

# Bit Market Services

Informazione Regolamentata n. 20005-2-2016	Data/Ora Ricezione 25 Marzo 2016 09:58:51	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
--	---	---

Societa' : TBS Group

Identificativo : 71504

Informazione  
Regolamentata

Nome utilizzatore : TBSN01 - Cresseri

Tipologia : IRAG 01

Data/Ora Ricezione : 25 Marzo 2016 09:58:51

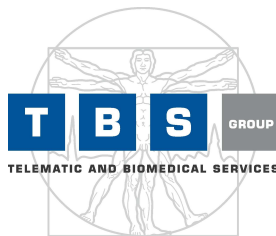
Data/Ora Inizio : 25 Marzo 2016 10:13:52

Diffusione presunta

Oggetto : TBS Group - Approvazione progetto  
bilancio 2015

*Testo del comunicato*

Vedi allegato.



## **COMUNICATO STAMPA**

### **TBS Group: il Consiglio di Amministrazione approva il progetto di bilancio 2015**

- **Ricavi consolidati pari a 233,8 milioni €, in crescita di 4,3 milioni rispetto al 2014 (+1,9%)**
- **EBITDA a 22,6 milioni €, in decremento di 1,2 milioni rispetto allo stesso periodo del 2014 (-5,2%)**
- **Risultato Operativo (EBIT) a 10,8 milioni €, in diminuzione di 2,6 milioni rispetto al 2014 (-19,1%)**
- **Utile d'esercizio pari a 2,9 milioni €, con un incremento di 0,5 milioni rispetto al 2014**
- **Indebitamento finanziario netto a 84,5 milioni €, in aumento rispetto ai 62,5 milioni del 2014, ma in calo di 5,3 milioni € rispetto al 30 settembre 2015**

*- Dati non sottoposti a revisione contabile e a verifica da parte del collegio sindacale  
- Dati al 31 dicembre 2014 riesposti ai sensi dell'IFRS 5 – Discontinued Operations a seguito della perdita di controllo della società SLT S.r.l.*

#### **Principali risultati economici consolidati**

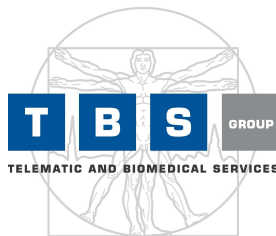
**TRIESTE, 25 MARZO 2016** - Il Consiglio di Amministrazione di TBS Group, società quotata all'AIM Italia, ha approvato il progetto di bilancio 2015, che registra una crescita dei ricavi e dell'utile dell'esercizio, riconducibile anche agli apporti derivanti dalle nuove acquisizioni e dai processi di razionalizzazione dei costi centrali, oltre che alla riduzione degli oneri finanziari ed alle imposte.

Il bilancio consolidato del Gruppo si chiude al 31 dicembre 2015 con un valore di ricavi e altri proventi complessivamente pari a 233,8 milioni €, con un incremento di 4,3 milioni rispetto ai 229,5 dell'esercizio precedente (+1,9%).

Il dettaglio per linee di business mostra ricavi in crescita nella Business Unit Dispositivi medici e Sistemi ICT, che passa dai 196,8 milioni € del 2014 ai 199,8 milioni del 2015, con un incremento di 3 milioni (+1,5%) ed una percentuale sul totale ricavi pari all'85,4% (85,7% nel 2014).

Anche la Business Unit Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government cresce dai 32,7 milioni € del 2014 ai 34,1 milioni del 2015, con una variazione positiva di 1,3 milioni (+4,1%), incrementando leggermente anche la sua quota sul totale dei ricavi che sale al 14,6% (contro il 14,3% nel 2014).

L'analisi dei ricavi per area geografica conferma l'Europa quale principale mercato del Gruppo: l'Italia rappresenta il 68,8% del fatturato (68,3% nel 2014), mentre gli altri paesi europei il 29,3% (rispetto al 26,6% del 2014). L'incidenza dei paesi extra-europei cala, per effetto del diminuito apporto delle gare internazionali di fornitura, dal 5,1% del 2014 all'1,9 del 2015.



L'EBITDA consolidato si è attestato a 22,6 milioni €, in calo rispetto ai 23,9 milioni € del 2014 (-1,2 milioni, pari a un decremento percentuale di 5,2 punti).

