

**VERBALE DI ASSEMBLEA****REPUBBLICA ITALIANA**

L'anno duemiladiciotto il giorno ventisette del mese di aprile in Calenzano, via Baldanzese n.c. 17, presso la sede della società EL.EN. - S.P.A., alle ore dieci e venti minuti

27 aprile 2018 ore 10,20

Avanti me dottor Antonio Marrese, notaio residente in Pistoia, iscritto nel Collegio Notarile dei Distretti Riuniti di Firenze, Pistoia e Prato

**è comparso il signor**

Clementi Ing. Gabriele nato ad Incisa in Val d'Arno il giorno 8 luglio 1951, domiciliato per la carica ove appresso, che interviene al presente atto nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Consigliere Delegato e legale rappresentante della società

**EL.EN. - S.P.A.**

con sede in Calenzano, via Baldanzese n.c. 17, società costituita in Italia il 22 aprile 1981, capitale sociale deliberato per euro 2.612.671,36 (duemilioneiseicentododicimilaseicentototantuno virgola trentasei), sottoscritto e versato per euro 2.508.671,36 (duemilioni cinquecentoottomila seicentototantuno virgola trentasei) codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze 03137680488, iscritta nel Repertorio Economico Amministrativo presso la Camera di Commercio, Industria, Artigianato e Agricoltura di Firenze al n. 304871, partita IVA 03137680488, pec: e-len@pec.uiperservi.it, come il comparente dichiara.

Il comparente, della cui identità personale io notaio sono certo, mi chiede di ricevere - previa approvazione degli intervenuti all'assemblea - il verbale della assemblea in sede ordinaria della detta società, qui convocata oggi alle ore dieci per deliberare sul seguente

**Ordine del giorno**

- 1 - Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 e relazione sulla gestione. Presentazione del bilancio consolidato e della dichiarazione consolidata non finanziaria.**
- 2 - Relazione sulla remunerazione ex art. 123-ter D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58: approvazione della politica di remunerazione, anche incentivante, 2018-2019 degli amministratori delegati, dei consiglieri, dei consiglieri investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche.**
- 3 - Nomina, previa determinazione del numero dei componenti, del consiglio di amministrazione per scadenza del mandato e determinazione del compenso.**

-----  
Aderendo io notaio alla richiesta fattami, procedo alla verbalizzazione di quanto avvenuto in mia presenza, avvalendomi anche dell'impianto di registrazione presente in sala.

Assume la presidenza dell'assemblea, a norma dell'art. 15 dello Statuto Sociale e su unanime designazione degli intervenuti, il signor Clementi Gabriele.

Questi constata:

a) che la presente assemblea è stata convocata mediante avviso pubblicato, per estratto, sul quotidiano "Italia Oggi" in data 16 (sedici) marzo 2018 (duemiladiciotto) e, in versione integrale, sul sito internet della società a norma dell'art. 125-bis del T.U.F.;

b) che l'organo di amministrazione, entro i differenti termini di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea previsti in ragione dei diversi punti all'ordine del giorno, ha messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito Internet della società, e con le altre modalità previste dalla Consob, le relazioni sulle materie all'ordine del giorno a norma dell'art. 125-ter T.U.F. corredate della documentazione accessoria richiesta, nonché che è stata messa a disposizione del pubblico la relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123-ter T.U.F. con le modalità e nei termini ivi previsti e che è stata altresì pubblicata la ulteriore documentazione secondo le modalità e nei termini previsti dall'art. 125-quater T.U.F.;

d) che la presente assemblea si svolge in prima convocazione;

e) che non sono pervenute nei termini indicati nell'avviso di convocazione schede di voto per corrispondenza, come consentito dallo statuto;

f) che, quindi, i presenti in assemblea sono numero 3 (tre) rappresentanti in proprio o per delega numero 13.315.983 (tredicimilionitrecentoquindicimilanovecentottantatré) azioni pari al 69,004% (sessantanove virgola zero zero quattro per cento) del capitale sociale e che, per tutti, è stato regolarmente provveduto al deposito delle certificazioni rilasciate ai sensi di legge. Il tutto come esattamente risulta dall'elenco nominativo dei soci partecipanti in proprio o per delega e da cui risultano i soci deleganti nonché i soggetti eventualmente votanti in qualità di creditori pignoratizi, riportatari o usufruttuari.

Tale elenco nominativo si allega al presente atto sotto la lettera "A". Le deleghe, previo controllo da parte del Presidente della loro regolarità, vengono dal Presidente stesso acquisite agli atti della società.

Il Presidente ricorda, altresì, ai soci che il capitale sociale sottoscritto di euro 2.508.671,36 (duemilioni cinquecentoottomilaseicentosezzantuno virgola trentasei) è diviso in numero 19.297.472 (diciannovemilioni duecentonovantasettemila quattrocentosettantadue) azioni ordinarie da euro 0,13 (zero virgola tredici), che non sono state emesse azioni privilegiate e che la società non possiede azioni proprie.

Ricorda inoltre il Presidente che il Consiglio di Amministrazione della società in data 13 (tredici) settembre 2016 (due-

milasedici) ha esercitato la delega di aumentare, a pagamen-

to, con esclusione del diritto di opzione, il capitale sociale per nominali euro 104.000,00 (centoquattromila virgola zero zero) per l'emissione di complessive numero 800.000 (ottocentomila) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,13 (zero virgola tredici) ciascuna, azioni che potranno essere sottoscritte da amministratori, collaboratori e dipendenti della società El.En. - S.p.A. e di società dalla stessa controllate, che siano assegnatari delle opzioni di cui al Piano di Stock Option 2016-2025 e che i dettagli relativi alle modalità di esercizio dei diritti assegnati e quindi dell'eventuale emissione di nuove azioni sono disponibili nel documento informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis, comma 1 e dello Schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti Consob consultabile sul sito internet della Emittente (versione italiana) - sez. Investor Relations - Documenti societari - Piano Stock Option 2016-2025.

Il Presidente dà poi lettura dell'elenco nominativo dei soggetti che partecipano direttamente o indirettamente in misura superiore al 5% (cinque per cento) del capitale sociale sottoscritto, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. 58 del 1998 e da altre informazioni a disposizione, facendo presente ai soci che a norma dell'art. 120, comma 5, del D.Lgs. 58 del 1998 il diritto di voto inerente alle azioni per le quali sono state omesse le comunicazioni previste dal comma 2 dello stesso art. 120 non può essere esercitato.

Si riporta in appresso il detto elenco nominativo, elaborato sulla base della situazione risultante alla società in data 23 (ventitrè) aprile 2018 (duemiladiciotto).

In esso è indicato il numero delle azioni e la percentuale che esse rappresentano rispetto alle n. 19.297.472 (diciannovemilioniduecentonovantasettemilaquattrocentosettantadue) azioni ordinarie:

\* CANGIOLI ANDREA, n. 2.927.688 (duemilioninovecentoventisettemilaseicentottantotto) azioni ordinarie, pari al 15,171% (quindici virgola centosettantuno per cento);

\* PECCI ALBERTO, n. 2.078.456 (duemilionisettantottomilaquattrocentocinquantasei) azioni ordinarie, pari al 10,771% (dieci virgola settecentosettantuno per cento) di cui direttamente n. 66.648 (sessantaseimilaseicentoquarantotto) azioni ordinarie pari allo 0,345% (zero virgola trecentoquarantacinque per cento) e per il tramite di S.M.I.L. s.r.l. n. 2.011.808 (duemilioniundicimilaottocentootto) azioni ordinarie pari al 10,425% (dieci virgola quattrocentoventicinque per cento);

\* CLEMENTI GABRIELE n. 1.885.122 (unmilioneottocentottantacinquemilacentoveidue) azioni ordinarie, pari al 9,769% (nove virgola settecentosessantanove per cento);

\* IMMOBILIARE DEL CILIEGIO S.R.L. n. 1.449.648 (unmilionequattrocentoquarantanovemilaseicentoquarantotto) azioni ordi-

narie pari al 7,512% (sette virgola cinquecentododici per cento);

\* BAZZOCCHI BARBARA, n. 988.496 (novecentottantottomilaquattrocentonovantasei) azioni ordinarie, pari al 5,122% (cinque virgola centoventidue per cento);

\* KEMPEN ORANJE PARTICIPATES N.V. per il tramite di KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT N.V. n. 1.120.005 (unmilionecentoventimilacinque) azioni ordinarie, pari al 5,80% (cinque virgola ottanta per cento).

Il Presidente ricorda anche ai soci gli obblighi di comunicazione di eventuali patti parasociali previsti dall'art. 122 del D.Lgs. 58 del 1998 e che non può essere esercitato il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non sono stati adempiuti tali obblighi.

A tal fine il Presidente dichiara - per quanto consta alla società - l'attuale inesistenza di patti parasociali.

Il Presidente dà atto altresì che sono presenti per l'organo di amministrazione i signori Cangioli Andrea, Bazzocchi Barbara, Pecci Alberto, Legnaioli Michele, Romagnoli Fabia oltre a sè stesso Presidente e che per il Collegio Sindacale sono presenti i signori Pilla Vincenzo, Caselli Paolo e Pelagotti Rita.

Il Presidente invita i presenti a permettere di assistere alla riunione rappresentanti della società di revisione, analisti finanziari nonché personale qualificato per il migliore svolgimento dei lavori assembleari.

Il Presidente pone in votazione la proposta suddetta, che viene approvata all'unanimità.

Il Presidente comunica che le votazioni avverranno per alzata di mano e chiede inoltre a coloro che intendessero allontanarsi prima di una votazione di consegnare la scheda di partecipazione agli incaricati all'ingresso.

Tutto ciò constatato, approvato ed attestato, accertata, altresì, dal Presidente l'identità e la legittimazione dei presenti, il Presidente

**dichiara**

validamente e regolarmente costituita l'assemblea a norma dell'art. 17 dello Statuto Sociale ed atta a deliberare sugli argomenti all'ordine del giorno.

-----

Iniziando la trattazione degli argomenti che formano oggetto dell'assemblea, il Presidente del Consiglio di Amministrazione introduce il **primo argomento all'ordine del giorno** e ricorda ai presenti che l'assemblea è chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette) il cui progetto è stato approvato dal consiglio di amministrazione nella seduta del 15 (quindici) marzo 2018 (duemiladiciotto).

Di ciò sono state eseguite le comunicazioni previste dal Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio

1999 e successive modifiche, la comunicazione a Borsa Italia-

na S.p.A. e tutta la documentazione inerente il bilancio è stata depositata e messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet, sul sito di stoccaggio autorizzato e con le altre modalità previste dalla Consob con regolamento entro i termini e per il periodo previsti dalla legge.

Ciò ricordato il Presidente inizia la lettura della relazione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Chiede la parola il Prof. Masotti Leonardo rappresentante, quale delegato, di numero 9.786.770 (novemilionisettecentotantaseimilasettecentosettanta) azioni, che richiede al Presidente di omettere la lettura integrale della relazione, essendo preferibile che lo stesso proceda alla illustrazione degli aspetti più significativi dei risultati del trascorso esercizio. Stessa proposta viene fatta per gli altri documenti annessi al bilancio.

Il Presidente pone in votazione la proposta suddetta che viene approvata alla unanimità.

Il Presidente inizia quindi la propria esposizione illustrando ai presenti i risultati conseguiti dalla società nell'esercizio 2017 (duemiladiciassette), che si chiude con un utile netto di Euro 41.146,00 (quarantunomilacentoquarantasei virgola zero zero).

Prosegue quindi riferendo brevemente circa il fatturato dell'esercizio per poi analizzare i dati economici e finanziari di maggior rilievo. Accenna quindi alle previsioni per l'esercizio 2018 (duemiladiciotto) e termina la propria esposizione leggendo la proposta di destinazione del risultato d'esercizio.

Il Presidente dell'assemblea dato atto che fra la documentazione inerente al bilancio è stata depositata e pubblicata la relazione di certificazione al bilancio predisposta dalla società Deloitte & Touche S.p.A. incaricata altresì della revisione contabile ne richiama le conclusioni. Egli comunica poi che per la revisione e la certificazione del bilancio dell'esercizio 2017 (duemiladiciassette) e di quello consolidato la Deloitte & Touche S.p.A., incaricata dalla assemblea dei soci del 15 (quindici) maggio 2012 (duemiladodici) per la revisione degli esercizi 2012-2020, ha impiegato 1.025 (milleventicinque) ore per un corrispettivo fatturato di euro 44.633,17 (quarantaquattromilaseicentotrentatré virgola diciassette).

Il Presidente dà atto, infine, che nei ventuno giorni precedenti l'assemblea è stata messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale, Borsa Italiana s.p.a. (eMarket SDIR), sul sito internet della società e sul sito di stoccaggio autorizzato ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)), la Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari ai sensi dell'art. 123-bis D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58. Detta relazione è

contenuta in una specifica sezione della relazione sulla gestione.

Il Presidente cede la parola al Dott. Pilla Vincenzo il quale espone la relazione predisposta dal Collegio Sindacale sui risultati dell'esercizio sociale e sull'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri, con osservazioni e proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione.

La relazione degli amministratori si allega al presente atto sotto la lettera "B"; la relazione del Collegio Sindacale si allega sotto la lettera "C", la relazione della società di revisione sotto la lettera "D", mentre il bilancio dell'esercizio 2017 (duemiladiciassette) si allega sotto la lettera "E".

Prende nuovamente la parola il Presidente il quale inizia l'esposizione della relazione sul bilancio consolidato e sulla dichiarazione consolidata non finanziaria chiusi al 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette).

Chiede la parola il Prof. Masotti Leonardo rappresentante, quale delegato, di numero 9.786.770 (novemilionesettecentotantaseimilasettecentosettanta) azioni, che richiede al Presidente di omettere la lettura integrale della relazione, essendo preferibile che lo stesso proceda alla illustrazione degli aspetti più significativi dei risultati finanziari e non finanziari del gruppo con riferimento al trascorso esercizio.

