

# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2025**

**TESMEC**  
*draw the way forward*



Investor Relator

**Fjorela Puce**

Tel: +39.035.4232911 - Fax: +39.035.3844606

e-mail: ir@tesmec.com

**Tesmec S.p.A.**

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

Capitale sociale al 30 settembre 2025, euro 15.702.162 interamente versato

Registro delle Imprese di Milano n° 314026,

Codice fiscale e Partita Iva 10227100152

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

Centralino: +39.035.4232911



## **INDICE**

---

<b>COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI .....</b>	<b>7</b>
<b>LA STRUTTURA DEL GRUPPO.....</b>	<b>9</b>
<b>RESOCONTO INTERMEDIOS DI GESTIONE CONSOLIDATO.....</b>	<b>11</b>
1 Il Gruppo Tesmec .....	12
2 Contesto di riferimento .....	12
3 Fatti di rilievo avvenuti nel periodo.....	16
4 Attività, mercato di riferimento e andamento gestionale dei primi nove mesi del 2025 .....	18
5 Sintesi dei risultati economici e patrimoniali al 30 settembre 2025.....	19
6 Gestione e tipologia dei rischi finanziari.....	25
7 Operazioni atipiche e/o inusuali e non ricorrenti con parti correlate .....	25
8 Dipendenti del Gruppo.....	25
9 Altre informazioni .....	25
<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI .....</b>	<b>27</b>
Prospecto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024.....	28
Conto economico consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 e 2024 .....	30
Conto economico complessivo consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 e 2024.....	31
Rendiconto finanziario consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 e 2024 .....	32
Prospecto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 e 2024 .....	34
Note esplicative .....	35
<b>Attestazione ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs. 58/98.....</b>	<b>42</b>

## **COMPOSIZIONE ORGANI SOCIALI**

---

**Consiglio di Amministrazione**

(in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027)

Presidente  
Vice Presidente  
Amministratore Delegato  
Amministratore Delegato

Ambrogio Caccia Dominion  
Gianluca Bolelli  
Caterina Caccia Dominion  
Carlo Caccia Dominion  
Simone Andrea Crolla (\*)  
Emanuela Teresa Basso Petrino (\*)  
Anna Casiraghi (\*)  
Nicola Gavazzi (\*)  
Francesca Marino (\*)  
Antongiulio Marti

(\*) Consiglieri indipendenti

**Collegio Sindacale**

(in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027)

Presidente  
Sindaci effettivi  
  
Sindaci supplenti

Simone Cavalli  
Attilio Massimo Franco Marcozzi  
Alice Galimberti  
  
Alessandra Butini  
Adelio Bollini

**Membri del Comitato per il Comitato Controllo e Rischi, Sostenibilità e Operazioni con parti correlate**

(in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027)

Presidente  
Membri

Emanuela Teresa Basso Petrino  
Francesca Marino  
Antongiulio Marti

**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 2027)

Presidente  
Membri

Nicola Gavazzi  
Emanuela Teresa Basso Petrino  
Gianluca Bolelli

**Amministratore con delega al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi**

Caterina Caccia Dominion

**Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

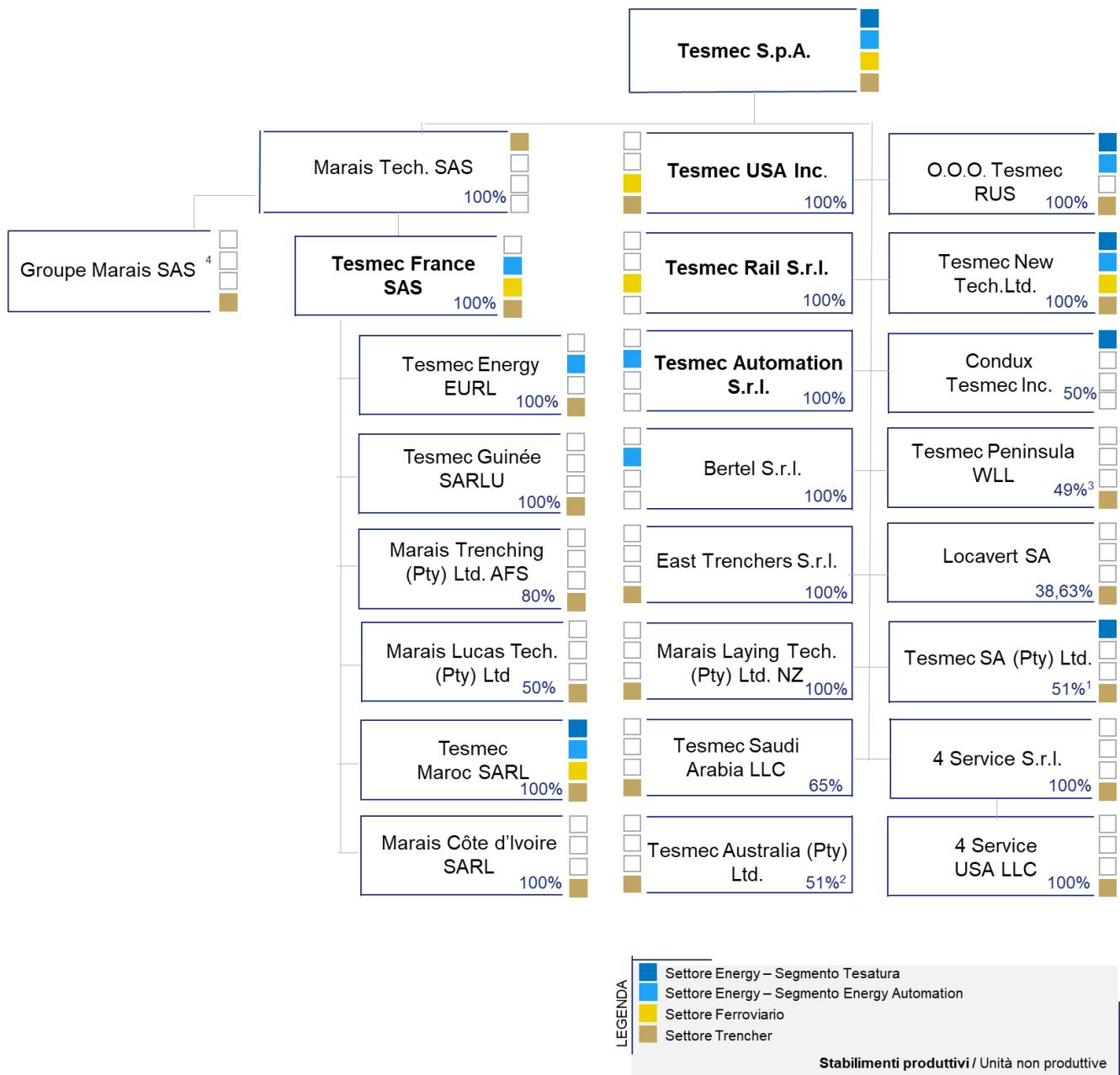
Ruggero Gambini

**Società di Revisione**

Deloitte &amp; Touche S.p.A.

## **LA STRUTTURA DEL GRUPPO**

---



- (1) Il restante 49% è detenuto da Simest S.p.A. In virtù dell'obbligo a carico Tesmec di riacquistare la quota detenuta da Simest S.p.A. ai fini contabili la partecipazione in Tesmec SA viene consolidata al 100%.
- (2) Il restante 49% è detenuto da Simest S.p.A. In virtù dell'obbligo a carico Tesmec di riacquistare la quota detenuta da Simest S.p.A. ai fini contabili la partecipazione in Tesmec Australia (Pty) Ltd. viene consolidata al 100%.
- (3) Il restante 51% è detenuto da Fusion Middle East Services WLL. In virtù del controllo de facto ai fini contabili la partecipazione in Tesmec Peninsula WLL viene consolidata al 99%.
- (4) Come previsto dai principi contabili internazionali (IFRS 5) le attività e passività della società Groupe Marais SAS si qualificano come destinate alla dismissione. In applicazione degli accordi in essere, si segnala che in data 6 novembre 2025, l'Assemblea degli Azionisti di Groupe Marais SAS ha finalizzato l'aumento di capitale riservato a OT Engineering, in forza di detta delibera assembleare e dei versamenti effettuati, OT Engineering è arrivata a detenere il 50,0% del capitale sociale di Groupe Marais SAS. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo 3.1 Attività e passività destinate alla dismissione.

## **RESOCONTI INTERMEDI DI GESTIONE CONSOLIDATO**

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

---

## **1 Il Gruppo Tesmec**

La capogruppo Tesmec S.p.A. (di seguito "Capogruppo" o "Tsmec") 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 Dominion, il Gruppo dalla sua quotazione in Borsa, in data 1° luglio 2010, 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: Energy, Trencher e Ferroviario. La struttura può contare su circa 1.000 dipendenti e dispone dei siti produttivi di Grassobbio (Bergamo), Sirone (Lecco) e Monopoli (Bari) in Italia, di Alvarado (Texas) negli Usa e di Durtal, in Francia. Inoltre, Tesmec Automation dopo la riorganizzazione del settore Automation può avvalersi di 3 ulteriori unità operative a Fidenza, Padova e Patrica (Frosinone). Il Gruppo 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, Cina, Francia, Australia, Nuova Zelanda, Costa d'Avorio e Arabia Saudita.

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

### **1.1 Settore Energy**

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

### **1.2 Settore Trencher**

- Macchine trencher cingolate per lo scavo a sezione obbligata ad alta efficienza destinate alla realizzazione d'infrastrutture per il trasporto dati, materie prime e prodotti sia gassosi che liquidi in vari settori: energia, agricoltura, chimica e pubblica utilità.
- Macchine trencher cingolate per lavori in miniere di superficie e opere di sbancamento (Rock Hawg).
- Noleggio delle stesse macchine trencher.
- Servizi di consulenza e di scavo specializzati su richiesta del cliente.
- All'interno del settore Trencher vengono raggruppati anche i servizi di scavo per reti elettriche e cavi in fibra ottica.

### **1.3 Settore Ferroviario**

- Mezzi d'opera e soluzioni integrate per l'installazione, il rinnovo e la manutenzione della catenaria ferroviaria.
- Veicoli e sistemi per la diagnostica dell'infrastruttura ferroviaria.

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 o noleggio 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 Contesto di riferimento**

### **2.1 Introduzione**

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 il Gruppo Tesmec ha proseguito nell'implementazione della propria strategia di sviluppo internazionale e tecnologico, cogliendo le opportunità di crescita del mercato Energy e dei segmenti a più alto valore aggiunto, e, al contempo, perseggiando azioni gestionali di recupero di efficienza.

I dati al 30 settembre 2025 sono stati redatti nel rispetto del principio IFRS 5, che ha comportato il deconsolidamento, riga per riga, sia a livello di Conto economico sia a livello di Stato patrimoniale, dei risultati dell'attività Rental di Groupe Marais (oggetto a partire da fine 2024 di un'operazione di aumento di capitale da parte del partner OT Engineering, un riconosciuto operatore nel mercato francese, che lo ha portato a detenere in novembre una partecipazione pari al 50% di Groupe Marais stessa), concentrandoli in voci dedicate alle Attività in dismissione. Coerentemente a quanto dettato dal principio IFRS 5, inoltre, ai fini di un più efficace confronto, i dati di Conto economico relativi ai primi nove mesi del 2024 sono stati opportunamente riclassificati al fine di assicurare la comparabilità con i dati del 30 settembre 2025.

