



Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 Giugno 2016



Investor Relator

Patrizia Pellegrinelli

Tel: 035.4232840 - Fax: 035.3844606

e-mail: ir@tesmec.it

Tesmec S.p.A.

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

Capitale sociale al 30 giugno 2016, euro 10.708.400 interamente versato

Registro delle Imprese di Milano n° 314026,

Codice fiscale e Partita Iva 10227100152

Sito Internet: www.tesmec.com

Centralino: 035.4232911

INDICE

INDICE	5
COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI	7
LA STRUTTURA DEL GRUPPO	9
RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA	11
1.Premessa	12
2.Quadro Macroeconomico	12
3.Fatti di rilievo avvenuti nel periodo	13
4.Attività, mercato di riferimento e andamento gestionale dei primi sei mesi del 2016	15
5.Sintesi dei risultati patrimoniali al 30 giugno 2016	21
6.Gestione e tipologia dei rischi finanziari	23
7.Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti con parti correlate.....	23
8.Dipendenti del Gruppo.....	24
9.Altre informazioni	24
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	27
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015	28
Conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 e 2015	29
Conto economico complessivo consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 e 2015.....	30
Rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 e 2015	31
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 e 2015	32
Note esplicative.....	33
Attestazione ai sensi dell’art. 154-bis del D.Lgs. 58/98	51
RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE	53

COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione (in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018)

Presidente e Amministratore Delegato	Ambrogio Caccia Dominioni
Vice Presidente	Gianluca Bolelli
Consiglieri	Sergio Arnoldi ^(*) Giacchino Attanzio ^(*) Guido Giuseppe Maria Corbetta ^(*) Caterina Caccia Dominioni Lucia Caccia Dominioni Paola Durante ^(*)

^(*) Consiglieri indipendenti

Collegio Sindacale (in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018)

Presidente	Simone Cavalli
Sindaci effettivi	Stefano Chirico Alessandra De Beni
Sindaci supplenti	Attilio Marcozzi Stefania Rusconi

Membri del Comitato per il Controllo e Rischi (in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018)

Presidente	Sergio Arnoldi
Membri	Giacchino Attanzio Gianluca Bolelli

Membri del Comitato per la Remunerazione e le Nomine (in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018)

Presidente	Giacchino Attanzio
Membri	Sergio Arnoldi Caterina Caccia Dominioni

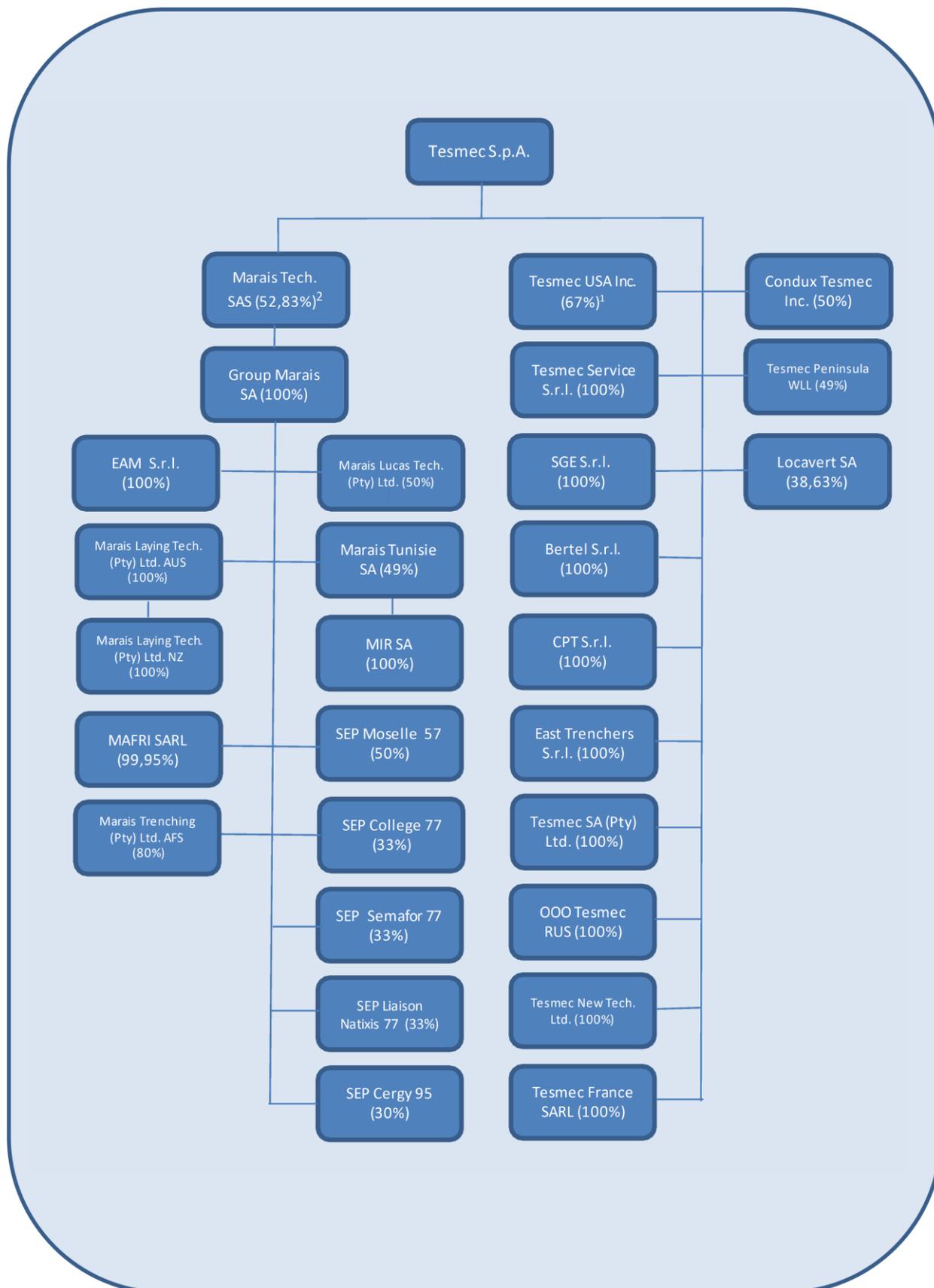
Lead Independent Director	Giacchino Attanzio
----------------------------------	--------------------

Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi	Caterina Caccia Dominioni
--	---------------------------

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari	Andrea Bramani
--	----------------

Società di Revisione	Ernst & Young S.p.A.
-----------------------------	----------------------

LA STRUTTURA DEL GRUPPO



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

⁽²⁾ Il restante 47,17% è detenuto per il 33,96% da Simest S.p.A. e per il 13,21% da C2D SAS (parte correlata). In virtù dell'obbligo a carico di Tesmec di riacquistare la quota detenuta da Simest S.p.A. ai fini contabili la partecipazione della Capogruppo in Marais Technologies SAS viene consolidata all' 86,79%.

RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA

1.Premessa

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

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

Nato in Italia nel 1951 e guidato dal Presidente e Amministratore Delegato Ambrogio Caccia Dominioni, il Gruppo può contare su oltre 650 dipendenti e dispone di nove siti produttivi: quattro in Italia, a Grassobbio (Bergamo), Endine Gaiano (Bergamo), Sirono (Lecco) e Monopoli (Bari), uno negli Stati Uniti d’America, ad Alvarado (Texas), uno in Francia, a Durtal e, a seguito delle recenti operazioni di acquisizione di Bertel, SGE e CPT, altri tre nuovi siti produttivi italiani rispettivamente a Fidenza, Padova e Patrica (FS) Il Gruppo, inoltre, è presente commercialmente a livello globale e può contare su una presenza diretta nei diversi continenti, costituita da società estere e uffici commerciali in USA, Sud Africa, Russia, Qatar, Bulgaria, Cina e Francia.

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

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

Settore Tesatura

- equipaggiamenti di tesatura per l’installazione di conduttori e la posa di cavi interrati;
- apparecchi elettronici e sensori per la gestione, il monitoraggio e l’automazione delle reti elettriche.

Settore Trencher

- macchine trencher cingolate ad alta potenza per lo scavo in linea di oleodotti, gasdotti, acquedotti, reti di telecomunicazione e operazioni di drenaggio;
- surface miner per sbancamenti, cave e miniere di superficie;
- servizi specialistici di scavo;

Settore Ferroviario

- equipaggiamenti ferroviari per l’installazione e la manutenzione della catenaria e per operazioni speciali quali, ad esempio, la rimozione neve dal binario.
- power unit di ultima generazione.

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

Il know-how maturato nello sviluppo di tecnologie specifiche e soluzioni innovative e la presenza di un team di ingegneri e tecnici altamente specializzati consentono al Gruppo Tesmec di gestire direttamente l’intera catena produttiva: dalla progettazione, produzione e commercializzazione dei macchinari, alla fornitura del know-how relativo all’utilizzo dei sistemi e all’ottimizzazione del lavoro, fino a tutti i servizi pre e post vendita connessi ai macchinari e all’efficientamento dei cantieri.

2.Quadro Macroeconomico

Lo scenario macroeconomico globale anche nel primo semestre del 2016 continua ad essere interessato da crescita scarsa, persistente disoccupazione ed incertezza politica. A questo scenario sono parzialmente riconducibili l’esito nel mese di Giugno del referendum consultivo sull’appartenenza all’Unione Europea in Gran Bretagna (c.d. Brexit) ed i recenti attentati terroristici. L’incertezza e la bassa crescita hanno conseguenze dirette sulla mancata crescita dei consumi, evidenziata dalla persistenza di livelli di inflazione molto bassi e sul rinvio delle decisioni di investimento con incremento dei livelli di obsolescenza dei macchinari.

Le politiche monetarie espansive non sembrano al momento da sole in grado di innescare un’inversione di tendenza rispetto ai trend di crescita che per i Paesi dell’area OCSE ha registrato un modesto tasso medio del 2% a partire dal 2008, anno della crisi della Lehman Brothers. Aumenta progressivamente la consapevolezza della necessità di combinare le stesse con politiche fiscali appropriate.

In questo scenario per le imprese l'incidenza dei pagamenti per interessi sul Margine Operativo Lordo è crollata dal 7% nel 2008 al 2% nel 2015 e da quanto la Deposit Facility Rate è scesa sotto lo zero è aumentata la propensione del sistema bancario a convertire liquidità in prestiti alle imprese.

Alla luce di questo contesto si conferma la validità della strategia di diversificazione recentemente attuata dal Gruppo Tesmec con l'acquisizione del Gruppo Marais e l'ingresso nel settore della manutenzione delle rotabili ferroviarie (Railway) e dei grid elettrici (automation) per intercettare la ripresa degli investimenti infrastrutturali nei settori delle telecomunicazioni, e gli investimenti nei settori ferroviario ed elettrico volti ad un miglioramento dei livelli di sicurezza e di efficientamento nella trasmissione dell'energia.

3.Fatti di rilievo avvenuti nel periodo

Nel periodo è proseguito il completamento della strategia di diversificazione nel settore trenchers per le attività di servizio iniziata con l'acquisizione del gruppo Marais in data 8 aprile 2015 e il completamento della gamma nel nuovo settore dell'automazione delle reti elettriche con i seguenti investimenti:

- in data 9 febbraio 2016 la controllata Group Marais SA ha acquistato l'intera quota di partecipazione nella società francese EAM SRL, con sede a Carcassonne, al corrispettivo di Euro 450 migliaia;
- in data 3 marzo 2016 la capogruppo Tesmec S.p.A. ha acquistato per un valore di Euro 0,3 milioni il restante 60% del capitale sociale di Bertel S.r.l., società che si connota come start up altamente innovativa in quanto opera in un mercato ad elevato profilo tecnologico quale quello dei sistemi di efficientamento delle Reti Elettriche di Trasmissione. A seguito di tale operazione Tesmec detiene l'intero capitale della società; al 30 giugno 2016, Bertel ha contribuito ai ricavi del Gruppo per un importo pari ad Euro 0,2 milioni.
- In data 20 aprile 2016 la capogruppo Tesmec S.p.A. ha acquisito il 100% della Società CPT Engineering S.r.l., realtà specializzata nella progettazione e realizzazione di soluzioni di monitoraggio, protezione ed automazione industriale, che offre sistemi all'avanguardia nell'ambito della tecnologia delle reti elettriche. In dettaglio, l'operazione ha previsto l'acquisto dell'intero capitale sociale di CPT a fronte di un prezzo pari ad Euro 300 migliaia al quale è previsto che si possa aggiungere un earn out fino ad un massimo di Euro 800 migliaia correlato al raggiungimento di determinati risultati di fatturato da parte di CPT e del suo equilibrio economico. Il pagamento del prezzo da parte di Tesmec avverrà mediante l'utilizzo di mezzi propri.
Al 31 dicembre 2015, CPT ha registrato un fatturato pari ad Euro 1,4 milioni, un EBITDA negativo per Euro 200 migliaia e debiti finanziari netti pari ad Euro 1,7 milioni. Al 30 giugno 2016, CPT ha contribuito ai ricavi del Gruppo per un importo pari ad Euro 0,3 milioni.
- In data 28 aprile 2016 la controllata SGE S.r.l. ha finalizzato l'acquisizione da R&S Laboratorio S.r.l. del ramo d'azienda, già in affitto dal 2014, attivo nella ricerca tecnologica, progettazione, costruzione e vendita di sensoristica e dispositivi per il controllo di guasti e di grandezze elettriche fondamentali nelle sottostazioni e nelle linee elettriche di distribuzione in media tensione.

