

Il CdA di El.En. SpA approva la relazione semestrale consolidata 2019

***Miglior Fatturato Consolidato semestrale di sempre pari a 188,5 milioni di euro (+17,3%)
Risultato Netto di Gruppo 10,2 milioni di euro (+37,2%)
Posizione Finanziaria Netta saldamente positiva per circa 54 milioni di euro
Migliorata la guidance 2019 per fatturato ed EBIT***

- **Fatturato Consolidato: 188,5 milioni di euro vs. 160,6 milioni di euro al 1H 2018 (+17,3%)**
- **EBITDA: 20,6 milioni di euro vs. 15,3 milioni di euro al 1H 2018 (+34,2%)**
- **EBIT: 16,7 milioni di euro rispetto a 12,7 milioni di euro dello stesso periodo 2018 (+31,3%)**
- **Posizione Finanziaria Netta: positiva per 53,8 milioni di euro vs. 62,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018**
- **Risultato netto del gruppo positivo per 10,2 milioni di euro vs. 7,4 milioni di euro 1H 2018 (+ 37,2%)**

Firenze, 12 Settembre 2019 – Il Consiglio di Amministrazione di El.En. S.p.A., leader nel mercato dei laser, quotata al Segmento STAR di Borsa Italiana, ha approvato in data odierna la relazione semestrale al 30 Giugno 2019.

Nel primo semestre 2019 prosegue la crescita del Gruppo El.En.: i brillanti risultati hanno superato le previsioni formulate a inizio anno, evidenziando ancora una volta l'apprezzamento dei prodotti del Gruppo da parte dei mercati di riferimento. Nel periodo in esame sono stati conseguiti i **ricavi consolidati migliori di sempre** sia per il trimestre che per il semestre che superano i 188 milioni di euro in crescita del 17,3% rispetto al 1H 2018. Ancora più rapida è stata la crescita dei risultati in termini reddituali. Il **marginale operativo lordo** (EBITDA) che con 20,6 milioni di euro ha registrato una variazione del +34,2% e un'incidenza sul fatturato pari all'11% circa, rispetto ai 15,3 milioni di euro dello stesso periodo del 2018 che evidenziava un'incidenza sul fatturato del 9,6%. Il **risultato operativo** (EBIT) si è attestato a 16,7 milioni di euro con una variazione del +31,3% ed un'incidenza sul fatturato pari all' 8,9%, in aumento rispetto ai 12,7 milioni di euro dell'analogo periodo del 2018. Il **risultato netto di Gruppo** è pari a 10,2 milioni di euro con una variazione del 37,2% in crescita rispetto ai 7,5 milioni del 1H 2018.

La situazione complessiva dei mercati di riferimento si è mantenuta ricettiva con un elevato livello di domanda per i nostri prodotti. Entrambi i settori di riferimento, medicale ed industriale, riportano tassi di crescita a doppia cifra. Il settore medicale, in crescita del 19,8% evidenzia un fatturato di 112,1 milioni di euro (vs. circa 94 milioni di euro dello stesso periodo 2018); il settore industriale, con un fatturato di 76,3 milioni di euro (vs. 67,0 milioni circa del primo semestre 2018) registra un incremento del 13,9%. Dal punto di vista della **distribuzione geografica**, la maggiore crescita in entrambi i settori è stata registrata nei paesi Extraeuropei che riportano un fatturato pari a circa 119,6 milioni di euro con una variazione del +21,3%, seguita dall'Europa con ricavi pari a 36,8 milioni di euro ed una variazione positiva del 17,5%, mentre il mercato Italiano con un fatturato di 32,1 milioni di euro, registra un incremento del 4,4%. Il significativo sviluppo nei Paesi Europei ed

Extraeuropei conferma la strategia del Gruppo volta ad acquisire quote di mercato sui mercati internazionali.

