b>9.195</b>
<b>Rimanenze Acconti</b>	<b>2</b>	<b>8</b>
<b>Totale</b>	<b>11.071</b>	<b>9.465</b>

I lavori in corso su ordinazione si riferiscono alle controllate PCS e MSI.

In particolare, euro 552 migliaia sono relativi ad un unico progetto denominato NoeHIT, che prevedeva la fornitura di programmi software e servizi per la regione Bassa Austria. Il relativo valore è interamente rettificato da un fondo svalutazione, stanziato in esercizi precedenti a fronte del contenzioso che si è instaurato con il committente, nei confronti del quale è stata avviata una azione legale per il riconoscimento del dovuto.

Le materie prime sono principalmente costituite da materiali di consumo e pezzi di ricambio per l'attività di endoscopia e di ingegneria clinica in giacenza prevalentemente presso gli enti appaltanti. Sono valutate al costo di acquisto calcolato con il metodo del FIFO, rettificato dal fondo svalutazione magazzino di euro 1.250 migliaia al 30 giugno 2015 (euro 969 migliaia al 31 dicembre 2014). L'incremento del costo è relativo per euro 150 migliaia alla variazione dell'area di consolidamento.

Di seguito si riporta la movimentazione complessiva del fondo svalutazione magazzino nei due periodi:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Fondo svalutazione magazzino all'inizio del periodo</b>	<b>969</b>	<b>744</b>
Utilizzi del periodo	-40	-30
Variazione area di consolidamento	150	
Accantonamenti del periodo	171	255
<b>Fondo svalutazione magazzino alla fine del periodo</b>	<b>1.250</b>	<b>969</b>

## **NOTA 11 - Crediti commerciali**

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti commerciali:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Crediti commerciali	123.628	114.656
Fondo Svalutazione crediti	-4.163	-3.833
<b>Totale</b>	<b>119.465</b>	<b>110.823</b>

I crediti commerciali al 30 giugno ammontano ad euro 119.465 migliaia (euro 110.823 migliaia al 31 dicembre 2014), al netto di un fondo svalutazione crediti pari ad euro 4.163 migliaia (euro 3.833 migliaia al 31 dicembre 2014). Anche nel corso del primo semestre 2015, come in precedenti esercizi, alcune società del Gruppo hanno posto in essere operazioni di factoring pro soluto che hanno comportato la rimozione dal bilancio dei crediti ceduti per un importo complessivo di euro 44,7 milioni (96,5 milioni nel 2014).

L'incremento dei crediti è in parte dovuto all'ingresso nell'area di consolidamento della Ing.Burgatti (euro 2.178 migliaia).

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nei due periodi considerati è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>All'inizio del periodo</b>	<b>3.833</b>	<b>3.505</b>
Variazione area consolidamento	16	0
Accantonamenti	364	1.229
Utilizzi	-50	-901
<b>Alla fine del periodo</b>	<b>4.163</b>	<b>3.833</b>

Al 30 giugno 2015 l'analisi dei crediti scaduti ed a scadere è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Totale</b>	<b>non scaduti</b>	<b>&lt; 30 giorni</b>	<b>30-60 giorni</b>	<b>60-90 giorni</b>	<b>90-180 giorni</b>	<b>Oltre 180 giorni</b>
Crediti commerciali al 30/06/2015	123.628	91.270	3.314	3.368	2.767	5.396	17.513

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Totale</b>	<b>non scaduti</b>	<b>&lt; 30 giorni</b>	<b>30-60 giorni</b>	<b>60-90 giorni</b>	<b>90-180 giorni</b>	<b>Oltre 180 giorni</b>
F.do svalutazione crediti al 30/06/2015	4.163						4.163

Al 31 dicembre 2014 l'analisi del fondo svalutazione crediti era la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Totale</b>	<b>non scaduti</b>	<b>&lt; 30 giorni</b>	<b>30-60 giorni</b>	<b>60-90 giorni</b>	<b>90-180 giorni</b>	<b>Oltre 180 giorni</b>
Crediti commerciali al 31/12/2014	114.656	86.438	1.439	4.374	2.012	5.591	14.802

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Totale</b>	<b>non scaduti</b>	<b>&lt; 30 giorni</b>	<b>30-60 giorni</b>	<b>60-90 giorni</b>	<b>90-180 giorni</b>	<b>Oltre 180 giorni</b>
F.do svalutazione crediti al 31/12/2014	3.833						3.833

L'elevato scaduto è giustificato dal fatto che il Gruppo opera prevalentemente con Enti pubblici che hanno notoriamente tempi di pagamento molto lunghi. Nonostante gli incassi avvengano con particolare ritardo rispetto ai termini contrattualmente previsti si ritiene che non sussistano rischi di esigibilità dei valori evidenziati, oltre a quelli già riflessi in bilancio.

## **NOTA 12 - Attività possedute per la negoziazione**

La voce "Attività possedute per la negoziazione" risulta al 30 giugno 2015 di importo pari a zero come al 31 dicembre 2014.

Nell'ambito della strategia perseguita dal Gruppo di aumentare i servizi offerti all'attuale clientela, in data 2 marzo 2012 TBS Group aveva sottoscritto un accordo di investimento con REM Spa di Fisciano (SA), specializzata nel settore delle apparecchiature per la diagnostica per immagini. L'accordo ha portato TBS Group nel capitale sociale di REM attraverso un aumento di capitale riservato di 2 milioni di euro a titolo di valore nominale e di sovrapprezzo, al termine del quale TBS Group detiene una partecipazione del 35% nella citata società.

Nel corso dell'esercizio 2012 l'andamento della società non è stato conforme alle aspettative ed ai piani presentati e in data 19 dicembre 2012 la società REM ha avanzato al Tribunale di Salerno la richiesta di ammissione alla procedura di concordato preventivo, ai sensi dell'art. 160 e seguenti della L.F., come modificati dalla Legge 134/2012 (cosiddetto Decreto Competitività e Sviluppo). A gennaio 2013 inoltre la stessa società è stata trasformata in REM Srl ed è stata posta in liquidazione.

In conseguenza degli accadimenti descritti, non è più interesse della società mantenere l'investimento in tale collegata. In seguito all'istanza di concordato preventivo presentata e della messa in liquidazione della partecipata, si ritiene che TBS Group abbia perso il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali della collegata al fine di ottenerne i benefici della sua attività, venendo pertanto meno l'influenza notevole esercitabile sulla stessa. Ne consegue che la REM Srl in liquidazione non è più da considerarsi una società collegata, uscendo pertanto dall'ambito di applicazione dello IAS 28 e entrando invece nell'ambito di applicazione dello IAS 39. In tale contesto la partecipazione, già dal precedente esercizio, è stata pertanto classificata tra le attività correnti.

Infine, in considerazione della rilevante perdita realizzata nel 2012 da REM Srl in liquidazione (già REM Spa), che aveva comportato l'insorgere di un patrimonio netto negativo, gli amministratori hanno ritenuto che l'investimento effettuato non sarebbe in alcun modo stato recuperabile ed avevano pertanto proceduto all'integrale svalutazione della società, non sussistendo peraltro, alcun obbligo di effettuare ulteriori versamenti a copertura della perdita realizzata.