Si ricorda che Tesmec persegue, nell'ambito della propria strategia di crescita internazionale, opportunità strategiche volte ad attrarre partner industriali su singoli mercati / società del Gruppo attraverso aumenti di capitale dedicati in tali singole società. Tali operazioni, delle quali quella relativa al mercato francese rappresenta la prima, sono finalizzate a garantire (i) lo sviluppo dei business locali grazie alle sinergie apportate dal partner, (ii) un rafforzamento patrimoniale attraverso i citati aumenti di capitali nelle singole realtà, volti a finanziare iniziative di ulteriore crescita, e (iii) la possibile emersione di plusvalori, per la differenza tra i *fair value* sottesi alle valorizzazioni delle singole entità e il loro *book value* in capo all'attivo consolidato del Gruppo Tesmec.

A beneficio di un miglior confronto, si riepilogano qui di seguito i dati dei primi nove mesi 2025 consuntivi, confrontati con quelli sia consuntivi sia riclassificati per il principio IFRS 5 relativi al pari periodo dello scorso esercizio. Si ricorda anche che la riclassificazione dei dati comparativi ai sensi dell'IFRS 5 ha riguardato le sole grandezze di Conto economico come previsto dal principio contabile di riferimento.

(In milioni di Euro)	Nove mesi 2025 IFRS 5	Nove mesi 2024 Consuntivo	Nove mesi 2024 Riesposto IFRS 5
Ricavi	192,2	189,0	179,7
EBITDA	31,4	29,3	29,3
<i>EBITDA margin</i>	16,3%	15,4%	16,3%
Risultato netto <i>continuing operations</i>	(0,3)	(4,0)	(0,1)
Risultato netto attività in dismissione	(0,4)	N/A	(3,9)
Risultato netto	(0,7)	(4,0)	(4,0)
Posizione Finanziaria Netta	136,0	176,0	159,0

I commenti che seguono sono relativi alla comparazione dei dati di conto economico dei nove mesi 2025 rispetto ai corrispondenti dati dei nove mesi 2024 riclassificati ai sensi dell'IFRS 5, salvo diversa precisazione.

A livello di visione generale, al 30 settembre 2025 il Gruppo Tesmec ha confermato il trend già registrato al 30 giugno scorso e:

- generato maggiori Ricavi, con risultati operativi in crescita, cogliendo le opportunità dei settori di riferimento, in particolare nei comparti Energy e Ferroviario;
- proseguito nelle attività gestionali di recupero di efficienza della struttura di costi fissi rispetto ai Ricavi;
- realizzato una performance finanziaria in forte miglioramento rispetto a quella del 2024, con una Posizione Finanziaria Netta che non ha risentito, al contrario del passato, di picchi intra-annuali del capitale circolante ed ha invece registrato valori in miglioramento rispetto sia al 30 settembre 2024 sia al 31 dicembre.

Guardando alla evoluzione del backlog al 30 settembre 2025 rispetto a quella di un anno addietro, è possibile cogliere l'importante evoluzione del comparto Energy, che è passato da un portafoglio ordini di circa 103 milioni al 30 settembre 2024 ai circa 228 milioni al 30 settembre 2025. Inoltre, il backlog relativo alla divisione Rail ancora non riflette l'attesa evoluzione relativa a nuovi tender tra la fine del 2025 e il primo semestre del prossimo esercizio.

I Risultati al 30 settembre 2025, conseguiti nel contesto di un ambiente esterno contraddistinto da elevati livelli di incertezza e in un quadro di tassi di cambio sfavorevole per l'Euro, specialmente, ma non solo, rispetto al Dollaro USA, unitamente al backlog in crescita e alle favorevoli prospettive dei mercati di riferimento, portano a confermare l'aspettativa di risultati economici per l'esercizio 2025 in crescita rispetto al 2024.

## 2.2 Risultati dei nove mesi 2025

I Ricavi consolidati dei nove mesi 2025 sono stati pari a Euro 192,2 milioni, in crescita del 7,0% rispetto agli Euro 179,7 milioni del 2024 riesposto, con un EBITDA che ha raggiunto Euro 31,4 milioni, in progresso di Euro 2,1 milioni rispetto all'EBITDA riesposto del pari periodo 2024, quando fu pari a 29,3 milioni (+7,2%).

Più nel dettaglio:

- per quanto riguarda il settore Energy, i Ricavi al 30 settembre 2025 ammontano a 69,9 milioni di euro, in incremento del 20,0% rispetto ai 58,2 milioni di euro al 30 settembre 2024. La performance positiva è stata trainata principalmente dalla significativa crescita del segmento Tesatura, sostenuta da una domanda robusta e in espansione in un mercato dalle prospettive favorevoli, in cui le soluzioni Tesmec risultano ben posizionate, e da una pipeline commerciale solida. Anche il segmento Automation ha contribuito positivamente, proseguendo la progressiva implementazione del proprio backlog. In particolare, il segmento Tesatura registra ricavi per 47,2 milioni di euro, in crescita del 24,2% rispetto ai 38,0 milioni di euro al 30 settembre 2024, e il segmento Energy-Automation riscontra ricavi pari a 22,7 milioni di euro, in crescita del 12,2% rispetto ai 20,3 milioni di euro milioni di euro al 30 settembre 2024. L'EBITDA del settore Energy ha raggiunto i 13,3 milioni di euro (con un EBITDA *margin* del 19,1%), in crescita del 50,9% rispetto agli 8,8 milioni di euro dei primi nove mesi del 2024 (quando l'EBITDA *margin* era stato del 15,2%). Il miglioramento della marginalità è stato trainato principalmente dal segmento Tesatura, che ha registrato una crescita dell'80,2% rispetto ai primi nove mesi del 2024. Tale risultato è stato reso possibile sia dall'effetto leva operativa generato dai maggiori volumi, sia dalle azioni di efficientamento implementate lungo la supply chain, che hanno contribuito al miglioramento della marginalità industriale. Anche il segmento Automation ha beneficiato di un effetto positivo in termini di leva operativa, in attesa di cogliere nei prossimi trimestri i benefici derivanti dai nuovi contratti pluriennali recentemente acquisiti. Anche le attività commerciali del settore confermano la tendenza in crescita, con un portafoglio ordini al 30 settembre 2025 che risulta pari a 228,0 milioni di euro, rispetto ai 103,4 milioni di euro al 30 settembre 2024, di cui 190,0 milioni di euro riferibili al segmento Energy-Automation (con duration pluriennale, a conferma delle attese di crescita di tale comparto nel medio termine) e 38,0 milioni di euro al segmento Tesatura (che tradizionalmente presenta duration di breve termine);
- con riferimento al settore Trencher, i Ricavi al 30 settembre 2025 ammontano a 85,1 milioni di euro, rispetto agli 87,1 milioni di euro al 30 settembre 2024 pro-forma. Tale variazione riflette dinamiche eterogenee nei mercati di riferimento del settore: da un lato, si evidenziano performance positive in Europa, Nord Africa, Africa Occidentale e Americhe, sostenute dal recupero del mercato statunitense e dal contributo favorevole dell'area LATAM; dall'altro, si registrano segnali di rallentamento in Oceania, Arabia Saudita e Sud Africa, riconducibili a ritardi nell'avvio degli investimenti. Il combinato effetto della flessione dei volumi e della variazione del mix di vendita, unitamente alle dinamiche delle politiche tariffarie e alle oscillazioni dei cambi, ha avuto un impatto negativo sui margini determinando un EBITDA pari a 10,8 milioni di euro (e un EBITDA *margin* del 12,7%), rispetto ai 14,9 milioni di euro al 30 settembre 2024 pro-forma (quando l'EBITDA *margin* era stato del 17,1%), nonostante l'avvio di azioni di efficientamento dei processi di pianificazione e produzione volte a ottimizzare il capitale immobilizzato. Al 30 settembre 2025, il portafoglio ordini del settore Trencher, escluso il backlog delle attività di Groupe Marais discontinue in seguito all'accordo di JV, che continuerà comunque a contribuire allo sviluppo del business Trencher, risulta pari a 70,2 milioni di euro, in crescita rispetto ai 54,8 milioni di euro al 30 settembre 2024 pro-forma;
- rispetto al settore Ferroviario, i Ricavi al 30 settembre 2025 sono pari a 37,2 milioni di euro, in crescita dell'8,5% rispetto ai 34,3 milioni di euro registrati al 30 settembre 2024, grazie al progresso delle commesse già acquisite e all'impatto del nuovo orientamento strategico, focalizzato su progetti di diagnostica ad alto valore e sulla diversificazione internazionale. A conferma del ruolo dei veicoli diagnostici come elemento chiave nella digitalizzazione della rete ferroviaria, il veicolo bimodale Tesmec "TIPO 4" è parte integrante del piano di rinnovo della flotta e simbolo dell'innovazione tecnologica di RFI. L'EBITDA del settore al 30 settembre 2025 è pari a 7,3 milioni di euro, con un EBITDA *margin* del 19,5%, (rispetto ai corrispondenti 5,6 milioni di euro e 16,4% al 30 settembre 2024 pro-forma). Il portafoglio ordini, che si ricorda è pluriennale, al 30 settembre 2025 risulta pari a 95,7 milioni di euro, rispetto ai 122 milioni di euro al 31 dicembre 2024 e non riflette ancora nuove gare a cui la Società intende partecipare nel corso dell'esercizio.

Con riferimento al Risultato Operativo (EBIT) al 30 settembre 2025, esso risulta pari a Euro 15,8 milioni, segnando una crescita del 12,0% rispetto agli Euro 14,1 milioni del 2024 riesposto.

A livello di componenti finanziari, nei nove mesi 2025 il Gruppo Tesmec ha registrato un livello di interessi passivi netti in riduzione rispetto a quelli del 2024 riesposto (Euro -11,5 milioni rispetto a Euro -12,1 milioni), soffrendo tuttavia al contempo di un impatto negativo da parte delle differenze di cambi – per una larga parte di natura *unrealized* – di Euro -3,2 milioni, rispetto agli Euro -0,3 milioni del 30 settembre 2024, a causa del recente rafforzamento dell'Euro principalmente, ma non solo, rispetto al Dollaro USA.

Quale effetto di quanto sopra esposto, e in particolare per gli effetti dei cambi, il Gruppo Tesmec ha chiuso i nove mesi 2025 con un Risultato prima delle imposte in utile per Euro 1 milione, rispetto all'utile ante imposte di Euro 1,8 milioni del 2024 riesposto. Si evidenzia che, al netto della variazione dei cambi, il Risultato ante imposte sarebbe risultato in crescita di oltre 2 milioni di Euro rispetto a quello del 30 settembre 2024 riesposto.

Infine, il Conto economico dei nove mesi 2025 si è chiuso con:

- un Risultato netto delle *continuing operations* in leggera perdita (circa -0,3 milioni di Euro), rispetto al valore di -0,1 milioni di Euro del 2024 riesposto;
- un Risultato netto delle *discontinued operations* negativo per circa Euro -0,4 milioni, che, congiuntamente, hanno portato a un Risultato netto di periodo negativo per Euro -0,7 milioni.

Sulla base di quanto esposto commentando l'andamento delle singole divisioni, si richiama che il *backlog* complessivo del Gruppo Tesmec al 30 settembre 2025 si è attestato sul livello di circa Euro 394 milioni, in significativa crescita rispetto ai circa Euro 351 milioni del 31 dicembre 2024, con un importante incremento nei segmenti della Business Unit Energy (che ha acquisito importanti contratti sia in Italia che all'estero, a comprova del ciclo di crescita avviato in tale comparto), una crescita più contenuta del comparto Trencher e una riduzione del comparto Rail, peraltro con attese di recupero nel breve termine.

Inoltre, si evidenzia che, a livello geografico, Tesmec si conferma un gruppo fortemente orientato ai mercati internazionali, con circa il 76% dei Ricavi consolidati di periodo generati fuori dall'Italia e con una crescita della contribuzione delle vendite nelle aree del Nord America e dell'Africa.