La riduzione dell'Ebitda è dovuta principalmente:

- alla riduzione dei prezzi dei servizi offerti ai clienti collegata alle politiche della “spending review”, la cui immediata applicazione si è dimostrata difficilmente compatibile con la contestuale diminuzione delle prestazioni erogate
- ai costi non ricorrenti collegati alle operazioni di fusione societaria (Tesan in EBM, Delta X in TBS Imaging) ed alle nuove acquisizioni (Ing. Burgatti e Crimo France), con le relative e necessarie integrazioni nelle procedure e nei sistemi di Gruppo
- al mancato contributo della linea di business delle gare internazionali di fornitura di apparecchiature biomediche dovuto al ritardo nell'attivazione da parte della stazione appaltante di contratti già aggiudicati
- al rinvio al 2016, a causa di ricorsi da parte della concorrenza, dell'attivazione di alcuni contratti già aggiudicati in Italia
- ai costi di start up relativi gestione di contratti di servizi di alta tecnologia e quelli insiti nella riorganizzazione del centro specialistico della Diagnostica per Immagini
- ad altri costi non ricorrenti sostenuti nell'esercizio

L'importo totale relativo agli eventi non ricorrenti supera i 1,5 mln di Euro.

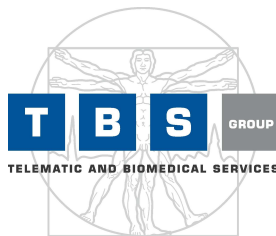
L'EBIT è pari a 10,8 milioni, con un decremento di 2,6 milioni rispetto all'esercizio 2014; la contrazione è da ricondurre principalmente alla variazione dell'EBITDA, ma anche ai maggiori ammortamenti connessi alle acquisizioni effettuate nel 2015.

La gestione finanziaria netta dell'esercizio è sensibilmente migliorata con un valore pari a 5,6 milioni (6,6 milioni nell'esercizio precedente). Il calo è dovuto al rimborso anticipato del prestito obbligazionario, alla minor onerosità delle operazioni pro-soluto, oltre che dalle migliori condizioni ottenute dal sistema bancario. Anche le operazioni a medio-lungo termine hanno beneficiato di una riduzione degli spread applicati dagli Istituti Finanziari; il tutto in presenza di un debito complessivo medio più alto dell'esercizio precedente per 18,8 milioni.

La diminuzione delle imposte sul reddito, che passano dai 4,5 milioni € del 2014 ai 2,9 del 2015, è dovuta per la maggior parte all'effetto della riduzione dell'IRAP determinata dalla deduzione integrale del costo del lavoro per i dipendenti assunti con contratto a tempo indeterminato.

Il calo dell'EBITDA viene quindi più che compensato della diminuzione degli oneri finanziari netti e delle imposte; questo ha generato un risultato dell'esercizio 2015 positivo per 2,9 milioni, con un miglioramento di 0,5 milioni rispetto al 2014, anche grazie al risultato positivo di 0,6 milioni delle attività vendute.

*“Nel corso del 2015 si è accentuata la pressione, particolarmente in Italia, sui margini delle attività di Ingegneria clinica, il core business del Gruppo, connessi alle politiche di “spending review” adottate dalla Pubblica Amministrazione in Italia - sottolinea Paolo Salotto, Amministratore Delegato di TBS Group -. I necessari adeguamenti organizzativi sono già in atto da tempo con esiti positivi, riscontrabili già nel primo trimestre del 2016. L'attività riorganizzativa è tuttora in corso sia nelle attività di line, operative e commerciali, sia in quelle di staff. Il posizionamento strategico del Gruppo, la sua capacità di innovazione e la sua internazionalizzazione - ha aggiunto il dott. Salotto - hanno comunque consentito di ottenere risultati in crescita sia quanto ai volumi che, soprattutto, dell'utile netto. Il piano di semplificazione della struttura societaria attraverso operazioni di aggregazione delle diverse*



*Società del Gruppo proseguirà secondo le previsioni continuando a generare i connessi benefici gestionali ed economici.”*

### **Situazione finanziaria al 31 dicembre 2015**

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2015 è pari a 84,5 milioni €, con un incremento di 22 milioni rispetto ai 62,5 riportati il 31 dicembre 2014; l'aumento è principalmente dovuto ai pagamenti dell'operazione di acquisto di Crimo France e del 51% della società Ing. Burgatti integrata dalla valorizzazione della relativa put&call prevista dal contratto e l'incorporazione del debito finanziario della società stessa e della variazione del capitale circolante netto a livello di Gruppo.