Per altro, in data 27 dicembre 2014 REM DI (ora TBS Imaging Srl) ha acquistato il ramo di azienda già oggetto di affitto stipulato il 14 marzo 2013 con la REM srl in liquidazione.

### NOTA 13 - Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Crediti verso enti prev. e assistenziali	399	182
Crediti per contributi verso Enti pubblici	373	673
Crediti verso dipendenti	211	196
Altri ratei e risconti attivi	1.954	581
Altri crediti tributari	2.174	2.034
Altri crediti	7.882	6.123
<b>Totale altre attività correnti</b>	<b>12.993</b>	<b>9.789</b>

I crediti verso dipendenti sono costituiti principalmente da anticipi a dipendenti a fronte di spese da sostenersi per lo svolgimento della propria attività lavorativa e da fondi spese erogati a dipendenti che effettuano trasferte nel momento della loro assunzione e trattenuti al momento in cui il dipendente lascia l'azienda.

L'aumento dei risconti attivi rispetto al 31 dicembre è conseguente alla rilevazione di costi annuali (assicurazioni, contratti di manutenzione) che per competenza incidono solo parzialmente sul semestre.

Gli altri crediti tributari accolgono prevalentemente IVA a credito.

I crediti verso altri accolgono principalmente crediti verso associati in ATI per rifatturazioni della controllata EBM e crediti per anticipi a fornitori di TBS GB.

### NOTA 14 - Crediti e debiti per imposte sul reddito

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Crediti tributari per imposte sul reddito	2.358	1.784
<b>Totale Crediti per imposte correnti</b>	<b>2.358</b>	<b>1.784</b>

I crediti per imposte sul reddito rappresentano i crediti nei confronti dei singoli Stati per imposte dirette (IRES e imposte sul reddito dei vari paesi) che dovrebbero essere recuperati entro l'esercizio successivo, nonché da crediti per ritenute operate dalle società su interessi attivi. Nel corso dell'esercizio 2012 erano stati iscritti crediti verso l'erario per il rimborso di imposte sul reddito di esercizi precedenti in seguito alla presentazione dell'istanza di rimborso IRES per mancata deduzione dell'Irap relativa alle spese per il personale dipendente e assimilato per gli esercizi 2007-2011, pari a complessivi euro 1.354 migliaia non ancora incassati.

## Note ai prospetti contabili

Relazione finanziaria semestrale

---

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Debiti per Imposte dirette	2.225	1.418
<b>Totale debiti per imposte dirette</b>	<b>2.225</b>	<b>1.418</b>

I debiti per imposte sul reddito sono composti dalle imposte correnti relative all'esercizio ancora da liquidare e rappresentano gli importi che le singole società dovranno versare alle amministrazioni finanziarie dei singoli stati. Tali debiti sono calcolati sulla base delle aliquote attualmente vigenti nelle singole nazioni.

### **NOTA 15 - Patrimonio netto consolidato**

Al 30 giugno 2015 la voce ammonta ad euro 51.354 migliaia contro euro 51.654 migliaia al 31 dicembre 2014. Per la movimentazione del patrimonio netto si rimanda all'apposito "Prospetto di variazione del patrimonio netto consolidato".

### **Capitale sociale**

Il capitale sociale di TBS Group è composto al 30 giugno 2015 da n. 41.421.370 azioni, interamente sottoscritte e versate (al netto delle proprie), del valore nominale di euro 0,10 ciascuna.

L'ammontare complessivo delle azioni proprie detenute dalla Società alla data del 30 giugno 2015 è pari a 764.210.

Il valore esposto in bilancio è al netto delle azioni proprie possedute dalla società, per la parte imputabile a capitale (euro 76 migliaia).

### **Riserva sovrapprezzo**

La riserva sovrapprezzo azioni, originatasi in seguito ai diversi aumenti di capitale della Capogruppo, ammonta al 30 giugno 2015 ad euro 42.832 migliaia.

### **Riserva di conversione**

La Riserva di conversione al 30 giugno 2015 risulta negativa per euro 278 migliaia (era negativa per euro 597 migliaia al 31 dicembre 2014) ed è generata dall'inclusione nel bilancio consolidato della società consolidata TBS GB, la cui valuta funzionale è la sterlina, della TBS SE, la cui valuta funzionale è il dinaro serbo, della TBS India la cui valuta è la rupia indiana, della TBS Bohemia, la cui valuta è la Corona Ceca e dalla Sinopharm TBS, la cui valuta è il renminbi.

### **Altre riserve e utili/perdite portati a nuovo**

Le altre riserve comprendono:

- la riserva FTA (First-time Adoption) derivante dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali al 1° gennaio 2004;
- gli utili portati a nuovo: la voce accoglie i risultati a nuovo realizzati dalle società consolidate e le relative rettifiche di consolidamento;

- la voce accoglie anche gli utili/perdite attuariali al netto del relativo effetto fiscale, in seguito alla entrata in vigore dell'emendamento allo IAS 19.

### Capitale e riserve di terzi

Al 30 giugno 2015 la voce ammonta ad euro 2.596 migliaia contro euro 2.616 migliaia al 31 dicembre 2014.

La movimentazione, oltre al risultato del periodo di pertinenza dei terzi, è principalmente conseguenza:

- dei dividendi deliberati da Tesan Televita di competenza di terzi (euro 54 migliaia);
- dei dividendi deliberati da Crimo Italia di competenza di terzi (euro 243 migliaia);
- dei dividendi deliberati da SLT di competenza di terzi (euro 54 migliaia);
- delle utili/perdite attuariali al netto del relativo effetto fiscale, rilevate in seguito alla entrata in vigore dell'emendamento allo IAS 19, di competenza di terzi.

Per la movimentazione del patrimonio netto di terzi si rimanda all'apposito "Prospetto dei movimenti di patrimonio netto consolidato".

### NOTA 16 - Indebitamento finanziario netto

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo risulta così composto:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
A. Attività finanziarie correnti	1.410	5.192
B. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	33.834	30.763
<b>C. Liquidità (A. + B.)</b>	<b>35.244</b>	<b>35.955</b>
D. Attività finanziarie non correnti	458	436
E. Passività finanziarie non correnti	44.702	33.378
F. Passività finanziarie correnti	73.177	65.550
<b>G. Indebitamento finanziario netto (C. + D. - E. - F.)</b>	<b>-82.177</b>	<b>-62.537</b>

Per ulteriori informazioni circa la composizione delle attività e passività finanziarie si rimanda ai paragrafi di seguito riportati.