Il Presidente pone in votazione la proposta suddetta che viene approvata alla unanimità.

Il Presidente illustra, quindi, gli elementi più significativi del bilancio consolidato 2017 (duemiladiciassette) riferendo circa il fatturato consolidato per poi analizzare i dati economici e finanziari di maggior rilievo mettendo in evidenza gli scostamenti con l'esercizio 2016 (duemilasedici) e ricordando gli obiettivi per l'esercizio 2018 (duemiladiciotto). Egli, inoltre, illustra gli aspetti e le tematiche più significative che costituiscono oggetto della dichiarazione non finanziaria redatta ai sensi del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254.

Il Presidente dato atto che fra la documentazione inerente al bilancio è stata depositata e pubblicata la relazione di certificazione al bilancio consolidato e quella, limitata, alla dichiarazione non finanziaria chiusi al 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette), rilasciate dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. e ne richiama le conclusioni.

Egli, infine, cede la parola al Dott. Pilla Vincenzo il quale riassume il contenuto della Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio consolidato e sulla dichiarazione non finanziaria.

Esaurito l'intervento del Collegio Sindacale, prende nuovamente la parola il Presidente che quindi presenta la seguente

**proposta di delibera**

"L'assemblea degli azionisti della società EL.EN. - S.P.A., con sede in Calenzano

**approva**

1) la relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'esercizio chiuso il 31 (trentuno) dicembre 2017 (duemiladiciassette), come pure il bilancio separato nel suo complesso e nelle singole appostazioni e iscrizioni con gli stanziamenti e utilizzi proposti, che evidenzia un utile netto di euro 41.146,00 (quarantunomilacentotrentasei virgola zero zero);

2) di destinare integralmente l'utile di esercizio a distribuzione di dividendi agli azionisti;

3) di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 2 in data 28 (ventotto) maggio 2018 (duemiladiciotto) - nel rispetto del disposto dell'art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile, un dividendo, pari a euro 0,40 (zero virgola quaranta) lordi per azione in circolazione per un importo complessivo alla data odierna di euro 7.718.988,80 (settemilionesettecentodiciottomilanovecentotantotto virgola ottanta), destinandovi integralmente l'utile netto di esercizio, pari a euro 41.146,00 (quarantunomilacentotrentasei virgola zero zero) ed attingendo, quanto al residuo importo di euro 7.677.842,80 (settemilionesiecentosettantasettemilaottocentoquarantadue virgola ottanta), agli utili non distribuiti negli esercizi precedenti e accantonati nella riserva volontaria denominata "riserva straordinaria";

4) di mettere in pagamento il dividendo suddetto dal giorno 30 (trenta) maggio 2018 (duemiladiciotto), contro lo stacco in data 28 (ventotto) maggio 2018 (duemiladiciotto) della cedola n. 2 (due) per le azioni ordinarie, tenendo conto, quanto alla legittimazione al pagamento, delle evidenze dei conti relative alla data del 29 (ventinove) maggio 2018 (duemiladiciotto).".

Il Presidente, dichiara quindi aperta la discussione e, anche con riferimento allo svolgimento delle successive discussioni pertinenti gli altri argomenti all'ordine del giorno, prega gli azionisti di osservare il vigente regolamento assembleare facendo interventi concisi (e comunque contenuti entro i quindici minuti) e inerenti gli argomenti all'ordine del giorno.

Nessuno avendo chiesto di intervenire il Presidente prima di procedere alla votazione, dà atto che, risultano presenti alla votazione numero 3 (tre) legittimati ai sensi di legge a rappresentare in proprio o per delega numero 13.315.983 (tredicimilionesiecentoquindicimilanovecentotantatré) azioni pari al 69,004% (sessantanove virgola zero zero quattro per cento) del capitale sociale.

Il Presidente ricorda che le votazioni dei presenti avverranno per alzata di mano e invita coloro che intendano astenersi

o votare contrario a consegnare la scheda di partecipazione al notaio.

Tale ordine del giorno viene quindi posto dal Presidente in votazione e risulta approvato con il voto favorevole espresso per alzata di mano di tutti gli azionisti presenti ad eccezione del voto contrario e delle astensioni risultanti dall'elenco nominativo che si allega al presente verbale sotto la lettera "F" dove il voto contrario è contrassegnato con la lettera "C" e l'astensione con la lettera "A".

Il Presidente proclama approvata la proposta all'ordine del giorno.

-----  
A questo punto il Presidente introduce il **secondo argomento all'ordine del giorno** avente ad oggetto la Relazione sulla remunerazione ex art. 123-ter D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ed, in particolare, l'approvazione della politica di remunerazione anche incentivante, 2018-2019 degli amministratori delegati, dei consiglieri, dei consiglieri investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche.

Il Presidente ricorda che in virtù di quanto previsto dall'art. 123-ter D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 l'assemblea è chiamata ad esprimersi sulla relazione sulla remunerazione elaborata ai sensi dell'art. 123-ter T.U.F. e redatta in conformità all'Allegato 3A, Schema 7-bis del Regolamento Emittenti, così come previsto dall'art. 84-quater del predetto Regolamento.

Essa, nella prima parte, illustra la politica di remunerazione, anche incentivante, adottata dalla El.En. - S.p.A. con riferimento al Consiglio di Amministrazione e ai dirigenti con responsabilità strategiche, le procedure per la adozione e la attuazione di tale politica; nella seconda parte, contiene la rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la effettiva remunerazione ed, infine, analiticamente, i compensi corrisposti ai predetti soggetti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla società e da società controllate o collegate.

E' stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di El.En. - S.p.A. nella seduta del 15 (quindici) marzo 2018 (duemiladiciotto) e, quanto alla sezione I - che intende costituire definizione della politica per la remunerazione, anche incentivante, ai sensi dell'art. 6 (principio 6.P.4) del codice di autodisciplina per le società quotate emanato da Borsa Italiana s.p.a. - essa viene, in osservanza di quanto previsto dall'art. 123-ter, comma 6, T.U.F., e ai fini di cui all'art. 9.2 del Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate di El.En. - S.p.A., sottoposta alla approvazione, consultiva e non vincolante, della assemblea degli azionisti. Tale relazione viene allegata al presente verbale sotto la lettera "G".



Esaurita l'esposizione, il Presidente presenta la seguente

**proposta di delibera**

*"L'assemblea degli azionisti della società EL.EN. - S.P.A., con sede in Calenzano, udita la relazione del Consiglio di Amministrazione, presa visione della relazione sulla remunerazione elaborata ai sensi dell'art. 123-ter D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e redatta in conformità all'Allegato 3A, Schema 7-bis del Regolamento Emittenti CONSOB 11971/1999, così come previsto dall'art. 84-quater del predetto Regolamento*

**approva**

*1) la prima sezione della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione contenente la politica della società in materia di remunerazione dei componenti dell'organo di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche con riferimento agli esercizi 2018-2019 nonché le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica;*

*2) segnatamente, la politica di remunerazione incentivante 2018-2019 dei consiglieri delegati, dei consiglieri investiti di particolari cariche, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche così come descritta nella prima sezione della relazione del Consiglio di Amministrazione sulla remunerazione nei paragrafi relativi ai seguenti aspetti: le finalità perseguite con la politica delle remunerazioni e dei principi che ne sono alla base, la descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili e, infine la descrizione degli obiettivi di performance in base ai quali vengono assegnate le componenti variabili."*

Il Presidente, a questo punto, dichiara aperta la discussione sul secondo argomento all'ordine del giorno ed invita i presenti ad intervenire.

Nessuno avendo chiesto di intervenire, prende nuovamente la parola il Presidente il quale, prima di procedere alla votazione, dà atto che risultano presenti alla votazione numero 3 (tre) legittimati ai sensi di legge a rappresentare in proprio o per delega numero 13.315.983 (tredicimilionitrecentoquindicimilanovecentottantatré) azioni pari al 69,004% (sessantanove virgola zero zero quattro per cento) del capitale sociale.

Il Presidente ricorda che le votazioni dei presenti avverranno per alzata di mano e invita coloro che intendano astenersi o votare contrario a consegnare la scheda di partecipazione al notaio.

Tale ordine del giorno viene quindi posto dal Presidente in votazione e risulta approvato con il voto favorevole espresso per alzata di mano di tutti gli azionisti presenti ad eccezione dei voti contrari risultanti dall'elenco nominativo che si allega sotto la lettera "H", dove il voto contrario è contrassegnato con la lettera "C" e le astensioni con la lettera

"A".

Il Presidente proclama approvata la proposta all'ordine del giorno.

-----  
A questo punto il Presidente introduce il terzo argomento all'ordine del giorno relativo alla nomina del Consiglio di Amministrazione ricordando che quello attuale è stato eletto con delibera dell'assemblea ordinaria del 28 aprile 2015 per gli esercizi 2015-2017 e che la approvazione del bilancio di esercizio 2017 ne determina la scadenza. Il Presidente evidenzia che gli azionisti sono chiamati ad eleggere il nuovo organo amministrativo e prima della nomina dei consiglieri l'assemblea è chiamata anche a determinare il numero dei componenti che secondo quanto previsto dallo statuto sociale può variare da un minimo di 3 (tre) ad un massimo di 15 (quindici) membri. Il mandato viene conferito per tre esercizi. Il meccanismo elettivo, con voto di lista, la relativa procedura nonché la composizione del Consiglio di Amministrazione della società sono regolati e descritti dall'art. 19 dello statuto sociale vigente, integralmente richiamato nella relazione illustrativa dell'argomento all'ordine del giorno in corso di trattazione depositata e consegnata ai presenti.

Si ricorda che il Consiglio di Amministrazione nella adunanza del 15 marzo 2018 si è espresso in merito al numero massimo degli incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dagli amministratori di El.En. - S.p.A. in altre società quotate in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. In particolare, valutato il diverso impegno connesso a ciascun ruolo (consigliere esecutivo, non esecutivo o indipendente) anche in relazione alla natura e alle dimensioni delle società in cui gli incarichi sono ricoperti nonché alla loro eventuale appartenenza al gruppo dell'emittente, l'organo amministrativo ha confermato che i consiglieri esecutivi non possano ricoprire incarichi di amministratore e/o sindaco in più di cinque società quotate.

In pari data il Consiglio, in sede di autovalutazione, ha ritenuto congruo di proporre di confermare in sei il numero di componenti per la amministrazione della società tenuto conto anche della composizione dei comitati costituiti all'interno dell'organo amministrativo e delle deleghe di poteri necessarie al funzionamento dello stesso.

Ha inoltre ritenuto, in virtù di quanto proposto dal comitato per le nomine, di esprimersi circa le competenze la cui presenza in Consiglio sia ritenuta opportuna, confermando sostanzialmente la indicazione che anche il nuovo Consiglio possieda al suo interno competenze e figure professionali analoghe a quello in scadenza tenuto conto delle necessità di avvicendamento ai fini del rispetto della normativa vigente in termini di equilibrio di generi rappresentati e di posses-

so dei requisiti di indipendenza.

Il Presidente facendo riferimento a quanto illustrato nella depositata relazione in tema di indicatori utili a valutare le competenze e le professionalità necessarie per sedere nel Consiglio, ricorda, inoltre, agli azionisti che in un Consiglio di Amministrazione fino a 8 (otto) membri devono essere eletti almeno 2 (due) amministratori che possiedono i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("T.U.F."). Tale requisito deve essere soddisfatto ai sensi del combinato disposto dell'art. 147-ter, comma 4, T.U.F., del criterio applicativo 3.C.3. del Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate promosso da Borsa Italiana s.p.a., nonché del Regolamento di Borsa (lettera m), comma 3, articolo 2.2.3) e delle relative Istruzioni (Articolo IA.2.10.6) applicabili alla società in quanto emittente azioni con qualifica "Star".

Infine, è necessario che almeno un terzo dei componenti che risultano eletti siano del genere meno rappresentato al fine di assicurare il criterio di equilibrio fra generi previsto dall'art. 147-ter T.U.F. e 144-undecies Regolamento Emittenti CONSOB.

Pertanto essendo stata proposta dal Consiglio una composizione di 6 (sei) membri è necessario che almeno 2 (due) consiglieri siano di genere diverso dagli altri.

Il Presidente ricorda che, come espressamente comunicato nell'avviso di convocazione, la quota minima di partecipazione al capitale sociale necessaria per la presentazione delle liste di candidati a consiglieri di amministrazione è pari al 2,5% (due virgola cinque per cento) del capitale.

Il Presidente dà atto che è stata presentata una sola lista di candidati corredata dalla documentazione prescritta dalla legge e dallo statuto.

Detta lista è stata messa a disposizione del pubblico oltre che presso la società anche presso Borsa Italiana s.p.a. e sul sito internet della società nei ventuno giorni antecedenti la assemblea ed è disponibile per la consultazione presso gli incaricati all'ingresso.

Il Presidente rileva che le proposte di nomina a consigliere della Dott.ssa Romagnoli Fabia e del Sig. Legnaioli Michele sono finalizzate a dotare il Consiglio di amministratori indipendenti in conformità a quanto detto in precedenza. A tal proposito, riferisce il Presidente, la circostanza che il Sig. Legnaioli abbia ricoperto la carica di amministratore indipendente della società per più di nove anni, secondo la valutazione degli azionisti sottoscrittori della lista, non costituisce di per sé una relazione tale da escludere la idoneità ad essere qualificato quale amministratore indipendente, in assenza di qualsivoglia altra relazione o rapporto fra quelli elencati nell'art. 148 comma 3 D. Lgs. 58/98 cit. e

nel criterio 3.C.1 del citato Codice di Autodisciplina ed in considerazione delle riconosciute capacità etiche e professionali dello stesso nonché del permanere della sua indipendenza di giudizio e di valutazione.

