

TESMEC S.P.A.: IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2019 CHE REGISTRA UNA CONTINUA CRESCITA (+6,6%) DEL FATTURATO E LA CONFERMA DELL'UTILE NETTO.

Principali Risultati Consolidati relativi ai primi tre mesi dell'esercizio 2019 (vs 1° trimestre 2018):

- **Ricavi: 49,8 milioni di euro** (rispetto ai 46,7 milioni di euro al 31 marzo 2018);
- **EBITDA¹: 5,7 milioni di euro** (rispetto ai 6,1 milioni di euro al 31 marzo 2018), l'**EBITDA ante IFRS 16²** risulta pari a **4,9 milioni di euro**;
- **Utile netto: 1,0 milioni di euro** (rispetto agli 1,1 milioni di euro al 31 marzo 2018);
- **Indebitamento Finanziario Netto ante IFRS 16: 92,6 milioni di euro** (in peggioramento rispetto ai 77,7 milioni di euro al 31 dicembre 2018, ma in miglioramento rispetto ai 98,7 milioni di euro al 31 marzo 2018); l'Indebitamento Finanziario Netto **post IFRS 16** si attesta sui **112,5 milioni di euro**;
- **Portafoglio Ordini Totale: 199,5 milioni di euro** (rispetto ai 196,0 milioni di euro al 31 marzo 2018).

Grassobbio (Bergamo), 6 maggio 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di **Tesmec S.p.A.** (MTA, STAR: TES), a capo di un gruppo leader nel mercato delle infrastrutture relative al trasporto e alla distribuzione di energia elettrica, dati e materiali, riunitosi in data odierna sotto la Presidenza di Ambrogio Caccia Dominioni, ha esaminato e approvato il **Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019**, che registra un fatturato in crescita. Una marginalità che non coglie ancora la piena efficacia dei positivi interventi gestionali avvenuti a partire da settembre dello scorso anno. Un Indebitamento Finanziario Netto che risulta caratterizzato dalla stagionalità tipica del primo trimestre ma previsto in miglioramento nella restante parte dell'esercizio.

Il **Presidente e Amministratore Delegato Ambrogio Caccia Dominioni** ha così commentato: *“I risultati del primo trimestre sono positivi in termini di crescita del fatturato, ma non ancora in termini di marginalità, che si prevede in ripresa ed allineata alle aspettative grazie alla messa a regime delle azioni gestionali intraprese a fine dell'anno passato. A livello generale l'acquisizione ordini è buona e siamo positivamente attivi sui principali mercati in espansione e nei settori a maggiore contenuto tecnologico”.*

PRINCIPALI RISULTATI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2019

Al **31 marzo 2019**, il Gruppo Tesmec ha realizzato **Ricavi** consolidati pari a **49,8 milioni di euro**, in crescita del 6,6% rispetto ai 46,7 milioni al 31 marzo 2018 e del 4,5% a cambi costanti. A tale risultato hanno contribuito in modo diverso i tre settori di attività, con un incremento significativo del settore Ferroviario.

¹ L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli ammortamenti. L'EBITDA così definito rappresenta una misura utilizzata dal management della Società per monitorare e valutare l'andamento operativo della stessa. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerato misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato operativo del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e quindi non comparabile.

² A partire dal 1° gennaio 2019, è entrato in vigore il nuovo principio contabile internazionale IFRS 16 “Leases” che definisce un modello unico di rilevazione dei contratti di leasing, eliminando la distinzione tra leasing operativi e finanziari e basato sulla rilevazione in capo al conduttore (lessee) di un asset rappresentativo del diritto di utilizzo del bene (“right of use”) in contropartita ad una passività rappresentativa dell'obbligazione a eseguire i pagamenti previsti dal contratto (“lease liability”). L'applicazione del principio comporta un incremento delle immobilizzazioni per il diritto d'uso degli asset tra le attività, un impatto sull'indebitamento finanziario netto, derivante dell'incremento della passività finanziarie per debiti leasing, un incremento dell'EBITDA, e in misura minore dell'EBIT, per via dello storno dei canoni di affitto attualmente inclusi nei costi operativi, di un contestuale aumento degli ammortamenti e di una variazione negativa del risultato netto per effetto della rilevazione degli oneri finanziari.