Con riferimento poi ai risultati patrimoniali al 30 settembre 2025, essi evidenziano le seguenti variazioni:

- rispetto al 30 settembre 2024:
  - una forte riduzione del capitale investito, passato da Euro 249,6 milioni del 2024 a Euro 210,2 milioni del 30 settembre 2025, beneficiando del deconsolidamento del ramo rental di Groupe Marais e delle azioni di riduzione del capitale circolante;
  - un importante decremento della Posizione Finanziaria Netta a debito, passata da Euro 176,0 milioni del 30 settembre 2024 agli Euro 136,0 milioni del 30 settembre 2025, così confermando la forte discontinuità già riscontrata al 2024 nei trimestri precedenti, con una ulteriore riduzione rispetto al 30 giugno scorso;
- rispetto al 31 dicembre 2024:
  - una capitale investito in diminuzione di Euro 14,4 milioni rispetto agli Euro 224,6 milioni del 31 dicembre 2024, principalmente per un effetto di riduzione del capitale circolante;
  - una Posizione Finanziaria netta pari, come visto, a Euro 136,0 milioni, in riduzione di 11,0 milioni di euro rispetto ai 147,0 milioni del 31 dicembre 2024.

Con riferimento alla struttura finanziaria di Tesmec al 30 settembre 2025, si rileva che:

1. la Posizione finanziaria netta si compone:
  - per Euro 82,2 milioni (circa il 60% del totale PFN), di Debito di Funzionamento a fronte del Capitale Circolante consolidato;
  - per Euro 30,0 milioni (circa 22% del totale PFN), di rilevazione di debito finanziario relativo al principio contabile IFRS 16, in larga parte a fronte di contratti *leasing* per una quota delle macchine *trencher* del Gruppo e del valore degli affitti;
  - per i residuali Euro 23,8 milioni (circa 18% del totale PFN), di Debito Industriale a fronte della quota-parte di capitale fisso non direttamente coperta dai Mezzi propri;
2. la *duration* della Posizione finanziaria netta, che include debiti a medio-lungo termine per Euro 88,6 milioni risente della operazione di Club-Deal finalizzata a fine settembre 2025, e poste IFRS 16 per Euro 30,0 milioni, appare più che coerente rispetto alla *duration* della porzione dell'Attivo a medio-lungo termine non coperta dal Patrimonio Netto e pari a Euro 53,8 milioni;
3. il Gruppo dispone al 30 settembre 2025 di un livello di liquidità di Euro 38,4 milioni che è stimato garantire, unitamente ai flussi gestionali attesi nell'anno e all'attività di negoziazione e ottenimento di linee a medio/lungo termine, al netto di quelle in scadenza, la continuità aziendale nei prossimi 12 mesi e l'attuazione dei programmi di sviluppo in corso.

## 2.3 Outlook per il 2025

Con riferimento al 2025, pur in un quadro di incertezza posta dall'attuale contesto internazionale sia geopolitico sia macroeconomico, la Società prevede una crescita trainata dalle opportunità nei settori guidati dalla transizione energetica, con prospettive importanti legate al backlog del segmento Energy-Automation, alla crescente domanda di soluzioni Tesatura, alla strategia di internalizzazione del settore Ferroviario e alle prospettive positive delle tecnologie *cable laying* e *surface mining* per il settore Trenchers. Grazie alla sua presenza internazionale e all'attuale

assetto produttivo con stabilimenti sia in Italia che negli USA, la Società ritiene, inoltre, di poter essere in grado di affrontare con la necessaria flessibilità le sfide poste dall'attuale scenario esterno, contraddistinto da notevole incertezza. Inoltre, l'impegno del management è costante nel privilegiare la profitabilità e la generazione di cassa rispetto ai volumi, continuando al contempo a perseguire iniziative strategiche volte al rafforzamento industriale e all'efficientamento del capitale investito. Pertanto, per l'intero esercizio 2025 il Gruppo Tesmec prevede una crescita dei principali indicatori di Conto Economico ed una ulteriore riduzione dell'indebitamento finanziario netto rispetto a quello di settembre.

### 3 Fatti di rilievo avvenuti nel periodo

Si segnalano di seguito i principali fatti di rilievo avvenuti nel periodo:

- in conformità agli accordi vincolanti contrattuali assunti nel 2024 con la firma del Binding Termsheet con OT Engineering, società francese del gruppo Comergy, con sede a Meylan (Grenoble), in data 7 gennaio 2025, nell'ambito delle attività di riorganizzazione della controllata francese Groupe Marais SAS, quest'ultima ha conferito alla propria controllata Tesmec France SAS il ramo d'azienda relativo alle attività di produzione e vendita di trencher. Tale ramo comprende inoltre le intere quote di partecipazione possedute da Groupe Marais SAS in tutte le società controllate in Africa alla data del 31 dicembre 2024. Nella medesima data, Philippe Todesco (già presidente del Consiglio di amministrazione di OT Engineering) è diventato presidente del Consiglio di amministrazione di Groupe Marais SAS.

Successivamente, in data 7 marzo 2025 la società Groupe Marais SAS ha ceduto a Marais Technologies SAS l'intera quota della suddetta partecipazione posseduta in Tesmec France SAS, al prezzo di Euro 3.747 migliaia.

In data 14 maggio 2025, l'Assemblea della società Groupe Marais SAS ha deliberato un primo aumento di capitale riservato a OT Engineering, per complessivi Euro 5.300 migliaia, che è stato liberato tramite il conferimento del ramo d'azienda "Greenpose", operante nel settore rental dei trencher, per Euro 4.600 migliaia, e per i restanti Euro 700 migliaia in denaro. Pertanto, alla data della presente Relazione, OT Engineering possiede il 29,6% del capitale sociale di Groupe Marais SAS. In applicazione degli accordi in essere, si segnala che in data 6 novembre 2025, l'Assemblea degli Azionisti di Groupe Marais SAS ha finalizzato l'aumento di capitale riservato a OT Engineering, in forza di detta delibera assembleare e dei versamenti effettuati, OT Engineering è arrivata a detenere il 50,0% del capitale sociale di Groupe Marais SAS.

- in data 7 febbraio 2025 la controllata Tesmec Automation S.r.l. si è aggiudicata un lotto della gara indetta da Enedis, società del gruppo EDF (Electricité de France) che gestisce la rete di distribuzione elettrica francese, relativo alla fornitura di apparecchiature di nuova generazione per il telecontrollo e l'automazione della rete elettrica, per un importo di oltre Euro 40 milioni ed una durata di 8 anni (di cui 3 opzionali). Dopo una prima fase di sviluppo del progetto, nel rispetto delle condizioni di qualificazione tecnica di Enedis da parte di Tesmec, è previsto un deployment massivo e costante su tutto il territorio nazionale francese, cadenzato sul periodo di contratto. Tale aggiudicazione verrà gestita in coordinamento con Tesmec France SAS dando così avvio alle citate attività di integrazione di cui sopra;
- in data 5 marzo 2025 la capogruppo Tesmec S.p.A., al fine di rafforzare la controllata Tesmec Automation S.r.l. alla luce degli importanti sviluppi industriali connessi alle gare aggiudicate, ha destinato un finanziamento fruttifero in essere pari a Euro 3 milioni a versamento in conto capitale incrementando così il patrimonio netto di pari importo;
- in data 29 aprile 2025 l'Assemblea dei soci di Tesmec Rail S.r.l. ha approvato la distribuzione dei dividendi per l'ammontare pari a Euro 1 milione;
- in data 30 aprile 2025 si è riunita in modalità telematica, in sede ordinaria, in un'unica convocazione, l'Assemblea degli Azionisti di Tesmec S.p.A., che:
  - 1) ha approvato il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2024 e la destinazione del Risultato Netto. Nel corso dell'Assemblea è stato, quindi, presentato il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024 del Gruppo Tesmec e le relative relazioni, compresa la Rendicontazione Consolidata di Sostenibilità;

- 2) ha nominato 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 2027 composto dal Dott. Gianluca Bolelli, Avv. Caterina Caccia Dominion, Dott. Carlo Caccia Dominion, Dott. Simone Andrea Crolla, Avv. Emanuela Teresa Basso Petrino, Dott.ssa Anna Casiraghi, Ing. Nicola Gavazzi, Dott.ssa Francesca Marino e Dott. Anton Giulio Marti nonché dal Dott. Ambrogio Caccia Dominion il quale è stato confermato Presidente del Consiglio di Amministrazione;
  - 3) ha nominato il nuovo Collegio Sindacale che rimarrà anch'esso in carica fino all'assemblea che sarà chiamata ad approvare il bilancio dell'esercizio 2027 composto dai Sindaci Effettivi Dott. Simone Cavalli (Presidente), Dott.ssa Alice Galimberti e Dott. Attilio Massimo Franco Marcozzi e dai Sindaci Supplenti Dott.ssa Alessandra Butini e Dott. Adelio Bollini;
- in data 30 aprile 2025 il Consiglio di amministrazione ha deliberato di nominare:
    - come membri del Comitato Controllo e Rischi, Sostenibilità e Operazioni con parti correlate, i consiglieri Avv. Emanuela Teresa Basso Petrino (Presidente), Dott.ssa Francesca Marino e il Dott. Anton Giulio Marti;
    - come membri del nuovo Comitato per la Remunerazione e le Nomine, i consiglieri Ing. Nicola Gavazzi (Presidente), Avv. Emanuela Teresa Basso Petrino e il Dott. Gianluca Bolelli;
  - in data 9 maggio 2025 il Consiglio di amministrazione ha nominato l'Avv. Caterina Caccia Dominion e il Dott. Carlo Caccia Dominion Amministratori Delegati con pieni poteri disgiunti;
  - in data 14 luglio 2025 la controllata Tesmec Automation S.r.l., in esito a una procedura di gara da comparto qualificato, ha annunciato la firma di un contratto quadro del valore complessivo pari a Euro 54 milioni (Euro 36 milioni, più Euro 18 milioni in opzione) con Terna Rete Italia S.p.A., società del Gruppo Terna che si occupa dell'esercizio, della manutenzione e dello sviluppo della rete elettrica di trasmissione nazionale, relativo alla fornitura in opera di Sistemi di Automazione delle Stazioni Elettriche RTN "SAS 2021";
  - in data 27 settembre 2025 la capogruppo Tesmec S.p.A. ha perfezionato il *signing* di un'operazione di finanziamento in pool per un importo complessivo pari ad Euro 55 milioni, strutturata in quattro distinti contratti di finanziamento con diversi primari istituti di credito. Nel contesto dell'operazione, Banca Finint ha agito in qualità di banca agente e SACE agent.
- L'operazione di finanziamento si compone di quattro linee articolate come segue:
- Linea A1 e Linea A2, *amortising*, rispettivamente per Euro 39.150 migliaia ed Euro 5.850 migliaia, entrambe finalizzate al parziale rimborso anticipato dell'indebitamento a medio-lungo termine esistente e al supporto delle esigenze del Gruppo connesse al piano industriale;
  - Linea B e Linea C, *amortising*, per Euro 5 milioni ciascuna, destinate al supporto del piano industriale e degli investimenti del Gruppo.

La data di scadenza finale è prevista al 31 dicembre 2031, con rimborso del capitale su base trimestrale, con inizio rimborso capitale dal 31 dicembre 2026 per quanto concerne la Linea A1, la Linea A2 e la Linea B e dal 30 settembre 2028 per quanto concerne la Linea C. La Linea A1 e la Linea A2 sono assistite da garanzia parziale SACE Growth sul 70% dell'importo. I contratti di finanziamento prevedono usuali impegni e covenant finanziari in linea con la prassi di mercato.