Il valore dell'operazione è pari a Euro 1,4 milioni ed è stato già regolato per Euro 0,9 milioni all'acquisizione e verrà regolato in scadenze successive per la parte restante. Nell'esercizio 2015 il Ramo d'Azienda oggetto dell'acquisizione ha realizzato ricavi pari ad Euro 3,6 milioni. Il perfezionamento dell'operazione è avvenuto in data 30 giugno 2016 ma con efficacia dal 1° luglio 2016. Dato il positivo andamento dell'attività del ramo d'azienda affittato l'operazione di acquisizione è avvenuta anticipatamente rispetto ai tempi previsti per l'esercizio dell'opzione ed ha consentito un minore esborso finanziario.

L'operazione si inquadra nella più generale strategia di sviluppo nel settore dell'Energy Automation, nell'ambito della quale il Gruppo ha recentemente concluso l'acquisizione della totalità di Bertel S.r.l., attiva nel settore dei sistemi di efficientamento delle Reti Elettriche di Trasmissione (operazione perfezionata e comunicata lo scorso 3 marzo) e l'acquisizione di CPT Engineering S.r.l., realtà specializzata nella progettazione e realizzazione di soluzioni di monitoraggio, protezione ed automazione industriale, che offre sistemi all'avanguardia nell'ambito della tecnologia delle reti elettriche (operazione comunicata il 1° aprile e perfezionata il 20 aprile 2016).

Tali acquisizioni costituiscono una tappa significativa nel processo di crescita di Tesmec nel mondo dell'energia, consentendo al Gruppo di completare il portafoglio di soluzioni offerte a livello di differenti classi di tensione (alta, media, bassa) per affrontare le nuove sfide tecnologiche connesse alle fonti rinnovabili e alla generazione distribuita. La coniugazione dell'eccellenza delle competenze nello sviluppo di sensori con quella negli apparati elettronici, consentirà, infatti, al Gruppo

Tesmec di proporre un'ampia gamma di sistemi integrati per gestire in maniera efficiente e sostenibile le richieste di un mercato caratterizzato dall'aumento dei consumi di energia.

Tra gli altri fatti di rilievo del periodo si segnala:

- in data 29 aprile 2016 con approvazione del bilancio d'esercizio 2015, l'Assemblea degli Azionisti di Tesmec S.p.A. ha deliberato di:
 - destinare l'utile della Capogruppo, pari ad Euro 7.412 migliaia, come segue:
 - attribuire un dividendo di Euro 0,025 a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione;
 - attribuire alla riserva straordinaria l'importo dell'utile che residua dopo l'attribuzione a dividendo.
 - nominare il nuovo Consiglio di Amministrazione che rimarrà in carica fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2018 composto dai Dott. Gianluca Bolelli, Dott. Sergio Arnoldi, Dott. Gioacchino Attanzio, Dott. Guido Giuseppe Maria Corbetta, Avv. Caterina Caccia Dominioni, Dott.ssa Lucia Caccia Dominioni e Dott.ssa Paola Durante nonché dal Dott. Ambrogio Caccia Dominioni il quale è stato confermato Presidente del Consiglio di Amministrazione;
 - nominare il nuovo Collegio Sindacale che rimarrà anch'esso in carica fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio 2018 composto dai Sindaci Effettivi Dott. Simone Cavalli (Presidente), Dott.ssa Alessandra De Beni e Dott. Stefano Chirico e dai Sindaci Supplenti Dott. Attilio Marcozzi e Dott.ssa Stefania Rusconi;
- in data 29 aprile 2016 il Consiglio di Amministrazione ha confermato il Dott. Ambrogio Caccia Dominioni quale Amministratore Delegato oltre a confermare quale VicePresidente il Dott. Gianluca Bolelli.
Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di:
 - cambiare la denominazione dell'attuale Comitato per la Remunerazione in "Comitato per la Remunerazione e le Nomine" e di accorpate la funzione precedentemente svolta dal Comitato per le Nomine nel nuovo Comitato per la Remunerazione e le Nomine;
 - nominare quali componenti del nuovo Comitato per la Remunerazione e le Nomine i consiglieri Dott. Gioacchino Attanzio (Presidente), Dott. Sergio Arnoldi e Avv. Caterina Caccia Dominioni;
 - nominare quali componenti del Comitato Controllo e Rischi i consiglieri Dott. Sergio Arnoldi (Presidente), Dott. Gianluca Bolelli e Dott. Gioacchino Attanzio;
 - nominare amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi il consigliere Avv. Caterina Caccia Dominioni;
 - nominare quale lead independent director, l'Amministratore indipendente Dott. Gioacchino Attanzio;
 - nominare quali componenti dell'Organismo di Vigilanza, che rimarrà in carica fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2018, il Dott. Lorenzo Pascali (Presidente), Ing. Maurizio Brigatti e il Dott. Stefano Chirico;
- in data 22 maggio 2016 la controllata Group Marais ha ceduto la quota di partecipazione pari al 40% detenuta nella società Marais Algerie SARL al prezzo di Euro 40 migliaia al socio di maggioranza in quanto tale investimento non aveva più rilevanza strategica.

3.1 Effetti dell'acquisizione del restante 60% di Bertel

Come sopradescritto, in data 3 marzo 2016 la capogruppo Tesmec S.p.A. ha acquistato il restante 60% del capitale sociale di Bertel S.r.l. (della quale Tesmec già possedeva il 40% del capitale sociale).

Il valore dell'operazione è pari a Euro 300 migliaia corrispondenti al valore nominale e verrà pagato in due tranche: la prima pari ad Euro 150 migliaia entro 12 mesi e la seconda pari ad Euro 150 migliaia entro 24 mesi. Inoltre, a seguito dell'operazione di acquisizione Bertel S.r.l. ha proceduto a rimborsare il debito finanziario pari ad Euro 260 migliaia nei confronti del vecchio azionista.

Il differenziale emergente da tale acquisizione ammonta ad Euro 1.147 migliaia ed è stato provvisoriamente allocato tra le immobilizzazioni in corso in quanto, come previsto dall'IFRS 3, entro i 12 mesi successivi all'operazione (ovvero marzo 2017), si provvederà a completare la contabilizzazione dell'acquisizione attraverso l'allocazione definitiva del differenziale emergente.

Di seguito è esposto il dettaglio delle attività e passività acquisite valutate al fair value:

Valori di carico dell'azienda acquisita	Acquisizione azienda
(In migliaia di Euro)	BERTEL
Attività	
Attività immateriali	2.539
Attività materiali	162
Altre attività non correnti	598
Rimanenze	668
Crediti commerciali	285
Altre attività correnti	757
Disponibilità liquide	79
Totale Attività	5.088
Passività	
Finanziamenti a medio-lungo termine	146
Passività per benefici ai dipendenti	133
Debiti verso banche e altri finanziatori	4.069
Altre passività correnti	587
Totale Passività	4.935
Fair value attività nette acquisite	153

3.2 Effetti dell'acquisizione di CPT

Come sopradescritto, in data 20 aprile 2016 la capogruppo Tesmec S.p.A. ha acquistato il 100% del capitale sociale CPT Engineering S.r.l.. L'operazione ha previsto l'acquisto dell'intero capitale sociale di CPT a fronte di un prezzo pari ad Euro 300 migliaia al quale è previsto che si possa aggiungere un earn out fino ad un massimo di Euro 800 migliaia correlato al raggiungimento di determinati risultati di fatturato da parte di CPT e del suo equilibrio economico. Il pagamento del prezzo da parte di Tesmec avverrà mediante l'utilizzo di mezzi propri.

Il differenziale emergente da tale acquisizione ammonta ad Euro 100 migliaia ed è stato provvisoriamente allocato tra le immobilizzazioni in corso in quanto, come previsto dall'IFRS 3, entro i 12 mesi successivi all'operazione (ovvero aprile 2017), si provvederà a completare la contabilizzazione dell'acquisizione attraverso l'allocazione definitiva del differenziale emergente.

4. Attività, mercato di riferimento e andamento gestionale dei primi sei mesi del 2016

Nel primo semestre del 2016 si è accentuata la domanda per attività di noleggio e di servizi ad elevato contenuto per il cliente confermando la validità della scelta strategica di Tesmec che con l'acquisizione del Gruppo Marais ed i recenti sviluppi nel settore dell'automazione si propone come fornitore di soluzioni integrate e servizi complementari. Il passaggio dall'offerta tradizionale del Gruppo alla nuova offerta ha richiesto investimenti finanziari e sviluppi tecnici che hanno impattato nel breve sui principali indicatori economici. La validità delle scelte strategiche effettuate è tuttavia confermata dalla raccolta di nuovi importanti ordini nel settore ferroviario e dell'automazione e dall'apertura di nuove importanti trattative commerciali. Il ritorno ai tradizionali livelli di profittabilità del Gruppo oltre che dalla validità delle scelte strategiche effettuate sarà anche legato a mirate iniziative di efficientamento dei costi che sono già iniziate in Tesmec USA con la riduzione e razionalizzazione del personale.

Il bilancio consolidato semestrale di Tesmec è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* – di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali") omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 30 giugno 2016. Nel

seguito prospetto si riportano i principali indicatori economico-finanziari del Gruppo a giugno 2016 con il confronto dello stesso periodo del 2015.

SINTESI DEI RISULTATI		
30 giugno 2015	Principali dati economici (milioni di euro)	30 giugno 2016
85,1	Ricavi Operativi	74,0
14,2	Margine Operativo Lordo	7,4
9,6	Risultato Operativo	1,4
6,5	Risultato Netto di Gruppo	(1,3)
31 dicembre 2015	Principali dati patrimoniali finanziari (milioni di euro)	30 giugno 2016
145,8	Capitale Investito Netto	155,9
55,9	Patrimonio Netto	51,1
89,9	Indebitamento Finanziario Netto	104,8
13,2	Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	11,1
569	Dipendenti media annua	646

Con riferimento ai dati sopra riportati, si riportano di seguito le informazioni relative alle principali società controllate che hanno avuto attività operativa nel semestre:

- Tesmec USA Inc., società controllata al 67% da Tesmec S.p.A. e al 33% da Simest S.p.A. (con opzione di riacquisto di tale quota da parte di Tesmec S.p.A.), con sede ad Alvarado (Texas) è attiva sia nel settore trencher che nel settore ferroviario (a partire dal 2012). Nei primi sei mesi del 2016 i ricavi, conseguiti direttamente con clienti/utilizzatori finali, si sono attestati ad Euro 12,8 milioni. Nel semestre è proseguito il calo della domanda nel tradizionale settore oil&gas e stanno iniziando i primi riscontri positivi delle vendite di macchinari nel settore delle costruzioni civili e sono stati venduti macchinari dalla flotta che precedentemente erano stati utilizzati dai clienti con la formula del “Rent to Buy” a conferma dell’apprezzamento della tecnologia da parte del mercato.
- Tesmec Service S.r.l., società controllata al 100% da Tesmec S.p.A., con sede a Grassobbio (BG) ed unità operativa a Monopoli (BA), svolge la propria attività di progettazione e realizzazione di macchinari per la manutenzione delle rotabili. Nel corso del primo semestre dell’esercizio 2016 la società ha proseguito nell’attività di sviluppo della gamma prodotti per il mercato nazionale ed ha avanzato ricavi per Euro 2,4 milioni.
- Tesmec SA (Pty) LTD, società controllata da Tesmec S.p.A. al 100%, con sede a Johannesburg (Sud Africa) è stata costituita nel mese di agosto 2011. Nei primi sei mesi la società ha generato ricavi per Euro 2,6 milioni a conferma del trend positivo realizzato a partire dalla seconda metà dello scorso anno.
- Condux Tesmec Inc, Joint Venture detenuta da Tesmec S.p.A. al 50% in modo paritetico con il socio americano Condux, con sede a Mankato (USA), è attiva dal giugno 2009 nel settore della commercializzazione di prodotti per la tesatura nel mercato nord americano. La società è consolidata con il metodo del patrimonio netto ed ha generato nel corso dei primi sei mesi dell’esercizio ricavi per complessivi Euro 4,0 milioni.
- Tesmec Peninsula WLL, Joint Venture detenuta da Tesmec S.p.A. al 49%, con sede a Doha (Qatar) è l’hub con il quale il Gruppo Tesmec è presente sul mercato della penisola araba. L’attività della Tesmec Peninsula è iniziata nel secondo trimestre del 2011. La società è consolidata con il metodo del patrimonio netto ed ha generato ricavi per Euro 0,3 milioni.
- SGE S.r.l., società controllata da Tesmec S.p.A. al 100%, con sede a Grassobbio (BG), è specializzata nella progettazione e commercializzazione di sensori e dispositivi integrati di rilevamento guasti e misura per linee di media tensione. Nel corso del primo semestre dell’esercizio 2016 sono stati registrati ricavi per Euro 2,2 milioni.

