

AVVI 03

comunicato stampa

## Il Cda di El.En. Spa approva il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012

### Principali dati consolidati al 30 settembre 2012:

- Fatturato consolidato: 191,1 milioni di euro (147,3 milioni nei primi nove mesi 2011): +29,7%
- EBITDA: 20,1 milioni di euro (10,5% del fatturato), 7,9 milioni nei primi nove mesi 2011: 155,9%
- EBIT: 12,1 milioni (6,4 % del fatturato), -0,1 milioni dei primi nove mesi 2011
- Risultato ante imposte: 11,4 milioni di euro (6% del fatturato), -0,8 milioni nei primi nove mesi 2011
- Posizione Finanziaria Netta: positiva per 68,7 milioni di euro rispetto ai 53 milioni del 31 dicembre 2011
- Risultati senza Cynosure: fatturato 108,3 milioni di euro (+10,8%), EBIT positivo per 5,6 milioni di euro (+61,2%), posizione finanziaria netta positiva per 7,8 milioni di euro;

### Principali dati consolidati del III° trimestre:

- Fatturato consolidato: 61,8 milioni di euro (49,1 milioni nel terzo trimestre 2011): +26%
- EBITDA: 7,4 milioni di euro (11,9% delle vendite), 2,2 milioni nel terzo trimestre 2011: +236,5%
- EBIT: 4,7 milioni di euro (7,7% delle vendite), -0,6 milioni nel terzo trimestre 2011
- Risultato prima delle imposte: 4,4 milioni di euro (7,1% delle vendite), -0,2 milioni nel trimestre 2011
- Risultati senza Cynosure: fatturato 33,5 milioni di euro (+10%), EBIT pari a 1,7 milioni di euro (+559,2%)

**Firenze, 14 novembre 2012** – Il Consiglio di Amministrazione di El.En. SpA, leader nel mercato dei laser e quotata al Segmento STAR di Borsa Italiana, ha approvato in data odierna i risultati al 30 settembre 2012 che registrano un **fatturato consolidato** pari a 191,1 milioni di euro, in crescita del 29,7% rispetto all'analogo periodo del 2011. Nel trimestre i ricavi si attestano a 61,8 milioni di euro, in aumento del 26% rispetto ai 49,1 milioni di euro del periodo a confronto.

La crescita del fatturato si mantiene assai sostenuta interessando tutti e tre i settori principali. Il settore medicale sfiora il 42% di crescita anche grazie all'apporto della crescita esterna di Cynosure, il settore industriale (+2%) continua a crescere nonostante le condizioni meno favorevoli sulle due principali aree di sbocco (Europa e Cina).

I fatturati in Italia e in Europa sono in leggera crescita mentre aumenta decisamente (+42%) il fatturato nel resto del mondo, dove Stati Uniti d'America ed Estremo Oriente hanno costituito le aree trainanti.

Il **marginale di contribuzione lordo** dei nove mesi si attesta a 100 milioni di euro, rispetto ai 77,2 milioni di euro al 30 settembre 2011 (+29,4%), sostanzialmente invariato in termini di incidenza sul fatturato.

Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) dei primi nove mesi è positivo per 20,1 milioni di euro, rispetto ai 7,9 milioni del 30 settembre 2011 (+155,9%) ; nel trimestre è positivo per 7,4 milioni di euro in aumento del 236,5% rispetto ai 2,2 milioni dello stesso periodo 2011.

Il **risultato operativo** (EBIT) alla fine dei nove mesi evidenzia un saldo positivo di 12,2 milioni di euro con un consistente miglioramento rispetto al saldo negativo di 0,1 milioni di euro al 30 settembre 2011. L'incidenza sul fatturato è al 6,4%, ancora lontana dalle potenzialità del gruppo, ma costituisce un apprezzabile risultato in relazione alle condizioni generali in cui è stato conseguito. Nel trimestre il risultato operativo è positivo per 4,7 milioni di euro rispetto al risultato negativo di 0,6 milioni del terzo trimestre 2011.

Invertendo la situazione di perdita di 0,8 milioni del 30 settembre 2011, il **risultato prima delle imposte** presenta un utile di 11,4 milioni di euro, raggiungendo un livello di redditività significativo. Nel trimestre lo stesso risultato è positivo per 4,4 milioni di euro rispetto al risultato negativo di 0,2 milioni del 2011.

La **posizione finanziaria netta** del Gruppo si attesta intorno ai 69 milioni di euro, in aumento rispetto ai 53 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2011; di questa la maggior parte è detenuta dalla controllata Cynosure Inc..