### **3.1 Attività e passività destinate alla dismissione**

Come descritto nel paragrafo precedente, nel mese di dicembre del 2024, la Capogruppo Tesmec S.p.A. ha avviato lo sviluppo di una serie di iniziative strategiche in Francia con l'obiettivo di rafforzare ulteriormente la posizione competitiva del Gruppo e valorizzare le sinergie tra le diverse divisioni per un ulteriore sviluppo del mercato locale.

In particolare, Tesmec ha proceduto ad una riorganizzazione della controllata francese Groupe Marais SAS con la finalità di concentrare le sue attività sul rental della propria flotta di macchine, nell'ambito dei servizi nella posa cavi meccanizzata, mentre l'attività di produzione e vendita di Trencher è stata scorporata in una nuova società, Tesmec France SAS, interamente controllata da Tesmec che svilupperà anche il business Rail e Automation in Francia.

La controllata francese Groupe Marais SAS, focalizzata nel core business del noleggio, ha inoltre siglato un accordo con OT Engineering (società francese del gruppo Comergy), che prevedeva il raggiungimento in più fasi da parte di OT Engineering di una partecipazione pari al 50% del capitale sociale.

In data 6 novembre 2025, l'Assemblea degli Azionisti di Groupe Marais SAS ha finalizzato l'aumento di capitale riservato a OT Engineering, in esecuzione degli accordi stipulati tra le parti. In forza di detta delibera assembleare e dei versamenti effettuati, OT Engineering, che al 30 settembre 2025 deteneva già il 29,6% del capitale sociale di Groupe Marais, è arrivata a detenerne, sempre sulla base degli accordi originari, il 50,0%. OT Engineering vanta, sempre sulla base degli accordi originari, un'opzione per passare dal 50% alla maggioranza del capitale sociale.

Come previsto dai Principi Contabili Internazionali (IFRS 5), qualificandosi, come già fatto in sede di redazione del bilancio al 31 dicembre 2024, anche alla data del 30 settembre 2025 le attività in oggetto come destinate alla dismissione - in considerazione delle condizioni del carattere vincolante del *binding termsheet* sottoscritto nel mese di dicembre del 2024 che prevede la finalizzazione dell'operazione entro il 2025 - il Gruppo ha provveduto a riclassificare gli elementi economici e patrimoniali nei prospetti di Conto Economico, di Situazione Patrimoniale-Finanziaria e di Rendiconto Finanziario.

Per quanto riguarda il Conto Economico, rappresentando il business rental di Groupe Marais SAS una major line of business, i ricavi e i costi di competenza delle attività in oggetto sono stati riclassificati nella linea "Perdita netta dell'esercizio delle attività destinate alla dismissione".

Per quanto riguarda lo Stato Patrimoniale le attività e passività in oggetto sono state riclassificate alle linee "attività destinate alla dismissione" e "passività destinate alla dismissione".

Analoghe riclassifiche sono state apportate agli elementi sia di Conto Economico per il settembre 2024 che di Stato Patrimoniale per il 31 dicembre 2024.

#### **4 Attività, mercato di riferimento e andamento gestionale dei primi nove mesi del 2025**

Il bilancio consolidato di Tesmec è stato redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* – di seguito "IFRS" o "Principi Contabili Internazionali" – omologati dalla Commissione Europea, in vigore al 31 dicembre 2024. Nel seguente prospetto si riportano i principali indicatori economico-finanziari del Gruppo dei primi nove mesi del 2025 e quelli patrimoniali/finanziari al 30 settembre 2025, confrontati con i risultati rispettivamente del pari periodo 2024 e al 31 dicembre 2024.

<b>SINTESI DEI RISULTATI</b>		
<b>30 settembre 2024 riesposto</b>	<b>Principali dati economici</b> (milioni di Euro)	<b>30 settembre 2025</b>
179,7	Ricavi Operativi	192,2
29,3	EBITDA	31,4
14,1	Risultato Operativo	15,8
(4,0)	Risultato Netto del periodo	(0,7)
(4,4)	<i>di cui: Risultato Netto di Gruppo</i>	0,1
(0,3)	Utile/Perdite su cambi nette	(3,2)
987	Numeri dipendenti	926 *
<b>31 dicembre 2024</b>	<b>Principali dati patrimoniali/finanziari</b> (milioni di Euro)	<b>30 settembre 2025</b>
224,6	Capitale Investito Netto	210,2
77,6	Patrimonio Netto	74,2
147,0	Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo	136,0
21,0	Investimenti netti in immobilizzazioni materiali, immateriali e diritti di uso	13,6

\* Tali unità sono rappresentate al netto dei dipendenti relativi alle attività e passività destinate alla dismissione pari a 40.

## 5 Sintesi dei risultati economici e patrimoniali al 30 settembre 2025

### 5.1 Indicatori alternativi di performance

Nella presente sezione sono illustrati alcuni Indicatori Alternativi di Performance, non previsti dagli IFRS (*non-GAAP measures*), e utilizzati dagli amministratori al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione del Gruppo. Gli Indicatori Alternativi di Performance sono costruiti esclusivamente a partire da dati contabili storici del Gruppo e sono determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli Indicatori Alternativi di Performance emessi dall'ESMA/2015/1415 come da comunicazione CONSOB n. 92543 del 3 dicembre 2015.

Gli Indicatori Alternativi di Performance di seguito presentati non sono assoggettati a revisione contabile e non devono essere interpretati come indicatori dell'andamento futuro del Gruppo:

- EBITDA: è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti ed è direttamente desumibile dal prospetto di conto economico consolidato.
- Capitale circolante netto: è calcolato come attività correnti al netto delle passività correnti, ad esclusione delle attività e passività finanziarie ed è direttamente desumibile dal prospetto di situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.
- Capitale investito netto: è calcolato come capitale circolante netto ed immobilizzazioni ed altre attività a lungo termine, al netto delle passività a lungo termine ed è direttamente desumibile dal prospetto di situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.
- Indebitamento finanziario netto del Gruppo: rappresenta un valido indicatore della struttura finanziaria del Gruppo Tesmec. È determinato quale somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti, delle passività finanziarie correnti e non correnti (incluse le passività per diritto d'uso) e del valore equo degli strumenti finanziari di copertura.
- Indebitamento finanziario netto come da comunicazione ESMA 32-382-1138: corrisponde all'indebitamento finanziario netto del Gruppo come sopra definito e include inoltre i debiti commerciali e altri debiti non correnti, che presentano una significativa componente di finanziamento implicito o esplicito (ad esempio i debiti verso fornitori con una scadenza superiore a 12 mesi), ed eventuali altri prestiti infruttiferi (così come definito dagli "Orientamenti in materia di obblighi informativi ai sensi del regolamento sul prospetto" pubblicati da ESMA in data 4 marzo 2021 con il documento "ESMA32-382-1138" e ripreso da CONSOB nella comunicazione 5/21 del 29 aprile 2021).

### 5.2 Gestione economica

#### Conto economico consolidato

I commenti forniti di seguito si riferiscono al raffronto dei dati economici consolidati al 30 settembre 2025 rispetto a quelli del 30 settembre 2024.

I principali dati reddituali per i primi nove mesi del 2025 e 2024 sono riportati nella tabella seguente:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre				
	2025	% sui ricavi	2024 riesposto	% sui ricavi	2025 vs 2024
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>192.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>179.655</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.564</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo	(87.108)	-45,3%	(84.700)	-47,1%	(2.408)
Costi per servizi	(37.915)	-19,7%	(30.710)	-17,1%	(7.205)
Costo del lavoro	(40.516)	-21,1%	(39.626)	-22,1%	(890)
Altri costi/ricavi operativi netti	(3.983)	-2,1%	(3.773)	-2,1%	(210)
Ammortamenti	(15.568)	-8,1%	(15.203)	-8,5%	(365)
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	8.322	4,3%	8.369	4,7%	(47)
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle Joint Venture operative con il metodo del patrimonio netto	342	0,2%	119	0,1%	223
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(176.426)</b>	<b>-91,8%</b>	<b>(165.524)</b>	<b>-92,1%</b>	<b>(10.902)</b>

<b>Risultato operativo</b>	<b>15.793</b>	<b>8,2%</b>	<b>14.131</b>	<b>7,9%</b>	<b>1.662</b>
Proventi/Oneri finanziari netti	(11.497)	-6,0%	(12.063)	-6,7%	566
Utile/Perdite su cambi nette	(3.237)	-1,7%	(286)	-0,2%	(2.951)
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle collegate e delle Joint Ventures non operative con il metodo del patrimonio netto	(35)	0,0%	4	0,0%	(39)
<b>Utile/(perdita) ante imposte</b>	<b>1.024</b>	<b>0,5%</b>	<b>1.786</b>	<b>1,0%</b>	<b>(762)</b>
Imposte sul reddito	(1.288)	-0,7%	(1.961)	-1,1%	673
<b>Utile netto/(perdita netta) del periodo delle attività continuative</b>	<b>(264)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(175)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(89)</b>
<b>Perdita netta del periodo delle attività destinate alla dismissione</b>	<b>(394)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>(3.869)</b>	<b>-2,2%</b>	<b>3.475</b>
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>(658)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>(4.044)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>3.386</b>
Utile/(perdita) di terzi	(803)	-0,4%	371	0,2%	(1.174)
<b>Utile/(perdita) di Gruppo</b>	<b>145</b>	<b>0,1%</b>	<b>(4.415)</b>	<b>-2,5%</b>	<b>4.560</b>

## Ricavi

I ricavi complessivi al 30 settembre 2025, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, registrano un incremento del 7,0%.

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre				
	2025	% sui ricavi	2024 riesposto	% sui ricavi	2025 vs 2024
Vendita di prodotti	142.460	74,1%	162.092	90,2%	(19.632)
Prestazione di servizi	26.980	14,0%	22.784	12,7%	4.196
Variazione dei lavori in corso	22.779	11,9%	(5.221)	-2,9%	28.000
<b>Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>192.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>179.655</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.564</b>

Le prestazioni di servizi riguardano principalmente il settore trencher e sono rappresentate da attività di noleggio di macchinari svolte negli Stati Uniti, in Francia, in Africa e in Oceania.

## Ricavi per area geografica

Il fatturato del Gruppo risulta essere realizzato prevalentemente all'estero (per il 75,6%) e in particolare in paesi extra UE. Di seguito l'analisi dei ricavi per area con il confronto tra i dati dei primi nove mesi del 2025 e quelli dei primi nove mesi del 2024. La crescita nei mercati Nord e Centro America ed Africa è avvenuta grazie alla contribuzione delle vendite nel settore Trencher, mentre il Ferroviario ed Energy-Automation rimangono i settori di riferimento sul mercato italiano anche se in corso di sviluppo sui mercati esteri.

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/vendita.

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre				
	2025	% sui ricavi	2024 riesposto	% sui ricavi	2025 vs 2024
Italia	46.969	24,4%	41.936	23,3%	5.033
Europa	29.982	15,6%	36.727	20,4%	(6.745)
Medio Oriente	27.286	14,2%	29.837	16,6%	(2.551)
Africa	29.089	15,1%	19.841	11,0%	9.248
Nord e Centro America	30.621	15,9%	22.660	12,6%	7.961
BRIC e Others	28.272	14,7%	28.654	15,9%	(382)
<b>Totale ricavi</b>	<b>192.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>179.655</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.564</b>

## Costi operativi al netto degli ammortamenti

I costi operativi al netto degli ammortamenti al 30 settembre 2025, rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, registrano un incremento del 7,8%.