### Attività finanziarie correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle attività finanziarie correnti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Crediti finanziari a breve	1.384	5.168
Titoli negoziabili	26	24
<b>Totale attività finanziarie correnti</b>	<b>1.410</b>	<b>5.192</b>

I crediti finanziari a breve complessivamente pari a euro 1.384 migliaia comprendono principalmente crediti ceduti pro soluto e non incassati alla data del 30 giugno 2015 per euro 247 migliaia di EBM e per euro 833 migliaia di Insiel Mercato.

I titoli sono detenuti da Insiel Mercato.

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Disponibilità bancarie e di cassa	33.834	30.763
<b>Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>33.834</b>	<b>30.763</b>

Trattasi di disponibilità temporanee detenute presso gli Istituti di Credito, nonché di fondi liquidi normalmente giacenti presso le sedi aziendali.

### Altre attività finanziarie non correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle attività finanziarie non correnti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Altre attività finanziarie non correnti	458	436
<b>Totale altre attività finanziarie</b>	<b>458</b>	<b>436</b>

Le altre attività finanziarie non correnti si riferiscono principalmente ad una polizza in capo ad EBM, a parziale copertura del trattamento di fine rapporto e di fine mandato relativo agli amministratori.

### Passività finanziarie non correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle passività finanziarie non correnti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>			<b>31/12/2014</b>		
	<b>entro 5 anni</b>	<b>oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>	<b>entro 5 anni</b>	<b>oltre 5 anni</b>	<b>Totale</b>
Prestiti Obbligazionari	14.388		14.388	24.326		24.326
Debiti da contratti di leasing	1.349	379	1.728	936	679	1.615
Debiti verso banche a medio/lungo termine	22.023	256	22.279	4.593		4.879
Debiti verso altri finanziatori	6.307	-	6.307	2.558		2.558
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>44.067</b>	<b>635</b>	<b>44.702</b>	<b>32.413</b>	<b>679</b>	<b>33.378</b>

Il dettaglio delle passività finanziarie non correnti è di seguito esposto:

**Passività non correnti**

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Prestito obbligazionario convertibile</b>	<b>0</b>	<b>9.997</b>
<b>Prestito obbligazionario mini bond</b>	<b>14.388</b>	<b>14.329</b>
Finanziamento concesso a gennaio 2015 da Banco Popolare a TBS Group di originari euro 3 milioni	2.077	na
Finanziamento concesso a maggio 2015 da Friuladria Credit Agricole a TBS Group di originari euro 3,5 milioni	2.802	na
Finanziamento concesso nel giugno 2015 da Banca Popolare di Milano a TBS Group di originari euro 15 milioni	11.310	na
Finanziamento concesso nel giugno 2015 da CariUmbria Intesa San Paolo a EBM di originari euro 2,5 milioni	2.021	na
Finanziamento concesso nel giugno 2015 da CariUmbria Intesa San Paolo a Crimo di originari euro 0,4 milioni	134	na
Finanziamento concesso nell'agosto 2014 da Cassa di Risparmio del FVG a TBS Group di originari euro 2,5 milioni	0	287
Mutuo concesso nel marzo 2014 da Unicredit a TBS Group di originari euro 3 milioni	1.364	1.719
Finanziamento concesso nel dicembre 2013 da Friuladria a TBS Group di originari euro 2,5 milioni	1.323	1.570
Finanziamento concesso nel settembre 2012 da Mediocredito del Trentino a TBS Group di originari euro 1.000 migliaia	69	204
Finanziamento concesso nel dicembre 2009 da B.P di Vicenza a TBS IT di originari euro 5 milioni	0	0
Mutuo concesso nel dicembre 2007 da BKS a PCS	516	547
Finanziamento concesso nel marzo 2011 da Banca Popolare di Milano a TBS Group e conferito ad Insiel Mercato di originari euro 5 milioni	0	265
Finanziamento concesso nell'ottobre 2013 da MPS a Erre Effe di originari euro 150 migliaia	0	53
Finanziamento concesso nel settembre 2008 da Antonveneta a Caribel fusa in Insiel Mercato di originari euro 180 migliaia	42	52
Finanziamento concesso nell'ottobre 2014 dal Banco Popolare della Campania a TBS Imaging di originari euro 150 migliaia	0	135
Finanziamenti concessi nel 2014 dalla Banca di Credito Cooperativo a Delta X di originari euro 100 migliaia	40	47
Finanziamenti concessi a Ing. Burgatti	579	na
<b>Totale quote a medio-lungo termine di finanziamenti a medio-lungo termine</b>	<b>22.279</b>	<b>4.879</b>
Debito finanziario verso i soci di minoranza per l'acquisto del 35,00% delle quote di Ing. Burgatti (valorizzazione put&call option)	3.755	na
Finanziamento P.I.A. della controllata Insiel Mercato	84	125
Debito finanziario verso i soci di minoranza di EBM per l'acquisto del 5,03% delle quote della EMB (valorizzazione put&call option)		
Debito finanziario verso i soci di minoranza di Erre Effe per l'acquisto del 49,00% delle quote della Erre Effe (valorizzazione put&call option)	1.182	1.144
Debito finanziario verso i soci di minoranza di EBME per l'acquisto del 36,75% delle quote di TBS GB	1.278	1.278
Altri debiti della controllata EBM	8	11
<b>Totale quota a medio-lungo termine di debiti verso altri</b>	<b>6.307</b>	<b>2.558</b>
<b>Debiti non correnti da contratti di leasing</b>	<b>1.728</b>	<b>1.615</b>
<b>Totale passività finanziarie non correnti</b>	<b>44.702</b>	<b>33.378</b>



Alcuni dei contratti di finanziamento in essere prevedono il rispetto di parametri calcolati con riferimento al bilancio consolidato di fine esercizio della Capogruppo (covenant).

Tali parametri finanziari, da calcolarsi su base annuale, non presentano caratteristiche o oneri difforni da quelli generalmente invalsi nella prassi di mercato e alla fine dell'esercizio 2014 risultavano rispettati.

### **Prestito obbligazionario convertibile**

L'Assemblea del 31 gennaio 2012 ha approvato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile, riservato al Fondo Italiano d'Investimento, con l'emissione di 4.347.826 obbligazioni del valore nominale di euro 2,30 ciascuna, per complessivi euro 10 milioni. La conversione scaduta il 9 febbraio 2015 non è stata esercitata pertanto, il rimborso dovrà avvenire entro febbraio 2016 al valore nominale. Il tasso di interesse previsto sul prestito obbligazionario convertibile è determinato nella misura fissa dell'8% nominale annuo.

Il fair value del suddetto prestito obbligazionario convertibile alla data di sottoscrizione (9 febbraio 2012), è stato determinato in euro 10.515 migliaia. Il valore del prestito al 30 giugno 2015, esposto al costo ammortizzato, è invece pari a euro 9.997 mila euro, interamente a breve termine.

