

Il Cda di El.En. Spa approva il Progetto di Bilancio 2015

- **Fatturato consolidato in crescita: 218 milioni di euro (+20,9%)**
- **EBIT 21,5 milioni di euro (+40,5%) rispetto ai 15,3 milioni di euro del 2014**
- **Risultato netto consolidato di 14,4 milioni di euro (16,5 milioni di euro nel 2014)**
- **Posizione Finanziaria Netta: positiva per 29,8 milioni di euro**
- **Fatturato della Capogruppo pari a 62,2 milioni di euro in crescita del 32,3% (47 milioni di euro nel 2014)**
- **Obiettivo di crescita per il 2016: +5% sul fatturato 2015**
- **Proposta di distribuzione di un dividendo di 1,20 euro per azione**

Firenze, 15 marzo 2016 – Il Consiglio di Amministrazione di El.En. SpA, leader nel mercato dei laser e quotata al Segmento STAR di Borsa Italiana, ha esaminato ed approvato in data odierna il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e il progetto di bilancio separato 2015 da sottoporre all'assemblea degli azionisti.

Analisi dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario del gruppo

L'esercizio 2015 si chiude con un **fatturato consolidato** di circa 218 milioni di euro in crescita del 20,9% rispetto al 31 dicembre 2014 ed un risultato operativo di 21,5 milioni di euro, il più alto nella storia del Gruppo, che supera del 40,5% i 15,3 milioni di euro dello scorso anno. Si tratta di risultati molto positivi, ampiamente superiori alle previsioni di inizio anno, che testimoniano la qualità del lavoro svolto dal Gruppo. Diminuisce rispetto all'esercizio precedente il Risultato Netto, che si attesta a 14,4 milioni di euro, due in meno dei 16,5 milioni di euro del 2014, questi ultimi ottenuti però grazie a poste *una tantum* per circa 8 milioni.

L'ottimo risultato di crescita si riscontra in entrambi i settori Medicale ed Industriale, che aumentano rispettivamente del 20% il primo e del 22% il secondo. Nell'ambito del settore Medicale è stato il segmento della chirurgia a registrare la crescita più rilevante (+108%), grazie al successo di alcune applicazioni laser come il Monna Lisa Touch per il trattamento dell'atrofia vaginale o la litotripsia praticata con speciali laser ad Olmio. Ottima anche la tenuta nel segmento più rilevante, l'Estetica, grazie in particolare ai sistemi laser per epilazione come il Mediostar e il Repla:y, e ai sistemi per la rimozione di tatuaggi come il Q-Plus C. Nelle applicazioni industriali il segmento dei sistemi di taglio, che ne costituisce due terzi del fatturato, si è ulteriormente sviluppato grazie alla buone performance registrate dalla Joint Venture cinese e da Cutlite Penta sui mercati italiano ed europei. Importante *l'exploit* nella vendita di sorgenti a radiofrequenza di media potenza ed anche quello dei sistemi per il restauro che segna il suo massimo.

A livello geografico, i tassi di crescita più elevati si sono registrati sui mercati extraeuropei con un aumento pari al 26%. Anche in Italia è stato conseguito un aumento interessante con il 19% di crescita, mentre l'Europa evidenzia un incremento contenuto al 6%.

Ancora una volta il gruppo ha centrato gli obiettivi di crescita e redditività operativa, migliorandoli nettamente nonostante che circostanze non favorevoli in Cina ed in Giappone abbiano impedito di dispiegare appieno il potenziale di crescita che le attività del gruppo erano in grado di esprimere nel 2015.

Il **marginale di contribuzione lordo** è pari a 96,3 milioni di euro, in aumento del 17,7% rispetto all'esercizio precedente e con un'incidenza sul fatturato del 44,2%, rispetto agli 81,8 milioni di euro dello scorso 2014.

L'**EBITDA** (marginale operativo lordo) è positivo per 25,7 milioni di euro, con una crescita del 43% rispetto ai 17,9 milioni di euro dello stesso periodo a confronto.

L'**EBIT** (risultato operativo) è positivo per 21,5 milioni di euro in netto incremento rispetto ai 15,3 milioni di euro del 2014, con una crescita nel periodo del 40,5%, ed un'incidenza sul fatturato 2015 pari al 9,9%. Non considerando nel 2014 la posta una tantum di 1,5 milioni di euro il risultato operativo dello scorso esercizio sarebbe stato pari a circa 14 milioni di euro con una incidenza del 7,7% sul fatturato, evidenziando ancor più nel confronto la straordinaria crescita del risultato nel 2015.