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre				
	2025	% sui ricavi	2024 riesposto	% sui ricavi	2025 vs 2024
Costi per materie prime e materiali di consumo	(87.108)	-45,3%	(84.700)	-47,1%	(2.408)
Costi per servizi	(37.915)	-19,7%	(30.710)	-17,1%	(7.205)
Costo del lavoro	(40.516)	-21,1%	(39.626)	-22,1%	(890)
Altri costi/ricavi operativi netti	(3.983)	-2,1%	(3.773)	-2,1%	(210)
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	8.322	4,3%	8.369	4,7%	(47)
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle Joint Ventures operative con il metodo del patrimonio netto	342	0,2%	119	0,1%	223
<b>Costi operativi al netto degli ammortamenti</b>	<b>(160.858)</b>	<b>-83,7%</b>	<b>(150.321)</b>	<b>-83,7%</b>	<b>(10.537)</b>

Si evidenzia nella tabella un incremento dei costi operativi per Euro 10.537 migliaia. Tale incremento di costi riflette:

- per quanto riguarda materie prime, materiali di consumo e servizi, l'incremento delle vendite, in un contesto di diverso mix prodotto;
- per quanto riguarda i risultati da Joint Venture il positivo andamento della consociata Condux Tesmec Inc..

## EBITDA

Quale effetto di quanto sopra esposto, si registra un margine operativo lordo di Euro 31.361 migliaia, in decremento rispetto a quanto registrato nei primi nove mesi del 2024, periodo in cui era stato pari ad Euro 29.334 migliaia.

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

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre				
	2025	% sui ricavi	2024 riesposto	% sui ricavi	2025 vs 2024
Risultato operativo	15.793	8,2%	14.131	7,9%	1.662
+ Ammortamenti	15.568	8,1%	15.203	8,5%	365
<b>EBITDA</b>	<b>31.361</b>	<b>16,3%</b>	<b>29.334</b>	<b>16,3%</b>	<b>2.027</b>

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2025 mostra un incremento del 6,9% rispetto a quello dei primi nove mesi del 2024 ed ammonta a Euro 31.361 migliaia, con una redditività pari al 16,3% dei ricavi, in linea con quella dell'esercizio precedente.

## Gestione finanziaria

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre				
	2025	% sui ricavi	2024 riesposto	% sui ricavi	2025 vs 2024
Proventi/Oneri Finanziari Netti	(11.533)	-6,0%	(11.857)	-6,6%	324
Utile/perdite su cambi nette	(3.237)	-1,7%	(286)	-0,2%	(2.951)
Adeguamento fair value strumenti finanziari su tassi	36	0,0%	(206)	-0,1%	242

Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle collegate e delle Joint Ventures non operative con il metodo del patrimonio netto	(35)	0,0%	4	0,0%	(39)
<b>Totale oneri/proventi finanziari netti</b>	<b>(14.769)</b>	<b>-7,7%</b>	<b>(12.345)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(2.424)</b>

Il risultato della gestione finanziaria netta risulta peggiorativo rispetto a quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente per complessivi Euro 2.424 migliaia, a seguito di:

- un impatto negativo da Utile/perdite su cambi nette per Euro 2.951 migliaia, derivante dallo sfavorevole andamento dei cambi al 30 settembre 2025 rispetto al 30 settembre 2024, che ha portato nei primi nove mesi del 2025 a registrare perdite nette per un totale di Euro 3.237 migliaia rispetto a perdite nette di Euro 286 migliaia nei primi nove mesi del 2024;
- un impatto negativo dei proventi/oneri finanziari netti di Euro 324 migliaia a causa dell'incremento dei tassi applicato a un maggior livello di indebitamento.

### 5.3 Conto Economico per settore

#### Ricavi per settore

Nelle tabelle seguenti si riportano i dati economici al 30 settembre 2025 rispetto a quelli del 30 settembre 2024 suddivisi per i tre settori operativi.

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre				
	2025	% sui ricavi	2024 riesposto	% sui ricavi	2025 vs 2024
Energy	69.905	36,4%	58.230	32,4%	11.675
Trencher	85.109	44,3%	87.136	48,5%	(2.027)
Ferroviario	37.205	19,4%	34.289	19,1%	2.916
<b>Totale Ricavi</b>	<b>192.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>179.655</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.564</b>

Nei primi nove mesi del 2025 il Gruppo ha consolidato ricavi per Euro 192.219 migliaia con un incremento di Euro 12.564 migliaia (pari al 7,0%) rispetto al dato di Euro 179.655 migliaia registrato nello stesso periodo dell'anno precedente.

- Il settore Energy registra ricavi pari a Euro 69.905 migliaia, in incremento di circa il 20,0% rispetto al dato di Euro 58.230 migliaia realizzato al 30 settembre 2024. La performance positiva è stata trainata dalla significativa crescita del segmento Tesatura, sostenuta da una domanda robusta in un mercato dalle prospettive che si confermano in ulteriore crescita, per il quale le soluzioni Tesmec risultano ben posizionate, e da una pipeline commerciale solida. Anche il segmento Automation ha contribuito positivamente, proseguendo la progressiva implementazione del proprio backlog. Più in particolare, si evidenzia che il segmento Energy-Stringing ha realizzato ricavi di Euro 47.171 migliaia nei primi nove mesi del 2025 rispetto al valore di Euro 37.967 migliaia del pari periodo del 2024 (+24,2%), mentre il segmento Energy-Automation ha conseguito ricavi per Euro 22.734 migliaia, rispetto ad Euro 20.263 migliaia al 30 settembre 2024 (+12,2%).
- Il fatturato del settore Trencher al 30 settembre 2025 ammonta a Euro 85.109 migliaia, in decremento rispetto al dato di Euro 87.136 migliaia al 30 settembre 2024. Tale variazione riflette dinamiche eterogenee nei mercati di riferimento del settore: da un lato, si evidenziano performance positive in Europa, Nord Africa, Africa Occidentale e Americhe, sostenute dal recupero del mercato statunitense e dal contributo favorevole dell'area LATAM; dall'altro, si registrano segnali di rallentamento in Oceania, Arabia Saudita e Sud Africa, riconducibili a ritardi nell'avvio degli investimenti.
- Il settore Ferroviario registra ricavi pari a Euro 37.205 migliaia, in incremento di circa l'8,5% rispetto al dato di Euro 34.289 migliaia realizzato al 30 settembre 2024 grazie al progresso delle commesse già acquisite e all'impatto del nuovo orientamento strategico, focalizzato su progetti di diagnostica ad alto valore e sulla diversificazione internazionale.

## EBITDA per settore

Nella tabella seguente si riportano i dati di EBITDA al 30 settembre 2025 rispetto a quelli del 30 settembre 2024, suddivisi per i tre settori operativi:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre				
	2025	% sui ricavi	2024 riesposto	% sui ricavi	2025 vs 2024
Energy	13.319	19,1%	8.824	15,2%	4.495
Trencher	10.774	12,7%	14.873	17,1%	(4.099)
Ferroviario	7.268	19,5%	5.637	16,4%	1.631
<b>EBITDA</b>	<b>31.361</b>	<b>16,3%</b>	<b>29.334</b>	<b>16,3%</b>	<b>2.027</b>

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

- il settore Energy ha generato un EBITDA di Euro 13.319 migliaia (pari al 19,1% dei ricavi), in incremento di Euro 4.495 migliaia rispetto al valore di Euro 8.824 migliaia (pari al 15,2% dei ricavi) al 30 settembre 2024. Il miglioramento della marginalità è stato trainato principalmente dal segmento Tesatura, che ha registrato una crescita dell'80,2% rispetto ai primi nove mesi del 2024. Tale risultato è stato reso possibile sia dall'effetto leva operativa generato dai maggiori volumi, sia dalle azioni di efficientamento implementate lungo la supply chain, che hanno contribuito al miglioramento della marginalità industriale. Anche il segmento Automation ha beneficiato di un effetto positivo in termini di leva operativa, in attesa di cogliere nei prossimi trimestri i benefici derivanti dai nuovi contratti pluriennali recentemente acquisiti. Nello specifico il segmento Energy-Stringing ha consuntivato un EBITDA pari ad Euro 8.938 migliaia, in aumento di Euro 3.977 migliaia rispetto al valore di Euro 4.961 migliaia dei primi nove mesi del 2024, mentre il segmento Energy-Automation ha ottenuto un EBITDA di Euro 4.381 migliaia, in aumento di Euro 518 migliaia rispetto al valore di Euro 3.863 migliaia dei primi nove mesi 2024;
- il settore Trencher ha generato un EBITDA di Euro 10.774 migliaia (pari al 12,7% dei ricavi), in decremento di Euro 4.099 migliaia rispetto al valore di Euro 14.873 migliaia (pari al 17,1% dei ricavi) dei primi nove mesi del 2024. Il combinato effetto della flessione dei volumi e della variazione del mix di vendita, unitamente alle dinamiche delle politiche tariffarie e alle oscillazioni dei cambi, ha avuto un impatto negativo sui margini nonostante l'avvio di azioni di efficientamento dei processi di pianificazione e produzione volte a ottimizzare il capitale immobilizzato.
- il settore Ferroviario ha generato un EBITDA di Euro 7.268 migliaia (pari al 19,5% dei ricavi), in incremento di Euro 1.631 migliaia rispetto al valore di Euro 5.637 migliaia (pari al 16,4% dei ricavi) dei primi nove mesi del 2024. Come descritto nel paragrafo precedente tale incremento è avvenuto grazie al progresso delle commesse già acquisite e all'impatto del nuovo orientamento strategico, focalizzato su progetti di diagnostica ad alto valore e sulla diversificazione internazionale.

## 5.4 Stato Patrimoniale e profilo finanziario

Di seguito sono fornite le informazioni riguardanti i principali indicatori patrimoniali del Gruppo, al 30 settembre 2025 comparati con il 31 dicembre 2024. In particolare, si riporta lo schema riclassificato per fonti ed impieghi dello stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	2025 vs 2024
<b>IMPIEGHI</b>			
Capitale circolante netto	82.186	99.817	(17.631)
Immobilizzazioni	102.539	106.880	(4.341)
Altre attività e passività a lungo termine	21.056	21.941	(885)
Attività e passività destinate alla dismissione	4.418	(4.075)	8.493
<b>Capitale investito netto</b>	<b>210.199</b>	<b>224.563</b>	<b>(14.364)</b>
<b>FONTI</b>			

Indebitamento finanziario netto	135.989	146.951	(10.962)
Patrimonio netto	74.210	77.612	(3.402)
<b>Totale fonti di finanziamento</b>	<b>210.199</b>	<b>224.563</b>	<b>(14.364)</b>

### A) Capitale circolante

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce “Capitale Circolante Netto” al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	2025 vs 2024
Crediti commerciali	56.245	55.429	816
Lavori in corso su ordinazione	38.699	36.734	1.965
Rimanenze	95.713	96.134	(421)
Debiti commerciali	(98.400)	(79.905)	(18.495)
Altre attività/(passività) correnti	(10.071)	(8.575)	(1.496)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>82.186</b>	<b>99.817</b>	<b>(17.631)</b>

Il Capitale circolante netto, pari ad Euro 82.186 migliaia, si decremente di Euro 17.631 migliaia (pari al 17,7%) rispetto al 31 dicembre 2024. Tale andamento è principalmente riconducibile all’incremento della voce “Debiti commerciali” per Euro 18.495 migliaia compensato dall’incremento della voce “Lavori in corso su ordinazione” per Euro 1.965 migliaia.

### B) Immobilizzazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce “Immobilizzazioni” al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	Al 31 dicembre 2024	2025 vs 2024
Attività immateriali	43.572	42.238	1.334
Attività materiali	30.416	34.160	(3.744)
Diritti d’uso	21.826	23.373	(1.547)
Partecipazioni in imprese collegate	6.683	7.066	(383)
Altre partecipazioni	42	43	(1)
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>102.539</b>	<b>106.880</b>	<b>(4.341)</b>

Il totale delle *immobilizzazioni* registra un decremento netto di Euro 4.341 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 riconducibile principalmente al decremento della voce Attività materiali per Euro 3.744 migliaia.