Risultati al 31 marzo (In migliaia di Euro)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
	2019	2018	Variazione
Trencher	30.969	33.367	-7,2%
<i>Incidenza su Ricavi Consolidati</i>	<i>62,1%</i>	<i>71,4%</i>	
Ferroviario	8.545	4.136	+106,6%
<i>Incidenza su Ricavi Consolidati</i>	<i>17,1%</i>	<i>8,8%</i>	
Energy	10.332	9.242	+11,8%
<i>Incidenza su Ricavi Consolidati</i>	<i>20,7%</i>	<i>19,8%</i>	
Consolidato	49.846	46.745	+6,6%

In dettaglio, il fatturato del **settore Trencher** al 31 marzo 2019 ammonta a **30,9 milioni di euro**, in decremento del 7,2% rispetto ai 33,4 milioni di euro al 31 marzo 2018. I ricavi del settore risultano in linea nelle diverse aree geografiche di riferimento del Gruppo, da sottolineare la performance del mercato americano che realizza nel solo primo trimestre un fatturato di 12,0 milioni di dollari. Il **settore Ferroviario** registra **Ricavi** al 31 marzo 2019 pari a **8,5 milioni di euro**, in aumento del 106,6% rispetto ai 4,1 milioni di euro registrati al 31 marzo 2018. Il miglioramento è attribuibile all'esecuzione del contratto in essere con RFI ed alla consegna dei carri di diagnostica. Per quanto riguarda il **settore Energy**, i **Ricavi** al 31 marzo 2019 ammontano a **10,3 milioni di euro**, in incremento del 11,8% rispetto ai 9,2 milioni di euro conseguiti al 31 marzo 2018, in particolare nel primo trimestre il segmento Energy-Automation ha conseguito ricavi per 2,2 milioni di euro in miglioramento del 24,5% rispetto agli 1,8 milioni di euro al 31 marzo 2018, in linea con le prospettive di crescita dell'esercizio per tale segmento.

A livello geografico, il Gruppo Tesmec ha beneficiato positivamente della performance del mercato americano ed europeo, che registrano rispettivamente un incremento del 51,6% e del 64,6%.

Al 31 marzo 2019, l'**EBITDA** risulta pari a **5,7 milioni di euro**, rispetto ai 6,1 milioni euro di EBITDA al 31 marzo 2018; tale risultato non ha ancora beneficiato dei positivi interventi gestionali avviati a fine dell'anno passato. **L'EBITDA ante IFRS 16** si attesta a **4,9 milioni di euro**.

Conseguentemente, il **Risultato Operativo (EBIT)** al 31 marzo 2019 del Gruppo Tesmec è pari a **1,5 milioni di euro**, rispetto ai 2,8 milioni di euro al 31 marzo 2018.

Gli **oneri al netto dei proventi finanziari** del Gruppo Tesmec al 31 marzo 2019 sono pari a **0,5 milioni di euro**, rispetto al 31 marzo 2018 quando erano pari a 1,5 milioni di euro. Tale andamento è principalmente riconducibile al positivo impatto della gestione valutaria, ma anche alla capacità del Gruppo di riuscire a gestire e bilanciare la sua struttura finanziaria.

L'Utile Netto consolidato al 31 marzo 2019 del Gruppo Tesmec è pari a **1,0 milioni di euro**, rispetto ad un utile pari a 1,1 milioni di euro al 31 marzo 2018.

L'Indebitamento Finanziario Netto ante IFRS 16 è pari a **92,6 milioni di euro**, in peggioramento rispetto ai 77,7 milioni di euro al 31 dicembre 2018 ma in miglioramento rispetto ai 98,7 milioni di euro al 31 marzo 2018. L'Indebitamento Finanziario Netto **post IFRS 16** è pari a **112,5 milioni di euro**.