### **Prestito obbligazionario quinquennale non convertibile (mini bond)**

L'Assemblea Straordinaria dei Soci di TBS Group del 25 agosto 2014 ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario non convertibile di durata quinquennale, per un importo complessivo di 15 milioni di euro. Il collocamento di tale prestito si è concluso il 29 ottobre 2014. Il prestito obbligazionario quinquennale - riservato esclusivamente a investitori istituzionali italiani ed esteri con un tasso nominale annuo pari a 6,5% - è costituito da 150 obbligazioni del valore nominale unitario pari a 100.000 euro ciascuna, non frazionabili, ed è stato emesso alla pari (100% del valore nominale). Banca Popolare di Vicenza è stata arranger, sottoscrittore dei titoli e garante al 100% dell'importo complessivo, mentre il collocamento dei titoli presso gli investitori istituzionali esteri è stato curato da KNG Securities LLP. Il capitale sarà rimborsato in un'unica soluzione alla scadenza (ottobre 2019), mentre gli interessi maturati saranno corrisposti su base trimestrale. Il valore del prestito al 30 giugno 2015, esposto al costo ammortizzato, pari a euro 14.388 migliaia, interamente a medio lungo termine, al netto dei costi di emissione attribuiti al prestito.

Il contratto del prestito obbligazionario prevede il rispetto di parametri calcolati con riferimento al bilancio consolidato di fine esercizio, nonché il rispetto di altre condizioni contrattuali prestabilite. Tali parametri e condizioni risultavano rispettati alla data del 31 dicembre 2014.

### **Debiti da contratti di leasing**

I debiti da contratti di leasing si riferiscono a contratti di leasing finanziario stipulati dalla controllante e dalle controllate Insiel Mercato, EBM, Erre Effe, Delta X, TBS Imaging e Ing. Burgatti. Per ulteriori maggiori dettagli si rimanda al paragrafo della Nota 8 relativo ai beni in locazione finanziaria.

### **Debiti verso banche a medio - lungo termine**

Nel corso del semestre il Gruppo ha acceso i seguenti nuovi finanziamenti a medio lungo termine:  
Finanziamento concesso a gennaio 2015 da Banco Popolare a TBS Group di originari euro 3 milioni.

Il finanziamento è rimborsato in 16 rate trimestrali posticipate con la prima rata scaduta al 31 marzo 2015 e l'ultima al 31 marzo 2019. Il tasso di interesse del finanziamento è pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread.

- Finanziamento concesso a maggio 2015 da Friuladria Credit Agricole a TBS Group di originari euro 3,5 milioni.

Il finanziamento è rimborsato in 10 rate semestrale posticipate con la prima rata in scadenza a novembre 2015 e l'ultima a maggio 2020. Il tasso di interesse del finanziamento è pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread.

- Finanziamento concesso nel giugno 2015 da Banca Popolare di Milano a TBS Group di originari euro 15 milioni.

Il prestito viene rimborsato in rate trimestrali posticipate con la prima rata in scadenza il 30 settembre 2015 e l'ultima rata in scadenza giugno 2019. Il tasso di interesse del finanziamento è pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread.

Il contratto di finanziamento prevede inoltre il rispetto di alcuni parametri legati al bilancio consolidato di fine esercizio.

- Finanziamento concesso nel giugno 2015 da CariUmbria Intesa San Paolo a EBM di originari euro 2,5 milioni.

Il finanziamento è rimborsato in 20 rate trimestrali posticipate con scadenza della prima rata nel settembre 2015 e dell'ultima nel giugno 2020. Il tasso di interesse del finanziamento è pari all'Euribor a 3 mesi aumentato di uno spread.

- Finanziamento concesso nel giugno 2015 da CariUmbria Intesa San Paolo a Crimo di originari euro 0,4 milioni.

Il finanziamento è rimborsato in 18 rate mensili posticipate con scadenza della prima rata nel luglio 2015 e dell'ultima nel dicembre 2016. Il tasso di interesse del finanziamento è pari all'Euribor a 1 mesi aumentato di uno spread.

## Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori al 30 giugno 2015 aumentano rispetto al 31 dicembre 2014 per la contabilizzazione del debito finanziario verso i soci di minoranza di Ing. Burgatti di euro 3.755 migliaia per l'acquisto di un'ulteriore quota di minoranza della società. Per maggiori dettagli si rimanda a quanto riportato alla Nota 4.

## Passività finanziarie correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle passività finanziarie correnti:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Leasing a breve termine	499	323
Debiti verso banche a breve termine	60.049	47.519
Debiti verso società di factor	10.844	16.216
Altri debiti finanz. a breve termine	1.785	1.492
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>73.177</b>	<b>65.550</b>

Le passività finanziarie correnti si riferiscono alla quota a breve termine dei debiti del Gruppo nei confronti di società di leasing, società di factoring, istituti bancari, altri istituti di credito speciale ed altri finanziatori.

I debiti verso banche comprendono debiti per scoperto di conto corrente, anticipi su fatture, quote a breve di finanziamenti a medio - lungo termine e altri finanziamenti a breve termine.

Il dettaglio delle passività finanziarie correnti è di seguito esposto:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Prestito obbligazionario convertibile	9.997	-
Finanziamento concesso a gennaio 2015 da Banco Popolare a TBS Group di originari euro 3 milioni	725	-
Finanziamento concesso a maggio 2015 da Friuladria Credit Agricole a TBS Group di originari euro 3,5 milioni	675	-
Finanziamento concesso nel giugno 2015 da Banca Popolare di Milano a TBS Group di originari euro 1,5 milioni	3.630	-
Finanziamento concesso nel giugno 2015 da CariUmbria Intesa San Paolo a EBM di originari euro 2,5 milioni	479	-
Finanziamento concesso nel giugno 2015 da CariUmbria Intesa San Paolo a Crimo Italia di originari euro 0,4 milioni	266	-
Finanziamento concesso nell'agosto 2014 da Cassa di Risparmio del FVG a TBS Group di originari euro 2,5 milioni	1.153	1.680
Mutuo concesso nel marzo 2014 da Unicredit a TBS Group	740	722
Finanziamento concesso nel dicembre 2013 da Friuladria a TBS Group di originari euro 2,5 milioni	487	476
Mutuo concesso nell'aprile 2010 da BMPS a TBS Group	-	368
Finanziamento concesso nel agosto 2012 da Mediocredito del FVG a TBS Group di originari euro 1.000 migliaia	179	353
Finanziamento concesso nel settembre 2012 da Mediocredito del Trentino a TBS Group di originari euro 1.000 migliaia	266	260
Finanziamento concesso nel dicembre 2012 da BNL a TBS Group di originari euro 3.000 migliaia	500	1.000
Finanziamento concesso nel settembre 2014 da MPS a TBS Group di originari euro 1 milione	-	1.000
Finanziamento concesso nel dicembre 2009 da B.P di Vicenza a TBS IT di originari euro 5 milioni	-	-
Mutuo concesso nel dicembre 2007 da BKS a PCS	59	59
Finanziamento concesso nel marzo 2011 da Banca Popolare di Milano a TBS Group di originari euro 5 milioni conferito nel 2011 a Insiel Mercato	791	1.045
Finanziamento concesso nel settembre 2008 da Antonveneta a Caribel fusa in Insiel Mercato di originari euro 180 migliaia	19	19
Finanziamento concesso nell'ottobre 2013 da MPS a Erre Effe di originari euro 150 migliaia	53	50
Finanziamento concesso nell'ottobre 2014 dal Banco Popolare della Campania a TBS Imaging di originari euro 150 migliaia	88	15
Finanziamenti concessi nel 2014 dalla Banca di Credito Cooperativo a Delta X di originari euro 100 migliaia	34	49
Finanziamenti concessi a Ing. Burgatti quota a breve termine	944	-
<b>Totale quote a breve termine di finanziamenti a lungo termine</b>	<b>11.089</b>	<b>7.096</b>
Scoperto di conto corrente, anticipi su fatture e altri finanziamenti a breve termine	38.905	40.423
<b>Totale debiti verso banche a breve termine</b>	<b>49.994</b>	<b>47.519</b>
Debito finanziario verso i soci di minoranza per l'acquisto del 14,00% delle quote di Ing. Burgatti (valorizzazione put)	669	-
Finanziamento F.I.T. della controllata Caribel fusa in Insiel Mercato	-	28
Finanziamento P.I.A. della controllata Caribel fusa in Insiel Mercato	41	41
Debiti di TBS IT verso procedura Agile	-	1.152
Debiti verso soci di minoranza EBM	-	-
Debiti verso soci di minoranza Erre Effe	111	65
Finanziamento di MSI	3	3
Debiti verso soci minoranza Crimo Italia	243	-
Debiti verso soci minoranza Tesan Televita	54	-
Debiti verso soci minoranza SLT	54	-