Il rilevante incremento del capitale circolante netto, pari a 14,0 milioni € rispetto al precedente esercizio, è riconducibile alla normativa sullo *split payment*, che ha significativamente inciso sulle altre passività correnti, che diminuiscono di 12,8 milioni €; il capitale circolante operativo scende, passando dagli 81,4 milioni € (35,5% dei ricavi) della fine del 2014 ai 78,8 rilevati al 31 dicembre 2015 (33,7% dei ricavi).

### **Convocazione dell'Assemblea ordinaria degli azionisti**

Il Consiglio di Amministrazione di TBS Group ha dato mandato al Presidente di convocare la prossima Assemblea ordinaria degli azionisti per il 28 aprile 2016 alle ore 14.00 in prima convocazione ed occorrendo, per il giorno 3 maggio successivo alla stessa ora e nello stesso luogo in seconda convocazione, definendo il relativo ordine del giorno.

### **Principali eventi dell'esercizio 2015**

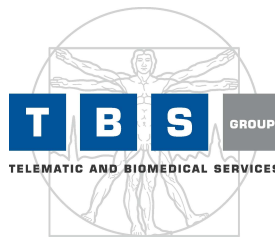
In relazione alla governance societaria, ricordiamo che il nuovo Consiglio di Amministrazione, il 7 maggio scorso, ha nominato l'ingegner Diego Bravar Presidente della società e il dottor Paolo Salotto Amministratore Delegato; nella stessa occasione gli altri tre consiglieri Carlo Solcia, Laura Amadesi e Dario Scrosoppi sono stati nominati componenti 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 responsabile Investor Relations ed l'Organismo di vigilanza, rispettivamente il 25 maggio e il 17 giugno scorsi. Alla fine dell'esercizio 2015, il 21 dicembre, il Consiglio di Amministrazione di TBS Group ha provveduto a razionalizzare i Comitati centrali in un'unica struttura denominata Comitato di Direzione.

L'attività di semplificazione dell'assetto societario del Gruppo TBS in Italia è proseguita, tramite le seguenti operazioni:

- fusione per incorporazione della società Tesan nella società EBM perfezionata con atto di fusione del 19 febbraio;
- 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;
- fusione tra le società TBS Imaging e Delta X avvenuta il 18 settembre con effetti giuridici dal 1° ottobre;
- cessione del 16% (dal 56% al 40%, con la conseguente uscita dal perimetro di consolidamento) della società SLT per un importo di 300.000 € avvenuta il 31 agosto.

E' proseguita l'attuazione delle linee strategiche nei servizi per la gestione e manutenzione multivendor delle apparecchiature mediche per immagini. Su questo punto va ricordato che, il 7



gennaio, la controllata Elettronica Bio Medicale S.r.l. - avvalendosi della controllata Delta X S.r.l. - ha stipulato il contratto di acquisto del 51% della Ing. Burgatti S.p.A. di San Lazzaro di Savena (BO). Il prezzo di acquisto per il 51% delle azioni è stato confermato in 2,9 milioni €; il 4 agosto i soci di minoranza della società Ing. Burgatti si sono avvalsi della facoltà – prevista nel contratto di cessione della società - di esercitare la put intermedia per la cessione del 14% della società; questo atto si è perfezionato il 22 ottobre per un corrispettivo pari a 684.000 €.

Per conseguire l'obiettivo del completamento del portafoglio servizi offerti nelle società del Gruppo, la controllata TBS FR ha concluso il 23 luglio l'acquisto 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 ha fatto segnare un fatturato di oltre 7 milioni €. Il prezzo massimo d'acquisto è stato fissato in 6,0 milioni di euro, ed è inclusivo della posizione finanziaria netta alla data di cessione. Alla firma del contratto sono stati corrisposti 2,926 milioni, mentre il saldo è stato versato nel mese di marzo 2016.

Il 1° giugno Cerved Rating Agency ha aggiornato il rating di TBS Group, che era stato originariamente emesso il 25 giugno 2014 su base volontaria. Il nuovo rating assegnato è A3.1, con un miglioramento di un livello rispetto al precedente B1.1.

Infine, ricordiamo che il 30 luglio TBS Group ha rimborsato il prestito obbligazionario di 10 milioni €, oltre alla quota di interessi di periodo, sottoscritto il 9 febbraio 2012 con il Fondo Italiano di Investimento.