- Marais Technologies SAS, con sede a Durtal (Francia), controllata al 52,83% da Tesmec S.p.A., al 33,96% da Simest S.p.A. (con opzione di riacquisto di tale quota da parte di Tesmec S.p.A., al 30 giugno 2020) e al 13,21% da C2D SAS. La società francese, acquisita in data 8 aprile 2015, è holding di un gruppo internazionale leader nei servizi di noleggio e costruzione di macchinari per infrastrutture nei settori telecomunicazioni, elettrico e gas. Il Gruppo Marais ha generato nel corso del primo semestre dell'esercizio 2016 ricavi per Euro 15,7 milioni.

Gestione economica

I commenti forniti di seguito si riferiscono al raffronto dei dati economici consolidati al 30 giugno 2016 rispetto a quelli del 30 giugno 2015.

I principali dati reddituali per i primi sei mesi del 2016 e 2015 sono riportati nella tabella seguente:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2016	% sui ricavi	2015	% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	73.986	100,0%	85.131	100,0%
Costi per materie prime e materiali di consumo	(31.062)	-42,0%	(44.038)	-51,7%
Costi per servizi	(15.430)	-20,9%	(13.265)	-15,6%
Costi per servizi non ricorrenti	-	0,0%	(494)	-0,6%
Costo del lavoro	(19.770)	-26,7%	(16.143)	-19,0%
Altri costi/ricavi operativi netti	(2.937)	-4,0%	(1.989)	-2,3%
Badwill derivante da acquisizione	-	0,0%	2.633	3,1%
Ammortamenti	(5.921)	-8,0%	(4.621)	-5,4%
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	2.560	3,5%	2.478	2,9%
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle Joint Ventures operative con il metodo del patrimonio netto	13	0,0%	(67)	-0,1%
Totale costi operativi	(72.547)	-98,1%	(75.506)	-88,7%
Risultato operativo	1.439	1,9%	9.625	11,3%
Oneri finanziari	(4.695)	-6,3%	(3.811)	-4,5%
Proventi finanziari	2.072	2,8%	3.223	3,8%
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle collegate e delle Joint Ventures non operative con il metodo del patrimonio netto	(95)	-0,1%	(181)	-0,2%
Utile ante imposte	(1.279)	-1,7%	8.856	10,4%
Imposte sul reddito	(31)	0,0%	(2.362)	-2,8%
Utile netto del periodo	(1.310)	-1,8%	6.494	7,6%
Utile / (perdita) di terzi	(14)	0,0%	4	0,0%
Utile di Gruppo	(1.296)	-1,8%	6.490	7,6%

Ricavi

I ricavi complessivi al 30 giugno 2016 registrano un decremento del 13,1%.

Tale decremento come evidenziato nella tabella sottostante ha interessato principalmente la tradizionale attività del Gruppo di vendita di macchinari e ricambi per il settore Trencher e Tesatura. Al contrario, per le attività di servizio, particolarmente del settore Trencher, si è registrato un forte incremento che è da attribuire all'acquisizione del Gruppo Marais in Francia e alla consociata Tesmec USA. Come sottolineato precedentemente, infatti, la vendita diretta di macchinari ha subito un rallentamento nel corso del primo semestre 2016 sia per la maggiore richiesta del mercato rivolta più a contratti di noleggio ed affitto che ad investimenti diretti, sia per lo slittamento di alcune importanti commesse che sono in fase di aggiudicazione e che verranno definite nel corso degli ultimi mesi del 2016. Il primo semestre dello scorso anno era stato altresì caratterizzato dall'avanzamento dei ricavi della commessa verso il Gruppo Abengoa (settore tesatura) che aveva generato considerevoli ricavi prevalentemente nell'area europea.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015
Vendita di prodotti	59.640	77.574
Prestazione di servizi	14.572	8.481
	74.212	86.055
Variazione dei lavori in corso	(226)	(924)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	73.986	85.131

a) Ricavi per area geografica

Il fatturato del Gruppo continua ad essere realizzato quasi esclusivamente all'estero e in particolare in paesi extra UE. Anche le vendite realizzate a clienti con sede in Europa sono peraltro a volte destinate all'utilizzo al di fuori dal continente europeo. Di seguito l'analisi dei ricavi per area con il confronto del primo semestre 2016 e del primo semestre 2015 da cui si evidenzia la crescita del mercato africano e del mercato BRIC bilanciata dalle decrescite del mercato europeo e del Nord e Centro America. Si sottolinea che la segmentazione per area geografica è determinata dal Paese in cui ha sede il soggetto acquirente, indipendentemente da quello in cui sono organizzate le attività di progetto.

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015
Italia	8.013	5.340
Europa	15.446	36.622
Medio Oriente	11.240	9.979
Africa	14.144	7.826
Nord e Centro America	12.972	18.347
BRIC e Others	12.171	7.017
Totale ricavi	73.986	85.131

Come già sottolineato, il calo delle vendite nell'area europea è influenzato dalla commessa del Gruppo Abengoa che ha generato i propri ricavi principalmente nel primo semestre del 2015 ed è quindi da considerarsi di natura contingente.

b) Ricavi per settore

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno				
	2016	% sui ricavi	2015	% sui ricavi	2016 vs 2015
Tesatura	22.176	30,0%	45.877	53,9%	(23.701)
Trencher	49.453	66,8%	38.629	45,4%	10.824
Ferroviario	2.357	3,2%	625	0,7%	1.732
Totale Ricavi	73.986	100,0%	85.131	100,0%	(11.145)

Nei primi sei mesi del 2016 il Gruppo ha consolidato ricavi per Euro 73.986 migliaia con un decremento di Euro 11.145 migliaia rispetto al dato di Euro 85.131 migliaia registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. In termini percentuali rappresenta una variazione negativa pari al 13,1% che si scompone in modo eterogeneo tra i tre settori di attività del Gruppo. In dettaglio si registra una variazione di +277,1% per il settore Ferroviario, di +28,0% per il settore Trencher e -51,7% per il settore Tesatura.

L'incremento dei ricavi nel settore Trencher si registra soprattutto grazie al contributo del Gruppo Marais ed alle vendite nel continente africano.

La già citata commessa del settore tesatura e relativa al Gruppo Abengoa che ha caratterizzato i ricavi del primo semestre 2015 è la principale motivazione del calo registrato dal settore nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2016. Si segnala, invece, che il segmento dell'Energy Automation, con il consolidamento dei recenti sviluppi nel settore delle tecnologie per le reti elettriche, sta contribuendo in maniera crescente ai risultati del Gruppo.

Per il settore Ferroviario i risultati sono ancora molto contenuti e possono, quindi, generare oscillazioni significative se analizzate semestre su semestre. Si conferma tuttavia un'importante attività commerciale in sviluppo continuo e potenziali nuove commesse il cui fatturato potrebbe portare alla generazioni di ricavi nei prossimi trimestri.

Costi operativi al netto degli ammortamenti

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno			
	2016	2015	2016 vs 2015	% variazione
Costi per materie prime e materiali di consumo	(31.062)	(44.038)	12.976	-29,5%
Costi per servizi	(15.430)	(13.265)	(2.165)	16,3%
Costi per servizi non ricorrenti	-	(494)	494	-100,0%
Costo del lavoro	(19.770)	(16.143)	(3.627)	22,5%
Altri costi/ricavi operativi netti	(2.937)	(1.989)	(948)	47,7%
Badwill derivante da acquisizione	-	2.633	(2.633)	100,0%
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	2.560	2.478	82	3,3%
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle Joint Venture con il metodo del patrimonio netto	13	(67)	80	-119,4%
Costi operativi al netto degli ammortamenti	(66.626)	(70.885)	4.259	-6,0%

Si evidenzia nella tabella un decremento dei costi operativi per Euro 4.259 migliaia (-6,0%) meno che proporzionale rispetto al decremento delle vendite (-13,1%). Nella tabella si evidenzia come tale riduzione sia ascrivibile al diverso mix della attività del Gruppo con uno spostamento sulle attività di servizio che ha comportato un calo (-29,5%) del costo per acquisto di materie prime e materiali di consumo a fronte di un aumento dei costi per servizi pari al 16,3% e del costo del lavoro pari al 22,5% derivante dal diverso perimetro di consolidamento (Marais SARL e Bertel S.r.l.).

Si ricorda che il primo semestre 2015 beneficiava di un valore netto positivo di costi e ricavi non ricorrenti per Euro 2.139 migliaia (composti da costi per servizi non ricorrenti per Euro 494 migliaia e da Badwill per Euro 2.633 migliaia) derivante

dall'operazione di acquisizione del Gruppo Marais avvenuto l'8 aprile 2015. Al netto di tale posta la riduzione sarebbe stata pari all'8,8%.

EBITDA

A seguito del decremento dei ricavi (-13,1%) più che proporzionale rispetto al decremento dei costi operativi (-6,0%) a livello di marginalità si registra un margine operativo lordo di Euro 7.360 migliaia in peggioramento del 48,3% rispetto a quanto registrato nel primo semestre 2015. Non includendo l'effetto del badwill il peggioramento sarebbe stato del 39,2%.

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

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				
	2016	% sui ricavi	2015	% sui ricavi	2016 vs 2015
Risultato operativo	1.439	1,9%	9.625	11,3%	(8.186)
+ Ammortamenti	5.921	8,0%	4.621	5,4%	1.300
EBITDA (*)	7.360	9,9%	14.246	16,7%	(6.886)
+ Costi non ricorrenti	-	0,0%	494	0,6%	(494)
+ Badwill	-	0,0%	(2.633)	-3,1%	2.633
EBITDA adj (*)	7.360	9,9%	12.107	14,2%	(4.747)

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

Nelle tabelle seguenti si riportano i dati economici relativi all'EBITDA al 30 giugno 2016 rispetto a quelli del 30 giugno 2015 suddivisi per i tre settori operativi:

(In migliaia di Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno				
	2016	% sui ricavi	2015	% sui ricavi	2016 vs 2015
Tesatura	2.523	11,4%	8.222	17,9%	(5.699)
Trencher	4.713	9,5%	6.225	16,1%	(1.512)
Ferroviano	124	5,3%	(201)	-32,2%	325
EBITDA	7.360	9,9%	14.246	16,7%	(6.886)

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

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

- Tesatura: il peggioramento dell'indicatore dell'EBITDA da Euro 8.222 migliaia nel primo semestre 2015 ad Euro 2.523 migliaia nel 2016 è principalmente attribuibile ai minori ricavi (influenzati dall'incidenza nel 2015 della commessa Abengoa) che non hanno consentito il regolare assorbimento dei costi fissi. Inoltre ha impattato anche il consolidamento delle società Bertel, di cui è stata finalizzata l'acquisizione del controllo, e della neo acquisita CPT.
- Trencher: il margine peggiora del 24,3% da Euro 6.225 migliaia nel primo semestre del 2015 a Euro 4.713 migliaia nello stesso periodo del 2016. Come peraltro già sottolineato, il periodo precedente era influenzato da una posta positiva di Euro 2.139 migliaia prevalentemente legata al Badwill generato dall'operazione Marais.
- Ferroviano: i ricavi avanzati nel periodo hanno generato un positivo assorbimento dei costi di struttura generando quindi l'EBITDA positivo per Euro 124 migliaia.