### C) Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito il dettaglio della composizione della voce “Indebitamento finanziario netto” al 30 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025	di cui con parti correlate e gruppo		di cui con parti correlate e gruppo	
		Al 31 dicembre 2024	parti correlate e gruppo	Al 31 dicembre 2024	parti correlate e gruppo
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(38.418)			(29.559)	
Attività finanziarie correnti	(25.935)	(871)		(35.740)	(1.496)
Passività finanziarie correnti	81.711	881		98.135	1.081

Passività finanziarie da diritti d'uso correnti	10.194	3.005	10.454	2.714
Strumenti finanziari derivati quota corrente	-		47	
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>27.552</b>	<b>3.015</b>	<b>43.337</b>	<b>2.299</b>
Passività finanziarie non correnti	88.560	1.635	80.124	1.899
Passività finanziarie da diritti d'uso non correnti	19.765	1.264	23.314	3.781
Strumenti finanziari derivati quota non corrente	112		176	
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-		-	
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>108.437</b>	<b>2.899</b>	<b>103.614</b>	<b>5.680</b>
<b>Indebitamento finanziario netto come da comunicazione ESMA 32-382-1138</b>	<b>135.989</b>	<b>5.914</b>	<b>146.951</b>	<b>7.979</b>
Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-		-	
<b>Indebitamento finanziario netto del Gruppo</b>	<b>135.989</b>	<b>5.914</b>	<b>146.951</b>	<b>7.979</b>

Si segnala che l'indebitamento finanziario netto ante l'applicazione dell'IFRS 16, al 30 settembre 2025, è pari ad Euro 106.030 migliaia con un decremento rispetto a fine 2024 di Euro 7.153 migliaia.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 settembre 2025, comprensivo dell'effetto dell'applicazione dell'IFRS 16, si decrementa rispetto al valore registrato a fine anno 2024 di Euro 10.962 migliaia.

Si precisa che i contratti di finanziamento e i prestiti obbligazionari in essere prevedono contrattualmente il conteggio dei covenants finanziari sulla base di un indebitamento finanziario netto calcolato sui dati di bilancio consolidato al 31 dicembre e ante applicazione IFRS 16.

Inoltre, il contratto di finanziamento della controllata Tesmec USA, Inc. prevede covenants finanziari da calcolarsi trimestralmente sui dati del bilancio *combined* delle controllate americane del Gruppo. Al 30 settembre 2025 tali parametri risultano rispettati.

## 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 2024, 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 dei primi nove mesi dell'esercizio 2024, 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

Il numero dei dipendenti del Gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio 2025, comprensivo degli organici delle società consolidate integralmente, è pari a 926 unità (al netto dei dipendenti relativi alle attività e passività destinate alla dismissione pari a 40 unità) contro le 987 unità dell'esercizio 2024.

## 9 Altre informazioni

### Eventi successivi alla chiusura del periodo

Si segnalano i seguenti fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo:

- in data 6 novembre 2025, l'Assemblea degli Azionisti di Groupe Marais SAS ha finalizzato l'aumento di capitale riservato a OT Engineering, società francese parte del gruppo Comergy, in esecuzione degli accordi stipulati tra le parti. In forza di detta delibera assembleare e dei versamenti effettuati, OT Engineering, che al 30 settembre 2025 deteneva già il 29,6% del capitale sociale di Groupe Marais, è arrivata a detenerne, sempre sulla base degli accordi originari, il 50,0%. OT Engineering vanta, sempre sulla base degli accordi originari, un'opzione per passare dal 50% alla maggioranza del capitale sociale. In forza di tale operazione è divenuto definitivo il deconsolidamento di Groupe Marais, i cui effetti troveranno pieno riscontro nel bilancio al 31 dicembre 2025.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nel contesto economico globale attuale, il Gruppo Tesmec riafferma il proprio impegno strategico nel settore dell'energia, riconosciuto come uno dei pilastri fondamentali per una crescita sostenibile e orientata all'innovazione. Gli investimenti in infrastrutture energetiche, sia tradizionali che rinnovabili, rappresentano quindi un'opportunità concreta che il Gruppo sta cogliendo con visione strategica e determinazione operativa. Inoltre, in coerenza con una strategia di crescita responsabile, le attività di Tesmec vengono indirizzate principalmente verso Paesi politicamente ed economicamente stabili, in grado di offrire un contesto favorevole allo sviluppo di progetti a lungo termine e alla creazione di valore duraturo. Allo stesso tempo, il Gruppo guarda con attenzione alle economie emergenti, come l'India, tra le più dinamiche a livello globale. Pur considerando le complessità legate al posizionamento competitivo, il mercato indiano offre, infatti, prospettive interessanti in termini di crescita industriale e domanda infrastrutturale. Nel comparto Ferroviario, il Gruppo sta registrando una crescente diversificazione nei mercati esteri, dove la modernizzazione delle reti e la spinta verso la digitalizzazione delle infrastrutture stanno accelerando. Le soluzioni tecnologiche avanzate sviluppate da Tesmec, in particolare nei settori della diagnostica e della manutenzione predittiva, si stanno affermando come elementi chiave per accompagnare questa trasformazione. Nel complesso, quindi, il Gruppo affronta le sfide globali con una strategia chiara coerente e orientata al futuro, puntando su innovazione, selettività geografica e capacità di adattamento ai contesti in continua evoluzione.

## **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

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

---

# Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 30 settembre 2025 e al 31 dicembre 2024

(In migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Attività immateriali	43.572	42.238
Attività materiali	30.416	34.160
Diritti d'uso	21.826	23.373
Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	6.683	7.066
Altre partecipazioni	42	43
Crediti finanziari e altre attività finanziarie non correnti	5.953	9.731
Strumenti finanziari derivati	44	72
Crediti per imposte anticipate	15.452	14.748
Crediti commerciali non correnti	5.359	2.912
Altre attività non correnti	7	8
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>129.354</b>	<b>134.351</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Lavori in corso su ordinazione	38.699	36.734
Rimanenze	95.713	96.134
Crediti commerciali	56.245	55.429
<i>di cui con parti correlate:</i>	1.884	1.830
Crediti tributari	2.862	2.666
Altri titoli disponibili per la vendita	300	-
Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti	25.635	35.740
<i>di cui con parti correlate:</i>	871	1.496
Altre attività correnti	17.226	13.728
Strumenti finanziari derivati	-	13
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	38.418	29.559
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>275.098</b>	<b>270.003</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>23.867</b>	<b>19.597</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>428.319</b>	<b>423.951</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>		
Capitale sociale	15.702	15.702
Riserve / (deficit)	55.736	64.007
Utile netto / (perdita) di gruppo	145	(5.181)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>71.583</b>	<b>74.528</b>
Capitale e riserve / (deficit) di terzi	3.430	2.720
Utile netto / (perdita) di pertinenza di terzi	(803)	364
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>2.627</b>	<b>3.084</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>74.210</b>	<b>77.612</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
Finanziamenti a medio-lungo termine	81.752	72.548
<i>di cui con parti correlate:</i>	1.635	1.899
Prestito obbligazionario non corrente	6.808	7.576
Passività finanziarie da diritti d'uso non correnti	19.765	23.314

<i>di cui con parti correlate:</i>	1.264	3.781
Strumenti finanziari derivati	112	176
Passività per benefici ai dipendenti	3.999	3.915
Imposte differite passive	1.760	1.615
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>114.196</b>	<b>109.144</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Debiti verso banche e altri finanziatori	80.813	98.135
<i>di cui con parti correlate:</i>	881	1.081
Prestito obbligazionario	898	-
Passività finanziarie da diritti d'uso correnti	10.194	10.454
<i>di cui con parti correlate:</i>	3.005	2.714
Strumenti finanziari derivati	-	60
Debiti commerciali	98.400	79.905
<i>di cui con parti correlate:</i>	4.127	2.630
Acconti da clienti	8.951	3.247
Debiti tributari	4.815	3.190
Fondi per rischi ed oneri	2.542	2.609
Altre passività correnti	13.851	15.923
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>220.464</b>	<b>213.523</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>19.449</b>	<b>23.672</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>354.109</b>	<b>346.339</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>428.319</b>	<b>423.951</b>

## Conto economico consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 e 2024

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre	
	2025	2024 riesposto
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>192.219</b>	<b>179.655</b>
<i>di cui con parti correlate:</i>	5.134	1.989
Costi per materie prime e materiali di consumo	(87.108)	(84.700)
<i>di cui con parti correlate:</i>	(14)	166
Costi per servizi	(37.915)	(30.710)
<i>di cui con parti correlate:</i>	(98)	(158)
Costo del lavoro	(40.516)	(39.626)
Altri costi/ricavi operativi netti	(3.983)	(3.773)
<i>di cui con parti correlate:</i>	199	30
Ammortamenti	(15.568)	(15.203)
Incrementi di immobilizzazioni per costi di sviluppo	8.322	8.369
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle Joint Venture operative con il metodo del patrimonio netto	342	119
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(176.426)</b>	<b>(165.524)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>15.793</b>	<b>14.131</b>
Oneri finanziari	(17.477)	(15.219)
<i>di cui con parti correlate:</i>	(257)	(304)
Proventi finanziari	2.743	2.870
<i>di cui con parti correlate:</i>	7	71
Quota degli oneri / (proventi) derivanti da valutazione delle collegate e delle Joint Ventures non operative con il metodo del patrimonio netto	(35)	4
<b>Utile / (perdita) ante imposte</b>	<b>1.024</b>	<b>1.786</b>
Imposte sul reddito	(1.288)	(1.961)
<b>Utile netto/(perdita netta) del periodo delle attività continuative</b>	<b>(264)</b>	<b>(175)</b>
<b>Perdita netta del periodo delle attività destinate alla dismissione</b>	<b>(394)</b>	<b>(3.869)</b>
<b>Utile netto/(perdita netta) del periodo</b>	<b>(658)</b>	<b>(4.044)</b>
<b>Utile / (perdita) di terzi</b>	<b>(803)</b>	<b>371</b>
<b>Utile / (perdita) di Gruppo</b>	<b>145</b>	<b>(4.415)</b>
<b>Utile / (perdita) per azione base e diluita</b>	<b>0,0002</b>	<b>(0,0073)</b>

## Conto economico complessivo consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 e 2024

<i>(In migliaia di Euro)</i>	Al 30 settembre	
	2025	2024 riesposto
<b>UTILE / (PERDITA) DEL PERIODO</b>	(658)	(4.044)
<b>Altre componenti di conto economico complessivo:</b>		
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utili/(perdita) d'esercizio:		
Differenze di conversione di bilanci esteri	(4.486)	(369)
Altri movimenti	(3.187)	(237)
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utili/(perdita) d'esercizio:		
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	60	73
Imposte sul reddito	(14)	(17)
	46	56
<b>Totale altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(7.627)</b>	<b>(550)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva al netto delle imposte</b>	<b>(8.285)</b>	<b>(4.594)</b>
<i>Attribuibile a:</i>		
Azionisti della capogruppo	(7.482)	(4.965)
Azionisti di minoranza	(803)	371