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Debiti per vari finanziamenti Sava della controllata EBM	4	11
Altri debiti finanziari	664	192
<b>Totale quota a breve termine di debiti verso altri</b>	<b>1.843</b>	<b>1.492</b>
<b>Debiti correnti da contratti di leasing</b>	<b>499</b>	<b>323</b>
<b>Debiti correnti verso factor</b>	<b>10.844</b>	<b>16.216</b>
<b>Totale passività finanziarie correnti</b>	<b>73.177</b>	<b>65.550</b>

#### NOTA 17 - Trattamento di fine rapporto

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo di trattamento di fine rapporto:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>All'inizio del periodo</b>	<b>9.026</b>	<b>7.836</b>
Variatione area di consolidamento	468	157
Accantonamento del periodo	373	147
(Utile) perdite attuariali	-249	426
Oneri finanziari	44	187
Liquidazioni erogate	-492	-337
<b>Alla fine del periodo</b>	<b>9.170</b>	<b>9.026</b>

Secondo i principi internazionali e in particolare lo IAS 19, il TFR è considerato un'obbligazione a benefici definiti dove la passività è valutata sulla base di tecniche attuariali.

In seguito alla Legge finanziaria 2007, per le società italiane il TFR maturato dal 1° gennaio 2007 o dalla data di scelta dell'opzione da esercitarsi da parte dei dipendenti, è incluso nella categoria dei piani a contribuzione definita, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Il trattamento contabile di tale TFR è quindi stato assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura.

Al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014 la ripartizione del fondo fra entità italiane ed estere a cui è applicabile detto istituto è la seguente (in termini percentuali e di valore assoluto):

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>		<b>31/12/2014</b>	
	<b>%</b>	<b>Valore</b>	<b>%</b>	<b>Valore</b>
Entità italiane	90,1%	8.261	81,2%	7.325
Entità estere	9,9%	909	18,8%	1.701
<b>Totale</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.170</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.026</b>

La valutazione della passività per trattamento di fine rapporto è stata effettuata da attuari indipendenti applicando la metodologia denominata Projected Unit Credit Method.

Per le entità italiane le ipotesi attuariali utilizzate sono state le seguenti:

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Probabilità annua di eliminazione dal servizio per morte	da tavole di mortalità ISTAT 08 ridotte all'85%, ridotte per sesso	da tavole di mortalità ISTAT 08 ridotte all'85%, ridotte per sesso
Probabilità annua di eliminazione dal servizio per invalidità	dati INPS ridotti al 70%	dati INPS ridotti al 70%
Probabilità annua di eliminazione dal servizio per altre cause	5,00%	5,00%
Probabilità annua di richiesta di anticipazione del TFR	2,00%	2,00%
Tasso annuo di interesse	2,11%	1,49%
Tasso annuo di inflazione	2,00%	2,00%
Età di pensionamento	secondo le regole INPS per il pensionamento	secondo le regole INPS per il pensionamento

Ai fini di segnalare i potenziali effetti che ci sarebbero stati sulle obbligazioni per benefici definiti del Gruppo a seguito delle variazioni di alcune delle principali ipotesi attuariali riportiamo quanto segue:

- qualora il tasso di sconto utilizzato avesse subito un incremento dello 0,5% l'impatto sul debito iscritto a bilancio si sarebbe ridotto di euro 192 migliaia;
- qualora il tasso di sconto utilizzato avesse subito un decremento dello 0,5% l'impatto sul debito iscritto a bilancio si sarebbe incrementato di euro 205 migliaia;
- qualora vi fosse stato un incremento dell'1% dei costi pensionistici, l'impatto sul debito iscritto a bilancio si sarebbe incrementato di euro 250 migliaia;
- qualora vi fosse stato un decremento dell'1% dei costi pensionistici, l'impatto sul debito iscritto a bilancio si sarebbe ridotto di euro 233 migliaia.

#### **NOTA 18 - Fondi per rischi e oneri**

La tabella che segue mostra la composizione dei fondi rischi e oneri:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>Altri fondi rischi ed oneri futuri</b>	<b>FISC</b>	<b>Fondo rischi liti</b>	<b>Totale</b>
<b>Al 1° gennaio 2015</b>	<b>380</b>	<b>339</b>	<b>260</b>	<b>979</b>
Variazione area di consolidamento	0	9	0	9
Accantonamento dell'anno	164	20	15	199
Utilizzo dell'anno	-228	-4	0	-232
Riclassifiche e altro	10	2	-2	10
<b>Al 30 giugno 2015</b>	<b>326</b>	<b>366</b>	<b>273</b>	<b>965</b>

La movimentazione della voce altri fondi rischi e oneri futuri è relativa:

- per euro 155 migliaia agli stanziamenti effettuati nel periodo da EBM per rischi derivanti da rottura di componenti legati ad apparecchiature di alta tecnologia DI che la società detiene in forza ad un contratto di manutenzione full risk (il fondo è stato utilizzato nel corso del semestre per euro 120 migliaia);
- per euro 9 migliaia agli stanziamenti di PCS per i rischi legali (l'utilizzo nel semestre è pari a euro 20 migliaia);
- per euro 81 migliaia all'utilizzo del fondo rischi da parte della Capogruppo per risarcimenti contrattuali;
- per euro 4 migliaia all'utilizzo del fondo rischi da parte della TBS India;
- per euro 4 migliaia all'utilizzo del fondo rischi da parte della Crimo Italia.