Il **risultato ante imposte** al 31 dicembre 2015 è pari a 23,1 milioni di euro, con una flessione del 5,3% rispetto ai 24,4 milioni di euro registrati nel 2014. La comparazione fra i risultati dei due esercizi va però letta scorrendo dai saldi del 2014 le poste straordinarie ed una tantum per circa 9,5 milioni di euro – dovute alla transazione Palomar (pari a 1,5 milioni) alla plusvalenza sulla cessione di azioni Cynosure (pari a 4,5 milioni) e alle maggiori differenze cambio attive (pari a 3,5 milioni). Al netto di queste poste il risultato del 2015 supera quello dell'anno precedente di oltre 8 milioni di euro!

Il Gruppo chiude l'esercizio 2015 con un **risultato netto** positivo di 14,4 milioni di euro, anch'esso in leggera diminuzione rispetto ai 16,5 milioni di euro dell'anno precedente per le stesse ragioni sopra indicate.

La **posizione finanziaria netta** al 31 dicembre 2015 è positiva per 29,8 milioni di euro, con una diminuzione di circa 17,3 milioni rispetto al 31 dicembre 2014 (47,1 milioni di euro), derivante per 10,5 milioni da investimenti temporanei di tipo finanziario, esclusi dalla posizione finanziaria netta perché iscritti per la loro natura tra le attività non correnti. E' stata inoltre perfezionata l'acquisizione di una quota di minoranza della società Epica International Inc. da parte della capogruppo El.En. Spa per un controvalore di 500 mila dollari americani. Nel corso del 2015 gli investimenti in immobilizzazioni fisse hanno totalizzato circa 8 milioni di Euro, e sono inoltre stati pagati nel secondo trimestre dividendi a terzi dalla capogruppo El.En. S.p.A. per 4,8 milioni di euro circa, e dalle controllate Deka Mela S.r.l., Lasit S.p.A., e ASA S.r.l. per complessivi 566 mila euro.

Analisi dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario 2015 della capogruppo El.En. spa

L'andamento della Capogruppo El.En. Spa è stato positivo in tutti i suoi settori di attività. La Società ha registrato nell'anno un fatturato record di 62 milioni di euro rispetto ai 47 milioni di euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 32%. Tutti gli indici di performance risultano positivi e si registrano: un Margine di contribuzione lordo di circa 27,7 milioni di euro (+27,6% rispetto al 2014); un MOL pari a 9,2 milioni di euro, in crescita del 142% sullo stesso periodo 2014; un EBIT pari a 7,8 milioni di euro in aumento rispetto ai 2,1 milioni di euro dello scorso esercizio con un incremento del 274%; il risultato prima delle imposte è di 9,0 milioni di euro, rispetto ai 25,6 milioni di euro del 2014 nel quale era stata iscritta la plusvalenza di 18,2 milioni di euro per la cessione di un pacchetto azionario di Cynosure. Il risultato netto di periodo è pari a 6,3 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 2014 in ragione della summenzionata plusvalenza.

L'eccellente posizionamento del Gruppo sui vari segmenti di mercato grazie alle sue tecnologie altamente innovative è stato sostenuto nel corso del 2015 dal miglioramento delle condizioni generali dei mercati e dei cambi valutari: gli ottimi risultati conseguiti nell'esercizio consolidano la leadership globale del gruppo, gettando le basi per l'ulteriore espansione da raggiungere nel 2016.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati di fatturato ed il risultato operativo conseguiti nell'esercizio 2015, i migliori nella storia del Gruppo ottenuti grazie al lancio di nuovi prodotti che hanno ricevuto grande apprezzamento dal mercato, costituiscono un riferimento difficile da superare. La buona posizione competitiva, assieme ad una congiuntura complessivamente favorevole in particolare nel cambio Euro/Dollaro, consentono di indicare per il 2016 l'obiettivo di un'ulteriore crescita del fatturato, nell'ordine del 5%. Quanto al risultato operativo, ci si prefigge l'ambizioso obiettivo di ripetere il risultato conseguito nel 2015.

Altre deliberazioni

Il consiglio di amministrazione ha altresì valutato, sulla base delle informazioni ricevute dagli interessati, la persistenza del requisito di indipendenza in capo ai consiglieri dichiaratisi tali. Esso ha, inoltre, ricevuto l'esito positivo della autovalutazione annuale del collegio sindacale in merito alla permanenza in capo ai componenti dello stesso dei requisiti di indipendenza.

Infine, ha approvato la relazione annuale sul Governo Societario e Assetti Proprietari e quella sulla Remunerazione contenente le linee guida sulla politica generale di remunerazione 2016-2017.