# Rendiconto finanziario consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 e 2024

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre	
	2025	2024 riesposto
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>		
Utile/(Perdita) del periodo delle attività continuative	(264)	(175)
<i>Rettifiche per riconciliare l'Utile netto al flusso di cassa generato / (assorbito) dalle attività operative:</i>		
Ammortamenti	15.568	17.717
Accantonamenti per passività per benefici ai dipendenti	1.330	1.224
Accantonamenti per fondi rischi ed oneri / fondo obsolescenza magazzino / fondo svalutazione crediti	1.616	1.704
Versamenti per benefici ai dipendenti	(1.186)	(1.224)
Pagamenti per fondi rischi ed oneri	(13)	(6)
Variazione netta di imposte anticipate e imposte differite passive	(918)	(147)
Variazione di fair value strumenti finanziari	(83)	206
<i>Variazioni nelle attività e passività operative:</i>		
Crediti commerciali	108	(14.791)
<i>di cui con parti correlate:</i>	(54)	1.911
Rimanenze	(7.736)	3.088
Debiti commerciali	24.833	3.690
<i>di cui con parti correlate:</i>	1.497	1.503
Altre attività e passività correnti	(3.964)	(9.116)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITA' OPERATIVE (A)</b>	<b>29.291</b>	<b>2.170</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
Investimenti in attività materiali	(4.367)	(4.158)
Investimenti in attività immateriali	(8.972)	(8.705)
Investimenti in Diritti d'uso	(4.399)	(14.544)
(Investimenti) / Dismissioni di attività finanziarie	11.191	(10.346)
<i>di cui con parti correlate:</i>	625	1.211
Vendita di attività materiali, immateriali e diritti d'uso	4.160	4.457
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO ASSORBITO DALLE ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(2.387)</b>	<b>(33.296)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Erogazioni di finanziamenti a medio-lungo termine	53.347	19.500
<i>di cui con parti correlate:</i>	-	-
Iscrizione passività finanziarie da diritti d'uso	7.104	21.737
<i>di cui con parti correlate:</i>	2	3.250
Rimborso di finanziamenti a medio-lungo termine	(62.841)	(30.822)
<i>di cui con parti correlate:</i>	(464)	-
Rimborso di Passività finanziarie da diritti d'uso	(10.844)	(12.727)
<i>di cui con parti correlate:</i>	(2.277)	(1.875)
Variazione netta delle passività finanziarie a breve termine	3.199	1.400
<i>di cui con parti correlate:</i>	-	663
Altre variazioni	1.696	(237)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO / (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)</b>	<b>(8.339)</b>	<b>(1.149)</b>

<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO / (ASSORBITO) DALLE ATTIVITA'/PASSIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE (D)</b>	<b>(8.887)</b>	<b>(3.869)</b>
<b>FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO (E=A+B+C+D)</b>	<b>9.678</b>	<b>(36.144)</b>
<b>EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE (F)</b>	<b>(819)</b>	<b>(12)</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO (G)</b>	<b>29.559</b>	<b>53.680</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (H=E+F+G)</b>	<b>38.418</b>	<b>17.524</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Interessi pagati	11.949	13.449
Imposte sul reddito pagate	1.140	410

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2025 e 2024

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo	Riserva azioni	Riserva da conversione	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2025</b>	15.702	2.516	39.215	(2.341)	6.293	18.324	(5.181)	74.528	3.084	77.612
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	145	145	(803)	(658)
Altre variazioni	-	-	-	-	(3.187)	46	-	(3.141)	-	(3.141)
Altri utili/(perdite)	-	-	-	-	(4.129)	-	-	(4.129)	(357)	(4.486)
<b>Conto economico complessivo</b>					(7.316)	46	145	(7.125)	(1.160)	(8.285)
Destinazione utile dell'esercizio	-	168	-	-	-	(5.349)	5.181	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	(336)	(336)	(139)	(475)
Variazione perimetro di consolidamento	-	-	-	-	-	4.516	-	4.516	842	5.358
<b>Saldo al 30 settembre 2025</b>	<b>15.702</b>	<b>2.684</b>	<b>39.215</b>	<b>(2.341)</b>	<b>(1.023)</b>	<b>17.537</b>	<b>(191)</b>	<b>71.583</b>	<b>2.627</b>	<b>74.210</b>

(In migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo	Riserva azioni	Riserva da conversione	Altre riserve	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto di Gruppo	Totale Patrimonio netto di terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 1° gennaio 2024</b>	15.702	2.348	39.215	(2.341)	2.132	21.614	(2.969)	75.701	2.543	78.244
Utile/(perdita) del periodo	-	-	-	-	-	-	(4.415)	(4.415)	371	(4.044)
Altre variazioni	-	-	-	-	(237)	56	-	(181)	-	(181)
Altri utili/(perdite)	-	-	-	-	(330)	-	-	(330)	(39)	(369)
<b>Conto economico complessivo</b>					(567)	56	(4.415)	(4.926)	332	(4.594)
Destinazione utile dell'esercizio	-	168	-	-	-	(3.137)	2.969	-	-	-
<b>Saldo al 30 settembre 2024</b>	<b>15.702</b>	<b>2.516</b>	<b>39.215</b>	<b>(2.341)</b>	<b>1.565</b>	<b>18.533</b>	<b>(4.415)</b>	<b>70.775</b>	<b>2.875</b>	<b>73.650</b>

## Note esplicative

### Principi contabili e criteri di redazione adottati nella preparazione del resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025

#### 1 Informazioni societarie

La capogruppo Tesmec S.p.A. (di seguito "Capogruppo" o "Tsmec") 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 resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025 è stato redatto in forma abbreviata. Il resoconto intermedio di gestione consolidato, non esponendo tutta l'informativa richiesta nella redazione del bilancio consolidato annuale, né di un bilancio intermedio ai sensi del principio IAS 34, deve essere letto unitamente al bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

I principi contabili adottati nella redazione del presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025 coincidono con quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, predisposto in conformità agli IFRS, al quale si fa rinvio per un'esposizione completa. Si precisa che, i principi contabili e le interpretazioni omologati dalla Commissione europea ed entrati in vigore, per la prima volta, il 1° gennaio 2025 non hanno particolare rilevanza per il Gruppo. Il Gruppo, inoltre, non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o modifica pubblicato ma non ancora in vigore.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025 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. Nella presentazione di tali prospetti sono riportati, quali dati comparativi, i dati al 31 dicembre 2024 per la situazione patrimoniale-finanziaria e i dati del terzo trimestre 2024 per il conto economico consolidato, per il conto economico complessivo consolidato, per le movimentazioni di patrimonio netto e per il rendiconto finanziario.

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 2024.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato abbreviato adotta l'Euro come valuta di presentazione. I saldi di bilancio e delle note al bilancio sono espressi in migliaia di Euro, salvo quando specificatamente indicato.

La pubblicazione del resoconto intermedio di gestione consolidato del Gruppo Tesmec per il periodo chiuso al 30 settembre 2025, è stata autorizzata dal Consiglio di amministrazione in data 7 novembre 2025.

#### 3 Criteri e area di consolidamento

Al 30 settembre 2025 l'area di consolidamento risulta così variata rispetto al 31 dicembre 2024:

- in data 7 gennaio 2025 la società Groupe Marais SAS ha conferito alla propria controllata Tesmec France SAS il ramo d'azienda relativo alle l'attività di produzione e vendita di trencher. Tale ramo comprende inoltre le intere quote di partecipazione possedute da Groupe Marais SAS in tutte le società controllate estere africane alla data del 31 dicembre 2024;

- successivamente, in data 7 marzo 2025 la società Groupe Marais SAS ha ceduto a Marais Technologies SAS l'intera quota di partecipazione posseduta in Tesmec France SAS al prezzo di Euro 3.747 migliaia.

Tali operazioni non hanno tuttavia modificato l'area di consolidamento ma determinando esclusivamente uno spostamento all'interno dell'organigramma di Gruppo;

- in data 10 gennaio 2025 la società MIR SA è stata venduta in quanto non ritenuta più strategica e di conseguenza esclusa dall'area di consolidamento.

#### **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 periodo chiuso al 30 settembre		Cambi di fine periodo al 30 settembre	
	2025	2024	2025	2024
Dollaro USA	1,1188	1,0871	1,1741	1,1196
Rublo Russo	94,4068	97,9912	97,1410	103,4694
Rand	20,2676	20,0747	20,2820	19,2258
Renminbi	8,0745	7,8248	8,3591	7,8511
Riyal Qatar	4,0724	3,9571	4,2737	4,0753
Dinero Algerino	147,6709	145,9231	151,9618	147,9558
Dinero Tunisino	3,3612	3,3753	3,4096	3,3833
Dollaro Australiano	1,7447	1,6415	1,7760	1,6166
Dollaro Neozelandese	1,9131	1,7832	2,0257	1,7616
Riyal Saudita	4,195	4,077	4,403	4,199
Franco CFA	655,9570	655,9570	655,9570	655,9570
Franco GNF	9.650,92	9.272,98	10.155,06	9.613,06
Dinero Marocchino	10,491	10,806	10,676	10,852

#### **4 Nuovi principi contabili, interpretazioni e modifiche adottati dal Gruppo**

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 2024, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi e modifiche in vigore dal 1° gennaio 2025. Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun nuovo principio, interpretazione o modifica emesso ma non ancora in vigore.

##### **Nuovi IFRS accounting standards, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2025**

I seguenti IFRS Accounting Standards, emendamenti e interpretazioni sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025.

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability**". Il documento richiede ad un'entità di identificare una metodologia, da applicare in maniera coerente, volta a verificare se una valuta possa essere convertita in un'altra e, quando ciò non sia possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l'informativa da fornire in nota integrativa. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

## **Nuovi IFRS accounting standards, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'unione europea, non ancora obbligatoriamente applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 settembre 2025**

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea hanno concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 31 dicembre 2024.

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento "**Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7**". Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell'IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l'obiettivo di:

- Chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l'assessment del SPPI test;
- determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un'entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato "**Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7**". Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:
- un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di "own use" a questa tipologia di contratti;
  - dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
  - dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

## **Nuovi IFRS accounting standards, emendamenti ed interpretazioni non ancora omologati dall'unione europea**

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato "**Annual Improvements Volume 11**". Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:
  - IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;
  - IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
  - IFRS 9 Financial Instruments;
  - IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e
  - IAS 7 Statement of Cash Flows.

Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio ***IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements*** che sostituirà il principio IAS 1 *Presentation of Financial Statements*. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:

- classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
- Presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio ***IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures***. Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli IFRS Accounting Standard nel bilancio di esercizio di una società controllata, che rispetta i seguenti requisiti:

- non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato regolamentato e non è in procinto di emetterli;
- la propria società controllante predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 30 gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato il principio ***IFRS 14 – Regulatory Deferral Accounts*** che consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alle attività soggette a tariffe regolamentate ("Rate Regulation Activities") secondo i precedenti principi contabili adottati. Non essendo il Gruppo un first-time adopter, tale principio non risulta applicabile.

## 5 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 Energy

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

### Settore Trencher

- Macchine trencher cingolate per lo scavo a sezione obbligata ad alta efficienza destinate alla realizzazione d'infrastrutture per il trasporto dati, materie prime e prodotti sia gassosi che liquidi in vari settori: energia, agricoltura, chimica e pubblica utilità.
- Macchine trencher cingolate per lavori in miniere di superficie e opere di sbancamento (Rock Hawg).
- Noleggio delle stesse macchine trencher.

- Servizi di consulenza e di scavo specializzati su richiesta del cliente.
- All'interno del settore Trencher vengono raggruppati anche i servizi di scavo per reti elettriche e cavi in fibra ottica.

## Settore Ferroviario

- Mezzi d'opera e soluzioni integrate per l'installazione, il rinnovo e la manutenzione della catenaria ferroviaria.
- Veicoli e sistemi per la diagnostica dell'infrastruttura ferroviaria.

Nessun settore operativo è stato aggregato al fine di determinare i settori operativi oggetto di informativa indicati.