La candidatura della Dott.ssa Romagnoli e della signora Barbara Bazzocchi consente anche di rispettare l'equilibrio fra generi rappresentati nell'organo amministrativo.

Nessuna altra lista è stata depositata.

Prima di concludere il proprio intervento il Presidente ricorda che a seguito della elezione del nuovo organo amministrativo dovrà esserne determinato anche il compenso, in particolare tenendo conto di quanto già esposto nella relazione illustrativa e quindi:

1) che attualmente, in virtù di delibera assembleare del 28 aprile 2015 la indennità annuale lorda attribuita al Consiglio di Amministrazione in scadenza è determinata in complessivi euro 1.462.000,00 (unmilionequattrocentosessantaduemila virgola zero zero) così ripartiti:

a) quanto a totali euro 72.000,00 (settanduemila virgola zero zero) annui lordi in parti uguali fra i sei componenti del Consiglio di Amministrazione;

b) quanto a totali euro 378.000,00 (trecentosettantottomila virgola zero zero) annui lordi in parti uguali, anche attraverso la attribuzione di benefici non monetari, fra il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i consiglieri delegati;

c) quanto a totali euro 1.000.000,00 (unmilione virgola zero zero) annui lordi, quale parte variabile di compenso da attribuire a titolo di bonus in funzione del raggiungimento di obiettivi prefissati dal Consiglio di Amministrazione, fra il Presidente del Consiglio di Amministrazione, i consiglieri delegati e i consiglieri investiti di particolari cariche;

2) che è stata fissata in complessivi euro 19.500,00 (diciannovemilacinquecento virgola zero zero) l'indennità lorda annua ai sensi dell'art. 17 del T.U.I.R. da ripartirsi fra il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i consiglieri delegati;

3) che il Consiglio di Amministrazione uscente, in virtù di quanto illustrato nella relazione sulla remunerazione redatta ai sensi dell'art. 123-ter T.U.F. e di quanto approvato nella seduta del 15 marzo 2018, su proposta del comitato per la remunerazione, propone alla assemblea degli azionisti di innalzare di euro 3.000,00 (tremila virgola zero zero) annui per ciascun consigliere il compenso base spettante a tutti i componenti, membri non esecutivi e indipendenti inclusi, che passerebbe così da euro 12.000,00 (dodicimila virgola zero zero) annui a euro 15.000,00 (quindicimila virgola zero zero) annui.

Chiede di intervenire il Prof. Masotti Leonardo il quale manifesta il proprio pieno apprezzamento per la composizione

della lista e formula anche l'auspicio che sia confermato alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione l'Ing. Clementi Gabriele che, a suo giudizio, ha certamente ben operato nell'esercizio della sua funzione e che anzi, insieme a tutto il Consiglio in scadenza, merita il ringraziamento della società e dei soci.

Esaurita l'esposizione, il Prof. Masotti Leonardo presenta la seguente

**proposta di delibera**

*"L'Assemblea degli azionisti della società EL.EN. - S.P.A. con sede in Calenzano via Baldanzese n.c. 17*

**approva**

1. di determinare ai sensi del vigente statuto sociale, in 6 (sei) il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione;

2. di stabilire che il Consiglio di Amministrazione duri in carica per tre esercizi e pertanto fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 (trentuno) dicembre 2020 (duemilaventi);

3. di nominare quali consiglieri i signori:

a) CLEMENTI GABRIELE nato a Incisa in Val d'Arno il giorno 8 luglio 1951, residente in Firenze, via Bardelli n.c. 27, codice fiscale CLM GRL 51L08 E296Z, cittadino italiano;

b) BAZZOCCHI BARBARA nata a Forlì il 17 giugno 1940, residente in Sesto Fiorentino, via Bolognese n.c. 81, codice fiscale BZZ BBR 40H57 D704N, cittadina italiana;

c) CANGIOLI ANDREA nato a Firenze il 30 dicembre 1965, residente in Firenze, via delle Campora n.c. 17, codice fiscale CNG NDR 65T30 D612C, cittadino italiano;

d) PECCI ALBERTO nato a Pistoia il 18 settembre 1943, residente in Firenze, via delle Campora n.c. 7/e, codice fiscale PCC LRT 43P18 G713K, cittadino italiano;

e) ROMAGNOLI FABIA nata a Prato il 14 luglio 1963, residente in Prato, via del Colle n.c. 17, codice fiscale RMG FBA 63L54 G999D, cittadina italiana;

f) LEGNAIOLI MICHELE nato a Firenze il 19 dicembre 1964, residente in Impruneta, via Quintole per le Rose n.c. 43, codice fiscale LGN MHL 64T19 D612T, cittadino italiano;

4. di nominare alla carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione l'Ing. Clementi Gabriele;

5. di stabilire, fino a nuova e diversa delibera assembleare, in euro 1.468.000,00 (unmilionequattrocentosessantottomila virgola zero zero) l'indennità massima annuale lorda da attribuire complessivamente ai componenti il Consiglio di Amministrazione e da ripartirsi come segue:

a) quanto a totali euro 90.000,00 (novantamila virgola zero zero) annui lordi in parti uguali fra i componenti del Consiglio di Amministrazione;

b) quanto a totali euro 378.000,00 (trecentosettantottomila virgola zero zero) annui lordi in parti uguali, anche attra-

verso la attribuzione di benefici non monetari, fra il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i consiglieri delegati;

c) quanto a totali euro 1.000.000,00 (unmilione virgola zero zero) annui lordi, quale parte variabile di compenso da attribuire a titolo di bonus in funzione del raggiungimento di obiettivi prefissati dal Consiglio di Amministrazione, fra il Presidente del Consiglio di Amministrazione, i consiglieri delegati e i consiglieri investiti di particolari cariche nonché di operazioni straordinarie e/o risultati di esercizio straordinari;

6. di stabilire in complessivi euro 19.500,00 (diciannovemilacinquecento virgola zero zero) una indennità lorda annua ai sensi dell'art. 17 del T.U.I.R. da ripartirsi fra il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i consiglieri delegati.".

Riprende la parola il Presidente il quale, a questo punto, dichiara aperta la discussione sul terzo argomento all'ordine del giorno ed invita i presenti ad intervenire.

Interviene il signor Tomaino Roberto, in rappresentanza di Union Investment Institutional GMBH, che in ordine alle sole azioni predette non intende esercitare il diritto di voto e quindi in ordine alla deliberazione proposta si considera non presente.

Nessun altro avendo chiesto di intervenire, il Presidente, prima di procedere alla votazione, dà atto che risultano presenti alla votazione numero 3 (tre) legittimati ai sensi di legge a rappresentare in proprio o per delega numero 13.313.152 (tredicimilionitrecentotredicimilacentocinquanta-due) azioni pari al 68,989% (sessantotto virgola novecentotantanove per cento) del capitale sociale.

Il Presidente ricorda che le votazioni dei presenti avverranno per alzata di mano e invita coloro che intendano astenersi o votare contrario a consegnare la scheda di partecipazione al notaio.

Tale ordine del giorno viene quindi posto dal Presidente in votazione e risulta approvato con il voto favorevole espresso per alzata di mano di tutti gli azionisti presenti ad eccezione dei voti contrari risultanti dall'elenco nominativo che si allega sotto la lettera "I", dove il voto contrario è contrassegnato con la lettera "C" e le astensioni con la lettera "A".

Il Presidente proclama approvata la proposta all'ordine del giorno.

-----

Nessun altro avendo richiesto di intervenire e non essendovi altro da deliberare, l'assemblea viene chiusa alle ore undici e quaranta minuti.

Il comparente dispensa me notaio dalla lettura degli allegati. La parte del presente atto dichiara di avere ricevuto dal no-

taio rogante le informazioni ai sensi dell'art. 13 del D.Lgs.

196/2003 (*Codice in materia di protezione dei dati personali*) e consente ed autorizza il trattamento dei dati personali, la loro comunicazione e/o iscrizione in banche dati per le esigenze connesse a quest'atto e agli adempimenti relativi.

Richiesto, ho ricevuto il presente atto, da me notaio letto al comparente che l'approva.

Consta l'atto di quattro fogli scritti da persona di mia fiducia e da me notaio nelle prime quindici intere pagine e parte della sedicesima.

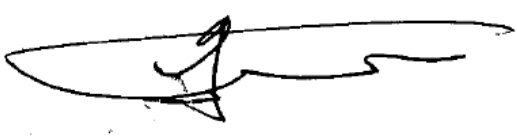
Chiuso e sottoscritto alle ore undici e quarantacinque minuti.

F.TO: GABRIELE CLEMENTI - ANTONIO MARRESE NOTAIO.

El.FN. s.p.a. - Assemblea ordinaria degli azionisti del 27 aprile 2018

Stampa Bianco Partecipanti/Azionisti

| N. Rappresentato | PARTICIPANTE  | Luogo e data di nascita  | Ordinarie      |   | Assenti alle votazioni |   |   |
|------------------|---|--|----------------|---|------------------------|---|---|
|                  |   |  | Rappresentante | Dettaglio   | 1                      | 2 | 3 |
| 00001            | MASOTTI LEONARDO<br>- CANGIOLI ANDREA<br>- CLEMENTI GABRIELE<br>- S.M.I. SRL<br>- IMMOBILIARE DEL CILIEGIO SRL<br>- BAZZOCCHI BARBARA<br>- CIARDI ANNA MARIA<br>- BURLAACCIO PIO<br>- PECCI ALBERTO<br>- CANGIOLI MARTA<br>- CANGIOLI SILVIA<br>- CANGIOLI GIULIA<br>- PECCI ALESSANDRA<br>- PECCI ROBERTA<br>- SALVADORI PAOLA   | Firenze, 12/03/1959<br>Firenze, 30/12/1965<br>Ischia in Val D'Arno, 08/07/1951 | 9.786.770      | 2.927.688<br>1.885.122<br>2.011.908<br>1.449.648<br>988.496<br>162.160<br>83.000<br>66.648<br>64.500<br>50.000<br>40.500<br>28.000<br>28.000<br>1.200   |                        |   |   |
| 00002            | RAFFINI CARLO   | Rocea San Casciano, 04/04/1946   | 58.000         | 58.000  |                        |   |   |
| 00003            | TOMAINO ROBERTO<br>- KEMPER GRANDE PARTICIPARIES N.V.<br>- BRES FRANKFURT BAYVW AG-FONDS<br>- VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND<br>- MCF-LYNOR FISE ITALIA MID CAP<br>- CITY OF NEW YORK GROUP TRUST<br>- MAINSTAY 10036 INTERNATIONAL FUND<br>- CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN<br>- MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MAPLESCORP SERVICES LTD<br>- VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM<br>- TEACHERS 3 RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA<br>- COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND<br>- SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST<br>- LOMBARD ORDER FUNDS (SWITZERLAND) SA<br>- STICHTING SHELL PENSIONFONDS<br>- PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO<br>- BLACKROCK INST TRUST CO NAV FUNDSFOR EMPLOYEE BENEFIT TR<br>- WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD<br>- NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST<br>- RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC | Chianciano, 10/07/1975   | 3.471.213      | 1.120.005<br>154.439<br>117.318<br>114.100<br>110.584<br>64.050<br>63.007<br>56.003<br>52.470<br>48.156<br>47.462<br>40.705<br>39.348<br>38.250<br>35.451<br>34.263<br>33.414<br>32.702<br>31.134 |                        |   |   |






| PARTICIPANTE   | Rappresentato | Luogo e data di nascita | Ordinaria<br>Rappresentante | Destinazione | Assenti alle votazioni |   |   |
|--|---------------|-------------------------|-----------------------------|--------------|------------------------|---|---|
|  |               |                         |                             |              | 1                      | 2 | 3 |
| - EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST                                   |               |                         |                             | 30,966       |                        |   |   |
| - OIL INVESTMENT CORPORATION LTD   |               |                         |                             | 29,697       |                        |   |   |
| - ALLIANZ GI FONDUS QUONIAM SMC  |               |                         |                             | 29,664       |                        |   |   |
| - WSB INVESTMENTS (PUBLIC ECOTIES) POOLED FUND TRUST                                   |               |                         |                             | 29,505       |                        |   |   |
| - COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION P                                    |               |                         |                             | 28,220       |                        |   |   |
| - ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF  |               |                         |                             | 28,084       |                        |   |   |
| - SEI GLOBAL MASTER FUND   |               |                         |                             | 27,814       |                        |   |   |
| - SONDER VERMOEGEN KMF   |               |                         |                             | 27,746       |                        |   |   |
| - INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST                             |               |                         |                             | 27,488       |                        |   |   |
| - THE BOEING COMPANY EMPLOYEES SAVINGS PLANS MASTER TRUST                              |               |                         |                             | 27,442       |                        |   |   |
| - PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   |               |                         |                             | 26,722       |                        |   |   |
| - ISHARES VII PLC  |               |                         |                             | 26,066       |                        |   |   |
| - SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND           |               |                         |                             | 24,269       |                        |   |   |
| - PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO                                  |               |                         |                             | 23,915       |                        |   |   |
| - ROCKWELL COLLINS MASTER TRUST  |               |                         |                             | 23,438       |                        |   |   |
| - WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND   |               |                         |                             | 22,735       |                        |   |   |
| - DELAWARE GROUP GLOBAL AND INTERNATIONAL FUNDS DELAWARE FOCUS GLOBAL GROWTH FUND      |               |                         |                             | 22,281       |                        |   |   |
| - UNION PAE-ETI ACTIONS  |               |                         |                             | 22,000       |                        |   |   |
| - ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST                                       |               |                         |                             | 21,259       |                        |   |   |
| - SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL                        |               |                         |                             | 20,368       |                        |   |   |
| - QMA INT SMALL CAP EQ HD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU                               |               |                         |                             | 19,585       |                        |   |   |
| - JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND   |               |                         |                             | 18,962       |                        |   |   |
| - DOMINION RESOURCES INC MASTER TRUST  |               |                         |                             | 18,805       |                        |   |   |
| - OGE NOM SCAP EAFE  |               |                         |                             | 18,677       |                        |   |   |
| - FLORIDA RETIREMENT SYSTEM  |               |                         |                             | 18,515       |                        |   |   |
| - SEI LIPUS ALPHA PAN EUR SMALL  |               |                         |                             | 18,459       |                        |   |   |
| - PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO   |               |                         |                             | 17,150       |                        |   |   |
| - MAINSTAY VP FUNDS TRUST MAINSTAY VP MARKETFIELD PORTFOLIO                            |               |                         |                             | 16,072       |                        |   |   |
| - MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN                                    |               |                         |                             | 16,024       |                        |   |   |
| - SENDREVERMOEGEN BKM  |               |                         |                             | 15,576       |                        |   |   |
| - EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR                              |               |                         |                             | 14,564       |                        |   |   |
| - STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D  |               |                         |                             | 13,882       |                        |   |   |
| - CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM  |               |                         |                             | 13,030       |                        |   |   |
| - TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS                                  |               |                         |                             | 12,758       |                        |   |   |
| - CC AND L Q 19759 FUND II   |               |                         |                             | 12,388       |                        |   |   |
| - THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION  |               |                         |                             | 12,705       |                        |   |   |
| - CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN                                      |               |                         |                             | 12,352       |                        |   |   |
| - MGI FUNDS PLC  |               |                         |                             | 12,345       |                        |   |   |
| - URS GROUP TRUST  |               |                         |                             | 11,715       |                        |   |   |
| - EBS30-QUINKA   |               |                         |                             | 11,451       |                        |   |   |
| - TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM   |               |                         |                             | 11,313       |                        |   |   |
| - SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND |               |                         |                             | 11,298       |                        |   |   |
| - MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR   |               |                         |                             | 11,054       |                        |   |   |
| - POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                      |               |                         |                             | 10,387       |                        |   |   |