L'assemblea degli azionisti è altresì chiamata ad eleggere il nuovo Collegio Sindacale in luogo di quello attuale che è in scadenza.

Destinazione del Risultato di Esercizio 2015

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea degli azionisti, chiamata per il prossimo 26 aprile 2016 in prima convocazione e in seconda per il 12 maggio 2016 la distribuzione di un **dividendo** di euro 1,20 per azione, osservato quanto stabilito dall'art. 2357-ter c.c., con data di pagamento il 25 maggio 2016 (stacco cedola n. 14 in Borsa 23 maggio 2016) e con record date alla data del 24 maggio 2016.

Piano di incentivazione azionaria ed aumento di capitale

Il Consiglio ha altresì deliberato in data odierna di sottoporre all'assemblea degli azionisti l'approvazione di un piano di incentivazione 2016-2025 a favore di amministratori, collaboratori e dipendenti dell'emittente e delle società controllate da attuarsi con l'assegnazione, anche in più tranches, a titolo gratuito di diritti di opzione alla sottoscrizione di azioni ordinarie della società di nuova emissione, il cui esercizio verrà disciplinato nell'apposito regolamento che verrà approvato definitivamente dal Consiglio di Amministrazione in sede di attuazione del piano.

Allorché l'assemblea approvi il piano di incentivazione proposto, il Consiglio di Amministrazione avrà mandato di definire i dettagli del piano e in particolare di identificare i destinatari e determinare il quantitativo di Opzioni da assegnare, nonché di determinare il prezzo di sottoscrizione delle azioni in conformità a quanto verrà deliberato dall'assemblea degli azionisti.

L'attuazione del piano, qualora approvato dalla assemblea, avverrà attraverso un aumento di capitale ai sensi del quinto comma dell'art. 2441 c.c., con esclusione del diritto di opzione a favore dei soci in quanto posto a servizio del predetto piano, delegato ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 Codice Civile al Consiglio di Amministrazione. Pertanto, ove autorizzato, il Consiglio avrà facoltà entro il 2021 di aumentare, in una o più volte, il capitale della società di un massimo di nominali Euro 104.000,00, mediante emissione di massimo numero 200.000 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, a pagamento, con godimento pari a quello delle azioni ordinarie della Società alla data della sottoscrizione, da liberarsi mediante il versamento di un prezzo che sarà

determinato dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto del dettato dell'art. 2441, c.c. - ovvero in base al valore del patrimonio netto, tenuto conto anche dell'andamento delle quotazioni delle azioni in borsa nell'ultimo semestre - e in un valore unitario, comprensivo del sovrapprezzo, che sia pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della Società sul Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana s.p.a. nei 6 (sei) mesi antecedenti l'assegnazione delle opzioni, purché tale valore non risulti inferiore a quello determinato sulla base del patrimonio netto consolidato del Gruppo El.En. al 31 dicembre dell'ultimo bilancio pubblicato alla data di assegnazione delle opzioni. La documentazione contenente tutti i dettagli richiesti dalla legge, ivi compreso il parere della società di revisione ai sensi del combinato disposto degli artt. 2441, VI comma, c.c. e 158, I comma, TUF verrà messa a disposizione nei termini di legge.

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.

Si ricorda che in data 3 ottobre 2012 il Consiglio di Amministrazione di El.En. S.p.A. ha deliberato di aderire al regime di opt-out previsto rispettivamente dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis Regolamento Emittenti Consob 11971/99, avvalendosi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei richiesti documenti informativi in ipotesi di operazioni straordinarie significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizione e cessione.

La Relazione Finanziaria annuale, comprendente il progetto di bilancio d'esercizio, il bilancio consolidato, la relazione sulla gestione e l'attestazione di cui all'art. 154-bis, comma 5, TUF, la relazione della società di revisione e la relazione del Collegio Sindacale, nonché la relazione illustrativa del Consiglio di amministrazione sui punti all'ordine del giorno dell'assemblea degli azionisti e la relazione sulla remunerazione ex art. 123-ter TUF, saranno messi a disposizione del pubblico presso la sede della Società, sul sito internet www.elengroup.com, presso Borsa Italiana e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato www.emarketstorage.com nei termini di legge. Verranno altresì messi a disposizione sul sito internet della società gli ulteriori necessari documenti e informazioni relativi all'assemblea degli azionisti.

CONFERENCE CALL

Giovedì 17 Marzo, 2016 alle ore 15.00 CET (14.00 GMT, 9.00 EST) si terrà la Conferenza Call con la comunità finanziaria, durante la quale saranno discussi i risultati economici e finanziari 2015 del Gruppo. È possibile collegarsi componendo i seguenti numeri telefonici: dall'Italia +39 02 8058811, dal Regno Unito +44 1 212818003 dagli USA +1 718 7058794.