I **risultati del Gruppo dei primi nove mesi, escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento**, vedono il periodo chiudersi con un **fatturato** di 108,3 milioni di euro (+10,8%); il **marginale operativo lordo** (EBITDA) è positivo per 9,3 milioni di euro in aumento del 22,5% rispetto ai 7,6 milioni dell'esercizio precedente e con una incidenza pari all'8,6% sul fatturato contro il 7,8% del 30 settembre 2011; il **risultato operativo** (EBIT) è di 5,6 milioni di euro rispetto ai 3,4 milioni di euro al 30 settembre 2011, migliora anche l'incidenza sul fatturato, salita al 5,1% dal 3,5% del 30 settembre 2011; il **risultato ante imposte** (EBT) presenta un utile di 4,6 milioni di euro, in deciso aumento rispetto ai 2,8 milioni di euro del periodo a confronto. **Nel trimestre i risultati ottenuti escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento** registrano un **fatturato** di 33,5 milioni di euro in crescita del 10% rispetto ai 30,4 milioni di euro al 30 settembre 2011; un **marginale operativo lordo** (EBITDA) di 3 milioni, raddoppiato rispetto al precedente esercizio; un **risultato ante imposte** (EBT) positivo per 1,0 milioni ed in miglioramento rispetto al risultato di 0,8 milioni del terzo trimestre 2011.

La **posizione finanziaria netta** del gruppo escludendo Cynosure si attesta a 7,8 milioni di euro, in considerevole aumento rispetto agli 1,8 milioni di fine 2011 e testimonia il recupero di redditività e di capacità di generare flussi di cassa operativi.

I risultati del terzo trimestre confermano la tendenza dell'esercizio, si mantengono soddisfacenti, superiori alle attese per quanto riguarda Cynosure ed il consolidato complessivo, in linea con le aspettative per il consolidato senza Cynosure.

Per il consolidato redatto con l'esclusione di Cynosure, confermiamo per la chiusura dell'esercizio gli obiettivi formulati all'inizio dell'anno: 10% di aumento del fatturato e redditività operativa al 5% sul fatturato, obiettivi che potranno anche essere superati.

Al reddito generato dall'attività corrente si andrà ad aggiungere, in corrispondenza al successo dell'offerta pubblica di azioni Cynosure di seguito descritta, la plusvalenza conseguita con la cessione delle azioni detenute da El.En. Spa e la rivalutazione delle azioni residue al fair value in linea con i principi contabili di riferimento IAS/IFRS, che costituiranno un consistente contributo straordinario al risultato netto di esercizio.

Tra i **principali eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre** ricordiamo che in data 8 ottobre 2012 El.En. S.p.A. ha acquistato dal socio di minoranza Laserfin Spa il 40% delle azioni di Quanta System Spa ed il 10% delle quote di DEKA M.E.L.A. Srl. Ambedue le società erano già controllate e integralmente consolidate nei bilanci del gruppo. A valle dell'operazione, El.En. Spa detiene quindi il 100% delle azioni di Quanta System e l'85% delle quote di DEKA M.E.L.A. Srl. L'operazione è stata effettuata nell'ottica della razionalizzazione delle partecipazioni all'interno del gruppo e della semplificazione della sua struttura. Quale corrispettivo per l'acquisizione delle due

partecipazioni, El.En. Spa ha trasferito al venditore 82.000 azioni ordinarie di El.En. Spa che deteneva in portafoglio, oltre ad un conguaglio in denaro di euro 3,4 milioni di euro da corrispondersi nell'arco di tre anni e un eventuale pagamento in "earn out" per 125 mila Euro. Facendo riferimento alla valutazione di 25 euro utilizzata per le azioni El.En. S.p.A., pari al valore di carico delle azioni stesse, il corrispettivo complessivo dell'operazione ammonta a euro 5,6 milioni.

In data 12 Novembre 2012 la controllata Cynosure Inc. ha avviato un'offerta pubblica di 2,6 milioni di azioni ordinarie di nuova emissione e, nell'ambito della stessa offerta, El.En. offrirà 600.000 delle sue azioni di Cynosure Inc..

E' stata inoltre garantita a Leerink Swann LLC, la banca responsabile del collocamento dell'offerta, una opzione "greenshoe" di acquisto nei trenta giorni successivi alla chiusura dell'offerta di ulteriori azioni Cynosure di nuova emissione fino a un massimo di 240.000 azioni e fino a un massimo di ulteriori 240.000 azioni da El.En. Spa, al prezzo di offerta pubblica di sottoscrizione, meno sconti e commissioni previsti nell'offerta. L'offerta è soggetta alle condizioni di mercato, e non vi è alcuna garanzia sul suo effettivo perfezionamento, sulla sua tempistica, sulle sue effettive dimensioni finali né sul prezzo.