Gabriele Clementi, Presidente di El.En. Spa, commenta: *"Siamo molto soddisfatti dei risultati di questo semestre che evidenziano una brillante crescita sui mercati Extraeuropei sui quali ci stiamo consolidando tra i più significativi protagonisti a livello globale. Stiamo completando il piano di investimenti biennale per l'ampliamento delle capacità produttive delle unità operative di Firenze, Jena, Torre Annunziata, Vicenza, Samarate e Wenzhou per la produzione di sistemi di taglio laser per il mercato cinese. Ci siamo dotati di strutture ed organizzazione ancor più adeguate, sia nella logistica operativa, che nella R&S, acquisendo anche management e personale altamente qualificato per gestire e cogliere ancor meglio, in futuro, le opportunità che emergeranno sia in ambito medicale che industriale e proseguire più forti nel nostro percorso di crescita."*

Nel **settore medicale** tutti i segmenti applicativi hanno fatto registrare crescite di fatturato. Il risultato migliore è stato conseguito nelle attività di **service post vendita** nelle quali il volume di affari aumenta del 42,5% circa con un fatturato di 22,4 milioni di euro.

L'area che ha fatto segnare la crescita più rapida è stata quella delle applicazioni per urologia. I sistemi per la rimozione dei calcoli e per il trattamento dell'ipertrofia prostatica benigna (BPH), assieme alle fibre ottiche mono o multiuso utilizzate negli interventi, con quasi 22 milioni di euro di fatturato semestrale hanno in due anni raddoppiato il risultato rispetto al primo semestre 2017. Grazie alla rilevante crescita del segmento della urologia e delle applicazioni endovascolari, il **settore della chirurgia** ha confermato il trend complessivo di rapida crescita mentre si è mantenuta su buoni livelli la vendita di sistemi Monna Lisa Touch al di fuori degli Stati Uniti. Fermamente intenzionato a mantenere la leadership nelle applicazioni laser per urologia e ginecologia, il Gruppo sta svolgendo un'intensa attività di ricerca e sviluppo, sia per l'innovazione delle tecnologie utilizzate per i sistemi, che per gli studi clinici in grado di validarne efficacia e sicurezza. Un importante studio clinico pluriennale sul Monna Lisa Touch è stato avviato assieme a Cynosure, oggi divisione di Hologic Inc., con l'obiettivo di consolidare in conformità alle più rigorose esigenze normative l'efficacia e sicurezza del trattamento.

Ottimi i risultati nell'**estetica**, con il fatturato a 60,5 milioni di euro ed una variazione del +18,6% circa rispetto al 2018. La crescita è stata evidenziata in tutti i principali segmenti applicativi, epilazione, skin resurfacing, body contouring e rimozione tatuaggi, anche grazie al lancio di nuovi prodotti. Tra questi si segnala il successo del nuovo Mediostar dotato dei potenti manipoli Monolith, e la progressiva diffusione del sistema Onda Coolwaves di Dekka per il *body contouring* che continua a rispondere al meglio alle attese e si avvia ad essere uno dei prodotti del Gruppo più venduti nell'esercizio, anche grazie all'intenso lavoro svolto per l'ottenimento delle abilitazioni alla vendita nei vari paesi del mondo. Si mantiene in linea con lo scorso anno il **settore della terapia** con un leggero incremento dell'1,67% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno.

Anche nel **settore delle applicazioni industriali** la crescita si mantiene sostenuta in tutti i segmenti principali. Il **taglio laser**, che rappresenta più dei tre quarti del business del Gruppo nel settore industriale, evidenzia una crescita a due cifre nonostante il momento congiunturale non facile in Cina ed in Europa, con ricavi semestrali pari a 58,5 milioni di euro ed una variazione rispetto al 2018 del +12,8% circa. Il settore del Taglio laser sta vivendo una fase di rapida e continua trasformazione ed il Gruppo è riuscito a cogliere le opportunità offerte dall'aumento di potenza media dei laser installati sui sistemi, conquistando velocemente interessanti quote di mercato. All'aumento della potenza media si è associata anche una significativa riduzione dei costi di produzione e una riduzione dei prezzi di vendita. Si è così allargata la platea dei potenziali clienti attratti, oltre che dalla maggior produttività tecnica dei sistemi anche dalla loro redditività ed accessibilità finanziaria. Quanto al mercato cinese dopo la flessione della seconda metà del 2018, il mercato ha vissuto nel primo semestre una fase positiva. Molto favorevole la crescita anche sul **mercato della marcatura** che segna un incremento di circa il 11,1% passando da un fatturato 2018 di 8,3 milioni di euro a 9,2 milioni di euro nel 2019, soprattutto per applicazioni di identificazione. Anche nel settore industriale la crescita più rilevante si registra nel **service post vendita** che evidenzia un incremento del 34% rispetto allo stesso periodo del 2018, con un fatturato

