

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2016

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

# Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016

## Relazione degli amministratori sulla gestione

### **FATTI SALIENTI DEL PERIODO**

Si segnalano i seguenti eventi significativi avvenuti nel primo trimestre del 2016, 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 il Consiglio di Amministrazione di TBS Group, in data 4 maggio 2016 ha approvato una serie di interventi volti a ottimizzare la struttura di governo societario e migliorare l'assetto organizzativo del gruppo.

Il Consiglio ha deliberato di ridefinire le due attuali Business Unit basate su settori di attività e denominate rispettivamente Dispositivi Medici e Sistemi ICT e Soluzioni integrate di e-Health e e-Government in due Business Unit basate sulla suddivisione geografica della loro operatività e denominate Servizi di Ingegneria Clinica e Soluzioni Integrate ICT Italia e Servizi di Ingegneria Clinica e Soluzioni Integrate ICT Estero.

La rappresentazione economica e finanziaria legata alla nuova organizzazione avrà effetto dopo l'approvazione della Relazione Finanziaria semestrale 2016, prevista per il 25 agosto 2016. Di conseguenza, le comunicazioni riguardanti l'andamento del terzo trimestre saranno le prime a fare riferimento al nuovo assetto organizzativo.

Il modello sarà gestito tramite due Direzioni Generali che risponderanno all'Amministratore Delegato Paolo Salotto e che gestiranno tutte le funzioni delle rispettive aree di attività. La Business Unit Servizi di Ingegneria Clinica e Soluzioni Integrate ICT Italia sarà guidata da Fabio Faltoni; la Business Unit Servizi di Ingegneria Clinica e Soluzioni Integrate ICT Estero sarà guidata da Nicola Pangher. Resta invariata la Direzione Generale Attività Corporate, già precedentemente coordinata da Paolo Salotto, a cui risponderanno le funzioni Amministrazione, Finanza e Controllo e Investor Relations (Stefano Beorchia), Organizzazione, HR, e Qualità (Nicola Seren), Industrializzazione (Giuseppe Giusto), Sistemi e Soluzioni Informative (Riccardo Rizzo), Gare Internazionali (Gianluca Marcaccioli).

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, TBS Group ha acquistato, in data 7 marzo 2016, la società Tunemedix LDA di Lisbona, specializzata nella fornitura di prodotti per la diagnostica per immagini e nella gestione dei relativi servizi. L'investimento per l'acquisto del 51% della società è pari a 184.000,00 euro, ma potrà raggiungere l'importo massimo di 251.000 euro sulla base dei risultati economici finali del 2015 della società acquisita. Il contratto prevede anche la possibilità di esercizio di una call option a favore di TBS Group e di una put option a favore dei soci di minoranza, da esercitarsi entro il 31 marzo 2021. Tunemedix nell'esercizio 2014 ha fatto segnare un fatturato di circa 1,4 milioni € e occupa una decina di dipendenti.

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

La società TBS GB si è aggiudicata in data 16 febbraio 2016 due commesse quinquennali aggiuntive del valore complessivo di oltre 940.000 £ (1.245.000 €) per la fornitura, in leasing operativo, e la gestione delle apparecchiature biomedicali per Bedford Hospital NHS Trust. La struttura sanitaria britannica serve un bacino di oltre 270.000 utenti nella provincia del Bedfordshire, a nord di Londra, nell'Inghilterra meridionale.

La società TBS FR ha siglato in data 22 marzo 2016 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 dell'accordo è di 11,4 milioni €; la cifra, nel caso in cui venisse esercitata l'opzione biennale, potrebbe però salire fino a 19 milioni €

La società TBS BE si è aggiudicata in data 25 marzo 2016 il rinnovo del contratto di gestione globale di tutte le apparecchiature biomedicali delle strutture sanitarie del Centre Hospitalier Chrétien (CHC) di Liegi, il più grande cliente in Belgio; il valore dell'accordo è di 1,83 milioni €, che potrebbero salire fino a 2,7 milioni € in caso di rinnovo per 1 ulteriore anno.