Cynosure intende utilizzare i proventi netti delle azioni emesse nell'ambito dell'offerta per le generiche finalità dell'azienda, che potranno anche contemplare l'acquisto di prodotti, tecnologie o imprese complementari. Gli incassi derivanti dalla vendita delle azioni di proprietà di El.En. Spa saranno di esclusiva pertinenza di El.En. Spa. Anche El.En. Spa intende utilizzare i proventi dell'operazione per le generiche finalità dello sviluppo aziendale.

In corrispondenza al successo ed al perfezionamento dell'offerta ed in virtù della vendita delle azioni come previsto dall'offerta, la partecipazione detenuta da El.En. Spa in Cynosure Inc. scenderà sotto la soglia del 20% collocandosi attorno al 15%. Verranno a decadere le clausole statutarie che assegnano a El.En. Spa la facoltà di controllare il consiglio di amministrazione di Cynosure mediante la nomina di quattro consiglieri su sette, e quindi la partecipazione in Cynosure, anche ai fini della redazione dei bilanci consolidati, non sarà più considerata di controllo. Conseguentemente il bilancio di Cynosure Inc., a partire dalla data del closing, non verrà più consolidato integralmente nel bilancio del gruppo El.En..

La consuetudine adottata da El.En. di presentare i bilanci consolidati anche nella versione redatta escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento, facilita la rappresentazione degli effetti sul bilancio consolidato dell'uscita di Cynosure dal consolidamento integrale.

La collaborazione nelle attività di sviluppo e commercializzazione tra El.En. e Cynosure non verrà inficiata dalla diversa natura del rapporto societario; il contratto di fornitura alla base del successo commerciale del sistema Cellulaze è stato rinnovato e prolungato fino al 2019.

Il *dirigente preposto* alla redazione dei documenti contabili societari dott. Enrico Romagnoli dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154-bis del Testo unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In conformità a quanto disposto dal Regolamento Emittenti di Consob, si informa che il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012 sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale in Calenzano, presso Borsa Italiana S.p.A ed è consultabile sul sito internet [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com), a partire dal 14 novembre 2012.

*El.En. è capofila di un Gruppo Industriale high-tech, operante nel settore opto-elettronico, che produce con tecnologia propria e know-how multidisciplinare sorgenti laser (a gas, a semiconduttori, allo stato solido e liquido) e sistemi laser innovativi per applicazioni medicali ed industriali. Il Gruppo El.En., leader in Italia nel mercato dei laser e tra i primi operatori in Europa, progetta, produce e commercializza a livello mondiale:*

- *Apparecchiature laser medicali utilizzate in dermatologia, chirurgia, estetica, fisioterapia, odontoiatria, ginecologia.*
- *Sistemi laser industriali per applicazioni che spaziano dal taglio, marcatura e saldatura di metalli, legno, plastica, vetro alla decorazione di pelli e tessuti fino al restauro conservativo di opere d'arte;*
- *Sistemi per applicazioni scientifiche/ricerca.*

*EL.EN è quotata al segmento STAR (MTA) di Borsa Italiana con un flottante pari a circa il 47% ed una capitalizzazione di circa 77 milioni di euro.*

*Cod. ISIN: IT0001481867*

*Sigla: ELN*

*Negoziata su MTA*

*Mkt capt.: 77 mln/Euro*

*Cod. Reuters: ELN.MI*

*Cod. Bloomberg: ELN IM*

Per ulteriori informazioni:

**El.En. SpA**

Enrico ROMAGNOLI

Investor Relations

Tel. 055-8826807

[finance@elen.it](mailto:finance@elen.it)

**Polytems HIR**

Roberta Mazzeo

Ufficio Stampa

Tel. 06 6797849 – 06 69923324

[r.mazzeo@polytemshir.it](mailto:r.mazzeo@polytemshir.it)

**Polytems HIR**

Bianca FERSINI MASTELLONI

Comunicazione Finanziaria

Tel. 06 6797849 – 06 69923324

[b.fersini@polytemshir.it](mailto:b.fersini@polytemshir.it)

**Tab. 1 - Conto Economico del Gruppo E.I.En. relativo al terzo trimestre 2012, esposto in forma comparativa con i risultati del periodo precedente**