| Partecipante   | Luogo e data di nascita | Ordinante | Dettaglio | Assenti alle votazioni |
|--|-------------------------|-----------|-----------|------------------------|
| -----  | -----                   | -----     | -----     | 1 2 3                  |
| - Rappresentato  |                         |           |           |                        |
| - STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS  |                         |           | 10.541    |                        |
| - ACADIAN ACTIVE US SMALL CAP FUND LLC   |                         |           | 10.428    |                        |
| - COEL Q MARKET NEUTRAL FUND   |                         |           | 10.000    |                        |
| - BOARD OF PENSIONERS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                      |                         |           | 9.208     |                        |
| - NEAR 192 SEGREGATED PORTFOLIO A SEG PORT OF LMA SPC MGD BY PANAGORA ASST MGMT INC PM   |                         |           | 9.195     |                        |
| - PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI                                      |                         |           | 8.994     |                        |
| - BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS |                         |           | 8.825     |                        |
| - NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST                               |                         |           | 8.765     |                        |
| - LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM   |                         |           | 8.585     |                        |
| - EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS  |                         |           | 8.498     |                        |
| - ONTARIO POWER GENERATION INC.  |                         |           | 8.210     |                        |
| - NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND   |                         |           | 8.074     |                        |
| - MAN NUMERIC MULTI-STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER LIMITED                               |                         |           | 7.820     |                        |
| - REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESIARDONS   |                         |           | 7.655     |                        |
| - CPA COP PERSERS BATTERMARCH FEN MGT  |                         |           | 7.612     |                        |
| - CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II   |                         |           | 7.590     |                        |
| - ENVIRONMENT AGENCY ACTIVE PENSION FUND   |                         |           | 7.469     |                        |
| - PF INTERNATIONAL SMALL CAP FUND  |                         |           | 7.380     |                        |
| - AOR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND, L.P.  |                         |           | 7.178     |                        |
| - SPC MASTER PENSION TRUST   |                         |           | 6.977     |                        |
| - ALLIANZGI FONDS NBP  |                         |           | 6.672     |                        |
| - CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II  |                         |           | 6.600     |                        |
| - FIREMEN'S ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO  |                         |           | 6.280     |                        |
| - GMO BENCHMARK-FREE FUND  |                         |           | 6.272     |                        |
| - STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA   |                         |           | 6.256     |                        |
| - BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTE   |                         |           | 5.871     |                        |
| - CPA COP PERSERS ACADIAN ASSET MGMT   |                         |           | 5.750     |                        |
| - UNISUPER   |                         |           | 5.488     |                        |
| - NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND  |                         |           | 5.461     |                        |
| - C&L ALL STRATEGIES FUND  |                         |           | 5.400     |                        |
| - UNION PNE ETI DIVERSITE  |                         |           | 5.400     |                        |
| - CRESIL ASSRSPOR COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17 COV COLONIAL FIRST STATE INV LTD     |                         |           | 5.332     |                        |
| - GCA ENHANCED MASTER FUND, LTD.   |                         |           | 5.338     |                        |
| - MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN   |                         |           | 5.310     |                        |
| - DB ACADIAN ASSET   |                         |           | 4.726     |                        |
| - JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND   |                         |           | 4.198     |                        |
| - COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST   |                         |           | 4.151     |                        |
| - ALLIANZGI FONDS DSPT   |                         |           | 3.872     |                        |
| - US6 FUND MGT (CH) AG CRO316/USRCHP2-EGOSCH   |                         |           | 3.740     |                        |
| - 3M PENSION AND LIFE ASSURANCE SCHEME   |                         |           | 3.598     |                        |
| - STATE OF MINNESOTA   |                         |           | 3.459     |                        |
| - MCFEATF SMALL CAP PROV INDEX SEC COMMON TR F   |                         |           | 3.389     |                        |
| - US6 ETF  |                         |           | 3.395     |                        |
| - BGMSCIFAF SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B  |                         |           | 3.246     |                        |

PARTICIPANTE

- Rappresentante  
 - BOLDBAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION  
 - MANSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND  
 - GAO FUNDS PLC GLOBAL REAL RETURN (GURTS) FUND  
 - LEIF LANGAND EURO SMALL CP  
 - UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GAMB  
 - VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC  
 - OLD NORTH STATE HEDGED EQUITY MEN LLC  
 - RUSSELL INVESTMENT COMPANY II PLC  
 - LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST  
 - SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND  
 - THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY  
 - SOUTH CALIF UTID FOOD & COMCK WK UN & FOOD ENPL JOINT PENS TR F  
 - ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT  
 - EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMPL  
 - THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD  
 - CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED  
 - PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST  
 - CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN  
 - ONEBATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (DIVERGED) INDEXPOOL  
 - STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN  
 - MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO  
 - ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF  
 - BROOKHART PAE DIVERSITE  
 - VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE  
 - THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST  
 - ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  
 - VOYA MAN INTL SM CAP FND ACADIAN  
 - PFM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY  
 - STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS  
 - MIL LYXOR ITALIA EQUITY PIR  
 - OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM  
 - ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO  
 - PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD  
 - SSGA SPDR ETFS EUROPE PUBLIC LIMITED COMPANY  
 - FIRST TRUST DEVELOPED MARKETS EX-US SMALL CAP ALPHADEX FUND  
 - NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C  
 - CCKL Q 14690 FUND  
 - PRCNT SMALL CAP  
 - PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO  
 - UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS  
 - RUSSELL INVESTMENT COMPANY IV PLC  
 - HARTFORD MULTIFACTOR GLOBAL SMALL CAP ETF  
 - VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND  
 - ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF

|  | Lungo e data di nascita | Ordinane       | Dettaglio | Assenti alle votazioni |
|--|-------------------------|----------------|-----------|------------------------|
|  |                         | Rappresentante |           | 1 2 3                  |
|  |                         |                | 3.175     |                        |
|  |                         |                | 3.103     |                        |
|  |                         |                | 2.998     |                        |
|  |                         |                | 2.971     |                        |
|  |                         |                | 2.831     |                        |
|  |                         |                | 2.806     |                        |
|  |                         |                | 2.702     |                        |
|  |                         |                | 2.530     |                        |
|  |                         |                | 2.514     |                        |
|  |                         |                | 2.332     |                        |
|  |                         |                | 2.284     |                        |
|  |                         |                | 2.252     |                        |
|  |                         |                | 2.095     |                        |
|  |                         |                | 2.088     |                        |
|  |                         |                | 2.018     |                        |
|  |                         |                | 2.000     |                        |
|  |                         |                | 1.944     |                        |
|  |                         |                | 1.941     |                        |
|  |                         |                | 1.922     |                        |
|  |                         |                | 1.917     |                        |
|  |                         |                | 1.873     |                        |
|  |                         |                | 1.814     |                        |
|  |                         |                | 1.800     |                        |
|  |                         |                | 1.796     |                        |
|  |                         |                | 1.775     |                        |
|  |                         |                | 1.704     |                        |
|  |                         |                | 1.676     |                        |
|  |                         |                | 1.432     |                        |
|  |                         |                | 1.349     |                        |
|  |                         |                | 1.318     |                        |
|  |                         |                | 1.056     |                        |
|  |                         |                | 1.031     |                        |
|  |                         |                | 991       |                        |
|  |                         |                | 982       |                        |
|  |                         |                | 948       |                        |
|  |                         |                | 925       |                        |
|  |                         |                | 800       |                        |
|  |                         |                | 782       |                        |
|  |                         |                | 744       |                        |
|  |                         |                | 744       |                        |
|  |                         |                | 690       |                        |
|  |                         |                | 683       |                        |
|  |                         |                | 682       |                        |
|  |                         |                | 678       |                        |

Handwritten signature and circular stamp of the company.

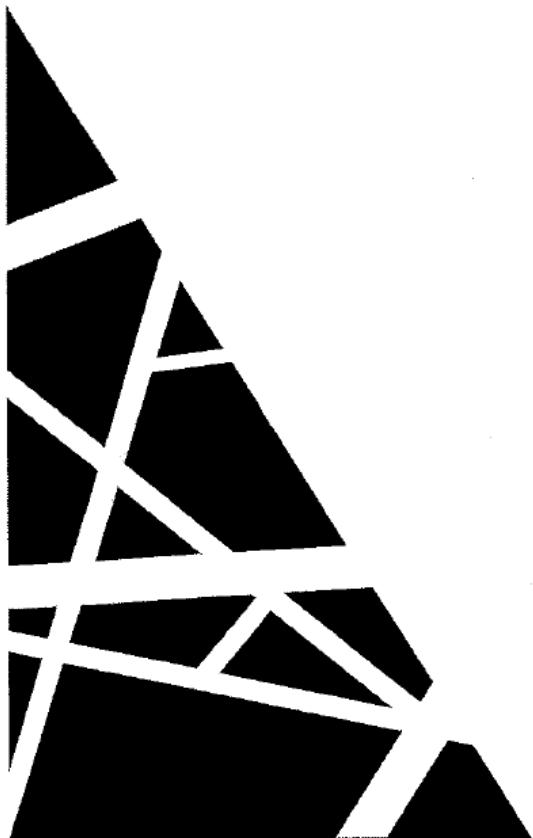
- PARTICIPANTE  
 - Rappresentato  
 - BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN  
 - NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL  
 - CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD  
 - KP INTERNATIONAL EQUITY FUND  
 - MSCI ACWI EX-USA I&I INDEX FUND B2  
 - NTI-OM COMMON DAILY ALL COUNTRD EX-USA INV MKT INDEX F NONLEND  
 - BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B  
 - LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST  
 - CC AND LQ EQUITY EXTENSION FUND  
 - CQAL Q CAN EQUITY 150750 PLUS FUND  
 - MM SELECT EQUITY ASSET FUND  
 - QMO TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES FUND  
 - CC & L INTERNATIONAL EQUITY FUND  
 - CQAL GLOBAL EQUITY FUND  
 - CQAL Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND  
 - PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC  
 - GFAA PANTHER FUND LP  
 - DEUTSCHE XTRX MSCI EMU HDG EQ ETF  
 - SUNAMERICA SERIES TRUST SA LEGG-MASON TACTICAL OPPOR PORTFOLIO  
 - THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA  
 - CP DY ACWI EX-USA I&I FUND  
 - SSGA SPDR EITS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY  
 - CONNOR CLARK AND LYNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD  
 - DEUTSCHE XTRX MSCI EAFE SC HDG ETF

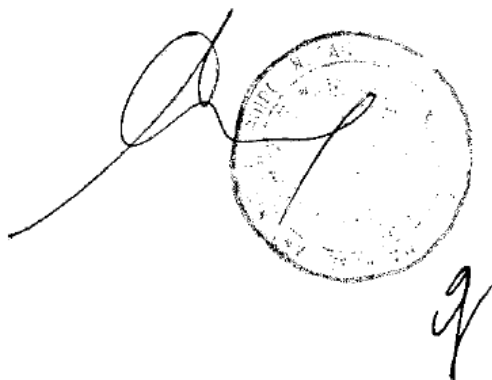
| Lungo e data di nascita                                   | Ordinante | Rappresentante | Dettaglio  | Assenti alle votazioni |   |   |
|---|-----------|----------------|------------|------------------------|---|---|
|   |           |                |            | 1                      | 2 | 3 |
|   |           |                | 522        |                        |   |   |
|   |           |                | 517        |                        |   |   |
|   |           |                | 500        |                        |   |   |
|   |           |                | 474        |                        |   |   |
|   |           |                | 445        |                        |   |   |
|   |           |                | 310        |                        |   |   |
|   |           |                | 278        |                        |   |   |
|   |           |                | 238        |                        |   |   |
|   |           |                | 225        |                        |   |   |
|   |           |                | 150        |                        |   |   |
|   |           |                | 140        |                        |   |   |
|   |           |                | 139        |                        |   |   |
|   |           |                | 100        |                        |   |   |
|   |           |                | 180        |                        |   |   |
|   |           |                | 100        |                        |   |   |
|   |           |                | 95         |                        |   |   |
|   |           |                | 80         |                        |   |   |
|   |           |                | 75         |                        |   |   |
|   |           |                | 72         |                        |   |   |
|   |           |                | 63         |                        |   |   |
|   |           |                | 44         |                        |   |   |
|   |           |                | 38         |                        |   |   |
|   |           |                | 25         |                        |   |   |
|   |           |                | 18         |                        |   |   |
| Interventi n. 3<br>rappresentanti in proprio o per delega |           |                | 13.313.983 |                        |   |   |
| % CAPITALE PRESENTE                                       |           |                | 69,004     |                        |   |   |
|   |           |                | 19.297.472 |                        |   |   |

The image shows a handwritten signature in black ink over a circular official stamp. The stamp contains the text "CAMERA DEI DEPUTATI" and "DIRETTORE GENERALE" around the perimeter, with a central emblem. The signature is written in a cursive style across the stamp.