## GESTIONE ECONOMICA E FINANZIARIA

La tabella riportata di seguito riassume i dati economici del Gruppo relativi al 31 marzo 2016, comparati con quelli dello stesso periodo del 2015, 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>	I° trim. 2016	I° trim. 2015 (*)
Ricavi delle vendite e prestazioni	55.627	54.024
Altri proventi	280	296
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>55.907</b>	<b>54.320</b>
Acquisto di materiali	8.547	8.098
Acquisto di servizi esterni	18.072	18.123
Costi per il personale	25.625	24.388
Altri costi operativi	732	960
Rettifiche di costi per incrementi interni	-429	-428
Altri accantonamenti	63	27
<b>Totale costi</b>	<b>52.610</b>	<b>51.168</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.297</b>	<b>3.152</b>
<b>ebitda %</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	3.066	2.732
<b>EBIT (Risultato operativo)</b>	<b>231</b>	<b>420</b>
<b>ebit %</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,8%</b>
Valutazione partecipazioni	0	0
Proventi finanziari	86	395
Oneri finanziari	-1.315	-1.563
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-998</b>	<b>-748</b>
Imposte sul reddito	-31	-54
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>-1.029</b>	<b>-802</b>

Risultato attività destinate alla vendita	0	98
<b>UTILE DEL PERIODO</b>	<b>-1.029</b>	<b>-704</b>
<i>di cui di pertinenza del Gruppo</i>	<i>-1.140</i>	<i>-841</i>
<i>di pertinenza di terzi</i>	<i>111</i>	<i>137</i>

(\*) Dati del 2015 riesposti in seguito all'applicazione dell'IFRS 5

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 registra un incremento del fatturato riconducibile principalmente al settore Dispositivi medici e Sistemi ICT Estero per la crescita di TBS India (+1,0 milioni di euro, grazie all'apporto della gara dell'Andhra Pradesh) e di Crimo France (per +1,7 milioni di euro), che non era presente nel Q12015.

In particolare, al 31 marzo 2016 si rilevano ricavi e altri proventi complessivamente pari a 55,9 milioni di euro, con una crescita di 1,6 milioni rispetto ai 54,3 milioni dello stesso periodo del 2015, registrando così un incremento del 2,9%.

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° trim. 2016</b>			<b>I° trim. 2015 (*)</b>		
	Dispositivi Medici e Sistemi ICT	Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government	<b>Totale</b>	Dispositivi Medici e Sistemi ICT	Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government	<b>Totale</b>
<b>Ricavi</b>						
Ricavi verso terzi e altri ricavi	48.729	7.178	<b>55.907</b>	46.976	7.344	<b>54.320</b>
<b>Totale Ricavi</b>	<b>48.729</b>	<b>7.178</b>	<b>55.907</b>	<b>46.976</b>	<b>7.344</b>	<b>54.320</b>
% su totale	87,2%	12,8%		86,5%	13,5%	
<b>EBITDA</b>	<b>3.807</b>	<b>-510</b>	<b>3.297</b>	<b>3.802</b>	<b>-650</b>	<b>3.152</b>
Ebitda %	7,8%	-7,1%		8,1%	-8,9%	

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

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

- I ricavi della BU "Dispositivi medici e soluzioni ICT" evidenziano una crescita di 1,8 milioni di euro, passando così dai 47,0 milioni del 31 marzo 2015 ai 48,7 milioni di euro dello stesso periodo del 2016 (+3,7%) e rappresentando l'87,2% dei ricavi dell'intero Gruppo (86,5% al 31 marzo 2015).
- La BU "Soluzioni Integrate di e-Health & e-Government" registra un leggero calo dei ricavi che passano dai 7,3 milioni del 31 marzo 2015 ai 7,2 milioni di euro dello stesso periodo 2016 (-2,3%) e rappresentando il 12,8% dei ricavi dell'intero Gruppo (13,5% al 31 marzo 2015).

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 che nei primi tre mesi rappresentano il 31,5% dei ricavi complessivi contro il 29,7% dello stesso periodo del 2015. L'Italia raggiunge una quota di ricavi pari al 65,3% (67,6% primi tre mesi del 2015), mentre i Paesi extra-europei calano per effetto dello slittamento delle gare internazionali.

<b>Ricavi</b> <i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° trim. 2016</b>	<b>I° trim. 2015 (*)</b>	<b>delta</b>	<b>delta%</b>
Italia	36.496	36.740	-244	-0,7%
Regno Unito	7.277	7.234	43	0,6%
Francia	4.906	3.379	1.527	45,2%
Austria	2.112	2.320	-208	-9,0%
Germania	791	645	145	22,5%
Spagna	1.094	1.132	-38	-3,4%
Altri paesi Unione Europea	1.420	1.402	19	1,3%
Altri paesi Extra Unione Europea	1.811	1.468	343	23,4%
<b>TOTALE</b>	<b>55.907</b>	<b>54.320</b>	<b>1.587</b>	<b>2,9%</b>

(\*) Dati del 2015 riesposti in seguito all'applicazione dell'IFRS 5 perdita di controllo nella società SLT S.r.l

L'EBITDA consolidato pari a 3,3 milioni di euro ha registrato una leggera crescita pari a 0,1 milioni di euro.

Il risultato operativo (EBIT) segna un lieve calo e passa dai 0,4 milioni di euro dei primi 3 mesi 2015 ai 0,2 milioni dello stesso periodo del 2016.