**Dati non sottoposti a revisione**

<b>Conto economico - 3 mesi</b>	<b>30/09/12</b>	<b>Inc. %</b>	<b>30/09/11</b>	<b>Inc. %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.842	100,0%	49.079	100,0%	26,0%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(525)	-0,8%	1.551	3,2%	
Altri proventi	1.080	1,7%	480	1,0%	124,8%
<b>Valore della produzione</b>	<b>62.397</b>	<b>100,9%</b>	<b>51.110</b>	<b>104,1%</b>	<b>22,1%</b>
Costi per acquisto di merce	25.961	42,0%	21.608	44,0%	20,1%
Variazione rimanenze materie prime	(1.716)	-2,8%	172	0,3%	
Altri servizi diretti	5.138	8,3%	4.547	9,3%	13,0%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>33.013</b>	<b>53,4%</b>	<b>24.784</b>	<b>50,5%</b>	<b>33,2%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	11.666	18,9%	10.389	21,2%	12,3%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>21.347</b>	<b>34,5%</b>	<b>14.396</b>	<b>29,3%</b>	<b>48,3%</b>
Costi per il personale	13.981	22,6%	12.206	24,9%	14,5%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>7.366</b>	<b>11,9%</b>	<b>2.189</b>	<b>4,5%</b>	<b>236,5%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	2.619	4,2%	2.770	5,6%	-5,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.747</b>	<b>7,7%</b>	<b>(581)</b>	<b>-1,2%</b>	
Gestione finanziaria	(345)	-0,6%	407	0,8%	
Quota del risultato delle società collegate	(33)	-0,1%	(130)	-0,3%	-74,7%
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	68	0,1%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.369</b>	<b>7,1%</b>	<b>(236)</b>	<b>-0,5%</b>	

**Tab. 2 - Conto Economico del Gruppo E.En al 30 settembre 2012, esposto in forma comparativa con i risultati del periodo precedente**

**Dati non sottoposti a revisione**

<b>Conto economico</b>	<b>30/09/12</b>	<b>Inc. %</b>	<b>30/09/11</b>	<b>Inc. %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	191.112	100,0%	147.330	100,0%	29,7%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	3.083	1,6%	8.347	5,7%	-63,1%
Altri proventi	2.716	1,4%	2.033	1,4%	33,6%
<b>Valore della produzione</b>	<b>196.911</b>	<b>103,0%</b>	<b>157.710</b>	<b>107,0%</b>	<b>24,9%</b>
Costi per acquisto di merce	82.223	43,0%	70.628	47,9%	16,4%
Variazione rimanenze materie prime	(1.689)	-0,9%	(4.229)	-2,9%	-60,1%
Altri servizi diretti	16.467	8,6%	14.109	9,6%	16,7%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>99.910</b>	<b>52,3%</b>	<b>77.202</b>	<b>52,4%</b>	<b>29,4%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	35.975	18,8%	32.986	22,4%	9,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>63.934</b>	<b>33,5%</b>	<b>44.216</b>	<b>30,0%</b>	<b>44,6%</b>
Costi per il personale	43.840	22,9%	36.363	24,7%	20,6%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>20.094</b>	<b>10,5%</b>	<b>7.853</b>	<b>5,3%</b>	<b>155,9%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	7.940	4,2%	7.918	5,4%	0,3%
<b>Risultato operativo</b>	<b>12.155</b>	<b>6,4%</b>	<b>(65)</b>	<b>-0,0%</b>	
Gestione finanziaria	(423)	-0,2%	(209)	-0,1%	102,7%
Quota del risultato delle società collegate	(303)	-0,2%	(529)	-0,4%	-42,7%
Altri proventi e oneri netti	(1)	-0,0%	35	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>11.427</b>	<b>6,0%</b>	<b>(768)</b>	<b>-0,5%</b>	

**Tab. 3 - Conto Economico del Gruppo EI.En al terzo trimestre 2012 escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento, esposto in forma comparativa con i risultati del periodo precedente**