Prima della conferenza telefonica è possibile scaricare le slide della presentazione dalla pagina Investor Relations del sito El.En.: <http://www.elengroup.com/en/investor-relations-en/company-presentations>

* * * * *

In allegato:

1. Conto Economico consolidato riclassificato al 31 dicembre 2015
2. Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata 2015
3. Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2015
4. Conto Economico di El.En. S.p.A. riclassificato al 31 dicembre 2015
5. Situazione patrimoniale – finanziaria di El.En. S.p.A. 2015
6. Posizione finanziaria netta di El.En. S.p.A. al 31 dicembre 2015

(Con riferimento agli schemi di bilancio in allegato si precisa che si tratta di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione).

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 44% ed una capitalizzazione di circa 198 milioni di euro.

Cod. ISIN: IT0001481867

Sigla: ELN

Negoziata su MTA

Mkt capt.: 198 mln/Euro

Cod. Reuters: ELN.MI

Cod. Bloomberg: ELN IM

Per ulteriori informazioni:

El.En. SpA

Enrico ROMAGNOLI

Investor Relator

Tel. 055 8826807

finance@elen.it

Polytems HIR

Silvia MARONGIU

Ufficio Stampa

Tel. 06 6797849 – 06 69923324

s.marogniu@polytemshir.it

Polytems HIR

Bianca FERSINI MASTELLONI

Comunicazione Finanziaria

Tel. 06 6797849 – 06 69923324

b.fersini@polytemshir.it

Tab. 1 - Conto Economico consolidato riclassificato al 31 dicembre 2015

Conto economico	31/12/15	Inc.%	31/12/14	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	217.670	100,0%	180.009	100,0%	20,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.569	0,7%	3.114	1,7%	-49,6%
Altri proventi	2.326	1,1%	2.380	1,3%	-2,2%
Valore della produzione	221.566	101,8%	185.502	103,1%	19,4%
Costi per acquisto di merce	114.201	52,5%	89.136	49,5%	28,1%
Variazione rimanenze materie prime	(6.177)	-2,8%	366	0,2%	
Altri servizi diretti	17.224	7,9%	14.151	7,9%	21,7%
Margine di contribuzione lordo	96.318	44,2%	81.849	45,5%	17,7%
Costi per servizi ed oneri operativi	28.515	13,1%	25.658	14,3%	11,1%
Valore aggiunto	67.803	31,1%	56.191	31,2%	20,7%
Costi per il personale	42.136	19,4%	38.228	21,2%	10,2%
Margine operativo lordo	25.666	11,8%	17.963	10,0%	42,9%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	4.167	1,9%	2.661	1,5%	56,6%
Risultato operativo	21.499	9,9%	15.301	8,5%	40,5%
Gestione finanziaria	1.346	0,6%	4.638	2,6%	-71,0%
Quota del risultato delle società collegate	278	0,1%	40	0,0%	601,9%
Altri proventi e oneri netti	(10)	0,0%	4.430	2,5%	
Risultato prima delle imposte	23.113	10,6%	24.409	13,6%	-5,3%
Imposte sul reddito	7.064	3,2%	6.409	3,6%	10,2%
Risultato di periodo	16.049	7,4%	18.000	10,0%	-10,8%
Risultato di terzi	1.678	0,8%	1.480	0,8%	13,4%
Risultato netto del Gruppo	14.371	6,6%	16.520	9,2%	-13,0%
Utile per azione base	2,98		3,42		

Tab. 2 – Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

	31/12/2015	31/12/2014	Var.
Stato Patrimoniale			
Immobilizzazioni immateriali	3.858	3.613	245
Immobilizzazioni materiali	32.621	26.927	5.694
Partecipazioni	44.556	25.549	19.007
Attività per imposte anticipate	6.085	5.682	402
Altre attività non correnti	10.646	3	10.643
Attività non correnti	97.766	61.775	35.991
Rimanenze	58.061	50.481	7.581
Crediti commerciali	61.327	47.947	13.379
Crediti tributari	7.826	6.618	1.208
Altri crediti	7.262	8.415	-1.152
Titoli	1.965		1.965
Disponibilità liquide	46.990	73.804	-26.814
Attività correnti	183.431	187.264	-3.834
TOTALE ATTIVO	281.197	249.039	32.158
Patrimonio netto	179.539	150.536	29.003
Fondo TFR	3.376	3.700	-325
Fondo imposte differite	1.638	1.461	177
Altri fondi	2.890	2.695	195
Debiti e passività finanziarie	4.998	5.907	-909
Passività non correnti	12.902	13.763	-861
Debiti finanziari	14.363	21.494	-7.131
Debiti di fornitura	42.065	35.267	6.798
Debiti per imposte sul reddito	3.842	2.223	1.619
Altri debiti a breve	28.487	25.756	2.731
Passività correnti	88.756	84.740	4.016
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	281.197	249.039	32.158