Tra gli eventi significativi dell'ultimo trimestre 2015 evidenziamo che il 4 novembre la società TBS India, controllata al 100%, è risultata vincitrice della gara indetta dallo stato dell'Andhra Pradesh per la fornitura dei servizi di assistenza e manutenzione delle oltre 33 mila apparecchiature biomedicali dei circa 1.400 presidi ospedalieri e sanitari distribuiti sul territorio della regione. Il valore complessivo degli asset che TBS prenderà in carico è stimato in 4,5 miliardi di rupie indiane, pari a 62,9 milioni €, a cambio corrente. L'ordine relativo al primo anno è già pervenuto e ammonta a un valore di 5,3 milioni € (382,2 milioni di rupie), imposte incluse.

### **Eventi di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione**

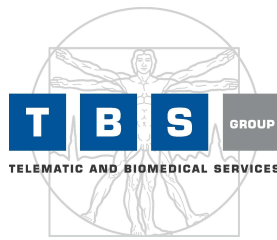
TBS Group ha proseguito il suo piano di sviluppo internazionale con l'acquisizione, il 7 marzo 2016, della società Tunemedix LDA di Lisbona, specializzata nella fornitura di prodotti per la diagnostica per immagini; l'investimento per il 51% della società è stato pari a 184.000 €, con la possibilità di esercizio di una call option a favore di TBS Group e di una put option a favore dei soci di minoranza.

A marzo 2016 TBS FR, ha siglato un accordo per la gestione dei dispositivi biomedicali per tutte le strutture del gruppo Medipole Partenaires, realtà privata leader nell'assistenza sanitaria in Francia; il contratto, di durata triennale, ha un'opzione per un ulteriore rinnovo di 2 anni. Il valore è di 11,4 milioni €.

Il Gruppo TBS continuerà la crescita basandosi sull'attuazione delle strategie evidenziate in questo documento, sia per linee interne che esterne, mantenendo una costante attenzione alla sostenibilità economica e finanziaria delle stesse.

Il Gruppo proseguirà infine l'impegno volto a migliorare la produttività, con l'ulteriore accorpamento di legal entities operanti in uno stesso paese, soprattutto in Italia, per massimizzare le sinergie ed ottimizzare i costi delle società del gruppo.

***TBS Group S.p.a., quotata all'AIM Italia, progetta e gestisce servizi in outsourcing di ingegneria clinica e di ICT, progetta e fornisce soluzioni integrate di e-Health ed e-Government e sistemi di apparecchiature mediche, al fine di rendere più sicuro, efficiente ed efficace la gestione e***



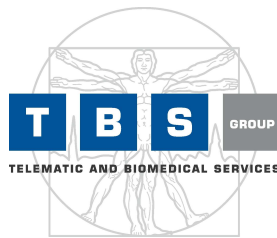
*l'utilizzo delle tecnologie biomediche ed informatiche nelle strutture sociosanitarie, sia pubbliche che private. La sua offerta mira ad innovare i processi ed è volta a contenere e riqualificare la spesa delle prestazioni erogate. Con sede nell'AREA Science Park di Trieste e un fatturato 2014 di 232,1 milioni di euro, è presente in 20 paesi, si avvale di circa 2.400 addetti, conta più di 20 centri di competenza specialistici e di oltre 300 laboratori on site collegati a oltre 1.000 ospedali ed Enti pubblici e privati.*

Per maggiori informazioni: [www.tbsgroup.com](http://www.tbsgroup.com)

TBS Group S.p.A.  
Investor Relator  
Stefano Beorchia  
tel.: 040 92291  
[ir@tbsgroup.com](mailto:ir@tbsgroup.com)

Ufficio Stampa  
Barabino & Partners S.p.A.  
Nicola Comelli  
tel.: 02 72023535  
[n.comelli@barabino.it](mailto:n.comelli@barabino.it)

Nominated Adviser  
MPS Capital Services S.p.A.  
Fabrizio Moricone  
tel.: 06 42048326  
[fabrizio.moricone@mpscapitalservices.it](mailto:fabrizio.moricone@mpscapitalservices.it)

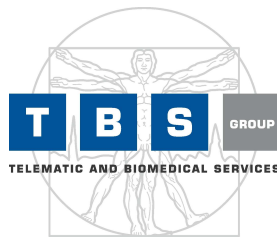


**Prospetti contabili del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015**  
Redatti in base ai principi contabili internazionali (IFRS)