Allegato "B"  
all'atto Rep. 137869 Racc. 15287

## RELAZIONE SULLA GESTIONE 2017



A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. Below the signature and stamp, there is a small, stylized handwritten mark or signature.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE 2017

## INTRODUZIONE

Signori Soci,

L'esercizio 2017 si chiude con un fatturato consolidato di 306,5 milioni di euro e un utile netto consolidato di gruppo pari a 15,6 milioni di Euro al netto di imposte sul reddito per 6,8 milioni e del risultato netto di competenza di terzi per 4,8 milioni. Il management e la società esprimono grande soddisfazione per i risultati ottenuti.

## QUADRO NORMATIVO

In ottemperanza a quanto disposto dal Regolamento Europeo n. 1606 del 19 luglio 2002, il gruppo El.En. ha predisposto il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 in conformità ai Principi Contabili Internazionali omologati dalla Commissione Europea.

Ai sensi del D.Lgs. 38/2005, a partire dall'esercizio 2006 anche il bilancio di esercizio della capogruppo El.En. S.p.A. (bilancio separato) è stato predisposto secondo i principi contabili internazionali (IFRS); ad essi si farà riferimento quando si esporranno i dati relativi alla Capogruppo.

## FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NELL'ESERCIZIO 2017

In data 15 maggio 2017 l'Assemblea ordinaria degli Azionisti ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 deliberando altresì di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 41.510.952,00 come segue:

- quanto ad euro 33.791.963,20 a riserva straordinaria;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 1 in data 29 maggio 2017 – nel rispetto del disposto dell'art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo pari ad euro 0,40 lordi per azione in circolazione per un importo complessivo alla data della delibera di euro 7.718.988,80.

L'Assemblea ha anche deliberato l'approvazione della relazione sulla remunerazione anche incentivante ex art. 123-ter T.U.F..

Nel mese di maggio Cutlite Penta S.r.l. ha partecipato alla costituzione di Laser Emme S.r.l. acquisendone il 19% per un importo pari a 7.600 euro.

Alla fine del mese di Novembre i soci di minoranza della controllata Cutlite do Brasil sono usciti dalla compagine sociale mediante recesso. In conseguenza della riduzione del capitale sociale la percentuale di possesso della capogruppo El.En. SpA è passata dal 68,56% al 98,27%.

In data 18 dicembre 2017 El.En. Spa ha ceduto ad Epica International Inc. la propria partecipazione in Imaginalis Srl per un controvalore di 581 mila euro circa per pagamento quanto a circa 112 mila euro in contanti e quanto al saldo mediante n. 493.458 azioni di nuova emissione.

In chiusura dell'esercizio 2017, nell'ambito di un processo di riorganizzazione delle attività del settore industriale del gruppo, Cutlite Penta ha conferito, con efficacia a decorrere dal mese di gennaio 2018, in una Srl di nuova costituzione tutte le attività relative ai sistemi di taglio laser. Inoltre Cutlite Penta è stata rinominata Ot-las, e il nome Cutlite Penta è stato attribuito alla società di nuova costituzione. Questo per mantenere la corrispondenza tra nome della società e i marchi di riferimento delle rispettive produzioni, essendo rimasto in Ot-las il business dei sistemi laser per marcatura, da sempre venduto con il marchio Ot-las, mentre il marchio Cutlite Penta è stato sempre abbinato ai sistemi di taglio laser.



## DESCRIZIONE DELLE ATTIVITA' DEL GRUPPO

El.En. S.p.A. guida un articolato gruppo di società che operano nella produzione, ricerca e sviluppo, distribuzione e vendita di sistemi laser. Il gruppo ha assunto nel tempo la struttura che ad oggi lo caratterizza, mediante la costituzione di nuove società e l'acquisizione del controllo di altre. Ad ognuna è affidato un business specifico, a volte riferito ad un singolo mercato geografico, a volte ad una nicchia merceologica particolare, a volte ad un ambito di attività più esteso e trasversale a tecnologie, applicazioni e mercati geografici. L'attività di tutte le società è coordinata dalla capogruppo con la finalità di servire al meglio i mercati di riferimento sfruttando la dinamicità e la flessibilità delle singole unità di business senza perdere i vantaggi di una gestione coordinata di alcune risorse tecniche, manageriali, commerciali e finanziarie.

Le attività del gruppo si focalizzano su due settori principali, quello dei sistemi laser per la medicina e per l'estetica, che chiamiamo settore Medico e quello dei sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere, che chiamiamo settore Industriale. Ciascuno dei due settori presenta al suo interno svariati segmenti differenziati tra loro per la specifica applicazione del sistema laser e quindi per le specifiche tecnologie sottostanti e per la tipologia dell'utente. Ne segue che l'attività del gruppo, genericamente definita produzione di sorgenti e sistemi laser, presenta una notevole varietà di prodotti e di tipologie di clientela servita, ancor più se si considera la presenza globale del gruppo e quindi la necessità di confrontarsi anche con le peculiarità che ogni regione del mondo ha nell'adozione delle nostre tecnologie.

La grande articolazione dell'offerta, con la necessità strategica di segmentare taluni mercati per massimizzare la quota complessivamente detenuta dal gruppo, assieme all'opportunità di coinvolgere competenze manageriali in qualità di soci di minoranza, è alla base dell'articolazione societaria del gruppo. La numerosità delle società che ne fanno parte deve essere sempre ricondotta alla lineare suddivisione della attività, che da tempo individuiamo, anche per finalità di reporting ma soprattutto di indirizzo strategico, come segue:



  
  
13  


Associate alla vendita di sistemi sono le attività di service post vendita, indispensabile supporto all'installazione, manutenzione e corretto utilizzo dei nostri sistemi laser e fonte rilevante di ricavi per pezzi di ricambio, consumabili e servizio di assistenza tecnica.

L'articolazione del gruppo in numerose società riflette anche la strategia di distribuzione dei prodotti e di organizzazione delle attività di ricerca e sviluppo e di marketing. El.En. è uno degli aggregatori di maggior successo del nostro mercato, grazie ad una serie di acquisizioni portate a termine negli anni, in particolare nel settore medicale (DEKA, Asclepion, Quanta System ed Asa). Seguendo un approccio peculiare ed originale per il nostro settore ogni società venuta a far parte del gruppo ha mantenuto una propria specifica caratterizzazione per tipologia e segmentazione di prodotto, con marchi e reti di distribuzione indipendenti dalle altre società del gruppo, costituendo una vera e propria *business unit*. Ciascuna ha inoltre potuto godere della *cross fertilization* che ogni nucleo di ricerca ha operato sugli altri, rendendo disponibili le proprie tecnologie elettive anche alle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando una certa complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, una tra le più importanti realtà del mercato. Consapevoli della rilevanza che l'approccio multi-marca e multi-R&D ha avuto per la crescita del gruppo, sentiamo allo stesso tempo l'esigenza di rendere sempre più strettamente coordinate tra di loro le attività delle *business unit* del settore medicale, favorendo sempre più le attività congiunte come la distribuzione italiana, che sotto il nuovo brand "Renaissance" riunisce in una unica organizzazione le preesistenti reti di Deka e Quanta System.

La migliore integrazione delle *business unit* medicali è peraltro uno degli obiettivi del Direttore Generale di El.En. Spa, venuto ad assumere il ruolo, nuovo per la società, a partire dal primo gennaio 2017.

Pur avvalendosi ambedue di tecnologie laser, e condividendo numerosi componenti strategici e talune attività a livello di produzione e R&D, i due settori Medicale ed Industriale si rivolgono a mercati profondamente diversi. Le attività al loro interno sono organizzate in modo da soddisfare le esigenze radicalmente diverse della clientela dei due settori. A ciascun mercato corrisponde inoltre una dinamica specifica della domanda e un'aspettativa di crescita legata a fattori chiave diversi.

Per ambedue i settori le previsioni di crescita tendenziale sono positive. Nel settore medicale è in costante aumento la domanda di trattamenti estetici e medicali da parte di una popolazione che tende nella media ad invecchiare e a voler limitare sempre più gli effetti dell'invecchiamento. Aumenta altresì la richiesta di tecnologie in grado di minimizzare i tempi di intervento e degenza in talune operazioni chirurgiche, o di aumentarne l'efficacia riducendone l'impatto sul paziente (mininvasività) ed i costi complessivi. Per il settore industriale i sistemi laser costituiscono uno strumento sempre più indispensabile per le produzioni manifatturiere, in quanto rappresentano tecnologie flessibili ed innovative per le aziende che competono sui mercati internazionali e che vogliono innalzare i loro standard qualitativi e aumentare la produttività. Pur insistendo quindi sul mercato tradizionale della manifattura, i sistemi laser ne costituiscono una componente hi-tech che, grazie alla continua innovazione del prodotto laser e dei processi che i laser permettono di mettere a punto, presenta prospettive di crescita assai interessanti.

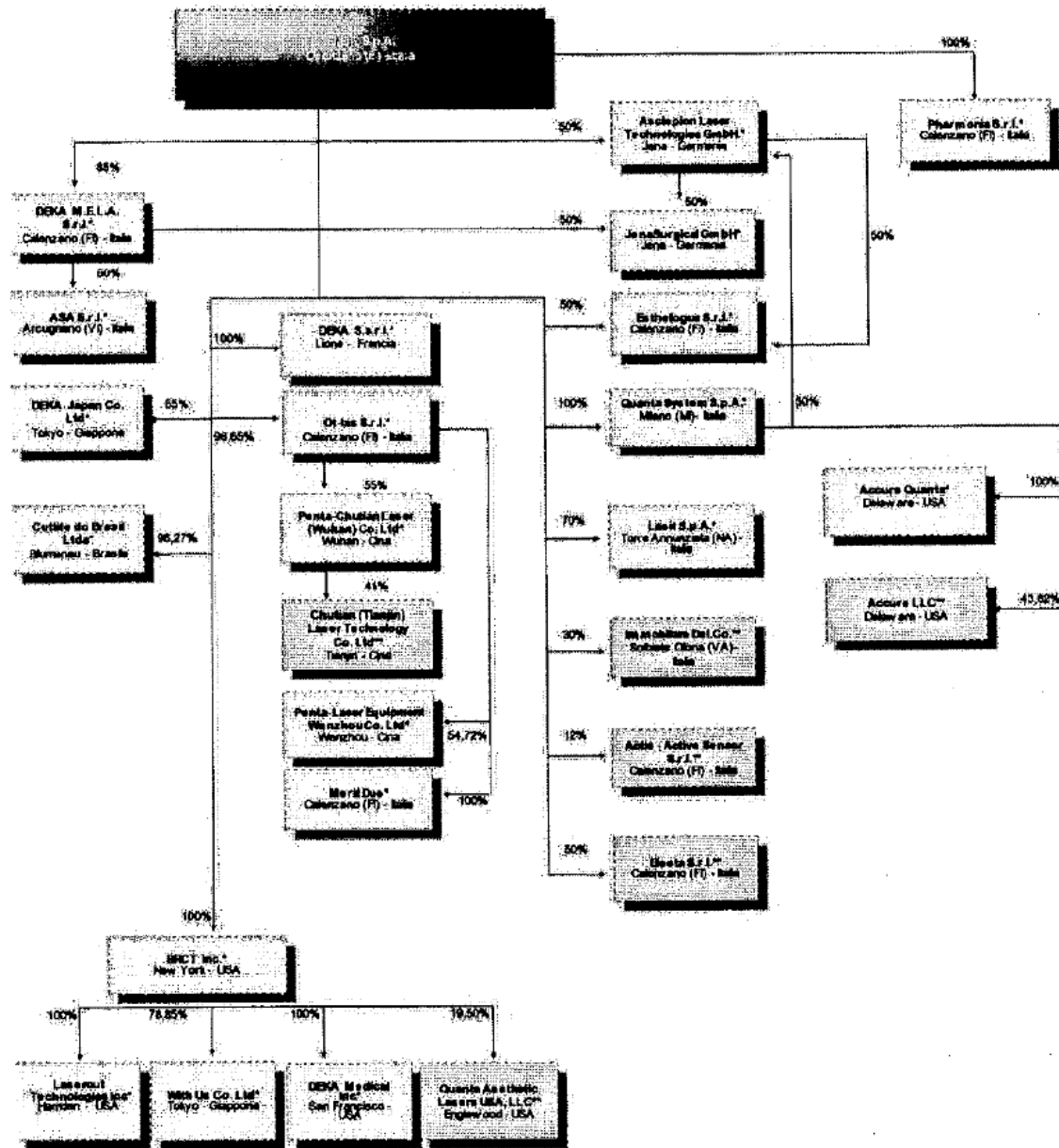
La straordinaria crescita registrata negli ultimi due esercizi, ed in particolare nel 2017, nel settore industriale, di consistenza ben superiore alla crescita prevista dalle ricerche di mercato, va inquadrata nella trasformazione del mercato dei sistemi laser per il taglio di lamiera e particolari metalli, il più importante mercato per le lavorazioni laser per il settore manifatturiero, e nella nostra capacità di beneficiare di questa fase assai positiva. Alla base di questa trasformazione sta lo *shift* tecnologico che ha visto le sorgenti laser in fibra rimpiazzare e rendere rapidamente obsolete le sorgenti laser a CO<sub>2</sub> di alta potenza, fino a poco tempo fa utilizzate per queste lavorazioni. Le sorgenti laser in fibra hanno reso possibile un minor costo di esercizio dei sistemi per gli utilizzatori e una maggior facilità di installazione e manutenzione, con la possibilità di installare potenze laser di entità impensabile con le sorgenti a CO<sub>2</sub>. L'acquisto e la gestione di sistemi di alta potenza (più di 4 kW), fino a due anni fa onerosa al limite del proibitivo per la maggior parte degli utenti potenziali, è oggi accessibile ad una platea crescente di utilizzatori e scalabile in potenza fino ai 10/12 kW. L'elevata produttività dei sistemi di taglio laser equipaggiati da sorgenti in fibra ottica di alta potenza sta ridisegnando il mercato, andando a sostituire tecnologie tradizionali di taglio di metallo come le punzonatrici, che necessitano per tagliare e forare di utensili privi di flessibilità che si consumano deteriorandosi nel tempo. Parallelamente all'ampliamento del mercato, le superiori prestazioni dei sistemi oggi disponibili hanno procurato la rapidissima obsolescenza dei sistemi che già operano sul campo, accelerando il mercato di sostituzione e aggiornamento della vastissima base installata.