Gli oneri Finanziari calano nonostante l'aumento della PFN, per il minor costo delle operazioni pro-soluto e per le riduzioni degli spread sulle operazioni a medio-lungo termine, mentre le imposte sono in linea con il primo trimestre 2015.

I primi tre mesi del 2016 si chiudono con un risultato netto negativo di 1,0 milioni di euro, peggiore di 0,3 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2015.

La tabella riportata di seguito riassume i principali dati patrimoniali del Gruppo relativi al 31 marzo 2016, comparati con quelli di fine esercizio 2015, secondo i principi IAS/IFRS:

	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>delta</b>
Attività immateriali	62.175	62.871	-696
Attività materiali	23.762	22.858	904
Altre attività non correnti	11.114	11.484	-370
Attività non correnti	97.051	97.214	-163
Attività correnti	176.531	167.961	8.570
Attività destinate alla vendita	333	333	-0
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>273.915</b>	<b>265.508</b>	<b>8.407</b>
Patrimonio netto del Gruppo	49.230	51.083	-1.853
Patrimonio di pertinenza di terzi	2.233	2.392	-159
Patrimonio netto	51.463	53.475	-2.012
Passività non correnti	78.390	71.608	6.782
Passività correnti	144.063	140.425	3.638
Passività destinate alla vendita	0	0	0
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>273.915</b>	<b>265.508</b>	<b>8.408</b>

Di seguito viene riportato l'andamento dei principali indicatori economici e finanziari per i periodi chiusi al 31 marzo 2016 e 31 dicembre 2015, derivanti dal rapporto fra le grandezze delineate nel conto economico e nello stato patrimoniale.

	I° trim. 2016	I° trim. 2015	31/12/2015
EBITDA/Totale Ricavi e proventi	5,9%	5,8%	9,7%
EBIT/Totale Ricavi e proventi	0,4%	0,8%	4,6%
EBT /Totale Ricavi e proventi	-1,8%	-1,4%	2,2%
Risultato dell'esercizio/Totale Ricavi e proventi	-1,8%	-1,3%	1,2%
Oneri Finanziari/Ricavi	2,4%	2,9%	2,7%
IFN/Patrimonio Netto di Gruppo	2,0	1,7	1,7
Totale Passività e Netto/Patrimonio Netto di Gruppo	5,6	5,3	5,2
IFN/EBITDA	4,3	3,5	3,7
CCO/Totale Ricavi e proventi	36,6%	37,9%	33,3%

(\*) Ebitda rolling su periodo 31/03/2015-31/03/2016

(\*\*) Ricavi rolling su periodo 31/03/2015-31/03/2016

Il Capitale circolante netto, nel primo trimestre 2016, sale a 74,3 milioni di euro, con un aumento di 10,8 milioni di euro rispetto alla fine del 2015; la variazione è dovuta all'aumento del capitale circolante operativo per 7,3 milioni di euro, principalmente nella società EBM, e della variazione delle attività correnti, per 3,9 milioni di euro, prevalentemente per il credito Iva nella società EBM (3,1 milioni di euro) per il quale stiamo già effettuando la relativa certificazione del credito e predisponendo la eventuale cessione in modalità "pro-soluto".

L'aumento del capitale circolante porta all'incremento dell'indebitamento finanziario netto, che raggiunge i 98,0 milioni di euro, con un aumento di 13,5 milioni di euro rispetto alla fine del 2015.

(in migliaia di euro)	31/03/2016	31/12/2015
Rimanenze di magazzino	12.376	11.993
Crediti commerciali	112.988	105.519
Debiti commerciali	-39.249	-38.706
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>86.115</b>	<b>78.806</b>
Altre attività correnti	19.324	15.401
Altre passività correnti	31.106	30.639
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>74.333</b>	<b>63.568</b>

(in migliaia di euro)	31/03/2016	31/12/2015
Passività finanziarie non correnti	-58.050	-50.608
Passività finanziarie correnti	-73.707	-71.080
Altre attività finanziarie	1.912	2.145
Attività finanziarie correnti	2.025	9.878
Disponibilità liquide	29.818	25.171
<b>Indebitamento finanziario Netto</b>	<b>-98.002</b>	<b>-84.494</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>	31/03/2016	31/03/2015
FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA	-7.909	-8.462
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-3.111	-6.322
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	15.905	332
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	4.885	-14.452
CASSA E ALTRE DISP. EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	25.171	30.763
Differenze di conversione	-238	40
CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	29.818	16.351

Il flusso di cassa dall'attività operativa del primo trimestre 2016 ha un saldo negativo pari a -7,9 milioni di euro, frutto del risultato prima delle imposte (-1,0 milioni), di ammortamenti e svalutazioni (+3,1 milioni), di oneri finanziari netti (+1,3 milioni) e dell'incremento del capitale circolante di esercizio (-11,0 milioni) e delle imposte pagate (-0,3 milioni)

Le attività di investimento hanno assorbito cassa per 3,1 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 15,9 milioni di euro.