**Conto economico consolidato**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2015	31/12/2014 (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni	232.556	228.340
Altri proventi	1.292	1.192
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>233.848</b>	<b>229.532</b>
Acquisto di materiali	30.727	31.309
Acquisto di servizi esterni	82.113	80.218
Costi per il personale	95.697	92.970
Altri costi operativi	5.597	3.995
Rettifiche di costi per incrementi interni	-3.317	-2.998
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	11.828	10.499
Altri accantonamenti	384	161
<b>Totale costi operativi</b>	<b>223.029</b>	<b>216.154</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>10.819</b>	<b>13.378</b>
Valutazione partecipazioni	-28	-47
Proventi finanziari	827	372
Oneri finanziari	-6.391	-6.953
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>5.227</b>	<b>6.750</b>
Imposte sul reddito	-2.908	-4.524
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>2.319</b>	<b>2.226</b>
Risultato attività vendute e dest. alla vendita	551	122
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.870</b>	<b>2.348</b>
(Utile)/Perdita dell'esercizio di competenza di terzi	-460	-452
<b>UTILE/(PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>	<b>2.410</b>	<b>1.896</b>
Utile per azioni attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo (in euro)		
- base	0,059	0,046
- diluito	0,059	0,046

(\*) Dati riesposti in seguito all'applicazione dell'IFRS 5

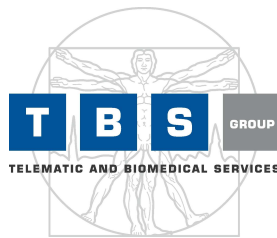


## Conto economico complessivo consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	Note	31/12/2015	31/12/2014 (*)
Utile/(Perdita) del periodo	(A)	2.870	2.348
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) dell'esercizio</b>			
Variazione fair value derivati di copertura		-165	
Effetto fiscale su variazione fair value derivati di copertura		45	
Differenza di conversione di bilanci esteri		142	385
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) dell'esercizio</b>			
Utili/(Perdite) attuariali		552	-1003
Effetto fiscale su utili/perdite attuariali		-92	282
Utili/(Perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale		460	-721
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(B)</b>	<b>482</b>	<b>-336</b>
<b>Totale risultato complessivo dell'esercizio</b>	<b>(A)+(B)</b>	<b>3.352</b>	<b>2.012</b>
<b>Totale risultato complessivo attribuibile a:</b>			
- Terzi		478	381
- Gruppo		2.874	1.631
<b>Totale</b>		<b>3.352</b>	<b>2.012</b>

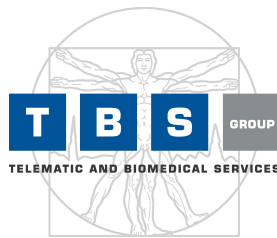
(\*) Dati riesposti in seguito all'applicazione dell'IFRS 5





## Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

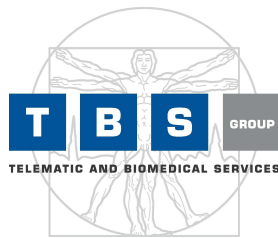
<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2015	31/12/2014
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
- Attività a vita utile indefinita (avviamento)	36.943	31.557
- Attività immateriali a vita utile definita	25.928	22.924
<b>Attività immateriali</b>	<b>62.871</b>	<b>54.481</b>
- Terreni e fabbricati	7.667	6.827
- Impianti e macchinari	12.341	9.735
- Altre attività materiali	2.850	3.337
<b>Attività materiali</b>	<b>22.858</b>	<b>19.899</b>
- Partecipazioni in società collegate	1.084	782
- Partecipazioni in altre imprese	286	344
- Altre attività finanziarie	2.145	436
- Altre attività non correnti	624	587
- Attività per imposte anticipate	7.345	7.792
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>11.484</b>	<b>9.941</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>97.213</b>	<b>84.321</b>
Rimanenze di magazzino	11.993	9.465
Crediti commerciali	105.519	110.823
Attività possedute per la negoziazione	0	0
Altre attività correnti	12.387	9.789
Crediti per imposte sul reddito	3.014	1.784
Attività finanziarie correnti	9.878	5.192
Disponibilità liquide	25.171	30.763
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>167.962</b>	<b>167.816</b>
Attività destinate alla vendita	333	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>265.508</b>	<b>252.137</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
- Capitale sociale	4.142	4.142
- Riserve	46.941	44.896
<b>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>51.083</b>	<b>49.038</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>2.392</b>	<b>2.616</b>
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>53.475</b>	<b>51.654</b>
<b>PASSIVO</b>		
Passività finanziarie non correnti	50.608	33.378
Trattamento di fine rapporto	9.074	9.026
Fondo per imposte differite	10.161	8.930
Fondi per rischi ed oneri futuri	1.459	979
Altre passività a medio lungo termine	306	320
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>71.608</b>	<b>52.633</b>
Debiti commerciali	38.706	38.866
Altre passività correnti	29.171	42.018
Passività finanziarie correnti	71.080	65.550