Gestione finanziaria

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Esercizio chiuso al 30 giugno	
	2016	2015
Proventi/Oneri Finanziari Netti	(2.181)	(2.458)
Utile/perdite su cambi nette	(453)	1.832
Adeguamento <i>fair value</i> strumenti finanziari	11	38
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(95)	(181)
Totale oneri/proventi finanziari netti	(2.718)	(769)

La gestione finanziaria netta registra un peggioramento rispetto allo stesso periodo del 2015 per Euro 1.949 migliaia attribuibile per Euro 2.285 migliaia agli effetti del diverso andamento del cambio USD/Euro nei due periodi di riferimento che ha portato nel primo semestre 2016 a registrare perdite nette per un totale di Euro 453 migliaia (realizzate per Euro 82 migliaia e non realizzate per Euro 371 migliaia) contro utili netti di Euro 1.832 migliaia nel primo semestre del 2015.

Il costo netto della provvista finanziaria evidenzia invece una riduzione del 13,0% grazie ai benefici sulla riduzione del costo della raccolta a breve.

5.Sintesi dei risultati patrimoniali al 30 giugno 2016

Di seguito sono fornite le informazioni riguardanti i principali indicatori patrimoniali del Gruppo, al 30 giugno 2016 comparati con il 31 dicembre 2015. In particolare si riporta di seguito lo schema riclassificato per fonti ed impieghi dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
IMPIEGHI		
Capitale circolante netto ⁽¹⁾	70.004	63.505
Immobilizzazioni	87.104	83.945
Altre attività e passività a lungo termine	(1.185)	(1.697)
Capitale investito netto ⁽²⁾	155.923	145.753
FONTI		
Indebitamento finanziario netto ⁽³⁾	104.828	89.876
Patrimonio netto	51.095	55.877
Totale fonti di finanziamento	155.923	145.753

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

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

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

A) Capitale circolante

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce "Capitale Circolante Netto" al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Crediti commerciali	53.773	50.882
Lavori in corso su ordinazione	2.281	3.864
Rimanenze	60.149	58.891
Debiti commerciali	(32.699)	(39.049)
Altre attività/(passività) correnti	(13.500)	(11.083)
Capitale circolante netto ⁽¹⁾	70.004	63.505

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

Il Capitale circolante netto pari ad Euro 70.004 migliaia si incrementa di Euro 6.499 migliaia (pari al 10,2%) rispetto al 31 dicembre 2015. Tale andamento evidenzia gli effetti del maggiore stock per le basse vendite del periodo nel settore tradizionale e i tempi di pagamento maggiori che sono stati concessi alla nuova clientela. Ci si attende che le misure di riduzione dei costi attuate in Tesmec USA (che hanno portato una riduzione del personale del 40% soprattutto nell'area produttiva) possano avere un effetto positivo sulla riduzione del circolante riequilibrando i livelli di produzione con le vendite.

B) Immobilizzazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce "Immobilizzazioni" al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016	Al 31 dicembre 2015
Attività immateriali	19.260	13.827
Attività materiali	64.147	65.352
Partecipazioni in imprese collegate	3.690	4.763
Altre partecipazioni	7	3
Immobilizzazioni	87.104	83.945

Il totale delle *immobilizzazioni* registra un incremento di Euro 3.159 migliaia riconducibile alla riduzione delle attività materiali per Euro 1.205 migliaia grazie alla vendita di macchinari trencher precedentemente iscritti in flotta soprattutto da parte della consociata americana compensate dall'incremento delle attività immateriali per Euro 5.433 migliaia.

L'incremento delle attività immateriali deriva dalla variazione del perimetro di consolidamento per un valore complessivo di Euro 4.509 migliaia relativo per Euro 823 migliaia alle società acquisite nel periodo (EAM S.r.l. e C.P.T. Engineering S.r.l.) e per Euro 3.686 migliaia al consolidamento integrale della controllata Bertel S.r.l. a partire dal 1° marzo 2016. Quest'ultimo importo include tra le *immobilizzazioni in corso* il differenziale provvisorio per Euro 1.147 migliaia generato dall'acquisizione del restante 60% della partecipazione nella società Bertel S.r.l. nel mese di marzo. Come previsto dall'IFRS 3, entro i 12 mesi successivi all'operazione (ovvero marzo 2017), si provvederà a completare la contabilizzazione dell'acquisizione attraverso l'allocatione definitiva del differenziale emergente.

C) Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce "Indebitamento finanziario netto" al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 giugno 2016	di cui con parti correlate e gruppo	Al 31 dicembre 2015	di cui con parti correlate e gruppo
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(28.815)		(21.204)	
Attività finanziarie correnti ⁽¹⁾	(7.194)	(6.555)	(11.871)	(11.499)
Passività finanziarie correnti	61.232	1.304	45.240	1.241
Strumenti finanziari derivati quota corrente	-		14	
Indebitamento finanziario corrente ⁽²⁾	25.223	(5.251)	12.179	(10.258)
Passività finanziarie non correnti	79.261	14.078	77.347	14.743
Strumenti finanziari derivati quota non corrente	344		350	
Indebitamento finanziario non corrente ⁽²⁾	79.605	14.078	77.697	14.743
Indebitamento finanziario netto come da comunicazione CONSOB N.DEM/6064293/2006	104.828	8.827	89.876	4.485

⁽¹⁾ La voce attività finanziarie correnti al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015 include il valore di mercato di titoli azionari considerati mezzi equivalenti alle disponibilità liquide.

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2016, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo si incrementa rispetto al valore registrato a fine anno 2015 di Euro 14.952 migliaia ed evidenzia un miglioramento rispetto al dato registrato al 31 marzo 2016 che era pari a Euro 107.074 migliaia. Non considerando gli effetti del debito figurativo dell'immobile di Grassobbio iscritto per effetto dell'applicazione dello IAS 17, l'indebitamento netto al 30 giugno 2016 sarebbe stato pari ad Euro 87.644 migliaia. La variazione rispetto al 31 dicembre 2015 è principalmente riconducibile all'andamento delle vendite, e alle variazioni nel perimetro di consolidamento con l'acquisizione del 100% della controllata Bertel.

Si riporta di seguito il dettaglio delle variazioni:

- incremento dell'indebitamento finanziario corrente per Euro 13.044 migliaia per effetto di:
 - incremento delle passività finanziarie correnti per Euro 15.992 migliaia principalmente per effetto di (i) Euro 12.399 migliaia a maggior anticipi export ed (ii) Euro 4.807 all'aumento della quota corrente dei finanziamenti a medio e lungo termine;
 - incremento delle attività finanziarie correnti e delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti per Euro 2.934 migliaia;
- incremento dell'indebitamento finanziario a medio/lungo termine per Euro 1.908 migliaia che riflette la stipulazione di nuovi finanziamenti a medio/lungo termine per complessivi Euro 13.107 migliaia compensata dalla riclassifica nell'indebitamento finanziario corrente relativo alle quote a breve.

6. Gestione e tipologia dei rischi finanziari

Per la gestione dei rischi finanziari si rimanda al paragrafo "Politica di gestione del rischio finanziario" contenuto nelle Note Illustrative della Relazione Finanziaria Annuale dell'esercizio 2015, in cui vengono illustrate le politiche del Gruppo in merito alla gestione dei rischi finanziari.

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

In ottemperanza alle comunicazioni Consob del 20 febbraio 1997, del 27 febbraio 1998, del 30 settembre 1998, del 30 settembre 2002 e del 27 luglio 2006, si precisa che nel corso nel primo semestre dell'esercizio 2016, non si rilevano operazioni con parti correlate di carattere atipico e inusuale, estranee alla normale gestione d'impresa o tali da arrecare pregiudizio alla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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

8. Dipendenti del Gruppo

La media del numero dei dipendenti del Gruppo nel primo semestre 2016, comprensivo degli organici delle società consolidate integralmente, è pari a 652 unità contro le 569 unità dell'esercizio 2015 a seguito delle acquisizioni fatte nel periodo.

9. Altre informazioni

Azioni proprie

L'Assemblea degli Azionisti, in data 29 Aprile 2016, ha deliberato in senso favorevole in merito alla Prima Sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. 58/98 ed ha altresì autorizzato il Consiglio di Amministrazione, per un periodo di 18 mesi, ad acquistare, sul mercato regolamentato, azioni ordinarie di Tesmec sino al 10% del capitale sociale della Società e nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato dalla Società o dalla società controllata che dovesse procedere all'acquisto. L'autorizzazione include, altresì, la facoltà di disporre successivamente (in tutto o in parte ed anche in più volte) delle azioni in portafoglio, anche prima di aver esaurito il quantitativo massimo di azioni acquistabile ed eventualmente di riacquistare le azioni stesse in misura tale che le azioni proprie detenute dalla Società e, se del caso, dalle società da questa controllate, non superino il limite stabilito dall'autorizzazione. Le quantità ed il prezzo al quale verranno effettuate le operazioni rispetterà le modalità operative previste dai regolamenti vigenti. Tale autorizzazione sostituisce l'ultima autorizzazione deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2015 ed in scadenza ad ottobre 2016.

Nel periodo compreso tra 1 luglio 2015 e la data della presente Relazione, la Società ha acquistato n. 1.854.176 azioni proprie (1,73% del Capitale Sociale) ad un prezzo medio pari a 0,6588 euro, per un ammontare complessivo, al netto delle commissioni, pari ad Euro 1.221.588. Alla data del presente comunicato la società detiene n. 4.450.497 azioni proprie, pari al 4,16% del Capitale Sociale.

Eventi successivi alla chiusura del periodo ed evoluzione prevedibile della gestione

Tra gli eventi successivi alla chiusura del semestre si segnalano in particolare i seguenti:

- In data 1° agosto 2016, Tesmec S.p.A. ha finalizzato l'acquisizione da Ampere S.r.l. in liquidazione, del ramo d'azienda, comprensivo del marchio Ampere, attivo nella vendita di strumentazione di misura e monitoraggio e servizi post-vendita per il settore della produzione, trasmissione e distribuzione di energia elettrica.

Fondata a Milano nel 1940, Ampere, sin dalle origini, ha svolto il ruolo di distributore in Italia di alcune tra le più qualificate case produttrici di strumentazione di misura, monitoraggio e di diagnostica. Nel corso della sua storia ha maturato una vasta esperienza, guadagnandosi la fiducia dei principali players nazionali del settore Energia.

In dettaglio, l'operazione prevede l'acquisto del ramo d'azienda di Ampere S.r.l. a fronte di un prezzo composto da una parte fissa e da una parte variabile. Il prezzo netto fisso ammonta a Euro 106 migliaia. La parte variabile (Earn Out) è pari all'1% del fatturato netto che sarà conseguito dal ramo di azienda nei successivi 13 mesi a partire dalla data di sottoscrizione del contratto di cessione. Il pagamento del prezzo da parte di Tesmec avverrà mediante l'utilizzo di mezzi propri.

Al 31 dicembre 2015 il ramo d'azienda oggetto dell'acquisizione ha realizzato Ricavi pari a circa Euro 2,7 milioni.

L'acquisizione del ramo di azienda di Ampere S.r.l., altamente specializzato in attività commerciali e nei servizi post-vendita per le principali utilities italiane, mira a completare l'offerta di Tesmec che si rafforza ulteriormente, tramite un'integrazione verticale, nel mondo delle reti elettriche. Inoltre, tale acquisizione permette al Gruppo Tesmec di rafforzare la presenza in Italia beneficiando dei rapporti consolidato che Ampere S.r.l. intrattiene con importanti clienti.

L'operazione si inserisce nella strategia di crescita nel settore delle tecnologie per il trasporto di energia e conferma la volontà del Gruppo di investire nel segmento dell'Energy Automation.

- In data 1° agosto 2016 è stata costituita la società Marais Cote D'Ivoire controllata al 100% da Group Marais SA. La società ha sede ad Abidjan (Costa d'Avorio) ed ha come oggetto la costruzione di reti di telecomunicazioni di energia, vendita e noleggio di macchinari Trencher.