Tab. 3 – Posizione finanziaria netta – consolidata al 31 dicembre 2015

Posizione (Esposizione) finanziaria netta		
	31/12/2015	31/12/2014
Liquidità	48.954	73.804
Crediti finanziari correnti	222	714
Indebitamento finanziario corrente	(14.363)	(21.494)
Posizione finanziaria netta corrente	34.813	53.023
Indebitamento finanziario non corrente	(4.998)	(5.907)
Posizione finanziaria netta	29.815	47.116

Tab. 4 – Conto economico di EI.En. S.p.A. riclassificato al 31 dicembre 2015

Conto economico	31/12/15	Inc. %	31/12/14	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	62.182	100,0%	47.013	100,0%	32,3%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.279	2,1%	42	0,1%	2909,5%
Altri proventi	688	1,1%	837	1,8%	-17,7%
Valore della produzione	64.149	103,2%	47.892	101,9%	33,9%
Costi per acquisto di merce	35.274	56,7%	22.284	47,4%	58,3%
Variazione rimanenze materie prime	(3.721)	-6,0%	116	0,2%	
Altri servizi diretti	4.908	7,9%	3.799	8,1%	29,2%
Margine di contribuzione lordo	27.688	44,5%	21.692	46,1%	27,6%
Costi per servizi ed oneri operativi	6.223	10,0%	6.237	13,3%	-0,2%
Valore aggiunto	21.465	34,5%	15.455	32,9%	38,9%
Costi per il personale	12.216	19,6%	11.634	24,7%	5,0%
Margine operativo lordo	9.249	14,9%	3.821	8,1%	142,0%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.406	2,3%	1.726	3,7%	-18,5%
Risultato operativo	7.842	12,6%	2.096	4,5%	274,2%
Gestione finanziaria	1.868	3,0%	5.355	11,4%	-65,1%
Altri proventi e oneri netti	(697)	-1,1%	18.199	38,7%	
Risultato prima delle imposte	9.013	14,5%	25.650	54,6%	-64,9%
Imposte sul reddito	2.706	4,4%	2.120	4,5%	27,6%
Risultato di periodo	6.307	10,1%	23.529	50,0%	-73,2%

Tab. 5 – Situazione patrimoniale - finanziaria di El.En. S.p.A.

	31/12/2015	31/12/2014	Var.
Stato Patrimoniale			
Immobilizzazioni immateriali	199	164	35
Immobilizzazioni materiali	13.011	12.701	310
Partecipazioni	57.851	39.797	18.054
Attività per imposte anticipate	2.361	2.735	-373
Altre attività non correnti	10.646	3	10.643
Attività non correnti	84.069	55.401	28.669
Rimanenze	25.008	20.199	4.809
Crediti commerciali	34.939	30.349	4.590
Crediti tributari	4.617	3.253	1.364
Altri crediti	5.331	5.398	-67
Titoli	1.965		1.965
Disponibilità liquide	12.583	43.512	-30.928
Attività correnti	84.443	102.711	-18.268
TOTALE ATTIVO	168.512	158.111	10.401
Patrimonio netto			
Fondo TFR	895	1.111	-215
Fondo imposte differite	1.156	1.094	62
Altri fondi	492	603	-111
Debiti e passività finanziarie		1.340	-1.340
Passività non correnti	2.543	4.147	-1.604
Debiti finanziari	1.510	12.092	-10.582
Debiti di fornitura	12.159	9.778	2.381
Debiti per imposte sul reddito	1.320	2	1.319
Altri debiti a breve	3.994	4.849	-855
Passività correnti	18.984	26.722	-7.738
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	168.512	158.111	10.401

Tab. 6 – Posizione finanziaria netta – El.En. S.p.A. al 31 dicembre 2015

Posizione (Esposizione) finanziaria netta		
	31/12/2015	31/12/2014
Liquidità	14.548	43.512
Crediti finanziari correnti	124	620
Indebitamento finanziario corrente	(1.510)	(12.092)
Posizione finanziaria netta corrente	13.162	32.039
Indebitamento finanziario non corrente	0	(1.340)
Posizione finanziaria netta	13.162	30.699

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 **margine 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 **margine 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.