Ricordiamo infine che, in presenza delle ottime prospettive di crescita dei mercati di riferimento, il gruppo riesce ad acquisire quote di mercato e a creare nuove nicchie applicative grazie all'innovazione. L'adeguatezza della gamma di prodotti offerti, la capacità di innovarla continuamente per conformarla alle esigenze del mercato o ancor meglio crearne di nuove, sono i nostri fattori critici di successo. Il Gruppo El.En. ha avuto ed ha la capacità di eccellere in queste attività. L'ampia sezione dedicata alle attività di ricerca e sviluppo documenta e testimonia la loro centralità nell'ambito delle attività del gruppo e la grande attenzione che viene posta a dedicare le opportune risorse a quanto occorre a garantire la prosperità del gruppo negli anni a venire.



# DESCRIZIONE DEL GRUPPO

Al 31/12/2017 la struttura del Gruppo è la seguente:



\* Controllate  
\*\* CoIngeste

15

## INDICATORI DI PERFORMANCE

Sono stati individuati i seguenti indicatori di performance allo scopo di fornire informazioni aggiuntive in merito alla struttura patrimoniale, finanziaria e reddituale del gruppo:

|  | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|--|------------|------------|
| <b>Indici di redditività (*):</b>  |            |            |
| ROE<br>(Utile netto quota gruppo / Capitale Proprio)   | 8,9%       | 28,6%      |
| ROI<br>(Reddito operativo / Totale attivo)   | 9,1%       | 9,2%       |
| ROS<br>(Reddito operativo / Ricavi)  | 9,9%       | 10,9%      |
| <b>Indici di struttura:</b>  |            |            |
| Elasticità degli impieghi<br>(Attività correnti / Totale attivo)                                       | 0,80       | 0,78       |
| Leverage<br>(Patrimonio netto + Debiti finanziari) / Patrimonio netto)                                 | 1,07       | 1,08       |
| Current Ratio<br>(Attivo corrente / Passivo corrente)  | 2,34       | 2,49       |
| Copertura passività correnti<br>((Crediti correnti + Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente) | 1,76       | 1,84       |
| Quick ratio<br>((Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)                                     | 0,86       | 1,03       |

Per una più chiara lettura della tabella sopra esposta e in considerazione delle disposizioni in materia di indicatori alternativi di performance riteniamo opportuno indicare la seguente definizione riconducibile ai prospetti di bilancio:

- Capitale Proprio = Patrimonio Netto di Gruppo – Risultato d'esercizio

## INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

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 dotati dalla CONSOB con comunicazione nr. 92543 del 3 dicembre 2015, si riferiscono solo alla performance del periodo contabile oggetto del presente documento e dei periodi posti a confronto.

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

- il  **margine 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  **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.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature is stylized and appears to be a cursive name. The stamp is a circular seal with some illegible text or a logo inside.A handwritten mark or signature in black ink, located at the bottom right of the page. It consists of a few loops and a vertical stroke, possibly representing a stylized letter or a specific symbol.

## PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI

Il volume d'affari consolidato, cresciuto del 21,3% rispetto al 2016 superando la soglia dei 300 milioni, segna un nuovo record per il gruppo confermandone l'andamento in solida crescita registrato negli ultimi anni. Il risultato operativo consolidato sfiora il 10% sul fatturato, raggiungendo i 30,4 milioni in crescita del 10,35% sul 2016. Nonostante l'aumento del risultato operativo, diminuisce invece il risultato netto dai 40,4 milioni del 2016 ai 15,6 milioni del 2017. Questa diminuzione è per lo più dovuta alla cessione di azioni Cynosure che nel 2016 aveva permesso l'iscrizione tra gli altri proventi non operativi di una plusvalenza per 23 milioni di euro circa, peraltro in buona parte esente da imposte dirette in virtù della esenzione PEX.

I risultati operativi sono ancora una volta lusinghieri e segnano un netto miglioramento superando la *guidance* fornita in apertura di esercizio ed i suoi aggiornamenti al rialzo forniti dopo il secondo e terzo trimestre. Che il risultato netto sarebbe stato in netta diminuzione era ben noto dato che l'evento che aveva generato la ricca plusvalenza nel 2016 era chiaramente non ripetibile.

L'esercizio 2017 è stato caratterizzato dalla rapidissima crescita del volume di affari nel settore industriale, che alla fine dell'anno segna uno straordinario incremento del 52,5%. Pur avendo anche il settore medicale fatto registrare un tasso di crescita interessante, il 5%, la crescita travolgente del settore industriale lo porta a costituire il 43% dei ricavi del gruppo (era stato il 34% nel 2016). Beneficiando di una fase di mercato favorevole, le cui determinanti saranno analizzate nel seguito di questa relazione, le società del settore industriale sono state capaci di gestire la rapidissima crescita del volume d'affari controllando la struttura dei costi fissi e conseguendo un effetto di leva operativa che ne ha sensibilmente migliorato i risultati reddituali. E il contributo del settore industriale alla redditività complessiva del gruppo è divenuto significativo. Le strutture operative del gruppo erano infatti predisposte per affrontare la crescita importante che nel 2017 sono riuscite a conseguire, raggiungendo la massa critica necessaria a conseguire risultati paragonabili a quelli del settore medicale. I presupposti per poter cogliere concretamente le opportunità offerte dal mercato in rapida espansione sono stati posti da tempo con gli investimenti effettuati per acquisire una posizione di rilievo in certi mercati, in particolare in quello cinese del taglio piano di lamiere metalliche.

Pur subendo una flessione dei ricavi in uno dei suoi prodotti più rappresentativi e sul mercato più importante, ovvero il Monna Lisa Touch per l'atrofia vaginale negli Stati Uniti, gli ottimi risultati conseguiti in tutti gli altri segmenti applicativi e per il Monna Lisa Touch al di fuori degli Stati Uniti hanno consentito al gruppo di segnare anche nel 2017 un aumento dei ricavi del 5% nel settore medicale, con un andamento che durante l'anno è andato a consolidarsi progressivamente.

Il miglioramento delle condizioni economiche generali ha avuto benefici effetti sui nostri mercati di sbocco, rinforzandone una tendenza già positiva in virtù di determinanti anche indipendenti dai cicli economici. Anche nella nostra Italia, dove la crescita del PIL ha evidenziato l'uscita dalla crisi decennale, non prima degli altri stati Europei e degli Stati Uniti, dove la crescita del PIL è stata assai più marcata che in Italia, gli ostacoli e le difficoltà che avevano caratterizzato gli anni successivi al 2008 si sono progressivamente affievoliti: il credito necessario per l'acquisto di apparecchiature è oggi disponibile in misura sufficiente e soprattutto la fiducia nella sostenibilità della fase economica positiva hanno creato condizioni favorevoli all'acquisto dei nostri sistemi. Sfavorevole è stato invece l'andamento dei cambi, con l'euro che si è rafforzato per tutto l'anno e in particolare in dicembre, passando dall'1,05 sul dollaro del 31 dicembre 2016 all'1,19 del dicembre 2017, poi ulteriormente superato nel corso dei primi mesi del 2018. Gli effetti negativi dell'indebolimento del dollaro si riflettono sul risultato della gestione finanziaria, che risente delle perdite sulle esposizioni in questa valuta e in generale rende più competitivi nei nostri confronti i concorrenti che hanno basi di costo espresse appunto in dollari americani.

Nella sezione dedicata alle attività di ricerca e sviluppo approfondiremo i temi salienti evidenziando il ruolo centrale nelle nostre strategie svolto da questa attività, primo fattore critico del nostro successo. La presenza di svariati filoni di ricerca e di sviluppo di nuovi prodotti ed applicazioni è alla base dell'efficacia della nostra più importante arma competitiva. Innovazioni radicali hanno consentito in passato di aprire nuovi mercati con rapidi incrementi del fatturato abbinati alla redditività elevata che normalmente si accompagna a prodotti altamente innovativi. Innovazioni incrementali che migliorano le prestazioni, le funzionalità o l'ergonomia ed estetica di certi sistemi consentono invece di mantenere il posizionamento competitivo in specifici settori applicativi che costituiscono un mercato stabile. Ricordiamo infine la natura multidisciplinare dell'attività di ricerca, sul prodotto nella misura in cui miglioriamo tecnologicamente i nostri sistemi, e sul processo nella misura in cui le tecnologie innovative e i meticolosi studi applicativi rendono possibile l'implementazione di nuove applicazioni medicali o processi manifatturieri.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato al 31 dicembre 2017 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per l'esercizio 2016.

|                         | 31/12/2017     | Inc %          | 31/12/2016     | Inc %          | Var. %        |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Medicale                | 174.416        | 56,91%         | 166.056        | 65,73%         | 5,03%         |
| Industriale             | 132.045        | 43,09%         | 86.590         | 34,27%         | 52,49%        |
| <b>Totale fatturato</b> | <b>306.461</b> | <b>100,00%</b> | <b>252.646</b> | <b>100,00%</b> | <b>21,30%</b> |

Come indicato nella sezione introduttiva della relazione, è il settore industriale a far registrare il tasso di crescita più importante, superiore al 50% che porta il suo peso relativo all'interno del fatturato di gruppo al 43% circa.

Dal punto di vista della distribuzione geografica del fatturato, l'andamento del periodo è illustrato dalla seguente tabella:

|                         | 31/12/2017     | Inc %          | 31/12/2016     | Inc %          | Var. %        |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Italia                  | 60.038         | 19,59%         | 46.983         | 18,60%         | 27,79%        |
| Europa                  | 52.839         | 17,24%         | 43.832         | 17,35%         | 20,55%        |
| Resto del Mondo         | 193.584        | 63,17%         | 161.831        | 64,05%         | 19,62%        |
| <b>Totale fatturato</b> | <b>306.461</b> | <b>100,00%</b> | <b>252.646</b> | <b>100,00%</b> | <b>21,30%</b> |

La crescita del fatturato è importante in tutte le aree geografiche analizzate; è il mercato italiano che fa segnare la crescita più rilevante, peraltro sia nel settore medicale che in quello industriale.

Nel settore medicale è stato immediato il successo della nuova organizzazione delle vendite di Deka e Quanta, con la prima a condurre l'attività di distribuzione in Italia per le due gamme di prodotti riunite nel brand *Renaissance* e si è consolidata la crescita di Esthelogue, la cui rete è specializzata nella distribuzione di tecnologie dedicate al mondo dell'estetica professionale.

Il settore industriale in Italia è tornato su volumi significativi, registrando il miglior anno dopo l'inizio della crisi. Una condizione di mercato favorevole e un'offerta centrata sulle esigenze del mercato sono stati, in Italia come all'estero, le determinanti del buon andamento. Il mercato italiano ha beneficiato delle agevolazioni fiscali promosse dalla finanziaria 2017 con quote di ammortamento maggiorate, specialmente per i beni ricadenti nell'ambito della cosiddetta Industria 4.0. Ottimo l'andamento di Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) e di Lasit, capaci appunto di sfruttare al meglio le opportunità del mercato interno.

Ma il volume d'affari è aumentato in maniera sostenuta anche nelle esportazioni. Ad esempio sebbene Lasit S.p.A. abbia avuto un innegabile beneficio dalle agevolazioni fiscali di Industria 4.0, alla cui finalità perfettamente si attagliano le caratteristiche di un sistema di marcatura integrabile nell'ambiente cibernetico di una *smart factory*; allo stesso tempo ha più che raddoppiato la quota di export, che è passata dal 24% al 41% del fatturato, espandendosi quindi indipendentemente dalle agevolazioni fiscali, grazie alla qualità dei propri prodotti e alla capacità di fornire ovunque soluzioni flessibili e *customizzate* alle specifiche esigenze dei clienti.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che nel 2017 ha rappresentato il 57% circa del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

|                                | 31/12/2017     | Inc %          | 31/12/2016     | Inc %          | Var. %        |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Estetica                       | 100.002        | 57,34%         | 83.984         | 50,58%         | 19,07%        |
| Chirurgia                      | 34.528         | 19,80%         | 37.233         | 22,42%         | -7,27%        |
| Terapia                        | 9.432          | 5,41%          | 8.491          | 5,11%          | 11,07%        |
| Dentale                        | 406            | 0,23%          | 346            | 0,21%          | 17,39%        |
| Altri                          | 193            | 0,11%          | 306            | 0,18%          | -36,92%       |
| <b>Totale sistemi medicali</b> | <b>144.561</b> | <b>82,88%</b>  | <b>130.361</b> | <b>78,50%</b>  | <b>10,89%</b> |
| Service medicale               | 29.855         | 17,12%         | 35.696         | 21,50%         | -16,36%       |
| <b>Totale Medicale</b>         | <b>174.416</b> | <b>100,00%</b> | <b>166.056</b> | <b>100,00%</b> | <b>5,03%</b>  |

Migliorando progressivamente la performance durante l'anno, in chiusura di esercizio il fatturato per sistemi medicali cresce in misura superiore al 10%.