che passa da 4,6 milioni di euro a circa 6,2 milioni di euro nel 1H 2019. Ancora positivo il risultato del segmento delle **sorgenti**, che come previsto rallenta la crescita rispetto a quella dei primi mesi dell'anno ma che aumenta del 6,6% rispetto allo stesso periodo del 2018 e potrà proseguire il suo positivo sviluppo nel corso dell'esercizio.

In maggior dettaglio:

Il margine di contribuzione lordo del 1H 2019 si è attestato a 74,4 milioni di euro, in crescita del 15% rispetto ai 64,7 milioni di euro al 30 giugno 2018, grazie all'aumento del fatturato.

Il margine operativo lordo (EBITDA) pari a 20,6 milioni di euro è in aumento del 34,2% rispetto ai 15,3 milioni di euro del 1H 2018, con un'incidenza sul fatturato del 10,9% rispetto al 9,6% del 1H 2018.

Il **Risultato operativo** (EBIT), segna un saldo positivo di 16,7 milioni di euro, in aumento rispetto ai 12,7 milioni di euro del 30 giugno 2018, con una variazione del +31,3% e un'incidenza sul fatturato che passa dal 7,9% dello stesso periodo dell'anno precedente all' 8,9% del 2019.

Il **Risultato prima delle imposte** evidenzia un saldo positivo di 16,9 milioni di euro (13,1 milioni di euro al 1H 2018), in crescita di circa il 29,1%. Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 4,7 milioni di euro ed un tax rate pari al 28% circa, sostanzialmente invariato rispetto all'analogo periodo dello scorso esercizio.

Il risultato netto del Gruppo è pari a 10,2 milioni di euro, in aumento di circa il del 37,2% rispetto ai 7,5 milioni di euro del 1H 2018.

La posizione finanziaria netta del Gruppo si mantiene saldamente positiva. Nel periodo diminuisce di circa 8,7 milioni di euro attestandosi a circa 53,8 milioni di euro rispetto ai 62,5 milioni di euro al 31 dicembre 2018. L'assorbimento di cassa del periodo è dovuto a diversi fattori: distribuzione di dividendi a terzi per un totale di 8,7 milioni di Euro; investimenti in immobilizzazioni tecniche pari a 11,5 milioni di Euro, di cui 7,4 milioni per i nuovi insediamenti produttivi cinesi di Wenzhou e di Lin Yi (aggiunta al programma originario) di Jena (Asclepion), di Vicenza (ASA), di Prato (Cutlite Penta) e di Torre Annunziata (Lasit). Gli investimenti, sono parte di un più vasto piano di investimenti destinati all'ampliamento delle capacità produttive al servizio della crescente domanda, per un importo complessivo previsto destinato a superare leggermente i 30 milioni previsti per gli esercizi 2018- 2019.

Sulla PFN pesa inoltre l'impatto dell'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16, in vigore dal 1 Gennaio 2019. Tale impatto è pari a circa 4,9 milioni di euro, di cui 1,5 iscritti tra i debiti finanziari correnti e 3,4 tra i debiti finanziari non correnti, con un posizione finanziaria netta che sarebbe stata in costanza di principi pari a 58,7 milioni di euro.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

I risultati del primo semestre superano le previsioni di crescita del fatturato per l'esercizio, con un aumento del 17,3% rispetto alla crescita minima prevista del 10% e del risultato operativo, che raggiunge l'8,9% sul fatturato.