Il Portafoglio ordini è pari a circa 199,5 milioni di euro - dei quali 68 milioni di euro riferiti al settore Trencher, 103,5 milioni di euro al settore Ferroviario e 28 milioni di euro al settore Energy – in incremento del 1,8% rispetto ai 196,0 milioni di euro del primo trimestre dell'esercizio 2018.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il Gruppo prevede per il 2019 una crescita *double digit* in termini di fatturato, un recupero delle marginalità ed un miglioramento degli indicatori relativi all'Indebitamento Finanziario Netto. La minore redditività del primo trimestre vedrà un recupero ed una normalizzazione nella seconda parte dell'anno per la piena operatività delle azioni gestionali intraprese nelle diverse aree del gruppo. I principali *driver* di sviluppo saranno ricollegabili: nel settore Energy, all'implementazione di soluzioni integrate focalizzate su progetti speciali gestiti con nuove metodologie di stendimento ed al lancio di prodotti certificati per la realizzazione di *Smart Grid*. Nel settore Trencher, la crescita deriverà dallo sviluppo della *value chain* per i settori 5G, FTTx e mining. Il settore Ferroviario, infine, sarà positivamente influenzato dall'avviamento dei progetti collegati a nuovi sistemi per diagnostica e manutenzione su piattaforma web.

EVENTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PERIODO DI RIFERIMENTO

In data **22 marzo 2019**, la società Simest S.p.A. ha versato la quota di propria competenza pari ad Euro 1.843 migliaia nella società Marais Laying Tech. (Pty) Ltd. come da accordi stipulati nell'esercizio 2018. A seguito di tale versamento le società Marais Laying Tech. (Pty) Ltd. e la relativa controllata Marais Laying Tech. (Pty) Ltd. New Zeland risultano controllate per il 51% da Tesmec S.p.A. e per il restante 49% da Simest S.p.A. In virtù dell'obbligo a carico di Tesmec S.p.A. di riacquistare la quota detenuta da Simest S.p.A., ai fini contabili le partecipazioni vengono consolidate al 100%.

PRINCIPALI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

In data **16 aprile 2019**, si è riunita l'Assemblea degli Azionisti di Tesmec che ha approvato il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2018 della Capogruppo Tesmec S.p.A. destinando l'Utile Netto di esercizio a Riserva Straordinaria. Nel corso della seduta sono stati, inoltre, presentati il Bilancio Consolidato relativo all'esercizio 2018 e la Dichiarazione Consolidata Non Finanziaria. L'Assemblea degli Azionisti ha, altresì, nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione di Tesmec S.p.A., preventivamente definendone il numero dei componenti e la durata dell'incarico ed ha stabilito i relativi compensi. Nel Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica fino all'Assemblea degli Azionisti di approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2021, risultano eletti: Ambrogio Caccia Dominioni, Gianluca Bolelli, Lucia Caccia Dominioni, Caterina Caccia Dominioni, Paola Durante, Simone Andrea Crolla, Emanuela Teresa Basso Petrino e Guido Luigi Traversa. Il Consiglio risulta così composto da 4 Amministratori indipendenti su un totale di 8 componenti. L'Assemblea degli Azionisti ha, inoltre, proceduto a nominare il nuovo Collegio Sindacale, definendone i relativi compensi. Il Collegio Sindacale di Tesmec S.p.A., che resterà in carica fino all'Assemblea di approvazione del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2021, risulta quindi composto dai seguenti membri: Simone Cavalli, Stefano Chirico e Alessandra



De Beni, in qualità Sindaci Effettivi; Attilio Marcozzi e Stefania Rusconi, in qualità di Sindaci Supplenti. Simone Cavalli è stato, inoltre, nominato Presidente del Collegio Sindacale L'Assemblea degli Azionisti ha, inoltre, deliberato in senso favorevole in merito alla Prima Sezione della Relazione sulla Remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter TUF ed ha altresì autorizzato il Consiglio di Amministrazione, per un periodo di 18 mesi, ad acquistare sul mercato regolamentato azioni ordinarie di Tesmec sino al 10% del capitale sociale della Società e nei limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio regolarmente approvato dalla Società o dalla società controllata che dovesse procedere all'acquisto. Nella stessa seduta, infine, l'Assemblea degli Azionisti di Tesmec ha approvato il conferimento a Deloitte & Touche S.p.A. dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2019-2027, deliberandone il relativo corrispettivo.