Il flusso di cassa complessivo risultante è pari a 4,9 milioni di euro.

#### INVESTIMENTI ED ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Al 31 marzo 2016 sono stati effettuati investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 759 migliaia nelle seguenti aree:

##### Attività immateriali a vita definita

<i>(in migliaia di euro)</i>	Acquisizioni del periodo
Sviluppo	34
Brevetti industriali, diritti opere dell'ingegno e marchi	165
Altre immobilizzazioni immateriali	77
Immobilizzazioni in corso	483
<b>Totale</b>	<b>759</b>

Gli investimenti nei primi tre mesi, nella categoria "Immobilizzazioni immateriali in corso", sono principalmente stati effettuati da Insiel Mercato (euro 322 migliaia), e da TBS Group (euro 58 migliaia) per il miglioramento/integrazione del portafoglio prodotti di proprietà delle società e software gestionali. Nella categoria "Brevetti industriali, diritti, opere dell'ingegno, licenze e marchi" si segnalano investimenti effettuati da EBM (euro 122 migliaia) e da TBS GB (euro 12 migliaia)

Al 31 marzo 2016 sono inoltre stati effettuati investimenti in immobilizzazioni materiali per euro 2.440 migliaia nelle seguenti aree:

## Attività materiali a vita definita

<i>(in migliaia di euro)</i>	Acquisizioni del periodo
Terreni e Fabbricati	4
Impianti e macchinari	2.176
Altre immobilizzazioni materiali	260
<b>Totale</b>	<b>2.440</b>

Gli investimenti in attività materiali hanno principalmente riguardato attrezzature, macchinari e altri beni per lo svolgimento dell'attività di TBS GB per euro 1.252 migliaia, di EBM per euro 559 migliaia. Nelle altre immobilizzazioni materiali sono compresi gli investimenti effettuati da EBM per euro 70 migliaia, nonché gli effetti della variazione dell'area di consolidamento. Includono in particolare i cespiti divenuti proprietà del Gruppo attraverso l'acquisizione della società Tunemedix per euro 43 migliaia.

### EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE ED EVENTI SUCCESSIVI

TBS ES si è aggiudicata in data 21 aprile 2016, in qualità di mandante all'interno di un'Associazione Temporanea di Imprese (ATI), la commessa per la fornitura del servizio di manutenzione delle apparecchiature mediche dell'Hospital del Parque Tecnológico de la Salud di Granada. Oltre a TBS ES fa parte dell'ATI la società spagnola Ferrovial Servicios; la durata della commessa è di 8 anni e il suo valore totale è di oltre 9,3 milioni di euro (IVA esclusa). Detenendo TBS ES una quota dell'50% dell'ATI, il fatturato complessivo di sua competenza è di € 4,186 milioni, al netto dell'IVA.

La società Elettronica Bio Medicale S.r.l. (EBM) di Foligno ha sottoscritto in data 27 aprile 2016 il contratto per l'affidamento del servizio di manutenzione locale delle tecnologie biomediche e di servizi di verifiche di sicurezza e di funzionalità e monitoraggio del life cycle delle tecnologie biomediche in uso presso l'A.O. Ospedali Riuniti Marche Nord; il contratto decorrerà dal 1° giugno 2016, avrà una durata di cinque anni e prevede la gestione e manutenzione delle apparecchiature biomedicali della struttura sanitaria, per un valore complessivo di quasi 3,3 milioni di euro (IVA esclusa).

**Prospetti contabili del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016**  
Redatti in base ai principi contabili internazionali (IFRS)

**Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
- Attività a vita utile indefinita (avviamento)	37.306	36.943
- Attività immateriali a vita utile definita	24.869	25.928
<b>Attività immateriali</b>	<b>62.175</b>	<b>62.871</b>
- Terreni e fabbricati	7.598	7.667
- Impianti e macchinari	13.365	12.341
- Altre attività materiali	2.799	2.850
<b>Attività materiali</b>	<b>23.762</b>	<b>22.858</b>
- Partecipazioni in società collegate	1.084	1.084
- Partecipazioni in altre imprese	272	286
- Altre attività finanziarie	1.912	2.145
- Altre attività non correnti	616	624
- Attività per imposte anticipate	7.230	7.345
<b>Altre attività non correnti</b>	<b>11.114</b>	<b>11.484</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>97.051</b>	<b>97.213</b>
Rimanenze di magazzino	12.376	11.993
Crediti commerciali	112.988	105.519
Attività possedute per la negoziazione	0	0
Altre attività correnti	16.422	12.387
Crediti per imposte sul reddito	2.902	3.014
Attività finanziarie correnti	2.025	9.877
Disponibilità liquide	29.818	25.171
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>176.531</b>	<b>167.961</b>
Attività destinate alla vendita	333	333
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>273.915</b>	<b>265.508</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
- Capitale sociale	4.142	4.142
- Riserve	45.088	46.941
<b>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>	<b>49.230</b>	<b>51.083</b>
<b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>2.233</b>	<b>2.392</b>
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>51.463</b>	<b>53.475</b>
<b>PASSIVO</b>		
Passività finanziarie non correnti	58.050	50.608
Trattamento di fine rapporto	8.973	9.074
Fondo per imposte differite	9.850	10.161
Fondi per rischi ed oneri futuri	1.214	1.459
Altre passività a medio lungo termine	303	306
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>78.390</b>	<b>71.608</b>
Debiti commerciali	39.249	38.706
Altre passività correnti	29.864	29.171
Passività finanziarie correnti	73.707	71.080
Debiti per imposte sul reddito	1.242	1.468
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>144.063</b>	<b>140.425</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>222.453</b>	<b>212.033</b>
Passività destinate alla vendita	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>273.915</b>	<b>265.508</b>

**Conto economico consolidato**

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° trim. 2016	I° trim. 2015
Ricavi delle vendite e prestazioni	55.627	54.024
Altri proventi	280	296
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>55.907</b>	<b>54.320</b>
Acquisto di materiali	8.547	8.098
Acquisto di servizi esterni	18.072	18.123
Costi per il personale	25.625	24.388
Altri costi operativi	732	960
Rettifiche di costi per incrementi interni	-429	-428
Ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni	3.066	2.732
Altri accantonamenti	63	27
<b>Totale costi operativi</b>	<b>55.676</b>	<b>53.900</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>231</b>	<b>420</b>
Valutazione partecipazioni	0	0
Proventi finanziari	86	395
Oneri finanziari	-1.315	-1.563
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-998</b>	<b>-748</b>
Imposte sul reddito	-31	-54
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>-1.029</b>	<b>-802</b>
Risultato att. dest. alla vendita	0	98
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO</b>	<b>-1.029</b>	<b>-704</b>
(Utile)/Perdita del periodo di competenza di terzi	-111	-137
<b>UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>	<b>-1.140</b>	<b>-841</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2016	31/03/2015
FLUSSO DI CASSA GENERATO DALLA ATTIVITA' OPERATIVA	-7.909	-8.462
FLUSSO DI CASSA ASSORBITO DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	-3.111	-6.322
FLUSSO DI CASSA GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	15.905	332
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	4.885	-14.452
CASSA E ALTRE DISP. EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	25.171	30.763
Differenze di conversione	-238	40
CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	29.818	16.351

## Note esplicative ai prospetti contabili

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

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo è predisposto secondo i criteri di rilevazione e valutazione previsti dai principi contabili internazionali.

I principi contabili adottati sono omogenei a quelli utilizzati al 31 dicembre 2015.

#### Area di consolidamento

Si riportano di seguito le imprese incluse nell'area consolidamento al 31 marzo 2016:

Società controllata	Sede	Capitale sociale	Tipo partecipazione	Quota partecip. %	Metodo di consolidamento
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	Barcellona (Spagna)	EUR 650.000	Diretta	100	Integrale
STB Servicios Telematicos e Biomedicos Lda Unipessoal	Lisbona (Portogallo)	EUR 100.000	Diretta	100	Integrale
Surgical Technologies BV	Didam (Olanda)	EUR 18.200	Diretta	100	Integrale
Crimo Italia Srl	Gualdo Tadino (PG)	EUR 103.165	Diretta	55,75	Integrale
Elettronica Bio Medicale 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
TBS Imaging Srl	Fisciano (Sa)	EUR 100.000	Indiretta	100	Integrale
Ing. Burgatti Spa	San Lazzaro di Savena (BO)	EUR 312.000	Indiretta	65 <sup>(3)</sup>	Integrale
TBS Bohemia Sro	Praga (Repubblica Ceca)	CZK 200.000	Diretta	100	Integrale
Crimo France Sas	Ablon sur Seine (Francia)	EUR 40.000	Indiretta	100	Integrale
Crimo Instrumentation Medicale SL	Castillon de la Plana (Spagna)	EUR 10.000	Indiretta	100	Integrale
Tunemedix Lda	Aldeia de Paio Pires (Portogallo)	EUR 5.000	Diretta	51 <sup>(2)</sup>	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%

(3) In seguito alla valutazione di un'opzione put e call sul restante 35% delle quote la percentuale di consolidamento è del 100%

L'area di consolidamento relativa al 31 marzo 2016 è variata rispetto al 31 dicembre 2015:

- per l'acquisto in data 8 marzo 2016 della partecipazione Tunemedix;
- per l'acquisto in data 16 marzo 2016 dell'ulteriore 20,2% delle quote di Crimo Instrumentation Medicale, già possedute al 79,8%, al prezzo di euro 6 migliaia.