Evoluzione prevedibile sulla gestione

A livello globale sono riscontrabili alcune tendenze, quali la specifica attenzione alla sicurezza, un maggiore interesse per la sostenibilità ambientale e crescenti investimenti in infrastrutture per la connettività, che risultano trasversali ai diversi

business del Gruppo e su cui Tesmec sta concentrando i propri interventi con l'obiettivo di garantire la propria crescita nel prossimo futuro.

In particolare, il Gruppo sta intensificando la propria attività nel settore delle reti di telecomunicazione e fibra ottica, sia per progetti FTTH (Fiber to the Home) che long distance, specialmente nel continente africano, in Australia e in Nuova Zelanda, in cui è prevista la finalizzazione di contratti di rilievo con i principali contractors internazionali. Nel segmento Trencher, inoltre, l'offerta di servizi e soluzioni ad elevato valore aggiunto consentirà un miglioramento del capitale circolante grazie al minore impatto del magazzino, oltre a una riduzione della posizione finanziaria netta. Inoltre, grazie alle azioni di efficientamento costi e di focalizzazione sull'attività di servizio adottate per la controllata Tesmec USA, ci si attende un incremento dei volumi e della marginalità anche nel mercato americano.

Per quanto riguarda il settore ferroviario si registrano le prime importanti commesse per servizi di manutenzione completa sui mezzi d'opera della rete nazionale e gli investimenti per lo sviluppo di veicoli altamente efficienti, nel più ampio rispetto degli standard di sicurezza e ambientali, che dovrebbero portare ad una crescita rilevante della divisione nei prossimi trimestri. Sono previsti, infatti, importanti investimenti da parte dei principali operatori ferroviari per il rinnovo dei parchi macchine esistenti per il rispetto delle nuove normative in termini di sicurezza ed emissioni.

Infine, interessanti prospettive sono attese anche nel settore delle tecnologie per le reti intelligenti, dove il Gruppo sta implementando una strategia di integrazione per affrontare le nuove sfide connesse alle fonti rinnovabili e alla generazione distribuita. Il mercato della tesatura, infine, risulta caratterizzato da un andamento ciclico legato a grandi progetti per la costruzione di elettrodotti per i quali sono attualmente in corso alcune rilevanti trattative.

Nei mesi di luglio e agosto il Gruppo ha incrementato il portafoglio ordini per circa Euro 20 milioni.

Sulla base delle negoziazioni in corso nelle diverse aree di business, si prevede, quindi, che nella seconda parte del 2016 il Gruppo possa registrare una crescita significativa rispetto al primo semestre.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Prospetti contabili consolidati

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
ATTIVITA' NON CORRENTI			
Attività immateriali	6	19.260	13.827
Attività materiali	7	64.147	65.352
Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto		3.690	4.763
Altre partecipazioni		7	3
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti		190	473
Strumenti finanziari derivati	15	3	11
Crediti per imposte anticipate		10.278	8.844
Crediti commerciali non correnti		263	80
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		97.838	93.353
ATTIVITA' CORRENTI			
Lavori in corso su ordinazione	8	2.281	3.864
Rimanenze	9	60.149	58.891
Crediti commerciali	10	53.773	50.882
<i>di cui con parti correlate:</i>	10	2.748	4.050
Crediti tributari		695	486
Altri titoli disponibili per la vendita		536	22
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	11	6.658	11.849
<i>di cui con parti correlate:</i>	11	6.555	11.499
Altre attività correnti		4.754	4.337
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		28.815	21.204
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		157.661	151.535
TOTALE ATTIVITA'		255.499	244.888
PATRIMONIO NETTO			
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO			
Capitale sociale	12	10.708	10.708
Riserve / (deficit)	12	40.079	36.623
Utile netto / (perdita) di gruppo	12	(1.296)	6.931
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		49.491	54.262
Capitale e riserve / (deficit) di terzi		1.618	1.385
Utile netto / (perdita) di pertinenza di terzi		(14)	230
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI		1.604	1.615
TOTALE PATRIMONIO NETTO		51.095	55.877
PASSIVITA' NON CORRENTI			
Finanziamenti a medio-lungo termine	13	64.558	62.675
<i>di cui con parti correlate:</i>	13	14.078	14.743
Prestito obbligazionario		14.703	14.672
Strumenti finanziari derivati	15	344	350
Passività per benefici ai dipendenti		3.418	2.847
Imposte differite passive		8.348	8.255
Altre passività non correnti		150	3
Debiti commerciali non correnti		3	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		91.524	88.802
PASSIVITA' CORRENTI			
Debiti verso banche e altri finanziatori	14	61.232	45.240
<i>di cui con parti correlate:</i>	14	1.304	1.241
Strumenti finanziari derivati	15	-	14
Debiti commerciali		32.699	39.049
<i>di cui con parti correlate:</i>		161	200
Acconti da clienti		1.839	1.694
Debiti tributari		2.906	2.933
Fondi per rischi ed oneri		3.531	3.392
Altre passività correnti		10.673	7.887
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		112.880	100.209
TOTALE PASSIVITA'		204.404	189.011
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		255.499	244.888

Conto economico consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 e 2015

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2016	2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16	73.986	85.131
<i>di cui con parti correlate:</i>		3.182	5.352
Costi per materie prime e materiali di consumo		(31.062)	(44.038)
<i>di cui con parti correlate:</i>		(9)	(181)
Costi per servizi		(15.430)	(13.265)
<i>di cui con parti correlate:</i>		(159)	(6)
Costi per servizi non ricorrenti		-	(494)
Costo del lavoro		(19.770)	(16.143)
Altri costi/ricavi operativi netti		(2.937)	(1.989)
<i>di cui con parti correlate:</i>		118	(9)
Badwill derivante da acquisizione		-	2.633
Ammortamenti		(5.921)	(4.621)
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo		2.560	2.478
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle Joint Venture operative con il metodo del patrimonio netto		13	(67)
Totale costi operativi	17	(72.547)	(75.506)
Risultato operativo		1.439	9.625
Oneri finanziari		(4.695)	(3.811)
<i>di cui con parti correlate:</i>		(436)	(540)
Proventi finanziari		2.072	3.223
<i>di cui con parti correlate:</i>		67	73
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle collegate e delle Joint Ventures non operative con il metodo del patrimonio netto		(95)	(181)
Utile ante imposte		(1.279)	8.856
Imposte sul reddito		(31)	(2.362)
Utile netto del periodo		(1.310)	6.494
Utile / (perdita) di terzi		(14)	4
Utile di Gruppo		(1.296)	6.490
Utile per azione base e diluito		(0,012)	0,0606

Conto economico complessivo consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 e 2015

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2016	2015
UTILE NETTO DEL PERIODO		(1.310)	6.494
Altre componenti di conto economico complessivo			
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utili/(perdita) d'esercizio:</i>			
Differenze di conversione di bilanci esteri	12	(623)	2.732
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utili/(perdita) d'esercizio:</i>			
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti		(251)	84
Imposte sul reddito		69	(23)
	12	(182)	61
Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale		(805)	2.793
Totale utile (perdita) complessiva al netto delle imposte		(2.115)	9.287
<i>Attribuibile a:</i>			
Azionisti della capogruppo		(2.101)	9.283
Azionisti di minoranza		(14)	4

Rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 e 2015

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Note	Semestre chiuso al 30 giugno	
		2016	2015
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE			
Utile netto dell'esercizio		(1.310)	6.494
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>			
Ammortamenti	6-7	5.921	4.621
Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti		131	33
Accantonamenti per fondi rischi ed oneri / fondo obsolescenza magazzino / fondo svalutazione crediti		391	902
Badwill derivante da acquisizione		-	(2.633)
Pagamenti per benefici ai dipendenti		189	(165)
Pagamenti per fondi rischi ed oneri		63	(479)
Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive		(1.321)	(532)
Variazione di fair value strumenti finanziari	15	(12)	41
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>			
Crediti commerciali	10	(2.894)	(12.879)
Rimanenze	9	(367)	(2.438)
Debiti commerciali		(6.262)	7.670
Altre attività e passività correnti		2.145	1.812
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)		(3.326)	2.447
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Investimenti in attività materiali	7	(7.095)	(3.002)
Investimenti in attività immateriali	6	(3.927)	(3.120)
(Investimenti) / Dismissioni di attività finanziarie		5.938	473
Variazione perimetro di consolidamento	5.1	(6.510)	315
Vendita di attività materiali e immateriali	6-7	6.965	2.821
FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)		(4.629)	(2.513)
FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO			
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	16	13.169	6.370
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	16	(11.808)	(8.703)
Variazione perimetro di consolidamento		930	
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	14	15.996	2.002
Acquisto azioni proprie	12	(193)	(157)
Altre variazioni	12	92	48
Distribuzione di dividendi	12	(2.566)	(2.403)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO / (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)		15.620	(2.843)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (D=A+B+C)		7.665	(2.909)
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (E)		(54)	213
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (F)		21.204	18.665
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (G=D+E+F)		28.815	15.969
Informazioni aggiuntive:			
Interessi pagati		2.822	1.757
Imposte sul reddito pagate		1.018	1.343

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2016 e 2015

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Azioni Proprie	Riserva da conversione	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<i>(In migliaia di Euro)</i>										
Saldo al 1 gennaio 2015	10.708	2.004	10.915	(1.010)	2.114	18.524	4.909	48.164	9	48.173
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	6.490	6.490	4	6.494
Altri utili / (perdite)	-	-	-	-	2.732	61	-	2.793	-	2.793
Totale Utile / (perdita) complessiva	-	-	-	-	-	-	-	9.283	4	9.287
Destinazione utile dell'esercizio	-	137	-	60	-	2.309	(2.506)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(2.403)	(2.403)	-	(2.403)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	25	-	25	(25)	-
Altri movimenti	-	-	-	(157)	-	(38)	-	(195)	-	(195)
Saldo al 30 giugno 2015	10.708	2.141	10.915	(1.107)	4.846	20.881	6.490	54.874	(12)	54.862

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Azioni Proprie	Riserva da conversione	Altre riserve	Utile del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<i>(In migliaia di Euro)</i>										
Saldo al 1 gennaio 2016	10.708	2.141	10.915	(2.136)	5.731	19.972	6.931	54.262	1.615	55.877
Utile del periodo	-	-	-	-	-	-	(1.296)	(1.296)	(14)	(1.310)
Altri utili / (perdite)	-	-	-	-	(630)	(182)	-	(812)	7	(805)
Totale Utile / (perdita) complessiva	-	-	-	-	-	-	-	(2.108)	(7)	(2.115)
Destinazione utile dell'esercizio	-	-	-	111	-	4.254	(4.365)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	(2.566)	(2.566)	-	(2.566)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	96	-	96	(4)	92
Acquisizioni azioni proprie	-	-	-	(193)	-	-	-	(193)	-	(193)
Saldo al 30 giugno 2016	10.708	2.141	10.915	(2.218)	5.101	24.140	(1.296)	49.491	1.604	51.095

Note esplicative

Principi contabili e criteri di redazione adottati nella preparazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2016

1. Informazioni societarie

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

2. Criteri di redazione

Il bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2016 è stato predisposto in conformità agli IFRS, ed è stato redatto in forma abbreviata, utilizzando i criteri per la redazione dei bilanci intermedi previsti dal principio contabile internazionale IAS 34 Bilanci intermedi in conformità agli IFRS.

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2016 sono quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 predisposto in conformità agli IFRS.

In particolare si segnala che lo schema della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, delle movimentazioni di patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. Le note illustrative riportate nel seguito, invece, sono presentate in forma abbreviata e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. In particolare si segnala che, come previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, delle movimentazioni di patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2016.

Il bilancio consolidato redatto in forma abbreviata non esponendo tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale deve essere letto unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2016 è costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del conto economico complessivo consolidato, delle movimentazioni di patrimonio netto consolidato e del rendiconto finanziario consolidato e dalle presenti note illustrative. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati quali dati comparativi, quelli previsti dallo IAS 34 (31 dicembre 2015 per la situazione patrimoniale-finanziaria e primo semestre 2015 per il conto economico consolidato, per il conto economico complessivo consolidato, per le movimentazioni di patrimonio netto e per il rendiconto finanziario).

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

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale del Gruppo Tesmec per il periodo chiuso al 30 giugno 2016, è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione in data 8 settembre 2016.