Grazie alla capacità di organizzare al meglio le attività critiche per il successo sui nostri mercati, il Gruppo continua ad attraversare una fase favorevole. Il nostro posizionamento strategico ci consente di cogliere le opportunità di crescita che lo specifico andamento dei mercati di riferimento offre. Gli ingenti investimenti fatti negli ultimi 18 mesi mirano a dotare il Gruppo di strutture operative in grado di assecondare la crescita attesa. Alla luce dei risultati semestrali il Gruppo El.En. confida di poter ulteriormente migliorare i risultati rispetto alla **guidance** sinora rilasciata, indicando

l'obiettivo di crescita annuale del fatturato nell'ampio superamento del 10% e il target per il risultato operativo nel miglioramento dell'incidenza sul fatturato rispetto allo scorso anno.

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.

Piano di stock option 2016 -2025

A far data dal 14 settembre 2019 si apre la prima finestra di esercizio da parte di amministratori, dirigenti, dipendenti e collaboratori della El.En. e del gruppo delle opzioni assegnate dal Consiglio di amministrazione, su proposta del Comitato per la Remunerazione, in data 13 settembre 2016 in sede di approvazione del piano di incentivazione azionaria (stock option) per il periodo 2016-2025 ("Piano di Stock Option 2016-2025") attuato dando seguito al mandato attribuito al Consiglio dalla assemblea degli azionisti del 12 maggio 2016.

Si ricorda che le opzioni potranno essere esercitate, in conformità ai termini e condizioni previsti nel regolamento del piano approvato dal Consiglio di Amministrazione a suo tempo e già pubblicato, dai beneficiari in due tranches uguali: la prima a partire dal 14 settembre 2019 e fino al 31 dicembre 2025; la seconda dal 14 settembre 2020 al 31 dicembre 2025.

Il Piano prevede fra gli assegnatari dei diritti di opzione il Presidente del Consiglio di Amministrazione Gabriele Clementi, i due consiglieri delegati Andrea Cangioli e Barbara Bazzocchi, il direttore generale Paolo Salvadeo, i dirigenti della El.En. s.p.a. che ricoprono la carica di amministratori esecutivi nelle società controllate, altri dirigenti della El.En. s.p.a. che ricoprono ruoli significativi, amministratori esecutivi di società controllate che sono ritenute di rilevanza strategica per lo sviluppo del gruppo, alcuni soggetti appartenenti alle categorie di impiegati e quadri i quali per caratteristiche professionali, personali e per la fedeltà ricoprono un ruolo importante anche in un'ottica futura.

Il Piano è definibile di particolare rilevanza ai sensi degli artt. 114-bis, comma 3 T.U.F. e 84-bis, comma 2, Regolamento Emittenti Consob in quanto sono stati individuati quali i destinatari alcuni dei soggetti ivi contemplati. Inoltre il Presidente del Consiglio di Amministrazione Gabriele Clementi, i due consiglieri delegati Andrea Cangioli e Barbara Bazzocchi, il direttore generale Paolo Salvadeo sono soggetti alla disciplina di cui all'art. 19 del Reg. UE 596/2014.

Per tutte le informazioni e i dettagli relativi, fra gli altri, ai nominativi degli assegnatari, ai quantitativi assegnati e alle modalità di determinazione del prezzo di esercizio di euro 12,72 si rinvia al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti Consob 11971/1999 che resta, unitamente a tutta la documentazione relativa al piano in oggetto, presso la sede sociale e pubblicato sul sito www.elengroup.com nella sezione Investor Relations/Governance/Documenti societari/Piano di Stock Option 2016-2025 nonché sul sito di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com.

In conformità a quanto disposto dal Regolamento Emittenti di Consob, si informa che la relazione semestrale al 30 Giugno 2019 sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale in Calenzano, presso Borsa Italiana S.p.A, sul sito internet www.elengroup.com, a partire dal 12 Settembre 2019 nella sezione "Investor Relations / Documenti Finanziari / Relazioni e Bilanci / 2019" e presso il meccanismo di stoccaggio www.emarketstorage.com.