Sempre in data **16 aprile 2019**, si è, inoltre, riunito il nuovo Consiglio di Amministrazione di Tesmec S.p.A., che ha confermato Ambrogio Caccia Dominioni, già Presidente della Società, anche quale Amministratore Delegato di Tesmec S.p.A.. Il Consiglio, inoltre, ha conferito le deleghe e i poteri e ha confermato Gianluca Bolelli quale Vice Presidente. Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, provveduto al rinnovo, ai sensi del Codice di Autodisciplina, dei Comitati Interni, determinandone i relativi compensi. Fanno parte del Comitato per il Controllo e Rischi, Sostenibilità e Operazioni Parti Correlate: Emanuela Teresa Basso Petrino (Presidente), Guido Luigi Traversa e Simone Andrea Crolla. Fanno invece parte del Comitato per la Remunerazione e le Nomine: Simone Andrea Crolla (Presidente), Emanuela Teresa Basso Petrino e Caterina Caccia Dominioni.

In data **23 aprile 2019**, Tesmec ha comunicato che Cerved Rating Agency, agenzia italiana specializzata nella valutazione del merito di credito di imprese non finanziarie, ha confermato il rating solitico "B1.1" assegnato alla Società. La valutazione conferma la piena solvibilità del Gruppo Tesmec ed è il risultato di un profondo processo di analisi che coniuga rigorosi modelli quantitativi di previsione del rischio di credito con accurate analisi qualitative da parte dell'Agenzia, che tengono conto anche del posizionamento competitivo della Società nel settore.

In data **1 Maggio 2019**, è stata data attuazione alla fusione per incorporazione della società Tesmec Service S.r.l. nella società Tesmec Rail S.r.l..

Azioni proprie

Alla data del presente comunicato la società detiene n. 4.711.879 azioni proprie, pari al 4,40% del Capitale Sociale.

Altre informazioni

IFRS 16

A partire dal **1° gennaio 2019**, è entrato in vigore il nuovo principio contabile internazionale IFRS 16 "Leases" che definisce un modello unico di rilevazione dei contratti di affitto, eliminando la distinzione tra leasing operativi e finanziario e basato sulla rilevazione in capo al conduttore (lessee) di un asset rappresentativo del

diritto di utilizzo del bene (“right of use”) in contropartita ad una passività rappresentativa dell’obbligazione a eseguire i pagamenti previsti dal contratto (“lease liability”).

L’accounting del nuovo principio prevede in sintesi, per il conduttore:

- nello stato patrimoniale: la rilevazione di un’attività rappresentativa del “right of use” ed una passività “lease liability” rappresentativa dell’obbligazione ad effettuare i pagamenti previsti dal contratto;
- nel conto economico: tra i costi operativi, la rilevazione degli ammortamenti dell’attività per diritto d’uso e nella sezione finanziaria degli interessi passivi maturati sulla lease liability, in conto economico sono inoltre rilevati i canoni relativi ai contratti di leasing che rispondono ai requisiti di breve durata (“short term”) e di modico valore (“low-value”) e i pagamenti variabili legati all’utilizzo dell’asset, non inclusi nella determinazione del right of use/lease liability, così come consentito dal principio;

In sede di prima applicazione del nuovo principio, Tesmec ha adottato il metodo dell’“approccio retroattivo modificato” o “modified retrospective approach” che:

- prevede la rideterminazione retroattiva dei valori nel patrimonio netto al 1° gennaio 2019, senza effettuare il restatement degli esercizi precedenti posti a confronto;
- consente di non applicare l’IFRS 16 ai leasing per i quali la durata residua al 1° gennaio 2019 è inferiore ai 12 mesi, per tutte le tipologie di asset e “low value”;
- ha rilevato un’attività per il “right of use” pari ad un importo corrispondente alle passività per lease liability ed agli eventuali risconti attivi sostenuti in anni precedenti al 1° gennaio 2019;
- le opzioni di rinnovo o di terminazione anticipata sono state analizzate, ove presenti, ai fini della determinazione della durata complessiva del contratto.

Al 31 marzo 2019 l’applicazione del nuovo principio ha comportato impatti significativi sulla situazione patrimoniale, economica e sui flussi di cassa del Gruppo:

- i. un incremento delle immobilizzazioni per il diritto d’uso degli asset tra le attività pari a 19,8 milioni di euro;
- ii. un impatto sull’indebitamento finanziario netto, derivante dell’incremento della passività finanziarie per debiti su leasing pari 19,9 milioni di euro;
- iii. un incremento dell’EBITDA pari a 0,8 milioni di euro, e in misura minore dell’EBIT, per via dello storno dei canoni di affitto attualmente inclusi nei costi operativi, e di un contestuale aumento degli ammortamenti pari a 0,7 milioni di euro;
- iv. una variazione negativa del risultato netto per effetto della rilevazione degli oneri finanziari pari 0,1 milioni di euro.