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

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

	Cambi medi per il		Cambi di fine periodo	
	semestre chiuso al 30 giugno		al 30 giugno	
	2016	2015	2016	2015
Dollaro USA	1,116	1,116	1,110	1,119
Lev Bulgaro	1,956	1,956	1,956	1,956
Rublo Russo	78,412	64,602	71,520	62,355
Rand	17,204	13,299	16,446	13,642
Renminbi	7,272	6,941	7,376	6,937
Riyal Qatar	4,061	4,062	4,041	4,073
Dinaro Algerino	121,215	106,761	122,497	110,698
Dinaro Tunisino	2,290	2,163	2,447	2,175
Dollaro Australiano	1,522	1,426	1,493	1,455
Dollaro Neozelandese	1,648	1,506	1,562	1,655
Franco CFA	655,957	655,957	655,957	655,957

3. Riesposizione dei dati relativi all'esercizio precedente

Ai fini di una miglior rappresentazione degli schemi di bilancio adottati, il prestito obbligazionario pari ad Euro 15 milioni e con scadenza 31 dicembre 2018, incluso nella voce "Finanziamenti a medio-lungo termine" è stato riclassificato, anche per l'esercizio 2015, nella voce "Prestito obbligazionario".

Nella tabella che segue si riepiloga l'effetto della riclassifica apportata:

(In migliaia di Euro)	31 dicembre 2015 (riesposto)	31 dicembre 2015
Finanziamento a m/l termine	62.675	77.409
Finanziamento a m/l termine	62.675	77.409
Prestito obbligazionario	14.672	-
Totale prestito obbligazionario	14.672	-
Debiti verso banche e altri finanziatori	45.240	45.178
Debiti verso banche e altri finanziatori	45.240	45.178

4. Criteri e area di consolidamento

Al 30 giugno 2016 l'area di consolidamento risulta così variata rispetto al 31 dicembre 2015:

- in data 9 febbraio 2016 la controllata Group Marais SA ha acquistato l'intera quota di partecipazione nella società francese EAM SRL, con sede a Carcassonne, al corrispettivo di Euro 450 migliaia;
- in data 3 marzo 2016 la capogruppo Tesmec S.p.A. ha acquistato il restante 60% del capitale sociale di Bertel S.r.l.. La controllata, precedentemente consolidata con il metodo del patrimonio netto, a partire da tale data viene consolidata con il metodo integrale;
- in data 20 aprile 2016 è stata liquidata la controllata Tesmec Balkani EAD in quanto tale investimento non aveva più rilevanza strategica;
- in data 20 aprile 2016 la capogruppo Tesmec S.p.A. ha acquistato il 100% della società CPT Engineering S.r.l., realtà specializzata nella progettazione e realizzazione di soluzioni di monitoraggio, protezione ed automazione industriale, che offre sistemi all'avanguardia nell'ambito della tecnologia delle reti elettriche, consolidata a partire da tale data con il metodo integrale;

- in data 22 maggio 2016 la controllata Group Marais ha ceduto la partecipazione detenuta nella JV Marais Algerie SARL del 40% consolidata in bilancio con il metodo del patrimonio netto, al prezzo di Euro 40 migliaia.

5. Principi contabili di nuova applicazione

I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2016. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

La natura e gli effetti di questi cambiamenti sono illustrati nel seguito. Sebbene questi nuovi principi e modifiche si applichino per la prima volta nel 2016, non hanno un impatto significativo sul bilancio consolidato del Gruppo né sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo. 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 dal 1 febbraio 2015 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

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.

Questi miglioramenti non hanno quindi alcun effetto sui principi contabili del Gruppo, dato che nessuna delle entità che fanno parte del Gruppo ha dei piani che prevedono la remunerazione basata su azioni.

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). Questo è coerente con i principi contabili applicati dal Gruppo, e quindi questa modifica non ha avuto alcun impatto.

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.

Il Gruppo non ha applicato i criteri di aggregazione previsti dallo IFRS 8.12. Il Gruppo nei periodi precedenti ha presentato la riconciliazione delle attività del settore con le attività totali e continua a presentarla nelle Note Illustrative in quanto la riconciliazione è fornita al più alto livello decisionale.

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 determinando 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. Il Gruppo non ha contabilizzato alcun aggiustamento da rivalutazione durante il periodo intermedio di riferimento.

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. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo in quanto non riceve servizi di management da altre entità.

Modifiche allo IFRS 11 Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto

Le modifiche all'IFRS 11 richiedono che un joint operator che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto, accordo a controllo congiunto le cui attività rappresentano un business, deve applicare i principi rilevanti dello IFRS 3 in tema di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali.

Le modifiche chiariscono anche che, nel caso di mantenimento del controllo congiunto, la partecipazione precedentemente detenuta in un accordo a controllo congiunto non è oggetto di rimisurazione al momento dell'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nel medesimo accordo a controllo congiunto. Inoltre, è stata aggiunta un'esclusione dallo scopo dell'IFRS 11 per chiarire che le modifiche non si applicano quando le parti che condividono il controllo, inclusa l'entità che redige il bilancio, sono sotto il controllo comune dello stesso ultimo soggetto controllante.

Le modifiche si applicano sia all'acquisizione della quota iniziale di partecipazione in un accordo a controllo congiunto che all'acquisizione di ogni ulteriore quota nel medesimo accordo a controllo congiunto. Le modifiche devono essere applicate prospettivamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul Gruppo in quanto nel periodo non vi sono state acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto

Modifiche allo IAS 16 ed allo IAS 38 Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili

Le modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e nello IAS 38 Immobilizzazioni immateriali che i ricavi riflettono un modello di benefici economici che sono generati dalla gestione di un business (di cui l'attività fa parte) piuttosto che i benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospettivamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul Gruppo dato che il Gruppo non utilizza metodi basati sui ricavi per l'ammortamento delle proprie attività non correnti.

Modifiche allo IAS 16 ed allo IAS 41 Agricoltura: piante fruttifere

Queste modifiche non hanno alcun impatto sul Gruppo in quanto questo non possiede piante fruttifere.

Modifiche allo IAS 27 Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato

Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare le partecipazioni in controllate, joint-ventures e collegate nel proprio bilancio separato. Le entità che stanno già applicando gli IFRS e decidano di modificare il criterio di contabilizzazione passando al metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovranno applicare il cambiamento retrospettivamente. In caso di prima adozione degli IFRS, l'entità che decide di utilizzare il metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato lo dovrà applicare dalla data di transizione agli IFRS. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente, è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul bilancio consolidato del Gruppo.

Miglioramenti annuali agli IFRS- Ciclo 2012- 2014

Questi miglioramenti sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente. Includono:

IFRS 5 Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate

Le attività (o gruppi in dismissione) sono generalmente cedute attraverso la vendita o la distribuzione ai soci. La modifica chiarisce che il cambiamento da uno all'altro di questi metodi di cessione non dovrebbe essere considerato un nuovo piano di cessione ma, piuttosto, la continuazione del piano originario. Non vi è quindi alcuna interruzione nell'applicazione dei requisiti dell'IFRS 5. Questa modifica deve essere applicata prospettivamente.

IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informativa

(i) Contratti di servizio

La modifica chiarisce che un contratto di servizio (servicing contract) che include un compenso può comportare un coinvolgimento continuo in un'attività finanziaria. Un'entità deve definire la natura del compenso e dell'accordo sulla base delle guidance contenuta nell'IFRS 7 sul tema del coinvolgimento continuo per valutare se è richiesta informativa. La definizione di quale contratto di servizi comporta un coinvolgimento continuo deve essere fatta retrospettivamente. Comunque, l'informativa richiesta non dovrà essere presentata per gli esercizi che precedono quello di prima applicazione di questa modifica.

(ii) Applicabilità delle modifiche all'IFRS 7 ai bilanci intermedi sintetici

La modifica chiarisce che i requisiti di informativa sulle compensazioni non si applicano ai bilanci intermedi sintetici, a meno che questa informativa non fornisca un aggiornamento significativo delle informazioni presentate nel più recente bilancio annuale. Questa modifica deve essere applicata retrospettivamente IAS 19 Benefici per i dipendenti

La modifica chiarisce che il mercato attivo (market depth) delle obbligazioni societarie di alta qualità deve essere definito rispetto alla valuta in cui l'obbligazione è denominata, piuttosto che al paese in cui l'obbligazione è localizzata. Quando non c'è un mercato attivo per obbligazioni societarie di alta qualità in quella valuta, devono essere utilizzati i tassi relativi ai titoli di stato. Questa modifica deve essere applicata prospettivamente.

Modifiche allo IAS 1 Iniziativa di informativa

Le modifiche allo IAS 1 chiariscono, piuttosto che modificare significativamente, alcuni dei requisiti dello IAS 1 già esistenti. Le modifiche chiariscono:

- il requisito della materialità nello IAS 1;
- il fatto che linee specifiche nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria possono essere disaggregate;
- che le entità dispongono di flessibilità rispetto all'ordine in cui presentano le note al bilancio;
- che la quota delle altre componenti di conto economico complessivo relativa alle collegate e joint venture contabilizzate utilizzando il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato in un'unica riga, e classificata tra quelle voci che non saranno successivamente riclassificate a conto economico.

Inoltre, le modifiche chiariscono i requisiti che si applicano quando vengono presentati dei sub-totali nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria. Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente; è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno alcun impatto sul Gruppo.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

6. Attività immateriali

Di seguito riportiamo la composizione e movimentazione della voce "Attività immateriali" al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	01/01/2016	Incrementi per acquisti	Variazione Perimetro di consolidamento	Decrementi	Ammortamenti	Differenze cambio	30/06/2016
Spese di sviluppo	11.612	2.925	2.852	-	(2.616)	(60)	14.713
Diritti e Marchi	2.215	36	410	-	(326)	(1)	2.334
Immobilizzazioni in corso	-	966	1.247	-	-	-	2.213
Totale attività immateriali	13.827	3.927	4.509	-	(2.942)	(61)	19.260

La voce *attività immateriali* al 30 giugno 2016 ammonta ad Euro 19.260 migliaia e si incrementa di Euro 5.433 migliaia rispetto all'esercizio precedente per i seguenti effetti:

- *costi di sviluppo* capitalizzati nel corso dei primi sei mesi del 2016 pari ad Euro 2.925 migliaia, parzialmente compensati dall'ammortamento di competenza (Euro 2.616 migliaia). Tali costi sono relativi a progetti di sviluppo di nuovi prodotti e attrezzature dai quali ci si attende la generazione di flussi di cassa positivi negli esercizi futuri; variazione del perimetro di consolidamento per un valore complessivo di Euro 4.509 migliaia relativo per Euro 823 migliaia alle società acquisite nel periodo (EAM S.r.l. e C.P.T. Engineering S.r.l.) e per Euro 3.686 migliaia al consolidamento integrale della controllata Bertel S.r.l. a partire dal 1° marzo 2016; tale importo include tra le *immobilizzazioni in corso* il differenziale provvisorio per Euro 1.147 migliaia generato dall'acquisizione del restante 60% della partecipazione nella società Bertel S.r.l. nel mese di marzo. La società si connota come start up altamente innovativa in quanto opera in un mercato ad elevato profilo tecnologico quale quello dei sistemi di efficientamento delle Reti Elettriche di Trasmissione questo giustifica il differenziale emergente dall'acquisizione.
- Come previsto dall'IFRS 3, entro i 12 mesi successivi all'operazione (ovvero marzo 2017), si provvederà a completare la contabilizzazione dell'acquisizione attraverso l'allocazione definitiva del differenziale emergente.

7. Attività materiali

Di seguito riportiamo la composizione e movimentazione della voce "Attività materiali" al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015:

(In migliaia di Euro)	01/01/2016	Incrementi per acquisti	Variazione Perimetro di consolidamento	Decrementi	Riclassifiche	Ammortamenti	Differenze cambio	30/06/2016
Terreni	5.815	-	189	-	-	(4)	(4)	5.996
Fabbricati	24.613	95	856	-	2.599	(550)	(117)	27.496
Impianti e macchinari	7.898	50	54	(11)	(2.599)	(551)	(32)	4.809
Attrezzature	1.267	261	100	(15)	-	(221)	2	1.394
Altri beni	25.219	6.375	802	(6.939)	-	(1.653)	(206)	23.598
Immobilizzazioni in corso	540	314	-	-	-	-	-	854
Totale attività materiali	65.352	7.095	2.001	(6.965)	-	(2.979)	(357)	64.147

La voce *attività materiali* al 30 giugno 2016 ammonta ad Euro 64.147 migliaia e risulta decrementata rispetto all'esercizio precedente per Euro 1.205 migliaia.