Come richiesto dall'IFRS 5, a seguito dell'uscita dall'area di consolidamento della società STL ad agosto del 2015, il conto economico consolidato del primo trimestre 2015 è stato opportunamente riclassificato.

I tassi di cambio utilizzati al 31 marzo 2016 per la conversione dei bilanci in valuta sono i seguenti (1 Euro=valuta estera) e corrispondono a quelli resi disponibili dall'Ufficio Italiano Cambi:

<i>Divisa</i>	<b>Cambio medio 1° trimestre 2016</b>	<b>Cambio al 31/03/2016</b>	<b>Cambio al 31/12/2015</b>	<b>Cambio medio 1° trimestre 2015</b>	<b>Cambio al 31/03/2015</b>
Lira Sterlina (GBP)	0,77037	0,79155	0,73395	0,74336	0,72730
Dinero Serbo (RSD)	122,87381	122,93300	121,45100	121,37285	119,81400
Rupie indiane	74,42696	75,42980	72,02150	70,08667	67,27380
Corone ceche	27,03950	27,05100	27,02300	27,62730	27,53300

### **Stagionalità dell'attività**

Non sono presenti significativi andamenti stagionali del settore in cui opera il Gruppo.

Si commentano nel seguito le principali voci di stato patrimoniale consolidato e del conto economico consolidato.

### **Aggregazioni aziendali**

#### **Acquisizione Tunemedix**

In data 7 marzo 2016 la Capogruppo ha acquistato il 51% delle quote della società Tunemedix LDA di Lisbona, specializzata nella fornitura di prodotti per la diagnostica per immagini e nella gestione dei relativi servizi. Il prezzo per l'acquisto del 51% del capitale sociale è stato pari a euro 184 migliaia, ma potrà raggiungere il prezzo massimo di euro 251 migliaia sulla base dei risultati economici finali del 2015 della società acquisita. Le parti hanno contrattualmente convenuto una Put&Call option per l'acquisto/vendita dell'intera residua partecipazione da esercitarsi entro il 31 marzo 2021.

### **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:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Ingegneria clinica Italia	18.778	18.778
Ingegneria clinica Europa	6.096	6.098
Diagnostic Imaging	4.485	4.120
Telemedicina e teleassistenza	0	0
e-Health -& e-Government software production	4.921	4.921
Ingegneria clinica India	3.026	3.026
<b>Totale avviamenti</b>	<b>37.306</b>	<b>36.943</b>

Il valore degli avviamenti iscritti in bilancio al 31 marzo 2016 ammonta ad euro 37.306 migliaia. La differenza rispetto al valore al 31 dicembre 2015, pari ad euro 363 migliaia, deriva:

- dalla contabilizzazione provvisoria dell'avviamento per euro 365 migliaia a seguito dell'aggregazione aziendale relativa alla Tunemedix;
- dalla contabilizzazione dell'avviamento per euro 22 migliaia a seguito dell'ulteriore quota pari al 22,2% di Crimo Instrumentation Medica;le;
- dalla revisione dell'avviamento di Crimo France per euro 67 migliaia;
- dalla rilevazione della differenza negativa su cambio euro/sterlina per euro 91 migliaia della TBS GB, attribuita alla CGU Ingegneria clinica Europa.

### **Attività immateriali a vita definita**

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Sviluppo	2.087	2.326
Brev.ind. dir. opere ing.,lic. e marchi	7.210	6.449
Altre immobilizzazioni immateriali	12.909	13.646
Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti	2.663	3.507
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>24.869</b>	<b>25.928</b>

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

<i>(in migliaia di euro)</i>	Sviluppo	Brev.ind. dir. opere ing.,lic. e marchi	Altre immobilizzazioni immateriali	Immobilizz. immat. in corso e acconti	<b>Totale immobilizz. Immateriali</b>
<b>Costo al 1° gennaio 2016 al netto del fondo</b>	<b>2.326</b>	<b>6.449</b>	<b>13.646</b>	<b>3.507</b>	<b>25.928</b>
Incrementi netti	34	165	77	483	<b>759</b>
<b>Dismissioni nette</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
Ammortamenti del periodo	273	710	804	0	<b>1.787</b>
Differenze cambio	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-14</b>	<b>-26</b>
Riclassifiche ed altro	0	1312	1	-1313	<b>0</b>
<b>Costo al 31/03/2016 al netto del fondo</b>	<b>2.087</b>	<b>7.210</b>	<b>12.909</b>	<b>2.663</b>	<b>24.869</b>