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre							
	2025				2024 riesposto			
	Energy	Trencher	Ferroviario	Consolidato	Energy	Trencher	Ferroviario	Consolidato
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	69.905	85.109	37.205	192.219	58.230	87.136	34.289	179.655
Costi operativi al netto degli ammortamenti	(56.586)	(74.335)	(29.937)	(160.858)	(49.406)	(72.263)	(28.652)	(150.321)
<b>EBITDA</b>	<b>13.319</b>	<b>10.774</b>	<b>7.268</b>	<b>31.361</b>	<b>8.824</b>	<b>14.873</b>	<b>5.637</b>	<b>29.334</b>
Ammortamenti	(4.644)	(6.983)	(3.941)	(15.568)	(4.352)	(7.940)	(2.911)	(15.203)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(61.230)</b>	<b>(81.318)</b>	<b>(33.878)</b>	<b>(176.426)</b>	<b>(53.758)</b>	<b>(80.203)</b>	<b>(31.563)</b>	<b>(165.524)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>8.675</b>	<b>3.791</b>	<b>3.327</b>	<b>15.793</b>	<b>4.472</b>	<b>6.933</b>	<b>2.726</b>	<b>14.131</b>
Proventi/(oneri) finanziari netti				(14.769)				(12.345)
<b>Utile / (perdita) ante imposte</b>				<b>1.024</b>				<b>1.786</b>
Imposte sul reddito				(1.288)				(1.961)
<b>Utile netto / (perdita netta) del periodo dell'esercizio delle attività continuative</b>				<b>(264)</b>				<b>(175)</b>
<b>Utile netto / (perdita netta) del periodo dell'esercizio delle attività destinate alla dismissione</b>				<b>(394)</b>				<b>(3.869)</b>
Utile / (perdita) di terzi				(803)				371
<b>Utile / (perdita) di Gruppo</b>				<b>145</b>				<b>(4.415)</b>

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 settembre 2025 ed al 31 dicembre 2024 per settori operativi:

(In migliaia di Euro)	Al 30 settembre 2025					Al 31 dicembre 2024				
	Energy	Trencher	Ferroviario	Non allocato	Consolidato	Energy	Trencher	Ferroviario	Non allocato	Consolidato
Attività immateriali	16.587	11.483	15.502	-	43.572	15.590	11.707	14.941	-	42.238
Attività materiali	3.589	20.000	6.827	-	30.416	3.641	23.428	7.091	-	34.160
Diritti d'uso	2.239	17.018	2.569	-	21.826	2.761	17.942	2.670	-	23.373
Attività finanziarie	5.985	6.724	13	-	12.722	6.334	8.297	2.281	-	16.912
Altre attività non correnti	1.000	19.166	652	-	20.818	1.045	16.006	617	-	17.668
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>29.400</b>	<b>74.391</b>	<b>25.563</b>	<b>-</b>	<b>129.354</b>	<b>29.371</b>	<b>77.380</b>	<b>27.600</b>	<b>-</b>	<b>134.351</b>
Lavori in corso su ordinazione	4.761	-	33.938	-	38.699	5.284	-	31.450	-	36.734
Rimanenze	25.251	60.910	9.552	-	95.713	24.112	63.762	8.260	-	96.134

Crediti commerciali	9.129	43.592	3.524	-	56.245	8.899	39.636	6.894	-	55.429
Altre attività correnti	5.186	29.390	11.447	-	46.023	1.438	36.702	14.007	-	52.147
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.151	26.835	6.765	1.667	38.418	3.099	21.375	3.317	1.768	29.559
<b>Totale attività correnti</b>	<b>47.478</b>	<b>160.727</b>	<b>65.226</b>	<b>1.667</b>	<b>275.098</b>	<b>42.832</b>	<b>161.475</b>	<b>63.928</b>	<b>1.768</b>	<b>270.003</b>
<b>Totale attività destinate alla dismissione</b>	-	<b>23.867</b>	-	-	<b>23.867</b>	-	<b>19.597</b>	-	-	<b>19.597</b>
<b>Totale attività</b>	<b>76.878</b>	<b>258.985</b>	<b>90.789</b>	<b>1.667</b>	<b>428.319</b>	<b>72.203</b>	<b>258.452</b>	<b>91.528</b>	<b>1.768</b>	<b>423.951</b>
Patrimonio netto di gruppo	-	-	-	71.583	71.583	-	-	-	74.528	74.528
Patrimonio netto di terzi	-	-	-	2.627	2.627	-	-	-	3.084	3.084
<b>Totale patrimonio netto</b>	-	-	-	<b>74.210</b>	<b>74.210</b>	-	-	-	<b>77.612</b>	<b>77.612</b>
Passività finanziarie non correnti	347	451	6.999	80.875	88.672	660	838	10.560	68.242	80.300
Passività finanziare da diritti d'uso correnti	660	13.392	2.481	3.232	19.765	706	13.774	3.054	5.780	23.314
Altre passività non correnti	1.479	2.016	2.264	-	5.759	1.437	2.007	2.086	-	5.530
<b>Passività non correnti</b>	<b>2.486</b>	<b>15.859</b>	<b>11.744</b>	<b>84.107</b>	<b>114.196</b>	<b>2.803</b>	<b>16.619</b>	<b>15.700</b>	<b>74.022</b>	<b>109.144</b>
Passività finanziarie correnti	9.845	1.693	13.251	56.922	81.711	10.261	2.628	14.838	70.468	98.195
Passività finanziare da diritti d'uso correnti	264	5.024	1.046	3.860	10.194	334	4.855	1.488	3.777	10.454
Debiti commerciali	22.708	53.768	21.924	-	98.400	21.512	40.797	17.596	-	79.905
Altre passività correnti	11.877	11.001	7.281	-	30.159	5.257	12.984	6.728	-	24.969
<b>Totale passività correnti</b>	<b>44.694</b>	<b>71.486</b>	<b>43.502</b>	<b>60.782</b>	<b>220.464</b>	<b>37.364</b>	<b>61.264</b>	<b>40.650</b>	<b>74.245</b>	<b>213.523</b>
<b>Totale passività destinate alla dismissione</b>	-	<b>19.449</b>	-	-	<b>19.449</b>	-	<b>23.672</b>	-	-	<b>23.672</b>
<b>Totale passività</b>	<b>47.180</b>	<b>106.794</b>	<b>55.246</b>	<b>144.889</b>	<b>354.109</b>	<b>40.167</b>	<b>101.555</b>	<b>56.350</b>	<b>148.267</b>	<b>346.339</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>47.180</b>	<b>106.794</b>	<b>55.246</b>	<b>219.099</b>	<b>428.319</b>	<b>40.167</b>	<b>101.555</b>	<b>56.350</b>	<b>225.879</b>	<b>423.951</b>

## 6 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:

(In migliaia di Euro)	AI 30 settembre 2025					AI 30 settembre 2024				
	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.
<b>Società correlate:</b>										
Locavert S.A.	37	-	-	-	-	57	-	-	(25)	-
<b>Sub totale</b>	<b>37</b>	-	-	-	-	<b>57</b>	-	-	<b>(25)</b>	-
<b>Joint Venture:</b>										
Condux Tesmec Inc.	4.471	(6)	(27)	197	3	1.545	(2)	(76)	206	85
<b>Sub totale</b>	<b>4.471</b>	<b>(6)</b>	<b>(27)</b>	<b>197</b>	<b>3</b>	<b>1.545</b>	<b>(2)</b>	<b>(76)</b>	<b>206</b>	<b>85</b>
<b>Parti Correlate:</b>										
Ambrosio S.r.l.	-	-	-	(3)	(1)	-	-	-	(3)	(1)
TTC S.r.l.	-	-	(70)	6	-	-	-	(97)	6	-
Dream Immobiliare S.r.l.	-	-	-	(21)	(171)	-	-	-	(82)	(279)
FI.IND	-	-	-	3	-	-	-	-	3	-
M.T.S. Officine meccaniche S.p.A.	626	(8)	(1)	13	(64)	925	(2)	(2)	10	(85)
ICS Tech. S.r.l.	-	-	-	-	-	-	-	-	1	-

TCB Sport S.r.l.	-	-	-	2	-	-	-	(2)	2	-
RX S.r.l.	-	-	-	2	(17)	-	-	-	2	(16)
<b>Sub totale</b>	<b>626</b>	<b>(8)</b>	<b>(71)</b>	<b>2</b>	<b>(253)</b>	<b>925</b>	<b>(2)</b>	<b>(101)</b>	<b>(61)</b>	<b>(381)</b>
<b>Totale</b>	<b>5.134</b>	<b>(14)</b>	<b>(98)</b>	<b>199</b>	<b>(250)</b>	<b>2.527</b>	<b>(4)</b>	<b>(177)</b>	<b>120</b>	<b>(296)</b>

(In migliaia di Euro)	30 settembre 2025							31 dicembre 2024						
	Crediti comm.li	Crediti finanz. correnti	Debiti finanz. Non correnti	Passività da diritti d'uso non correnti	Debiti finanz. correnti	Passività da diritti d'uso correnti	Debiti comm.li	Crediti comm.li	Crediti finanz. correnti	Debiti finanz. non correnti	Passività da diritti d'uso non correnti	Debiti finanz. correnti	Passività da diritti d'uso correnti	Debiti comm.li
	Società collegate:													
Locavert S.A.	9	-	-	-	-	-	-	35	-	-	-	-	-	-
<b>Sub totale</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Joint Venture:</i>														
Condux Tesmec Inc.	1.562	-	-	-	-	-	-	1.222	310	-	-	-	-	86
Marais Lucas	-	794	-	-	-	-	-	-	794	-	-	-	-	-
<b>Sub totale</b>	<b>1.562</b>	<b>794</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.222</b>	<b>1.104</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>86</b>
<i>Parti Correlate:</i>														
Dream Immobiliare S.r.l.	4	77	-	1.264	-	3.005	3.796	-	77	-	3.781	-	2.714	2.199
Ambrosio S.r.l.	-	-	-	-	-	-	10	-	-	-	-	-	-	39
FI.IND	16	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-
TTC S.r.l.	7	-	-	-	-	-	118	-	-	-	-	-	-	75
M.T.S. Officine meccaniche S.p.A.	273	-	1.422	-	-	-	72	552	315	1.686	-	200	-	117
RX S.r.l.	11	-	213	-	881	-	131	9	-	213	-	881	-	114
TCB Sport S.r.l.	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Sub totale</b>	<b>313</b>	<b>77</b>	<b>1.635</b>	<b>1.264</b>	<b>881</b>	<b>3.005</b>	<b>4.127</b>	<b>573</b>	<b>392</b>	<b>1.899</b>	<b>3.781</b>	<b>1.081</b>	<b>2.714</b>	<b>2.544</b>
<b>Totale</b>	<b>1.884</b>	<b>871</b>	<b>1.635</b>	<b>1.264</b>	<b>881</b>	<b>3.005</b>	<b>4.127</b>	<b>1.830</b>	<b>1.496</b>	<b>1.899</b>	<b>3.781</b>	<b>1.081</b>	<b>2.714</b>	<b>2.630</b>

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

1. I sottoscritti Ambrogio Caccia Dominion e Ruggero Gambini in qualità, rispettivamente, di Presidente del Consiglio di amministratore 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 Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2025:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione 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 nove mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Resoconto intermedio di gestione consolidato, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze per i tre mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Grassobbio, 7 novembre 2025

Dott. Ambrogio Caccia Dominion

Presidente del Consiglio  
di amministrazione

Dott. Ruggero Gambini

Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari



## Tesmec S.p.A.

**Sede Legale**  
Piazza S. Ambrogio, 16  
20123 Milano

Capitale Sociale Euro 15.702.162 i.v.  
P.IVA IT10227100152  
Registro Imprese Milano 1360673

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