Si segnala che i contratti di finanziamento ed i prestiti obbligazionari in essere prevedono il conteggio dei *covenant* sulla base dell’Indebitamento Finanziario Netto calcolato ante applicazione IFRS 16.



Conference Call

Alle ore 14:30 (CET) di oggi, lunedì 6 maggio 2019, Ambrogio Caccia Dominioni, Presidente e Amministratore Delegato di Tesmec S.p.A., e il Top Management della Società presenteranno alla comunità finanziaria i risultati relativi al primo trimestre esercizio 2019, nel corso di una conference call.

I numeri telefonici a cui collegarsi sono i seguenti:

dall'Italia: +39 02 805 88 11
dall'Inghilterra: + 44 121 281 8003
dalla Germania: +49 69 255 11 4451
dalla Francia: +33 170918703
dalla Svizzera: +41 225954727
dagli USA: +1 718 7058794

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Gianluca Casiraghi, dichiara ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2, del D. Lgs. n. 58/1998 ("Testo Unico della Finanza") che l'informativa contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili. Si evidenzia inoltre che nel presente comunicato, in aggiunta agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, sono presentati alcuni indicatori alternativi di performance (ad esempio EBITDA) al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria. Tali indicatori sono calcolati secondo le usuali prassi di mercato.

Si rende noto che il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2019 sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede secondaria della Società, in Grassobbio (Bergamo), Via Zanica n. 17/O, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato eMarket -Storage, accessibile dal sito www.emarketstorage.com, e sul sito internet della Società www.tesmec.com, nei termini di legge.

Per ulteriori informazioni:

Tesmec S.p.A.

Marco Paredi

Investor Relations Manager

Tel: +39 035 4232840 – Fax: +39 035 3844606

E-mail: ir@tesmec.com

Image Building - Media Relations

Alfredo Mele, Alessandro Zambetti

Tel: +39 02 89011300

E-mail: tesmec@imagebuilding.it

Il comunicato è disponibile anche sul sito www.tesmec.com, nella sezione "Investitori":
<https://investor.tesmec.com/Investors/Presentations.aspx> .



Il Gruppo Tesmec

Il Gruppo Tesmec è leader nella progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi, tecnologie e soluzioni integrate per la costruzione, la manutenzione e l'efficientamento di infrastrutture relative al trasporto e alla distribuzione di energia elettrica, dati e materiali. In particolare, il Gruppo opera nei settori: 1) degli elettrodotti di trasmissione e distribuzione (equipaggiamenti di tesatura per l'installazione di conduttori e la posa di cavi interrati; dispositivi elettronici e sensori per la gestione, il monitoraggio e l'automazione delle reti elettriche); 2) delle infrastrutture civili interrate (macchine trencher cingolate ad alta potenza per lo scavo in linea di oleodotti, gasdotti, acquedotti, reti di telecomunicazione e operazioni di drenaggio; surface miner per sbancamenti, cave e miniere di superficie; servizi specialistici di scavo); 3) delle reti ferroviarie (equipaggiamenti ferroviari per l'installazione e la manutenzione della catenaria e per operazioni speciali quali, ad esempio, la rimozione neve dal binario; power unit di ultima generazione).

Nato in Italia nel 1951 e guidato dal Presidente e Amministratore Delegato Ambrogio Caccia Dominioni, il Gruppo può contare su circa 850 dipendenti e dispone dei siti produttivi di Grassobbio (Bergamo), Endine Gaiano (Bergamo), Sirone (Lecco) e Monopoli (Bari) in Italia, di Alvarado (Texas) negli Usa e di Durtal, in Francia, oltre che di tre unità di ricerca e sviluppo a Fidenza (Parma), Padova e Patrica (Frosinone). Il Gruppo, inoltre, è presente commercialmente a livello globale e può contare su una presenza diretta nei diversi continenti, costituita da società estere e uffici commerciali in USA, Sud Africa, Russia, Qatar, Cina, Francia, Australia, Nuova Zelanda, Tunisia e Costa d'Avorio.