Debiti per imposte sul reddito	1.468	1.418
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>140.425</b>	<b>147.851</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>212.033</b>	<b>200.484</b>
Passività destinate alla vendita	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>265.508</b>	<b>252.137</b>

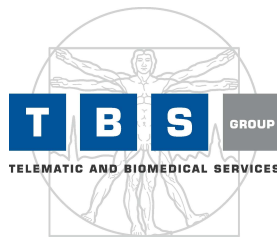
## Rendiconto finanziario consolidato

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2015	31/12/2014 (*)
Risultato prima delle imposte delle attività in funzionamento	5.227	6.750
- Svalutazioni/(rivalutazioni) di partecipazioni	28	47
- Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali ed immateriali	11.828	10.499
- Svalutazioni/(ripristini di valore) di attività non partecipazioni	0	0
- Incremento/(decremento) netto del fondo TFR e altri fondi relativi al personale	547	541
- Incremento/(decremento) netto dei fondi rischi ed oneri	384	161
- Interessi e altri proventi finanziari di competenza	-827	-373
-Oneri finanziari di competenza	6.391	6.953
<b>Flusso attività operativa attività cessate</b>	<b>0</b>	<b>-173</b>
<b>Totale</b>	<b>23.578</b>	<b>24.405</b>
<b>Variazione netto del capitale d'esercizio</b>		
(Incremento)/decremento delle rimanenze	-1.379	-42
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	8.998	5.993
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	-1.957	-9.242
Incremento/(decremento) dei crediti vari e di altre passività	-17.811	252
<b>Variazioni del capitale di esercizio attività cessate</b>	<b>0</b>	<b>-838</b>
<b>Totale</b>	<b>-12.149</b>	<b>-3.877</b>
Interessi e altri proventi finanziari incassati	0	0
Imposte sul reddito pagate	-4.231	-4.097
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>7.198</b>	<b>16.431</b>
- Acquisizione di attività immateriali	-4.528	-4.550
- Acquisizione di attività materiali	-5.875	-6.859
- Acquisto di quote di minoranza in partecipazioni consolidate	0	-384
- Acquisto di altre partecipazioni	0	-78
- Cessione di partecipazioni	94	0
- Cessione di attività immateriali	111	347
- Cessione di attività materiali	249	464
- Acquisto di aziende, al netto delle relative disponibilità finanziarie	-4.805	-1.050
<b>Flusso dall'attività di investimento delle attività cessate</b>	<b>283</b>	<b>-12</b>
<b>FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-14.471</b>	<b>-12.122</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
- Incremento/(decremento) netto delle passività finanziarie correnti	1.193	-3.524
- Incremento/(decremento) netto delle passività finanziarie non correnti	13.288	13.283
- Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	-6.280	-1.796
- Dividendi erogati a terzi	-1.151	-306
- Interessi e altri oneri finanziari pagati	-6.118	-6.702



- Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	827	379
<b>Flusso dall'attività di finanziamento delle attività cessate</b>	<b>0</b>	<b>-2.669</b>
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>1.759</b>	<b>-1.335</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO</b>	<b>-5.514</b>	<b>2.974</b>
<b>CASSA E ALTRE DISP. EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>30.763</b>	<b>27.659</b>
- Differenze di conversione	-78	130
<b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>25.171</b>	<b>30.763</b>