### **Attività materiali**

La seguente tabella presenta i saldi netti delle attività materiali:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Terreni e fabbricati	7.598	7.667
Impianti e macchinari	13.365	12.341
Altre immobilizz. materiali	2.799	2.850
<b>Totale immobilizz. materiali</b>	<b>23.762</b>	<b>22.858</b>

I movimenti del periodo sono di seguito esposti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Altre immobilizzaz. materiali	<b>Totale immobiliz. materiali</b>
<b>Costo al 1° gennaio 2016 al netto del fondo</b>	<b>7.667</b>	<b>12.341</b>	<b>2.850</b>	<b>22.858</b>
Incrementi netti	4	2.176	260	2.440
Dismissioni (costo storico)	0	123	22	145
Dismissioni (fondo ammortamento)	0	-100	-18	-118
Riclassifica in attività possedute per la vendita	0	0	0	0
Ammortamenti del periodo	73	907	299	1.279
Differenze cambio	0	-221	-9	-230
Riclassifiche ed altro	0	-1	1	0
<b>Costo al 31/03/2016 al netto del fondo</b>	<b>7.598</b>	<b>13.365</b>	<b>2.799</b>	<b>23.762</b>

### Rimanenze

Il dettaglio delle rimanenze al 31 marzo 2016 è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015
<b>Rimanenze Lavori in corso su ord.</b>		
Costo	827	815
Fondo svalutazione lavori in corso su ordinazione	-552	-552
<b>Valore netto di realizzo</b>	<b>275</b>	<b>263</b>
<b>Rimanenze Mat.di consumo, ricambi e merci</b>		
Costo	13.403	13.000
Fondo svalutazione magazzino	-1.302	-1.270
<b>Valore netto di realizzo</b>	<b>12.101</b>	<b>11.730</b>
<b>Rimamente Acconti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>12.376</b>	<b>11.993</b>

### Crediti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti commerciali:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015
Crediti commerciali	117.381	109.722
Fondo Svalutazione crediti	-4.393	-4.203
<b>Totale</b>	<b>112.988</b>	<b>105.519</b>

Anche nel corso del primo trimestre 2016, 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 18,0 milioni (come nel primo trimestre 2015).

## Debiti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione dei debiti commerciali:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015
Debiti verso fornitori	39.249	38.706
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>39.249</b>	<b>38.706</b>

## Posizione finanziaria netta

Si riporta di seguito l'indebitamento finanziario netto in ciascuno dei periodi considerati:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/03/2016	31/12/2015
A. Attività finanziarie correnti	2.025	9.878
B. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	29.818	25.171
<b>C. Liquidità (A. + B.)</b>	<b>31.843</b>	<b>35.049</b>
D. Attività finanziarie non correnti	1.912	2.145
E. Passività finanziarie non correnti	58.050	50.608
F. Passività finanziarie correnti	73.707	71.080
<b>G. Indebitamento finanziario netto (C. + D. - E. - F.)</b>	<b>-98.002</b>	<b>-84.494</b>

Per quanto riguarda i finanziamenti non correnti nel corso del primo trimestre 2016:

- TBS Group ha stipulato un contratto di mutuo con Monte Paschi di Siena per un importo complessivo di euro 6.000 migliaia della durata di 60 mesi.

Sono inoltre stati concessi finanziamenti correnti con scadenza entro i 12 mesi:

- alla Capogruppo (euro 5.000 migliaia) dalla Banca Popolare di Milano.

## Ricavi

La tabella che segue mostra la composizione dei ricavi al 31 marzo 2016 ed al 31 marzo 2015:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° trim. 2016	I° trim. 2015
Ricavi cessioni di beni e prestazioni di servizi	55.606	53.966
Variazione lavori in corso su ordinazione	21	58
<b>Totale ricavi</b>	<b>55.627</b>	<b>54.024</b>

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

## Altri ricavi e proventi

La tabella che segue mostra la composizione degli altri ricavi e proventi al 31 marzo 2016 ed al 31 marzo 2015:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° trim. 2016	I° trim. 2015	(*)
Contributi	150	136	
Altri ricavi operativi	131	159	
<b>Totale altri proventi</b>	<b>280</b>	<b>296</b>	

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

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.