Il decremento è riconducibile alla vendita di macchinari trencher precedentemente iscritti in flotta soprattutto da parte della consociata americana parzialmente compensato dall'incremento derivante dalla variazione del perimetro di consolidamento per Euro 2.001 migliaia relativo alle società acquisite nel periodo (EAM S.r.l. e C.P.T. Engineering S.r.l.).

8. Lavori in corso su ordinazione

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Lavori in corso su ordinazione al 30 giugno 2016 confrontata con il 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Lavori in corso (Lordi)	2.281	9.158
Acconti da committenti	-	(5.294)
Lavori in corso su ordinazione	2.281	3.864

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

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

9. Rimanenze

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Rimanenze al 30 giugno 2016 confrontata con il 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Materie prime e di consumo	33.802	32.886
Prodotti in corso di lavorazione	12.222	9.824
Prodotti finiti e merci	14.001	16.134
Acconti a fornitori per beni	124	47
Totale rimanenze	60.149	58.891

La voce *rimanenze* rispetto al 31 dicembre 2015 registra un incremento di Euro 1.258 migliaia principalmente riconducibile alle basse vendite del periodo nel settore tradizionale.

10. Crediti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Crediti Commerciali al 30 giugno 2016 confrontata con il 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Crediti commerciali verso clienti terzi	51.025	46.832
Crediti commerciali verso società collegate, parti correlate e joint venture	2.748	4.050
Totale crediti commerciali	53.773	50.882

L'incremento della voce *crediti commerciali* (5,7%) riflette l'andamento delle vendite del semestre concentrato particolarmente sul mese di giugno. Il saldo dei crediti commerciali verso parti correlate risulta decrementato di Euro 1.302 migliaia principalmente a seguito del deconsolidamento della Joint Venture Marais Algerie Sarl, quest'ultimo pari ad Euro 1.092 migliaia, è stato pertanto riclassificato nei crediti commerciali verso terzi.

In merito alle recenti vicende relative al Gruppo Abengoa, che sta attraversando una fase di ristrutturazione, si ricorda che il Gruppo ha già incassato oltre il 90% del valore della significativa commessa dello scorso esercizio e che il credito residuo è coperto da garanzie.

11. Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti

Si riporta di seguito il dettaglio dei crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015:

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Crediti finanziari verso società collegate, parti correlate e joint venture	6.555	11.499
Crediti finanziari verso terzi	41	285
Altre attività finanziarie correnti	62	65
Totale crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	6.658	11.849

Il decremento delle *attività finanziarie correnti* che passano da Euro 11.849 migliaia ad Euro 6.658 migliaia è dovuto principalmente al decremento di posizioni a credito relative a specifici contratti siglati con le controparti correlate JV sui quali viene applicato un tasso di interesse e che sono rimborsabili entro i 12 mesi ed all'operazione di acquisizione del restante 60% della società Bertel S.r.l. descritta nel paragrafo 5.

12. Capitale e riserve

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

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Altre riserve al 30 giugno ed al 31 dicembre 2015:

	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
<i>(In migliaia di Euro)</i>		
Riserva da rivalutazione	86	86
Riserva straordinaria	25.294	20.559
Variazione perimetro di consolidamento	96	(900)
Riserva da valutazione TFR	(461)	(278)
Riserva di Rete	794	794
Utili/Perdite cumulati	(1.669)	(289)
Totale altre riserve	24.140	19.972

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

Il valore della differenza da conversione bilanci nel periodo impatta negativamente il Patrimonio Netto per Euro 630 migliaia alla data del 30 giugno 2016.

A seguito della delibera del 29 aprile 2016 con approvazione del bilancio d'esercizio 2015, l'Assemblea degli Azionisti di Tesmec S.p.A. ha deliberato di destinare l'utile della Capogruppo, pari ad Euro 7.412 migliaia, come segue:

- attribuire un dividendo di Euro 0,025 a ciascuna delle azioni ordinarie in circolazione;
- attribuire alla Riserva Straordinaria l'importo dell'utile che residua dopo l'attribuzione a Riserva Legale e a dividendo.

13. Finanziamenti a medio lungo termine

Nel corso dei primi sei mesi del 2016 la voce finanziamenti a medio e lungo termine (comprensiva del prestito obbligazionario) passa da Euro 77.471 migliaia ad Euro 79.868 migliaia principalmente per effetto della (i) stipulazione di nuovi finanziamenti a medio/lungo termine per complessivi Euro 13.107 migliaia e dalla (ii) riclassifica tra l'indebitamento finanziario corrente relativo alle quote a breve dei finanziamenti e dei debiti finanziari per leasing (Euro 15.899 migliaia al 30 giugno 2016 contro Euro 16.953 migliaia al 31 dicembre 2015).

14. Debiti verso banche e altri finanziatori

Nel prospetto seguente si riporta il dettaglio della voce in oggetto al 30 giugno ed al 31 dicembre 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	30 giugno 2016	31 dicembre 2015
Banche c/anticipi effetti e fatture	30.802	18.403
Altri debiti finanziari (leasing a breve)	2.516	2.455
Debiti verso società di factoring	3.490	4.822
Scoperti di conto corrente e liquidità rimborsabile a vista	3.043	22
Finanziamenti a breve verso terzi	853	3.806
Quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	20.502	15.695
Altri debiti finanziari a breve	26	37
Totale debiti finanziari correnti verso banche e altri finanziatori	61.232	45.240

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

15. Informativa su strumenti finanziari derivati

Di seguito si riporta un riepilogo degli strumenti finanziari, diversi dalle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, posseduti dal Gruppo al 30 giugno 2016:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Finanziamenti e crediti/ passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Depositi cauzionali	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Fair value rilevato nel conto economico
Attività finanziarie:					
Crediti finanziari	190	-	-	-	-
Crediti commerciali	263	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	3
Totale non correnti	453	-	-	-	3
Crediti commerciali	53.773	-	-	-	-
Crediti finanziari verso parti correlate	6.555	-	-	-	-
Crediti finanziari verso terzi	103	-	-	-	-
Altri titoli disponibili per la vendita	-	-	-	536	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-	28.815	-	-
Totale correnti	60.431	-	28.815	536	-
Totale	60.884	-	28.815	536	3
Passività finanziarie:					
Finanziamenti	48.659	-	-	-	-
Prestito obbligazionario	14.703	-	-	-	-
Debiti verso altri finanziatori (leasing netti)	15.899	-	-	-	-

Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-	344
Debiti commerciali	3				
Totale non correnti	79.264	-	-	-	344
Finanziamenti	21.355	-	-	-	-
Altri debiti finanziari (leasing a breve)	2.516	-	-	-	-
Altri debiti finanziari a breve termine	37.361	-	-	-	-
Debiti commerciali	32.699	-	-	-	-
Totale correnti	93.931	-	-	-	-
Totale	173.195	-	-	-	344

Gestione e tipologia dei rischi

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

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

Rischio di tasso

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

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

Al 30 giugno 2016, risultavano in essere sei posizioni relative a strumenti derivati di tasso di tipo interest rate swap a copertura del rischio connesso al potenziale incremento del costo di servizio dei debiti verso banche dovuto all'oscillazione dei tassi di mercato. Il valore nozionale di tali posizioni risultava pari ad Euro 15,5 milioni, con un controvalore negativo pari a Euro 301 migliaia. Risultavano inoltre in essere quattro posizioni relative a strumenti derivati di tasso di tipo Cap, il valore nozionale di tali posizioni risultava pari ad Euro 7,8 milioni con un controvalore netto negativo pari ad Euro 40 migliaia.

Rischio di cambio

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

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

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

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

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

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

Nel corso dei primi sei mesi del 2016 in Gruppo non ha sottoscritto contratti di copertura a termine del cambio Euro/USD.

Rischio di credito

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

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

Rischio di prezzo

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

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

In realtà tale rischio pare remoto per due motivi fondamentali:

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

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

Rischio di liquidità/variazione dei flussi finanziari

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

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

Gli strumenti di finanziamento maggiormente utilizzati sono rappresentati da:

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

Il costo medio dell'indebitamento risulta tendenzialmente parametrato all'andamento dei tassi Euribor a 1/3 mesi per finanziamenti a breve termine e ai tassi Euribor 3/6 mesi per finanziamenti a medio/lungo termine. Alcune operazioni di copertura del tasso di interesse sono state attivate in relazione ai finanziamenti a medio lungo termine con tasso variabile.

Alcuni finanziamenti a medio/lungo termine in essere prevedono il rispetto di obblighi contrattuali relativi a *financial covenants* in relazione al bilancio del Gruppo e al bilancio di Tescmec USA la cui verifica viene effettuata solitamente con cadenza annuale

Per il solo finanziamento "BNL Pool 2011-2017" è richiesta anche una verifica su base semestrale che viene effettuata sui risultati del periodo opportunamente riparametrizzati su base annua. Sulla base dei risultati semestrali e delle relative riparametrizzazioni si è reso necessario riclassificare a breve la posizione residua per l'importo di Euro 0,5 milioni.

Rischi connessi ai rapporti con i fornitori

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

l'approvvigionamento potrebbe portare problematiche temporali di raggiungimento degli standard qualitativi già acquisiti con il vecchio fornitore.

Informazioni integrative: livelli gerarchici di misurazione del fair value

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

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

La seguente tabella evidenzia le attività e passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2016, suddivise nei tre livelli sopra definiti:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Valore contabile al 30 giugno 2016	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Attività finanziarie:				
Strumenti finanziari derivati	3	-	3	-
Totale non correnti	3	-	3	-
Altri titoli disponibili per la vendita	536	-	-	536
Totale correnti	536	-	-	536
Totale	539	-	3	536
Passività finanziarie:				
Strumenti finanziari derivati	344	-	344	-
Totale non correnti	344	-	344	-
Totale	344	-	344	-

16. Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 30 giugno 2016 confrontata con il 30 giugno 2015:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno	
	2016	2015
Vendita di prodotti	59.640	77.574
Prestazione di servizi	14.572	8.481
	74.212	86.055
Variazione dei lavori in corso	(226)	(924)
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni	73.986	85.131

Nei primi sei mesi del 2016 il Gruppo ha consolidato ricavi per Euro 73.986 migliaia con un decremento di Euro 11.145 migliaia rispetto al dato di Euro 85.131 migliaia registrato nello stesso periodo dell'anno precedente. In termini percentuali rappresenta una variazione negativa pari al 13,1% che si scompone in modo eterogeneo tra i tre settori di attività del Gruppo. In dettaglio si registra una variazione di +277,1% per il settore Ferroviario, di +28,0% per il settore Trencher e -51,7% per il settore Tesatura.

L'incremento dei ricavi nel settore Trencher si registra soprattutto grazie al contributo del Gruppo Marais ed alle vendite nel continente africano.

La già citata commessa del settore tesatura e relativa al Gruppo Abengoa che ha caratterizzato i ricavi del primo semestre 2015 è la principale motivazione del calo registrato dal settore nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2016. Si segnala, invece, che il segmento dell'Energy Automation, con il consolidamento dei recenti sviluppi nel settore delle tecnologie per le reti elettriche, sta contribuendo in maniera crescente ai risultati del Gruppo.

Per il settore Ferroviario i risultati sono ancora molto contenuti e possono, quindi, generare oscillazioni significative se analizzate semestre su semestre. Si conferma tuttavia un'importante attività commerciale in sviluppo continuo e potenziali nuove commesse il cui fatturato potrebbe portare alla generazioni di ricavi.

17.Costi operativi

La voce *costi operativi* ammonta ad Euro 72.547 migliaia e si decrementa del 3,9% rispetto all'esercizio precedente in modo più che proporzionale rispetto al decremento dei ricavi (13,1%).

Si ricorda che nei primi sei mesi dell'esercizio precedente includevano costi e ricavi non ricorrenti per Euro 2.139 migliaia (composti da costi per servizi non ricorrenti per Euro 494 migliaia e da Badwill derivante da acquisizione per Euro 2.633 migliaia) derivante dall'operazione di acquisizione del Gruppo Marais avvenuta l'8 aprile 2015.