**Dati non sottoposti a revisione**

<b>Conto economico - 3 mesi</b>	<b>30/09/12</b>	<b>Inc.%</b>	<b>30/09/11</b>	<b>Inc.%</b>	<b>Var.%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.496	100,0%	30.439	100,0%	10,0%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(1.569)	-4,7%	288	0,9%	
Altri proventi	974	2,9%	378	1,2%	157,6%
<b>Valore della produzione</b>	<b>32.901</b>	<b>98,2%</b>	<b>31.105</b>	<b>102,2%</b>	<b>5,8%</b>
Costi per acquisto di merce	14.691	43,9%	14.236	46,8%	3,2%
Variazione rimanenze materie prime	(531)	-1,6%	80	0,3%	
Altri servizi diretti	2.109	6,3%	2.441	8,0%	-13,6%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>16.632</b>	<b>49,7%</b>	<b>14.347</b>	<b>47,1%</b>	<b>15,9%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	5.994	17,9%	5.757	18,9%	4,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>10.638</b>	<b>31,8%</b>	<b>8.590</b>	<b>28,2%</b>	<b>23,8%</b>
Costi per il personale	7.638	22,8%	7.060	23,2%	8,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>3.001</b>	<b>9,0%</b>	<b>1.530</b>	<b>5,0%</b>	<b>96,1%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.259	3,8%	1.266	4,2%	-0,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.742</b>	<b>5,2%</b>	<b>264</b>	<b>0,9%</b>	<b>559,2%</b>
Gestione finanziaria	(656)	-2,0%	594	2,0%	
Quota del risultato delle società collegate	(33)	-0,1%	(130)	-0,4%	-74,7%
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	66	0,2%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.052</b>	<b>3,1%</b>	<b>794</b>	<b>2,6%</b>	<b>32,6%</b>

**Tab. 4 - Conto Economico del Gruppo El.En al 30 settembre 2012 escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento, esposto in forma comparativa con i risultati del periodo precedente**

Dati non sottoposti a revisione

<b>Conto economico</b>	<b>30/09/12</b>	<b>Inc.%</b>	<b>30/09/11</b>	<b>Inc.%</b>	<b>Var.%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	108.310	100,0%	97.718	100,0%	10,8%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	(554)	-0,5%	5.696	5,8%	
Altri proventi	2.407	2,2%	1.782	1,8%	35,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>110.162</b>	<b>101,7%</b>	<b>105.196</b>	<b>107,7%</b>	<b>4,7%</b>
Costi per acquisto di merce	51.481	47,5%	50.483	51,7%	2,0%
Variazione rimanenze materie prime	(1.005)	-0,9%	(2.250)	-2,3%	-55,3%
Altri servizi diretti	7.810	7,2%	8.401	8,6%	-7,0%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>51.876</b>	<b>47,9%</b>	<b>48.561</b>	<b>49,7%</b>	<b>6,8%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	18.526	17,1%	18.516	18,9%	0,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>33.350</b>	<b>30,8%</b>	<b>30.045</b>	<b>30,7%</b>	<b>11,0%</b>
Costi per il personale	24.043	22,2%	22.446	23,0%	7,1%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>9.307</b>	<b>8,6%</b>	<b>7.599</b>	<b>7,8%</b>	<b>22,5%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	3.736	3,4%	4.142	4,2%	-9,8%
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.571</b>	<b>5,1%</b>	<b>3.457</b>	<b>3,5%</b>	<b>61,2%</b>
Gestione finanziaria	(651)	-0,6%	(198)	-0,2%	228,7%
Quota del risultato delle società collegate	(303)	-0,3%	(529)	-0,5%	-42,7%
Altri proventi e oneri netti	(1)	0,0%	66	0,1%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>4.615</b>	<b>4,3%</b>	<b>2.795</b>	<b>2,9%</b>	<b>65,1%</b>



## **NOTA:**

In accordo con la raccomandazione CESR/05-178b sugli indicatori alternativi di performance, il Gruppo utilizza, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (non – GAAP measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

Il Gruppo utilizza i seguenti indicatori alternativi di performance per valutare l'andamento economico:

- il **risultato operativo**: detto anche "EBIT", rappresenta un indicatore della performance operativa ed è determinato sommando all'Utile/Perdita di periodo: le imposte sul reddito, gli altri proventi e oneri netti, la quota del risultato delle società collegate, la gestione finanziaria;
- il **marginale operativo lordo**: detto anche "EBITDA", rappresenta anch'esso un indicatore della performance operativa ed è determinato sommando al Risultato Operativo la voce "Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni";
- il **valore aggiunto**: determinato sommando al Margine operativo lordo la voce "Costi del personale";
- il **marginale di contribuzione lordo**: che rappresenta un indicatore della marginalità delle vendite determinato sommando al Valore Aggiunto la voce "Costi per servizi ed oneri operativi"
- l'incidenza che le varie voci del conto economico hanno avuto sul fatturato;

Il Gruppo utilizza quali indicatori alternativi di performance per valutare la propria capacità di far fronte ad obbligazioni di natura finanziaria:

- la **posizione finanziaria netta** intesa come: disponibilità liquide + titoli iscritti nelle attività correnti + crediti finanziari correnti - debiti e passività finanziarie non correnti - debiti finanziari correnti.

Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri operatori e/o gruppi e quindi potrebbe risultare non comparabile.