Il know-how maturato nello sviluppo di tecnologie specifiche e soluzioni innovative e la presenza di un team di ingegneri e tecnici altamente specializzati consentono al Gruppo Tesmec di gestire direttamente l'intera catena produttiva: dalla progettazione, produzione e commercializzazione dei macchinari, alla fornitura del know-how relativo all'utilizzo dei sistemi e all'ottimizzazione del lavoro, fino a tutti i servizi pre e post vendita connessi ai macchinari e all'efficientamento dei cantieri. Tutti i business sono sviluppati dal Gruppo in linea con la filosofia ISEQ (Innovazione, Sicurezza, Efficienza e Qualità), nel rispetto della sostenibilità ambientale e del risparmio energetico.

Si riportano di seguito gli schemi riclassificati di stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e il prospetto di fonti e impieghi del Gruppo Tesmec al 31 marzo 2019³.

³ Non oggetto di verifica da parte della società di revisione

Schema riclassificato di Conto Economico consolidato del Gruppo Tesmec

Gestione economica <i>(importi in migliaia di euro)</i>	Al 31 marzo	
	2019	2018
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.846	46.745
Totale costi operativi	(48.297)	(43.973)
Risultato operativo	1.549	2.772
Proventi / (Oneri) finanziari netti	(1.206)	(793)
Utile/Perdite su cambi nette	690	(680)
Quota degli (oneri) / proventi derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(6)	3
Risultato ante imposte	1.027	1.302
Risultato netto del periodo	995	1.123
EBITDA	5.743	6.077
EBITDA (% sui ricavi)	11,5%	13,0%



Schema riclassificato di Stato Patrimoniale consolidato del Gruppo Tesmec

Gestione patrimoniale	31 marzo 2019	31 dicembre 2018
<i>(importi in migliaia di euro)</i>		
Totale attività non correnti	102.540	81.883
Totale attività correnti	195.443	193.526
Totale attività	297.973	275.409
Totale passività non correnti	82.732	60.122
Totale passività correnti	170.554	171.949
Totale delle passività	253.286	232.071
Totale Patrimonio Netto	44.687	43.338
Totale Patrimonio Netto e Passività	297.973	275.409

Schema riclassificato di Rendiconto Finanziario consolidato del Gruppo Tesmec

Sintesi del rendiconto finanziario <i>(importi in migliaia di euro)</i>	Al 31 marzo	
	2019	2018
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) dalle attività operative (A)	(10.973)	(8.976)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalle attività di investimento (B)	(22.683)	(1.143)
Flusso di cassa netto generato dalle attività di finanziamento (C)	23.422	4.509
Flusso di cassa complessivo (D=A+B+C)	(10.414)	(5.610)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo (F)	42.793	21.487
Effetto dei cambi sulle disponibilità liquide nette (E)	238	(87)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio (G=D+E+F)	32.617	15.790

Prospetto Fonti e Impieghi consolidato del Gruppo Tesmec

Fonti e Impieghi

(In migliaia di Euro)	<u>Al 31 marzo 2019</u>	<u>Al 31 dicembre 2018</u>
Capitale circolante netto ⁴	64.373	48.897
Immobilizzazioni	87.631	67.314
Altre attività e passività a lungo termine	5.212	4.804
Capitale investito netto⁵	<u>157.216</u>	<u>121.015</u>
Indebitamento finanziario netto ⁶	112.529	77.677
Patrimonio netto	44.687	43.338
Totale fonti di finanziamento	<u>157.216</u>	<u>121.015</u>

⁴ Il capitale circolante netto è calcolato come attività correnti al netto delle passività correnti ad esclusione delle attività e passività finanziarie. Il capitale circolante netto non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

⁵ Il capitale investito netto è calcolato come capitale circolante netto ed immobilizzazioni ed altre attività a lungo termine al netto delle passività a lungo termine. Il capitale investito netto non è identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

⁶ L'indebitamento finanziario netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle attività finanziarie correnti comprendenti i titoli disponibili per la vendita, delle passività finanziarie non correnti, del valore equo degli strumenti finanziari di copertura e delle altre attività finanziarie non correnti.