(\*) Dati riesposti in seguito all'applicazione dell'IFRS 5

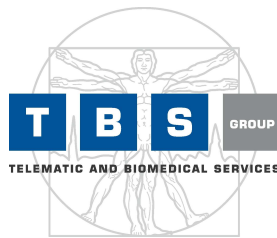


## CONTO ECONOMICO – TBS GROUP SPA

	2015	di cui con parte correlate	2014	di cui con parte correlate
Ricavi delle vendite e prestazioni	9.087.029	7.593.165	17.362.968	7.598.598
Altri proventi	289.266	175.259	234.321	
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>9.376.295</b>		<b>17.597.289</b>	
Acquisto di materiali	1.748.010	11.250	6.372.757	216.667
Acquisto di servizi esterni	5.687.705	1.138.590	7.091.157	768.710
Costi per il personale	3.534.554		4.007.912	
Altri costi operativi	563.587	7.622	652.825	97.899
Rettifiche di costi per incrementi interni	-239.221		-336.084	
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	924.407		1.131.994	
Altri accantonamenti	3.258		648	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>12.222.300</b>		<b>18.921.209</b>	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-2.846.005</b>		<b>-1.323.920</b>	
Valutazione partecipazioni	303.802	303.802	-17.070	-17.070
Proventi da partecipazioni	6.209.950	6.209.950	5.786.919	5.786.919
Proventi finanziari	1.518.217	1.186.040	980.480	956.201
Oneri finanziari	2.670.744	30.835	2.084.785	55.790
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.515.220</b>		<b>3.341.624</b>	
Imposte sul reddito	-1.169.151		-644.572	
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.684.371</b>		<b>3.986.196</b>	

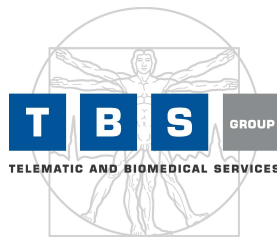
## Conto economico complessivo

	2015	2014
<b>Utile netto del periodo</b>	<b>(A) 3.684.371</b>	<b>3.986.196</b>
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
Variazione fair value derivati di copertura	-165.170	
Effetto fiscale su variazione fair value derivati di copertura	45.422	
	<b>-119.748</b>	
<b>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio</b>		
Utili/Perdite attuariali	20.149	-39.400
Effetto fiscale su utili/perdite attuariali	-4.836	10.835
	<b>15.313</b>	<b>-28.565</b>
<b>Totale altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(B) -104.435</b>	<b>-28.565</b>
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	<b>(A)+(B) 3.579.936</b>	<b>3.957.631</b>



## SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA – TBS GROUP SPA

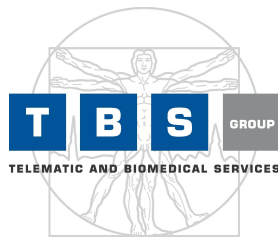
ATTIVITA'	2015	di cui con		2014	di cui con	
		parte correlate			parte correlate	
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
- Attività a vita utile indefinita (avviamento)	380.671			380.671		
- Attività immateriali a vita utile definita	1.350.881			1.680.160		
<b>Attività immateriali</b>	<b>1.731.552</b>			<b>2.060.831</b>		
- Terreni e fabbricati	1.077.845			1.119.075		
- Impianti e macchinari	216.181			161.361		
- Altre attività materiali	258.798			358.182		
<b>Attività materiali</b>	<b>1.552.824</b>			<b>1.638.618</b>		
- Partecipazioni in società controllate	88.261.468			74.134.868		
- Partecipazioni in società collegate e joint ventures	1.111.676			597.376		
- Partecipazioni in altre imprese	92.706			92.709		
<b>Partecipazioni</b>	<b>89.465.850</b>			<b>74.824.953</b>		
- Altre attività finanziarie	15			15		
- Altre attività non correnti	17.449			19.749		
- Attività per imposte anticipate	142.495			106.200		
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>159.959</b>			<b>125.964</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>92.910.185</b>			<b>78.650.366</b>		
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
Rimanenze di magazzino	411.760			1.053.783		
Crediti commerciali	9.494.135	7.535.368		8.485.935	6.135.428	
Attività possedute per la negoziazione						
Altre attività correnti	1.006.173	409.689		1.591.830	443.789	
Crediti per imposte sul reddito	1.844.631			917.287		
Attività finanziarie correnti	19.095.312	18.849.980		22.798.218	22.454.366	
Disponibilità liquide	11.386.296			10.092.726		
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>43.238.307</b>			<b>44.939.779</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>136.148.492</b>			<b>123.590.145</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>						
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	2015	di cui con		2014	di cui con	
		parte correlate			parte correlate	
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
- Capitale sociale	4.142.137			4.142.137		
- Riserve	69.840.558			66.964.785		
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>73.982.695</b>			<b>71.106.922</b>		
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
Passività finanziarie non correnti	38.188.690			28.539.029		
Trattamento di fine rapporto	276.528			328.872		
Fondo per imposte differite	625.568			696.754		
Fondi per rischi ed oneri futuri	174.775			205.257		
Altre passività a medio lungo termine	0			0		
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>39.265.561</b>			<b>29.769.912</b>		
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
Debiti commerciali	2.085.877	859.492		3.503.981	908.897	
Altre passività correnti	3.578.987	2.216.493		4.645.764	1.988.602	