CONFERENCE CALL

Venerdì 13 Settembre 2018 alle ore 15.00 CET (14:00 GMT) (9:00 EST), El.En. S.p.A. terrà la conferenza telefonica con la comunità finanziaria, durante la quale saranno discussi i risultati economici e finanziari del Gruppo. È possibile collegarsi componendo i seguenti numeri telefonici: dall'Italia +39 02 8058811, dal Regno Unito +44 121 2818003, dagli USA +1 7187058794. Prima della conferenza telefonica è possibile scaricare le slide della presentazione dalla pagina Investor Relations del sito EL.EN.: <http://www.elengroup.com/it/investor-relations/presentazioni>

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 una capitalizzazione di mercato di circa 360 milioni di euro.

Cod. ISIN: IT0005188336
Sigla: ELN
Negozziata su MTA
Mkt cap.: 360 milioni di euro
Cod. Reuters: ELN.MI
Cod. Bloomberg: ELN IM

Per ulteriori informazioni:

El.En S.p.A.
Investor Relator
Enrico ROMAGNOLI - finance@elen.it
Tel. +39 055 8826807

Polytems HIR
Financial Communication, IR and Press Office
Bianca FERSINI MASTELLONI - b.fersini@polytemshir.it
Paolo SANTAGOSTINO - p.santagostino@polytemshir.it
Silvia MARONGIU - s.marongiu@polytemshir.it
Tel. +39 06-69923324

Tab. 1 - Conto Economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2019 esposto in forma comparativa con i risultati del periodo precedente

Conto Economico	30/06/2019	Inc %	30/06/2018	Inc %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	188.450	100,0%	160.637	100,0%	17,31%
Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni	4.985	2,6%	10.411	6,5%	-52,12%
Altri proventi operativi	1.119	0,6%	1.539	1,0%	-27,25%
Valore della produzione	194.555	103,2%	172.587	107,4%	12,73%
Costi per acquisti di merce	108.597	57,6%	107.046	66,6%	1,45%
Variazione materie prime	(4.722)	-2,5%	(11.674)	-7,3%	-59,55%
Altri servizi diretti	16.295	8,6%	12.514	7,8%	30,21%
Margine di contribuzione lordo	74.385	39,5%	64.701	40,3%	14,97%
Costi per servizi ed oneri operativi	21.515	11,4%	21.243	13,2%	1,28%
Valore aggiunto	52.869	28,1%	43.458	27,1%	21,66%
Costo del personale	32.266	17,1%	28.109	17,5%	14,79%
Margine operativo lordo	20.604	10,9%	15.349	9,6%	34,23%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	3.891	2,1%	2.618	1,6%	48,60%
Risultato operativo	16.713	8,9%	12.731	7,9%	31,28%
Gestione finanziaria	267	0,1%	474	0,3%	-43,70%
Quota del risultato delle società collegate	(86)	0,0%	(109)	-0,1%	-21,69%
Altri proventi e oneri non operativi	0	0,0%	(6)	0,0%	
Risultato prima delle imposte	16.894	9,0%	13.090	8,1%	29,06%
Imposte sul reddito	4.675	2,5%	3.681	2,3%	26,98%
Risultato di periodo	12.219	6,5%	9.409	5,9%	29,87%
Risultato di Terzi	1.996	1,1%	1.957	1,2%	2,00%
Risultato netto di Gruppo	10.223	5,4%	7.452	4,6%	37,19%

Tab. 2 – Stato patrimoniale consolidato al 30 Giugno 2019 esposto in forma comparativa con i risultati del periodo precedente