L'accantonamento al fondo rischi per liti è stato effettuato per euro 15 migliaia dalla controllata TBS FR.

Il fondo indennità suppletiva di clientela è stato stanziato dalle entità italiane EBM, Crimo Italia, TBS Group e Ing. Burgatti e ed accoglie gli accantonamenti delle indennità dovute in casi particolari di scioglimento del contratto con i propri agenti. Il fondo è stato calcolato sulla base di quanto previsto dall'Accordo Economico Collettivo per gli Agenti e Rappresentanti di Commercio delle Aziende Industriali del 20 marzo 2002 e viene esposto al suo valore attuale (gli accantonamenti sono pari complessivamente a euro 20 migliaia e gli utilizzi a euro 4 migliaia).

### NOTA 19 - Altre passività a medio lungo termine

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Altre passività non correnti	313	320
<b>Totale altre passività non correnti</b>	<b>313</b>	<b>320</b>

Le altre passività a medio lungo termine si riferiscono principalmente a risconti passivi su contributi ottenuti da Caribel e Crimo Italia.

Tale importo verrà contabilizzato a Conto Economico come ricavo per competenza sulla base del piano di ammortamento delle attività materiali cui si riferiscono i contributi stessi.

### NOTA 20 - Debiti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei debiti commerciali:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Debiti verso fornitori	45.103	38.866
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>45.103</b>	<b>38.866</b>

I debiti verso fornitori al 30 giugno 2015 ammontano ad euro 45.103 migliaia (38.866 migliaia al 31 dicembre 2014). Il consolidamento della società Ing. Burgatti ha comportato un effetto sui debiti commerciali alla data di acquisizione per euro 1.435 migliaia.

I debiti commerciali non sono fruttiferi di interessi ed i termini di pagamento sono in linea con gli usi commerciali delle aree di business cui si riferiscono. Si evidenzia che i debiti commerciali non sono assistiti da garanzie.

### NOTA 21 - Altre passività correnti

La tabella che segue illustra la composizione delle altre passività correnti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Debiti verso il personale	12.363	9.297
Debiti vs Istituti Previdenziali	5.307	5.753
Clienti conto anticipi fatturati	1.327	1.196
Debiti per IVA	8.793	16.778
Debiti per altre imposte	2.350	3.228
Altri debiti	5.817	5.766
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>35.957</b>	<b>42.018</b>

I debiti verso dipendenti accolgono i debiti per salari e stipendi di competenza del mese di giugno 2015 ma erogati nel mese successivo, nonché ferie e permessi.

I debiti verso istituti di previdenza accolgono principalmente i debiti verso INPS, INAIL ed Enti previdenziali locali, nonché il debito correlato ai contributi stanziati sui ratei di ferie e permessi.

Il significativo decremento del debito per IVA, che impatta in maniera determinante anche sulla diminuzione della voce Altre passività correnti, è conseguenza dell'entrata in vigore dello split payment a seguito del quale non viene più applicata l'iva nella fatturazione nei confronti degli enti pubblici.

I debiti per altre imposte sono costituiti principalmente da ritenute su retribuzioni di dipendenti e collaboratori.

La voce Altri debiti accoglie debiti di diversa natura come ad esempio debiti verso amministratori, verso collaboratori, etc.

## **NOTA 22 - Ricavi**

La tabella che segue mostra la composizione dei ricavi al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° sem. 2015</b>	<b>1° sem. 2014</b>
Ricavi cessioni di beni e prestazioni di servizi	115.888	114.553
Variazione lavori in corso su ordinazione	43	-84
<b>Totale ricavi</b>	<b>115.931</b>	<b>114.469</b>

I ricavi si riferiscono principalmente ai valori contrattuali maturati sulla base dello stato di avanzamento delle prestazioni di servizi svolte e maturate nel periodo, alla variazione dei lavori in corso su ordinazione per i servizi che presentano dei valori a fine periodo ma che non sono ancora conclusi, alle fatturazioni effettuate nei confronti di committenti o di soggetti con i quali il Gruppo è in Associazione Temporanea d'Impresa (ATI) per la vendita di materiali di consumo e pezzi di ricambio ed alle fatturazioni di adeguamento ISTAT.

Per quanto riguarda l'andamento dei ricavi si rimanda alla nota 3 "informativa di settore".

## **NOTA 23 - Altri ricavi e proventi**

La tabella che segue mostra la composizione degli altri ricavi e proventi al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>1° sem. 2015</b>	<b>1° sem. 2014</b>
Contributi	285	391
Altri ricavi operativi	399	239
<b>Totale altri proventi</b>	<b>684</b>	<b>630</b>

I ricavi per contributi comprendono sia quelli legati a componenti di costo che quelli correlati ad investimenti in attività immobilizzate e sono contabilizzati per competenza in relazione ai costi cui sono correlati.

Tra gli altri ricavi sono iscritti i componenti positivi relativi all'utilizzo di fondi rischi, per i quali sono venuti meno i rischi ovvero si sono manifestati per un valore inferiore a quello stanziato.

## NOTA 24 - Costi per materie prime e materiali di consumo

La tabella che segue mostra la composizione dei costi per materie prime e materiali di consumo al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Materie prime, materiali di consumo e merci	17.160	17.811
Variazione rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	-364	-596
<b>Totale materie prime, materiali di consumo e merci</b>	<b>16.796</b>	<b>17.215</b>

I costi evidenziati si riferiscono soprattutto all'acquisto delle parti di ricambio delle apparecchiature mediche a seguito delle commesse acquisite.

## NOTA 25 - Costi per servizi

La tabella che segue mostra la composizione dei costi per servizi al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Consulenza e contratti tecnici	22.950	22.582
Spese amministrative, legali e commerciali	2.479	3.391
Viaggi e trasferte	1.668	1.736
Spese telefoniche	803	826
Emolumenti amministratori	481	534
Emolumenti sindaci	142	173
Provvigioni	839	830
Spese commissioni bancarie e factoring	746	710
Assicurazioni	698	642
Trasporti e spedizioni	714	719
Altre manutenzioni e riparazioni	620	477
Spese per pubblicità, propaganda, mostre e fiere	464	329
Godimento di beni di terzi	1.611	1.738
Noleggi di veicoli	1.868	1.849
Altri costi per servizi	3.659	3.323
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>39.742</b>	<b>39.859</b>

La voce "Altri costi per servizi" è una voce residuale ed accoglie oneri di diversa natura quali ad esempio utenze, spese postali, buoni mensa.



## **NOTA 26 - Costi del personale**

La tabella che segue mostra la composizione dei costi del personale al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Salari e stipendi	36.536	35.930
Oneri sociali su stipendi	9.521	9.402
Costo pensionistico	133	137
Trattamento di fine rapporto	1.759	1.541
Altri costi del personale	902	775
<b>Totale costo del personale</b>	<b>48.851</b>	<b>47.785</b>

La voce "Altri costi del personale" accoglie principalmente costi per lavoro interinale.