Passività finanziarie correnti	16.796.073	0	13.721.173	1.663.219
Debiti per imposte sul reddito	439.299		842.393	
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>22.900.236</b>		<b>22.713.311</b>	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>136.148.492</b>		<b>123.590.145</b>	

## RENDICONTO FINANZIARIO – TBS GROUP SPA

	2015	di cui con parti correlate	2014	di cui con parti correlate
<b>Rettifiche per riconciliare l'utile al lordo delle imposte con i flussi finanziari netti dall'attività operativa:</b>				
Risultato prima delle imposte	2.515.220		3.341.624	
- Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali ed immateriali	924.407		1.131.994	
- Svalutazioni/(ripristini di valore) di partecipazioni	-303.802		17.070	
- Incremento/(decremento) netto del fondo TFR e altri fondi relativi al personale	0		265.344	
- Incremento/(decremento) netto dei fondi rischi ed oneri	3.258		647	
- Dividendi di competenza	-6.209.950	-6.209.950	-5.786.919	-5.786.919
- Interessi e altri proventi finanziari di competenza	-1.518.217	-1.186.040	-980.480	956.201
-Oneri finanziari di competenza	2.718.213	30.835	2.084.785	55.790
<b>Totale</b>	<b>-1.870.871</b>		<b>74.065</b>	
<b>Variazione netto del capitale d'esercizio</b>				
(Incremento)/decremento delle rimanenze	642.023		1.493.831	
(Incremento)/decremento dei crediti commerciali	-1.008.200	-1.399.940	3.603.339	534.198
Incremento/(decremento) dei debiti commerciali	-1.418.104	-49.405	-3.805.741	-493.460
(Incremento)/decremento dei crediti vari	-87.128	34.100	1.829.926	1.281.811
Incremento/(decremento) di altre passività	-1.665.190	-1.435.328	1.812.313	-1.604.612
<b>Totale</b>	<b>-3.536.599</b>		<b>4.933.668</b>	
Imposte sul reddito pagate	931.912		-	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>-4.475.558</b>		<b>5.007.732</b>	
- Acquisizione di attività immateriali	-395.680		-713.036	
- Acquisizione di attività materiali	-125.930		-282.085	
- Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	0		1.000	
-Ricapitalizz./costituzione di società controllate	-557.243	-557.243	-3.667.070	-3.667.070
- (Acquisto)/vendita di partecipazioni	-13.390.804		-932.297	
- Dividendi incassati	5.990.873	5.890.873	7.927.456	7.927.456
- Cessione di attività immateriali	10.501		14.369	
- Cessione di attività materiali	1.775		359	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>-8.466.508</b>		<b>2.348.696</b>	
- Incremento/(decremento) netto delle passività finanziarie correnti	2.909.730	1.941.167	-9.784.041	-9.664.737
- (Incremento)/decremento netto delle attività finanziarie correnti	3.532.935		-302.425	
- Incremento/(decremento) netto delle passività finanziarie non correnti	9.649.661		13.829.927	
- Dividendi pagati	-704.163		0	
- Dividendi erogati a terzi	0		0	
- Interessi e altri oneri finanziari pagati	-2.670.744	-30.835	-2.079.829	55.790



- Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	1.518.217	1.186.040	980.480	956.201
- Altri movimenti	0		-	
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>14.235.636</b>		<b>2.644.112</b>	
<b>CASSA ACQUISITA CON OPERAZIONE DI FUSIONE</b>	<b>0</b>		<b>3.161</b>	
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO</b>	<b>1.293.570</b>		<b>10.000.540</b>	
<b>CASSA E ALTRE DISP. EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>10.092.726</b>		<b>89.025</b>	
<b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>11.386.296</b>		<b>10.092.726</b>	

Fine Comunicato n.20005-2

Numero di Pagine: 16