Stato Patrimoniale	30/06/2019	31/12/2018	Variazione
Immobilizzazioni immateriali	4.484	4.484	-0
Immobilizzazioni materiali	73.922	61.020	12.902
Partecipazioni	2.341	2.459	-119
Attività per imposte anticipate	6.544	6.334	211
Altre attività non correnti	12.677	12.582	95
Attività non correnti	99.968	86.879	13.089
Rimanenze	95.538	85.892	9.646
Crediti commerciali	90.603	80.246	10.357
Crediti tributari	12.004	11.436	568
Altri crediti	13.121	12.490	631
Titoli	2.082	1.951	131
Disponibilità liquide	82.931	80.966	1.965
Attività correnti	296.280	272.982	23.298
Totale attivo	396.247	359.861	36.387
Capitale sociale	2.509	2.509	0
Sovraprezzo azioni	38.594	38.594	0
Altre riserve	87.707	92.167	-4.460
Utili/(perdite) a nuovo	64.425	50.596	13.828
Utile/(perdita) di periodo	10.223	16.794	-6.571
Patrimonio netto di gruppo	203.457	200.660	2.797
Patrimonio netto di terzi	19.772	18.576	1.196
Patrimonio netto totale	223.229	219.236	3.993
Benefici successivi alla cess.del rapp di lav. (TFR)	4.657	4.378	278
Passività fiscali per imposte differite	1.734	1.678	57
Fondi rischi e oneri	4.389	3.955	433
Debiti e passività finanziarie	20.692	12.493	8.199
Passività non correnti	31.471	22.504	8.967
Debiti finanziari	11.138	8.314	2.824
Debiti commerciali	77.647	63.891	13.756
Debiti per imposte sul reddito	3.736	2.486	1.250
Altri debiti correnti	49.027	43.430	5.597
Passività correnti	141.548	118.121	23.427
Totale passivo e Patrimonio netto	396.247	359.861	36.387

Tab. 3 – Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2019, esposto in forma comparativa con i risultati del periodo precedente

Rendiconto finanziario	30/06/19	30/06/18
Attività operativa		
Risultato di periodo	12.219	9.409
Ammortamenti	3.172	2.091
Quota utile / perdita società collegate	86	109
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		6
Stock Option	356	431
Benefici successivi alla cess.del rapp di lav. (TFR)	(20)	57
Fondi rischi e oneri	433	59
Fondo svalutazione crediti	(432)	(110)
Attività per imposte anticipate	(139)	460
Passività fiscali per imposte differite	57	18
Rimanenze	(9.646)	(22.007)
Crediti commerciali	(9.925)	(3.801)
Crediti tributari	(568)	(1.968)
Altri crediti	(414)	172
Debiti commerciali	13.756	12.028
Debiti per imposte sul reddito	1.250	2.163
Altri debiti	5.597	(588)
Flussi di cassa generati dall'attività operativa	15.782	(1.469)
Attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali	(11.014)	(9.399)
Immobilizzazioni immateriali	(246)	(219)
Partecipazioni, titoli e altre attività finanziarie	(181)	44
Crediti finanziari	(229)	150
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento	(11.670)	(9.425)
Attività finanziaria		
Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti	4.710	293
Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti	1.497	(3.726)
Dividendi pagati	(8.692)	(8.434)
Flussi di cassa generati dall'attività di finanziamento	(2.485)	(11.867)
Variazione nella riserva di conversione e altre var. non monetarie	337	708
Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.965	(22.052)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	80.966	97.351
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio del periodo	82.931	75.299

NOTA:

Il Gruppo El.En. utilizza alcuni indicatori alternativi di performance che non sono indentificati come misure contabili nell'ambito degli IFRS, per consentire una migliore valutazione dell'andamento del Gruppo. Pertanto il criterio di determinazione applicato dal gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e il saldo ottenuto potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Tali indicatori alternativi di performance, determinati in conformità a quanto stabilito dagli Orientamenti sugli indicatori alternativi di performance emessi dall'ESMA/2015/1415 e dottati dalla CONSOB con comunicazione nr. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto del presente comunicato e dei periodi posti a confronto.

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

- il **marginale operativo lordo**: detto anche "EBITDA", rappresenta 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.