### **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 31 marzo 2016 e al 31 marzo 2015:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° trim. 2016	I° trim. 2015	(*)
Materie prime, materiali di consumo e merci	8.918	7.991	
Variazione rimanenze di materie prime, materiali di consumo e merci	-371	107	
<b>Totale materie prime, materiali di consumo e merci</b>	<b>8.547</b>	<b>8.098</b>	

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

### **Costi per servizi**

La tabella che segue mostra la composizione dei costi per servizi al 31 marzo 2016 ed al 31 marzo 2015:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° trim. 2016	I° trim. 2015	(*)
Consulenza e contratti tecnici	9.256	10.380	
Spese amministrative, legali e commerciali	1.156	1.177	
Viaggi e trasferte	810	789	
Spese telefoniche	425	352	
Emolumenti amministratori	305	217	
Emolumenti sindaci	95	84	
Provvigioni	411	413	
Spese commissioni bancarie e factoring	477	388	
Assicurazioni Terze Parti	251	365	
Trasporti e spedizioni	465	351	
Altre manutenzioni e riparazioni	214	200	
Spese per pubblicità, propaganda, mostre e fiere	197	182	
Godimento di beni di terzi	799	686	
Noleggi di veicoli	903	883	
Altri costi per servizi	2.308	1.656	
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>18.072</b>	<b>18.123</b>	

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

### **Costi del personale**

La tabella che segue mostra la composizione dei costi del personale al 31 marzo 2016 ed al 31 marzo 2015:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° trim. 2016	I° trim. 2015	(*)
Salari e stipendi	19.169	18.231	
Oneri sociali su stipendi	5.110	4.748	
Costo pensionistico	60	28	
Trattamento di fine rapporto stipendi	820	859	
Altri costi del personale	466	522	
<b>Totale costo del personale</b>	<b>25.625</b>	<b>24.388</b>	

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

## Altri costi operativi

La tabella che segue mostra la composizione degli altri costi operativi al 31 marzo 2016 ed al 31 marzo 2015:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° trim. 2016	I° trim. 2015	(*)
Svalutazione crediti dell'attivo circolante	196	212	
Imposte e tasse	161	126	
Altri costi	375	622	
<b>Totale altri costi operativi</b>	<b>732</b>	<b>960</b>	

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

## Rettifiche di costi per incrementi interni

La tabella che segue mostra l'entità delle rettifiche di costi per incrementi interni al 31 marzo 2016 ed al 31 marzo 2015:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° trim. 2016	I° trim. 2015	(*)
Rettifiche di costi per incrementi interni	-429	-428	
<b>Totale rettifiche di costi per incrementi interni</b>	<b>-429</b>	<b>-428</b>	

La voce incrementi per costruzioni interne al 31 marzo 2016 ammonta a euro 429 migliaia (euro 428 migliaia al 31 marzo 2015) 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.

## Ammortamenti e svalutazioni

La tabella che segue mostra la composizione degli ammortamenti e svalutazioni al 31 marzo 2016 ed al 31 marzo 2015:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° trim. 2016	I° trim. 2015	(*)
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.265	1.211	
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.801	1.521	
Svalutazione immobilizzazioni	0	0	
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>3.066</b>	<b>2.732</b>	

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

## Altri accantonamenti per rischi e oneri

La tabella che segue mostra la composizione degli altri accantonamenti per rischi e oneri al 31 marzo 2016 ed al 31 marzo 2015:

<i>(in migliaia di euro)</i>	I° trim. 2016	I° trim. 2015	(*)
Accant. Fondo rischi contrattuali per liti	28	9	
Accant. Fondo indennità suppletiva di clientela	9	8	
Accant. Altri fondi rischi e Oneri	26	10	
<b>Totale accantonamenti a fondi</b>	<b>63</b>	<b>27</b>	

## **Proventi ed oneri finanziari**

La tabella che segue mostra la composizione dei proventi e degli oneri finanziaria al 31 marzo 2016 ed al 31 marzo 2015:

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>I° trim. 2016</b>	<b>I° trim. 2015(*)</b>
Interessi passivi su finanziamenti	1.247	1.525
Altri oneri finanziari	68	38
<b>Totale Oneri Finanziari</b>	<b>1.315</b>	<b>1.563</b>
Interessi attivi bancari	42	37
Altri interessi attivi	12	14
Altri proventi finanziari	32	344
<b>Totale Proventi Finanziari</b>	<b>86</b>	<b>395</b>
<b>Totale proventi e oneri finanziari</b>	<b>1.229</b>	<b>1.168</b>

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

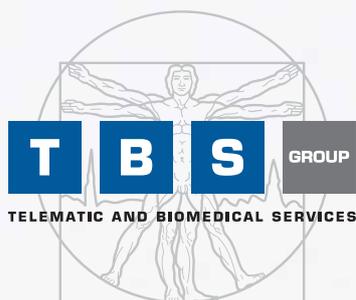
Trieste, 12 maggio 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Dott. Paolo Salotto





***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