18.Informativa di settore

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

Settore Tesatura

- equipaggiamenti di tesatura per l'installazione di conduttori e la posa di cavi interrati;
- apparecchi elettronici e sensori per la gestione, il monitoraggio e l'automazione delle reti elettriche.

Settore Trencher

- macchine trencher cingolate ad alta potenza per lo scavo in linea di oleodotti, gasdotti, acquedotti, reti di telecomunicazione e operazioni di drenaggio;
- surface miner per sbancamenti, cave e miniere di superficie;
- servizi specialistici di scavo;

Settore Ferroviario

- equipaggiamenti ferroviari per l'installazione e la manutenzione della catenaria e per operazioni speciali quali, ad esempio, la rimozione neve dal binario.
- power unit di ultima generazione.

Nella tabella seguente si riportano i dati economici al 30 giugno 2016 rispetto a quelli del 30 giugno 2015, suddivisi per i tre settori operativi:

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Semestre chiuso al 30 giugno							
	2016				2015			
	Tesatura	Trencher	Ferroviario	Consolidato	Tesatura	Trencher	Ferroviario	Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	22.176	49.453	2.357	73.986	45.877	38.629	625	85.131
Costi operativi al netto degli ammortamenti	(19.653)	(44.740)	(2.233)	(66.626)	(37.655)	(32.404)	(826)	(70.885)
EBITDA	2.523	4.713	124	7.360	8.222	6.225	(201)	14.246
Ammortamenti	(1.525)	(3.433)	(963)	(5.921)	(1.077)	(2.879)	(665)	(4.621)
Totale costi operativi	(21.178)	(48.173)	(3.196)	(72.547)	(38.732)	(35.283)	(1.491)	(75.506)
Risultato operativo	998	1.280	(839)	1.439	7.145	3.346	(866)	9.625
Proventi/(oneri) finanziari netti				(2.718)				(769)
Utile ante imposte				(1.279)				8.856
Imposte sul reddito				(31)				(2.362)
Utile netto dell'esercizio				(1.310)				6.494
Utile / (perdita) di terzi				(14)				4
Utile di Gruppo				(1.296)				6.490

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

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

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

Di seguito si riporta la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 giugno ed al 31 dicembre 2015 per settori operativi:

	Al 30 giugno 2016					Al 31 dicembre 2015				
	esatura	Trencher	Ferroviario	Non allocato	Consolidato	Tesatura	Trencher	Ferroviario	Non allocato	Consolidato
<i>(In migliaia di Euro)</i>										
Attività immateriali	10.484	3.719	5.057	-	19.260	4.537	3.664	5.626	-	13.827
Attività materiali	12.589	51.435	123	-	64.147	11.456	53.792	104	-	65.352
Attività finanziarie	3.125	682	-	83	3.890	4.187	692	371	-	5.250
Altre attività non correnti	915	3.211	101	6.314	10.541	146	2.775	78	5.925	8.924
Totale attività non correnti	27.113	59.047	5.281	6.397	97.838	20.326	60.923	6.179	5.925	93.353
Lavori in corso su ordinazione	-	-	2.281	-	2.281	-	-	3.864	-	3.864
Rimanenze	14.302	45.513	334	-	60.149	12.580	45.865	446	-	58.891
Crediti commerciali	11.408	42.211	154	-	53.773	13.247	36.874	761	0	50.882
Altre attività correnti	1.613	3.527	298	7.205	12.643	826	3.244	309	12.315	16.694
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-	-	28.815	28.815	-	-	-	21.204	21.204
Totale attività correnti	27.323	91.251	3.067	36.020	157.661	26.653	85.983	5.380	33.519	151.535
Totale attività	54.436	150.298	8.348	42.417	255.499	46.979	146.906	11.559	39.444	244.888
Patrimonio netto di gruppo	-	-	-	49.491	49.491	-	-	-	54.262	54.262
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	1.604	1.604	-	-	-	1.615	1.615
Passività non correnti	1.112	8.422	450	81.540	91.524	35	9.086	372	79.309	88.802
Passività finanziarie correnti	-	-	-	61.232	61.232	-	-	-	45.254	45.254
Debiti commerciali	10.588	20.777	1.334	-	32.699	15.820	22.248	981	-	39.049
Altre passività correnti	1.380	8.293	324	8.952	18.949	531	6.135	277	8.963	15.906
Totale passività correnti	11.968	29.070	1.658	70.184	112.880	16.351	28.383	1.258	54.217	100.209
Totale passività	13.080	37.492	2.108	151.724	204.404	16.386	37.469	1.630	133.526	189.011
Totale patrimonio netto e passività	13.080	37.492	2.108	202.819	255.499	16.386	37.469	1.630	189.403	244.888

19. Rapporti con parti correlate

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

	Semestre chiuso al 30 giugno 2016					Semestre chiuso al 30 giugno 2015				
	Ricavi	Costi per materie	Costi per servizi	Altri costi/ricavi operativi netti	Proventi e Oneri finanz.	Ricavi	Costi per materie	Costi per servizi	Altri costi/ricavi operativi netti	Proventi e Oneri finanz.
<i>(In migliaia di Euro)</i>										
Società collegate:										
Locavert S.A.	67	-	-	-	-	26	-	-	-	-
Bertel S.p.A.	-	-	-	-	-	78	-	2	4	16
SEP Moselle	-	-	-	-	-	23	-	-	-	-
Sub totale	67	-	-	-	-	127	-	2	4	16
Joint Venture:										
Condux Tesmec Inc.	1.117	-	-	89	26	2.039	-	-	91	6
Tesmec Penisula	-	-	-	54	41	2.182	(147)	(28)	54	51
Marais Tunisie	-	-	-	-	-	-	(27)	-	-	-
Sub totale	1.117	-	-	143	67	4.221	(174)	(28)	145	57
Parti Correlate:										
Ambrosio S.r.l.	-	-	-	(7)	-	-	-	-	(7)	-
TTC S.r.l.	-	-	(21)	-	-	-	-	(32)	-	-
CBF S.r.l.	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Ceresio Tours S.r.l.	-	-	(3)	-	-	-	-	(5)	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	-	-	(167)	(436)	-	-	-	(195)	(540)
CONAI	-	(1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Lame Nautica S.r.l.	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
M.T.S. Officine meccaniche S.p.A.	1.965	-	2	5	-	969	-	2	45	-
Reggiani Macchine S.p.A.	33	(8)	(137)	143	-	-	(7)	55	7	-
Finetis SARL	-	-	-	-	-	25	-	-	-	-
COMATEL	-	-	-	-	-	9	-	-	-	-
C2D	-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	-
Sub totale	1.998	(9)	(159)	(25)	(436)	1.004	(7)	20	(158)	(540)
Totale	3.182	(9)	(159)	118	(369)	5.352	(181)	(6)	(9)	(467)

	30 giugno 2016					31 dicembre 2015				
	Credit comm.li	Credit finanz. correnti	Debiti finanz. Non correnti	Debiti finanz. correnti	Debiti comm.li	Credit comm.li	Credit finanz. correnti	Debiti finanz. Non correnti	Debiti finanz. correnti	Debiti comm.li
<i>(In migliaia di Euro)</i>										
Società collegate:										
Locavert S.A.	12	-	-	-	-	12	-	-	-	-
Bertel S.p.A.	-	-	-	-	-	25	2.524	-	-	-
SEP Moselle	-	35	-	-	-	-	32	-	-	-
SEP Cergy	-	-	-	-	-	-	46	-	-	-
SEP Semofor 77	-	-	-	24	-	-	-	-	20	-
SEP Laison	-	6	-	10	-	-	-	-	10	-
SEP College	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-
Sub totale	12	41	-	34	-	37	2.608	-	30	-
Joint Venture:										
Condux Tesmec Inc.	714	855	-	-	-	576	2.307	-	-	1
Tesmec Peninsula	39	3.765	-	-	-	44	4.690	-	-	7
Marais Tunisie	-	2	-	-	-	-	2	-	-	-
Marais Lucas	-	794	-	-	-	-	794	-	-	-
Marais Algerie SARL	-	-	-	-	-	1.102	-	-	-	-
Sub totale	753	5.416	-	-	-	1.722	7.793	-	-	8
Parti Correlate:										
Ambrosio S.r.l.	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-
TTC S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42
Ceresio Tours S.r.l.	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	1.096	14.078	1.270	141	-	1.096	14.743	1.211	52
Eurofidi S.p.A.	-	2	-	-	-	-	2	-	-	-
CONAI	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Lame Nautica S.r.l.	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-
M.T.S. Officine meccaniche S.p.A.	1.949	-	-	-	-	2.170	-	-	-	-
Reggiani Macchine S.p.A.	4	-	-	-	-	52	-	-	-	77
Finetis S.r.l.	30	-	-	-	-	30	-	-	-	-
COMATEL	-	-	-	-	-	38	-	-	-	-
C2D	-	-	-	-	14	-	-	-	-	20
Sub totale	1.983	1.098	14.078	1.270	161	2.291	1.098	14.743	1.211	192
Totale	2.748	6.555	14.078	1.304	161	4.050	11.499	14.743	1.241	200

- Locavert S.A.: la collegata francese acquista normalmente trencher/ricambi per attività di locazione e svolgimento di opere di scavo a prezzi e condizioni di pagamento di mercato;
- Condux Tesmec, Inc.: la JV acquista macchinari ed attrezzature di tesatura per la vendita nel mercato americano a prezzi e condizioni di pagamento di mercato;
- Tesmec Peninsula WLL: la JV opera sul mercato dell'Arabia Saudita offrendo macchinari trencher prodotti dal Gruppo e servizi di assistenza in cantiere e post vendita. Le voci di ricavi e costi si riferiscono alla normale attività di commercializzazione delle macchine trencher;
- Marais Algerie SARL: a seguito della cessione della partecipazione e del conseguente deconsolidamento della Joint Venture Marais Algerie Sarl, al 30 giugno 2016 i rapporti economici e patrimoniali sono stati riclassificati verso terzi;
- Ambrosio S.r.l.: i costi per servizi si riferiscono al canone di affitto per la sede legale di Milano;
- Dream Immobiliare S.r.l.: la voce proventi e oneri finanziari comprende gli interessi passivi figurativi derivante dalla contabilizzazione secondo IAS 17 dell'Immobile di Grassobbio per Euro 436;
- M.T.S. Officine meccaniche S.p.A.: i ricavi si riferiscono alle vendite di prodotti semilavorati effettuate dall'Officina Tesmec di Sirone;
- Reggiani Macchine S.p.A.: la voce costi per servizi si riferisce principalmente ai costi relativi a servizi per un ammontare complessivo di Euro 143 migliaia.

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

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio Consolidato abbreviato al 30 giugno 2016.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il Bilancio Consolidato abbreviato al 30 giugno 2016:

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

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

Grassobbio, 8 settembre 2016

Dott. Ambrogio Caccia Dominioni

Amministratore Delegato

Dott. Andrea Bramani

Dirigente Preposto alla
redazione dei documenti
contabili societari

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



EY S.p.A.
Via Meravigli, 12
20123 Milano

Tel: +39 02 722121
Fax: +39 02 722122037
ey.com

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Tesmec S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria al 30 giugno 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per il periodo chiuso a tale data e dalle relative note esplicative della Tesmec S.p.A. e controllate (Gruppo Tesmec). Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria intrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

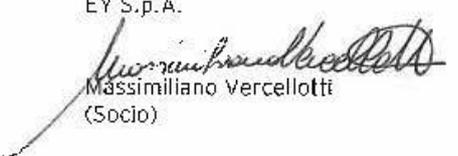
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Tesmec al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria intrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Milano, 13 settembre 2016

EY S.p.A.


Massimiliano Vercellotti
(Socio)

EY S.p.A.
Sede Legale, Via Duca, 97-98 Roma
Capitale Sociale € 7.951.000,00
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso A.I.C.I.A. di Roma
Codice Fiscale e numero di Iscrizione 0245-005564 - numero I.C.A. 200804
-P.IVA 0991221002
La Tesmec S.p.A. ha Rev. con Leg. al n. 40849 Pubblicato sulla G.U. Suppl. n. 5 - V. Berni Sp. n. 46 del 17/2/1980
per la Circolare Speciale della S.I.P.E. - Il Bilancio
Consolidato progressivo n. 7, addizionale n. 1887, del 5/7/1987

A Member firm of Ernst & Young Global Limited



www.tesmec.com