## **NOTA 27 - Altri costi operativi**

La tabella che segue mostra la composizione degli altri costi operativi al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Svalutazione crediti dell'attivo circolante	364	379
Imposte e tasse	294	284
Altri costi	1.426	895
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>2.084</b>	<b>1.558</b>

Gli "Altri costi" sono principalmente relativi a oneri associativi, a spese di marketing e promozione, nonché a costi di competenza di esercizi precedenti.

## **NOTA 28 - Rettifiche di costi per incrementi interni**

La tabella che segue mostra l'entità delle rettifiche di costi per incrementi interni al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<b>(in migliaia di euro)</b>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Rettifiche di costi per incrementi interni	-870	-1.394
<b>Totale rettifiche di costi per incrementi interni</b>	<b>-870</b>	<b>-1.394</b>

La voce incrementi per costruzioni interne al 30 giugno 2015 ammonta a euro 870 migliaia (euro 1.394 migliaia al 30 giugno 2014) e si riferisce interamente alle capitalizzazioni di costi di personale interno e servizi sostenuti per alcuni progetti di sviluppo di nuovi software e applicativi. Più in particolare, qualora tali costi fossero stati portati a riduzione della corrispondente voce di conto economico si avrebbe avuto una riduzione del costo del personale e del costo per servizi.

## NOTA 29 - Ammortamenti e svalutazioni

La tabella che segue mostra la composizione degli ammortamenti e svalutazioni al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Ammortamento immobilizzazioni materiali	2.363	2.147
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.329	2.877
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>5.692</b>	<b>5.024</b>

L'aumento dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali al 30 giugno 2015 rispetto al 30 giugno 2014 è dovuto all'ammortamento del portafoglio clienti della controllata Ing. Burgatti S.p.A. (euro 271 migliaia) ed agli importanti investimenti della controllata Insiel Mercato S.p.A. che sono stati posti in ammortamento nel corso del semestre.

L'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è legato principalmente all'inclusione nell'area di consolidamento della società Ing. Burgatti S.p.A..

## NOTA 30 - Altri accantonamenti per rischi e oneri

La tabella che segue mostra la composizione degli altri accantonamenti per rischi e oneri al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Accant. Fondo rischi contrattuali per liti	15	4
Accant. Fondo indennità suppletiva di clientela	20	21
Accant. Altri fondi rischi e Oneri	164	107
<b>Totale accantonamenti a fondi</b>	<b>199</b>	<b>132</b>

Per i relativi commenti si rimanda a quanto esposto nella Nota 19.

## NOTA 31 - Valutazione partecipazioni

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Svalutazioni partecipazioni	-63	-31
Rivalutazioni partecipazioni	0	1
<b>Totale (svalutazioni) rivalutazioni</b>	<b>-63</b>	<b>-30</b>

### **NOTA 32 - Proventi ed oneri finanziari**

La tabella che segue mostra la composizione dei proventi e degli oneri finanziari al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Interessi passivi su finanziamenti	3.444	3.123
Altri oneri finanziari	42	0
Oneri finanziari per attualizzazione TFR	44	63
<b>Totale Oneri Finanziari</b>	<b>3.530</b>	<b>3.186</b>
Interessi attivi bancari	54	64
Altri interessi attivi	24	30
Altri proventi finanziari	478	169
<b>Totale Proventi finanziari</b>	<b>556</b>	<b>263</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>2.974</b>	<b>2.923</b>

### **NOTA 33 - Imposte sul reddito**

La tabella che segue mostra la composizione delle imposte sul reddito, distinguendo la componente corrente da quella differita ed anticipata e, relativamente alle imposte correnti, tra imposte relative alla legislazione italiana e quelle relative alle legislazioni estere.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
IRAP Corrente	216	1.074
IRES	286	456
Imposte sul reddito correnti Estero	591	597
Imposte correnti sul reddito	1.093	1.530
Imposte (anticipate)/differite	-385	-165
<b>Totale Imposte sul reddito</b>	<b>708</b>	<b>1.962</b>

La tabella che segue mostra l'incidenza delle imposte sul reddito sul risultato ante imposte al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° sem. 2015</b>	<b>I° sem. 2014</b>
Risultato ante imposte	1.084	1.967
Imposte sul reddito	708	1.962
Incidenza sul risultato ante imposte	65,3%	99,7%

Il significativo decremento delle imposte sul reddito, così come dell'incidenza delle stesse sul risultato ante imposte è principalmente conseguenza della riduzione dell'IRAP a seguito della deduzione integrale del costo del lavoro per i dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato.

Con riferimento alla fiscalità differita passiva si segnala che sono state iscritte passività per imposte differite pari euro 61 migliaia direttamente in contro partita del patrimonio netto. Tale ammontare si riferisce all'effetto fiscale sugli utili attuariali contabilizzati in base allo IAS 19.

## Imposte differite attive e passive

Il Gruppo ha proceduto alla contabilizzazione delle imposte anticipate relative a differenze temporanee tra imponibile fiscale e civilistico delle società del Gruppo nell'ipotesi in cui ha ritenuto che gli imponibili futuri assorbano tutte le differenze temporanee (incluse le rettifiche di consolidamento) che le hanno generate. Nella determinazione delle imposte anticipate si è fatto riferimento alle aliquote in vigore localmente.

Tra gli importi più significativi vi è lo stanziamento di crediti per imposte differite attive su perdite fiscali sorte in TBS FR, MSI e TBS ES che sono riportabili per essere compensate con gli utili tassabili futuri delle società in cui le perdite stesse sono sorte. In particolare le attività per imposte differite attive iscritte e quelle teoriche a fronte di perdite fiscali riportabili sono le seguenti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	30/06/2015		31/12/2014	
	Differite attive iscritte	Differite attive teoriche	Differite attive iscritte	Differite attive teoriche
TBS FR	855	1.182	710	1.037
MSI	140	140	121	121
TBS ES	98	1.503	98	1.503
<b>Att. fisc. differite su perdite pregresse</b>	<b>1.093</b>	<b>2.825</b>	<b>929</b>	<b>2.661</b>

La riportabilità delle imposte differite attive, correlate alla relativa base imponibile, può essere così ripartita per singola entità:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2020	2021	2022	2023	Illimitate	Totale
TBS FR					855	855
MSI					140	140
TBS ES	0	0	0	98		98
<b>Att. fisc. differite su perdite pregresse</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98</b>	<b>995</b>	<b>1.093</b>

Con riferimento alla fiscalità differita passiva si evidenzia che la stessa è stata iscritta a fronte di tutte le differenze temporanee tassabili ed in particolare:

- sullo storno degli ammortamenti degli avviamenti, successivamente alla rilevazione iniziale degli stessi, sulla base degli ammortamenti fiscalmente deducibili;
- a fronte della contabilizzazione del portafoglio ordini e relazione con la clientela sulla base del Purchase Price Allocation delle diverse acquisizioni effettuate dal Gruppo.

## NOTA 34 - Informativa su parti correlate

Il bilancio consolidato include il bilancio di TBS Group e delle società controllate indicate nell'area di consolidamento a cui si rimanda.

Le operazioni tra TBS Group e le relative società controllate sono state eliminate nel bilancio consolidato.

## Note ai prospetti contabili

Relazione finanziaria semestrale

I rapporti con parti correlate (di natura patrimoniale ed economica), non eliminati in sede di consolidamento, sono di seguito dettagliati:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° sem. 2015		30/06/2015		1° sem. 2014		31/12/2014	
	costi	ricavi	crediti	debiti	costi	ricavi	crediti	debiti
SEGES	50	0	0	36	79	0	0	53
Paolo Salotto	176	0	0	77	98	0	0	47
Alessandro Firpo	n.a.	0	0	n.a.	58	0	0	17
MEA Consulting	0	0	0	0	0	0	0	38
Nicholas Bosanquet	34	0	0	0	20	0	0	0
Innovation Global Health S.A	80	0	0	38	91	0	0	26
<b>Totale</b>	<b>345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>154</b>	<b>346</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>184</b>

Il Dott. Paolo Salotto è stato confermato amministratore delegato di TBS Group il 7 maggio 2015. I costi indicati in tabella si riferiscono ai compensi maturati nel corso del primo semestre del 2015 in qualità di Responsabile della Pianificazione Strategica, di Responsabile M&A, di Direttore Generale per le attività Corporate e Amministratore Delegato.

Seges Srl è considerata parte correlata in quanto il Dott. Paolo Salotto ne è il Presidente. I rapporti con Seges sono disciplinati da un contratto di consulenza con particolare riferimento alle problematiche amministrative, contabili e giuridiche.

Innovating Global Health S.A. è considerata parte correlata in quanto controllata da Capitol Health Special Fund L.P, uno dei soci della Società. I rapporti con Innovating Global Health S.A. sono disciplinati da un contratto di consulenza strategica e finanziaria nell'ambito della Direzione Generale che è stato attivato nel corso del 2013.

La società di servizi MEA Consulting risulta parte correlata in quanto l'ing. Laura Amadesi, consigliere di Amministrazione di TBS Group, è socia e partner di tale società. I costi del periodo relativi a MEA Consulting si riferiscono all'attività di consulenza.

Il dott. Nicholas Bosanquet, direttore di TBS GB, ha stipulato un contratto di consulenza con TBS GB.

I rapporti, espressi in migliaia di euro, al 30 giugno 2015 con le imprese collegate sono i seguenti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	1° sem. 2015		30/06/2015		1° sem. 2014		31/12/2014	
	costi	ricavi	crediti	debiti	costi	ricavi	crediti	debiti
REM Srl in liquidazione	0	0	0	0	0	0	27	0
SAIM - Südtirol Alto Adige Informatica Medica Srl	0	780	1.654	0	0	628	1.565	0
O3 Enterprise	10	0	0	48	42	0	0	42
TH MED Group SarL	0	0	0	0	0	0	7	0
SIGE	0	853	853	252	0	1.470	10.636	1.152
Consorzio sociale Care Expert	0	0	0	1	0	0	0	1
<b>Totale</b>	<b>10</b>	<b>1.633</b>	<b>2.507</b>	<b>301</b>	<b>42</b>	<b>2.098</b>	<b>12.235</b>	<b>1.194</b>

Di seguito vengono riportati i compensi maturati da dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo TBS Group:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° sem. 2015		I° sem. 2014	
	Retribuzioni (*)	Emolumenti (**)	Retribuzioni (*)	Emolumenti (**)
Diego Bravar		62		70
Nicola Pangher	55	5	46	8
Fabio Faltoni		87		80
Paolo Salotto (***)				

(\*) I valori indicati si riferiscono alle retribuzioni lorde percepite in qualità di dipendente della società.

(\*\*) I valori indicati si riferiscono agli emolumenti percepiti in qualità di amministratore della società.

(\*\*\*) Per i compensi relativi al dott. Paolo Salotto si rimanda ai dati della tabella precedente "Rapporti con le altre parti correlate"

### NOTA 35 - Eventi successivi

In data 23 luglio 2015 la società controllata TBS FR ha formalizzato l'acquisizione del 100% di Crimo France Sas, realtà attiva nei servizi di manutenzione delle apparecchiature biomediche, in particolare di quelle endoscopiche e degli strumenti chirurgici.

Crimo France, che occupa una sessantina di dipendenti ed è attiva su tutto il territorio transalpino, nell'ultimo esercizio chiuso al 31 marzo 2015 ha fatto segnare un fatturato di oltre 7 milioni di euro.

Il prezzo massimo d'acquisto è stato fissato in 6,0 milioni di euro, ed è inclusivo della posizione finanziaria netta della società alla data di cessione. Alla firma del contratto sono stati corrisposti euro 2,926 milioni; il saldo sarà corrisposto al più tardi entro il mese di marzo 2016.

Ad oggi non è ancora stato con esattezza identificato il fair value della attività, passività e passività potenziali acquisite.

Infine in data 30 luglio 2015 TBS Group ha rimborsato il prestito obbligazionario di 10 milioni di euro, oltre alla quota di interessi di periodo, sottoscritto in data 9 febbraio 2012 con il Fondo Italiano di Investimento; la decisione è stata presa avvalendosi della facoltà prevista dal regolamento del prestito, che permetteva il rimborso anticipato rispetto alla naturale scadenza, originariamente prevista per il mese di febbraio 2016.

Trieste, 24 agosto 2015

Per il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato  
Dott. Paolo Salotto

## **Dati societari e informazioni per gli azionisti**

### **Sede legale**

TBS Group Spa  
AREA Science Park, Padriciano 99  
34149 Trieste – Italia  
Tel. 040 92291  
Fax 040 9229999  
[www.tbsgroup.com](http://www.tbsgroup.com)

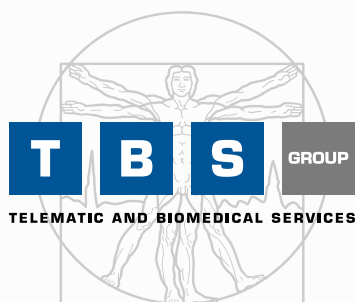
### **Dati legali**

Capitale sociale: Euro 4.218.557,60 interamente versato  
Numero azioni ordinarie: 42.185.576  
Numero azioni proprie: 764.210  
Codice Fiscale, Partita IVA e  
Reg.Impr. di Trieste 00707060323  
REA 95352

### **Rapporti con gli investitori**

e-mail: [ir@tbsgroup.com](mailto:ir@tbsgroup.com)  
Tel. 040 92291  
Fax 040 9229999

Il presente documento è disponibile  
nella sezione “Investor Relations” sul sito  
[www.tbsgroup.com](http://www.tbsgroup.com)



***TBS Group Spa***

AREA Science Park  
Padriciano 99  
34149 Trieste - Italy  
tel. +39 040 92291  
fax +39 040 9229999  
info@tbsgroup.com  
www.tbsgroup.com