Un quadro dunque complessivamente favorevole, trascinato dal segmento dell'estetica dove il fatturato di gruppo supera i 100 milioni di Euro registrando una crescita superiore al 19%. E crescono a due cifre anche il segmento della terapia e del dentale. Approfondiremo di seguito le motivazioni, in buona parte previste e ricomprese nelle previsioni che la società ha comunicato al mercato sin dall'inizio del 2017, del calo nei segmenti della chirurgia e del service, che limitano al 5% la crescita annuale nel settore.

Il fatturato record nel segmento dell'estetica è stato raggiunto grazie al contributo di tutte le principali aree applicative in cui il gruppo è presente sul mercato: l'epilazione, la rimozione di tatuaggi e lesioni pigmentate e lo *skin rejuvenation*, e anche di tutte e tre le business unit che, indipendenti ma coordinate nell'ambito del gruppo, operano nel settore: Deka, Quanta e Asclepion.

Grazie alla continua introduzione di innovazioni tecnologiche continuiamo a crescere nel segmento della epilazione. Il mercato cresce e della crescita siamo motori grazie a innovativi sistemi che migliorano l'efficacia e l'economicità dei trattamenti, ampliando in tal modo la platea di clienti potenzialmente interessati. Ha chiuso in crescendo il suo secondo anno di presenza sul mercato il sistema Motus AX di Deka con le sue peculiarità che rendono l'epilazione con laser ad alessandrite più accessibile e meno dolorosa. Le nuove e più potenti versioni del Mediostar (prodotto da Asclepion nelle versioni Next, Pro e Light) hanno consolidato la sua posizione di standard di riferimento in Italia nel settore dell'estetica professionale dove viene venduto dalla nostra rete diretta di distribuzione che opera con il marchio Esthologue. Con il Thunder MT Quanta ha lanciato il più potente dei laser di depilazione disponibili sul mercato, rinnovando la tradizione che la vede primeggiare in quanto a specifiche tecniche degli apparecchi.

Anche nei sistemi per la rimozione di tatuaggi e lesioni pigmentate, il secondo segmento del gruppo per fatturato, l'andamento è stato largamente positivo. Questo in primo luogo grazie al consolidamento del successo dei sistemi al picosecondo di Quanta System, il Discovery Pico e il Discovery Pico plus, venduti anche tramite alcune strutture della rete di Deka, ad esempio in Italia. Con impulsi di durata nell'ordine dei pico secondi ottenuti grazie ad una ingegnosa e innovativa soluzione tecnologica, questi sistemi permettono una maggiore efficacia del trattamento e si collocano su una fascia di mercato cui l'innovatività permette un'elevata marginalità. Anche la gamma di sistemi con la tecnologia tradizionale con impulsi al nano secondo che comprende il Q-Plus C e l'Asset di Quanta, il QS4 di Quanta e il Tattoo-Star di Asclepion ha registrato ottimi risultati. La distribuzione geografica delle vendite di questi sistemi corrisponde anche a diverse aree applicative della tecnologia che vengono privilegiate nelle varie regioni. Nel mondo occidentale la ampia e crescente diffusione dei tatuaggi comporta anche una domanda di rimozione quando non più desiderati. Nei paesi orientali la tecnologia permette di schiarire la pelle rimuovendo le macchie pigmentate che affiorano con l'età sulla pelle delle carnagioni orientali, pertanto si parla soprattutto di applicazioni di "Skin toning" e "anti aging".

In deciso aumento anche l'andamento delle vendite dei sistemi a CO<sub>2</sub> per *skin rejuvenation*, assieme a quelli ad erbio per ablazione, un segmento sul quale il gruppo opera, come d'altronde sulla epilazione, da quasi venti anni ma che continua a rappresentare un importante mercato. E' chiaro che le tecnologie che vengono offerte oggi poco hanno a che vedere con quelle di venti anni fa, avendole superate per efficacia, facilità d'uso, affidabilità, ed economicità e grazie a questo avendo progressivamente accresciuto la dimensione del mercato.

Sono ancora di volume contenuto le vendite del gruppo nel segmento del *body shaping*, ma è imminente il lancio del prodotto di cui nel corso del 2017 avevamo preannunciato la disponibilità nel secondo trimestre del 2018. Il fatturato del 2017 è cresciuto, ma sinora grazie a tecnologie sviluppate da terzi e distribuite dalle nostre reti.

Le aree applicative nelle quali il gruppo offre soluzioni per la chirurgia laser sono principalmente tre. L'urologia con le sue applicazioni per litotripsia e trattamento della ipertrofia prostatica benigna (BPH), l'otorinolaringoiatria con soluzioni per la chirurgia dell'orecchio e della laringe e la ginecologia con il sistema Monna Lisa Touch per il trattamento della atrofia vaginale e altre patologie ginecologiche. La distribuzione dei prodotti del gruppo, come d'altra parte avviene nel settore dell'estetica, avviene attraverso reti di distribuzione dirette in Italia e Germania, attraverso alcuni rilevanti clienti OEM e attraverso distributori. Il fatturato di Monna Lisa Touch negli Stati Uniti (dove si chiama Mona Lisa Touch - MLT) è assai rilevante, grazie alla efficace distribuzione organizzata da Cynosure che ha fatto di MLT un leader di mercato assoluto. La diminuzione del fatturato in chirurgia deriva di fatto esclusivamente dalla flessione registrata sulle vendite negli Stati Uniti. In parte prevista come conseguenza di una stabilizzazione del mercato e della programmata riduzione del livello di scorte da parte del nostro distributore esclusivo, la flessione si è molto attenuata nel terzo e quarto trimestre per effetto di un buon volume di acquisto da parte di Cynosure/Hologic, ma rimane comunque rilevante. Cynosure costituisce oggi una divisione della sua controllante Hologic; un cambiamento potenzialmente molto positivo per lo sviluppo del mercato, dato che Hologic è un partner solido e radicato nel settore specifico della ginecologia, in grado di affrontare ancor meglio il mercato, sia nella distribuzione commerciale del prodotto sia nel lavoro di sperimentazione clinica, che potrà essere finalizzato con maggior efficacia per confermare la leadership del prodotto e ampliarne le applicazioni elettive. Hologic ha ammesso di aver dovuto affrontare difficoltà

impreviste nella gestione della nuova divisione e di aver riavviato una profonda ristrutturazione, rimandando al prossimo esercizio l'accelerazione della crescita che il consistente investimento effettuato in Cynosure (1,6 miliardi di dollari americani) softende. Nel resto del mondo il fatturato per il MLT ha segnato un ulteriore incremento rispetto al 2016.

Gli altri segmenti applicativi della chirurgia hanno segnato un andamento favorevole con crescite rilevanti, consolidando le posizioni sia nella distribuzione dei prodotti con i marchi del gruppo (che nel settore sono Quanta, Jena Surgical e Deka), sia nei prodotti introdotti sul mercato grazie ad accordi OEM con primarie società del settore.

Ancora molto positivo l'andamento nel settore della fisioterapia, con crescita superiore al 10%. Questo business è condotto nel gruppo dalla Asa di Vicenza che, bilanciando gli investimenti in struttura, prodotti, marketing, ha progressivamente ampliato la propria presenza internazionale. L'attività di supporto clinico e formativo all'utilizzo delle tecnologie laser per la fisioterapia è alla base del successo della società. Fornendo a completamento dell'attività di vendita qualificati servizi di formazione, che istruiscono la clientela all'utilizzo delle corrette dosi di energia da erogare nelle specifiche modalità che le nostre tecnologie permettono e a seguire protocolli applicativi scientificamente testati, Asa rende concretamente fruibili i benefici di questa efficacissima applicazione della tecnologia laser.

Si conferma anche su base annuale una flessione nelle vendite per le attività di service post vendita e vendita di consumabili. Tre le determinanti del calo: le minori vendite di "upgrade" su sistemi estetici, attività che aveva registrato un picco nel corso del 2016; il calo delle vendite di certi consumabili, creme per il settore dell'estetica e fibre ottiche per la chirurgia, e infine un ricavo eccezionale nell'ambito dei contratti di service che aveva caratterizzato il 2016. La flessione deriva per lo più da eventi ordinari ma di natura eccezionale che si erano verificati nell'anno 2016, contiamo pertanto che i ricavi per attività di service e post vendita riprendano nel 2018 il loro fisiologico trend di crescita.

Per il settore delle applicazioni industriali la tabella esposta di seguito illustra il dettaglio del fatturato secondo i segmenti di mercato su cui il gruppo opera.

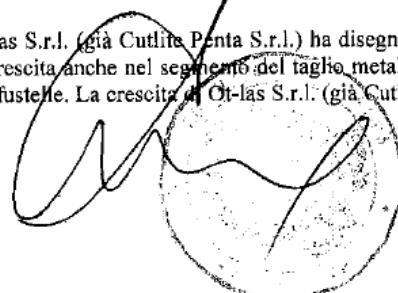
|                                   | 31/12/2017     | Inc %          | 31/12/2016    | Inc %          | Var. %        |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Taglio                            | 102.897        | 77,93%         | 61.677        | 71,23%         | 66,83%        |
| Marcatore                         | 17.300         | 13,10%         | 13.548        | 15,65%         | 27,70%        |
| Sorgenti                          | 3.363          | 2,55%          | 2.712         | 3,13%          | 23,98%        |
| Restauro                          | 173            | 0,13%          | 383           | 0,44%          | -54,73%       |
| <b>Totale sistemi industriali</b> | <b>123.733</b> | <b>93,71%</b>  | <b>78.320</b> | <b>90,45%</b>  | <b>57,98%</b> |
| Service industriale               | 8.312          | 6,29%          | 8.270         | 9,55%          | 0,51%         |
| <b>Totale Industriale</b>         | <b>132.045</b> | <b>100,00%</b> | <b>86.590</b> | <b>100,00%</b> | <b>52,49%</b> |

Con 103 milioni di fatturato il segmento del taglio laser è nel 2017 il più importante del gruppo per fatturato, superando anche il segmento medicale dell'estetica.

Abbiamo commentato nella sezione introduttiva come il mercato dei sistemi laser per taglio lamiera stia attraversando una fase di rapida espansione grazie ad una discontinuità tecnologica che ha moltiplicato il numero dei potenziali utilizzatori e, allo stesso tempo, ha ridotto il gap tecnologico esistente nella tecnologia tradizionale tra i leader di mercato e i concorrenti, consentendo di guadagnare quote anche a player di dimensione ridotta.

Centrale per questa trasformazione e accelerazione è il mercato cinese. In Cina El.En. aveva avviato una strategia di espansione nel taglio lamiera fin dal 2007, costituendo in Wuhan una *Joint Venture* finalizzata a cogliere le opportunità del mercato locale, il più importante del mondo per le attività manifatturiere. La posizione di mercato guadagnata ha consentito di beneficiare appieno del cambiamento di tecnologia e della conseguente esplosione del mercato, per assecondare la quale è stato avviato nel 2016 un secondo e modernissimo stabilimento a Wenzhou, che oggi si avvia peraltro alla saturazione della capacità produttiva.

Ma non alla sola Cina si limitano i successi nel segmento del taglio; Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) ha disegnato una linea di sistemi che le ha permesso di trovare i suoi spazi di rapida crescita anche nel segmento del taglio metallo, affiancandolo a quelli di sua tradizionale leadership, il taglio plastica e di fustelle. La crescita di Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) nel 2017 è stata pari al 25%.



*[Handwritten signature]*

Molto soddisfacente anche l'andamento nella marcatura, con una crescita di circa il 28%, conseguita con il contributo di ambedue i segmenti su cui il gruppo è attivo: in primo luogo quello delle marcature di piccola superficie per identificazione e piccole decorazioni nel quale opera la società Lasit e quello per la decorazione e valorizzazione di grandi superfici sul quale la Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) offre i sistemi a marchio Ot-las. Abbiamo commentato gli ottimi risultati di Lasit, che supera il 35% di crescita e come questi siano ottenuti su scala internazionale.

Ottima anche la crescita annuale nel segmento delle sorgenti, nel quale la nostra tecnologia CO<sub>2</sub>, non più utilizzata estesamente nel taglio metallo che richiede sorgenti di alta potenza, risulta invece la tecnologia elettiva nella media potenza per applicazioni che attraversano una fase di grande successo come quelle per il packaging o per lavorazioni speciali nell'ambito del settore tessile.

In calo il fatturato nel restauro, dove il gruppo consegue ricavi ma soprattutto contribuisce alla conservazione del patrimonio artistico su scala globale. L'attività del gruppo nel settore è un omaggio alla nostra localizzazione in una delle culle della produzione artistica mondiale, un'attività alla quale dedichiamo le nostre tecnologie procurandoci una interessante visibilità, talvolta alimentata anche tramite collaborazioni o donazioni ad enti di grande rilevanza, come al *Getty Museum* di Malibu, in California e recentemente all'Associazione Angeli del Bello di Firenze.

Il fatturato di service e servizi post vendita registra un piccolo aumento, derivante in primo luogo dall'aumento della base installata. L'evoluzione tecnologica delle sorgenti installate ha visto il grande aumento delle vendite dei sistemi anche in virtù del presupposto della riduzione dei costi di manutenzione, che potrà nei prossimi esercizi portare ad una riduzione di ricavi per service.



## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 2017

Esponiamo qui di seguito il conto economico consolidato riclassificato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, confrontato con quello dell'esercizio 2016.

| Conto Economico  | 31/12/2017     | Inc %         | 31/12/2016     | Inc %         | Var. %         |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                     | 306.461        | 100,0%        | 252.646        | 100,0%        | 21,30%         |
| Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni | 5.452          | 1,8%          | 3.401          | 1,3%          | 60,29%         |
| Altri proventi operativi   | 4.264          | 1,4%          | 3.224          | 1,3%          | 32,27%         |
| <b>Valore della produzione</b>   | <b>316.178</b> | <b>103,2%</b> | <b>259.272</b> | <b>102,6%</b> | <b>21,95%</b>  |
| Costi per acquisti di merce  | 166.694        | 54,4%         | 129.636        | 51,3%         | 28,59%         |
| Variazione materie prime   | (419)          | -0,1%         | (1.587)        | -0,6%         | -73,60%        |
| Altri servizi diretti  | 22.618         | 7,4%          | 20.689         | 8,2%          | 9,32%          |
| <b>Margine di contribuzione lordo</b>  | <b>127.284</b> | <b>41,5%</b>  | <b>110.533</b> | <b>43,8%</b>  | <b>15,15%</b>  |
| Costi per servizi ed oneri operativi   | 37.068         | 12,1%         | 32.030         | 12,7%         | 15,73%         |
| <b>Valore aggiunto</b>   | <b>90.216</b>  | <b>29,4%</b>  | <b>78.503</b>  | <b>31,1%</b>  | <b>14,92%</b>  |
| Costo del personale  | 54.091         | 17,7%         | 46.116         | 18,3%         | 17,29%         |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>36.125</b>  | <b>11,8%</b>  | <b>32.388</b>  | <b>12,8%</b>  | <b>11,54%</b>  |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni                                  | 5.676          | 1,9%          | 4.794          | 1,9%          | 18,40%         |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>30.449</b>  | <b>9,9%</b>   | <b>27.594</b>  | <b>10,9%</b>  | <b>10,35%</b>  |
| Gestione finanziaria   | (3.365)        | -1,1%         | 1.933          | 0,8%          |                |
| Quota del risultato delle società collegate                                  | (430)          | -0,1%         | 186            | 0,1%          |                |
| Altri proventi e oneri non operativi   | 564            | 0,2%          | 23.009         | 9,1%          | -97,55%        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>27.217</b>  | <b>8,9%</b>   | <b>52.721</b>  | <b>20,9%</b>  | <b>-48,37%</b> |
| Imposte sul reddito  | 6.807          | 2,2%          | 9.728          | 3,9%          | -30,03%        |
| <b>Risultato di periodo</b>  | <b>20.410</b>  | <b>6,7%</b>   | <b>42.993</b>  | <b>17,0%</b>  | <b>-52,53%</b> |
| Risultato di Terzi   | 4.776          | 1,6%          | 2.586          | 1,0%          | 84,71%         |
| <b>Risultato netto di Gruppo</b>   | <b>15.634</b>  | <b>5,1%</b>   | <b>40.408</b>  | <b>16,0%</b>  | <b>-61,31%</b> |

Il margine di contribuzione si attesta a 127.284 mila euro, in aumento del 15,1% rispetto ai 110.533 mila euro del 2016 grazie all'aumento del fatturato.

La diminuzione della marginalità delle vendite dal 43,8% al 41,5% del 2017 è dovuta soprattutto alla variazione del mix di vendita. Aumenta infatti la quota del fatturato nel settore industriale, in particolare sul mercato cinese, dove la marginalità media sulle vendite è più bassa che nel settore medicale nonostante un suo miglioramento nell'anno. Diminuisce leggermente anche la marginalità del settore medicale, a sua volta per effetto del mix e delle politiche di vendita perseguite nel periodo, che hanno avuto effetti positivi sul volume complessivo del fatturato comportando però anche una limatura della marginalità.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 37.068 mila euro e registrano un aumento del 15,7% rispetto ai 32.030 mila euro del 2016; la loro incidenza sul fatturato rimane pressoché invariata passando al 12,1% dal 12,7% del precedente periodo.

Il costo per il personale, pari a 54.091 mila euro, evidenzia un aumento del 17,3% rispetto ai 46.116 mila euro dello scorso esercizio, mentre l'incidenza sul fatturato diminuisce passando dal 18,3% del 2016 al 17,7% del 2017.

Al 31 dicembre 2017 i dipendenti del gruppo sono 1.212, in aumento rispetto ai 1.093 del 31 dicembre 2016. Le nuove assunzioni hanno interessato in special modo la controllata cinese Penta Laser Equipment (Wenzhou) in rapida espansione.

Una parte considerevole delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo, per le quali il gruppo percepisce anche contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti.

I contributi iscritti tra i proventi al 31 dicembre 2017 sono pari a 298 mila euro, in diminuzione rispetto ai 1.257 mila euro registrati nello scorso esercizio. In seguito all'assegnazione di *stock options/stock based compensation* a dipendenti e collaboratori, il conto economico recepisce all'interno delle spese per il personale il costo figurativo calcolato per i piani stessi: per il 2017 il costo è complessivamente pari a 1,4 milioni di euro rispetto agli 0,2 milioni dello scorso anno.

Ne segue quindi un Margine Operativo Lordo pari a 36.125 mila euro, in aumento rispetto ai 32.388 mila euro del 2016. La leggera flessione nell'incidenza sul fatturato che passa dal 12,8% all'11,8% deriva essenzialmente dalla riduzione della marginalità sulle vendite: il buon controllo dei costi del personale e di struttura ha comportato un aumento di produttività e quindi una efficace leva operativa, alla base della crescita del valore totale del MOL.

I costi per ammortamenti e accantonamenti segnano un aumento, dai 4.794 mila euro del 31 dicembre 2016 ai 5.676 mila euro al 31 dicembre 2017, con l'incidenza del fatturato che rimane invariata all'1,9%. Si segnala al riguardo l'adeguamento del fondo svalutazione crediti nelle società cinesi.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo positivo di 30.449 mila euro, in aumento rispetto ai 27.594 mila euro del 31 dicembre 2016. L'incidenza sul fatturato sfiora il 10% ed è in diminuzione rispetto al 10,9% dell'anno precedente. Valgono per l'EBIT che aumenta di valore ma non di incidenza sul fatturato le stesse considerazioni fatte per il MOL.

La gestione finanziaria segna una perdita di 3.365 mila euro rispetto all'utile di 1.933 mila euro registrato nello scorso esercizio. Sono le differenze cambi passive, segnatamente sul dollaro americano, ad aver determinato il saldo negativo del periodo.

Si ricorda che il saldo della voce "Altri proventi e oneri non operativi" pari a 23.009 mila euro al 31 dicembre 2016, era costituito dalla plusvalenza conseguita con la vendita da parte di El.En. SpA dell'ultimo pacchetto detenuto di azioni di Cynosure Inc.

Il costo per imposte correnti e differite di competenza dell'esercizio è pari a 6.807 mila euro: il tax rate complessivo è pari al 26%. Per i dettagli relativi alle imposte e al tax rate vi rimandiamo alla corrispondente tabella della nota integrativa, ricordando che la plusvalenza iscritta a bilancio sulla vendita di azioni Cynosure nel 2016 era soggetta al regime di parziale esenzione fiscale noto con il nome di PEX, ed aveva quindi determinato un tax rate medio molto basso.

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2017

Lo stato patrimoniale riclassificato che riportiamo di seguito consente una valutazione comparativa con quello del precedente esercizio.

| Stato Patrimoniale                                    | 31/12/2017     | 31/12/2016     | Variazione    |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Immobilizzazioni immateriali                          | 4.259          | 3.896          | 363           |
| Immobilizzazioni materiali                            | 39.178         | 39.616         | -439          |
| Partecipazioni  | 3.587          | 3.818          | -230          |
| Attività per imposte anticipate                       | 6.269          | 6.526          | -257          |
| Altre attività non correnti                           | 12.371         | 10.881         | 1.490         |
| <b>Attività non correnti</b>                          | <b>65.664</b>  | <b>64.737</b>  | <b>927</b>    |
| Rimanenze   | 66.567         | 62.138         | 4.429         |
| Crediti commerciali                                   | 80.445         | 62.446         | 17.999        |
| Crediti tributari                                     | 8.942          | 5.213          | 3.729         |
| Altri crediti   | 13.939         | 8.564          | 5.375         |
| Titoli  | 2.036          | 0              | 2.036         |
| Disponibilità liquide                                 | 97.351         | 97.589         | -238          |
| <b>Attività correnti</b>                              | <b>269.281</b> | <b>235.950</b> | <b>33.331</b> |
| <b>Totale attivo</b>                                  | <b>334.945</b> | <b>300.687</b> | <b>34.258</b> |
| Capitale sociale                                      | 2.509          | 2.509          |               |
| Sovrapprezzo azioni                                   | 38.594         | 38.594         |               |
| Altre riserve   | 98.411         | 64.137         | 34.274        |
| Utili/(perdite) a nuovo                               | 35.173         | 36.188         | -1.015        |
| Utile/(perdita) di periodo                            | 15.634         | 40.408         | -24.773       |
| <b>Patrimonio netto di gruppo</b>                     | <b>190.321</b> | <b>181.835</b> | <b>8.486</b>  |
| Patrimonio netto di terzi                             | 13.975         | 10.864         | 3.111         |
| <b>Patrimonio netto totale</b>                        | <b>204.296</b> | <b>192.699</b> | <b>11.597</b> |
| Benefici successivi alla cess. del rapp di lav. (TFR) | 4.217          | 3.861          | 356           |
| Passività fiscali per imposte differite               | 1.483          | 1.607          | -124          |
| Fondi rischi e oneri                                  | 3.797          | 3.514          | 282           |
| Debiti e passività finanziarie                        | 5.875          | 4.342          | 1.533         |
| <b>Passività non correnti</b>                         | <b>15.371</b>  | <b>13.324</b>  | <b>2.047</b>  |
| Debiti finanziari                                     | 9.161          | 10.613         | -1.451        |
| Debiti commerciali                                    | 63.257         | 44.694         | 18.563        |
| Debiti per imposte sul reddito                        | 1.654          | 4.285          | -2.631        |
| Altri debiti correnti                                 | 41.205         | 35.072         | 6.133         |
| <b>Passività correnti</b>                             | <b>115.278</b> | <b>94.664</b>  | <b>20.614</b> |
| <b>Totale passivo e Patrimonio netto</b>              | <b>334.945</b> | <b>300.687</b> | <b>34.258</b> |

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. Below the signature, the number '25' is printed, followed by a small handwritten mark.

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005 "Raccomandazioni per l'attuazione uniforme del regolamento della Commissione Europea sui prospetti informativi", esponiamo di seguito i dettagli della consistenza della posizione finanziaria netta del Gruppo El.En. al 31 dicembre 2017:

| Posizione finanziaria netta                    | 31/12/2017     | 31/12/2016      |
|--|----------------|-----------------|
| Cassa e disponibilità liquide correnti         | 97.351         | 97.589          |
| Titoli   | 2.036          | 0               |
| <b>Liquidità</b>                               | <b>99.388</b>  | <b>97.589</b>   |
| <b>Crediti finanziari correnti</b>             | <b>155</b>     | <b>150</b>      |
| Finanziamenti bancari correnti                 | (8.230)        | (7.991)         |
| Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (932)          | (2.621)         |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>      | <b>(9.161)</b> | <b>(10.613)</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta corrente</b>    | <b>90.381</b>  | <b>87.127</b>   |
| Finanziamenti bancari non correnti             | (3.525)        | (1.231)         |
| Altri debiti finanziari non correnti           | (2.350)        | (3.111)         |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b>  | <b>(5.875)</b> | <b>(4.342)</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>             | <b>84.506</b>  | <b>82.784</b>   |

La posizione finanziaria netta del Gruppo aumenta di circa 2 milioni rispetto alla chiusura dell'esercizio 2016.

Il cash flow operativo generato nell'esercizio è di circa 17 milioni di euro. Le principali uscite di cassa e investimenti del 2017 sono stati l'aumento del capitale circolante netto, dividendi a terzi per un totale di 9,4 milioni di Euro e investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali per più di 5 milioni.

La crescita interna costituisce l'opzione strategica che in questo momento il gruppo sta perseguendo: con le spese correnti per ricerca e sviluppo e promozioni commerciali che vengono spese nel conto economico riducendo temporaneamente la redditività operativa e gli investimenti tecnici per gli stabilimenti di produzione, l'aumento del circolante netto è l'altra voce significativa negli investimenti a sostegno della crescita.

Ricordiamo inoltre che quanto a 11,5 milioni di euro, di cui 1 milione nel corso dell'esercizio, la liquidità è stata investita in strumenti finanziari di tipo assicurativo che per la loro natura richiedono di essere iscritti tra le attività finanziarie non correnti; pur costituendo un impiego di liquidità questo importo non fa parte della posizione finanziaria netta.

## PROSPETTO DI RACCORDO FRA IL BILANCIO CONSOLIDATO ED IL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO

|  | 31/12/2017<br>Patrimonio<br>Netto | 31/12/2017<br>Conto<br>Economico | 31/12/2016<br>Patrimonio<br>Netto | 31/12/2016<br>Conto<br>Economico |
|--|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| <b>Saldi come da bilancio della Capogruppo</b>                       | <b>138.988</b>                    | <b>41</b>                        | <b>145.817</b>                    | <b>41.511</b>                    |
| Eliminazione partecipazioni in società consolidate:                  |                                   |                                  |                                   |                                  |
| - quota di utile di pertinenza del gruppo delle società controllate  |                                   | 20.019                           |                                   | 12.747                           |
| - quota di utile di pertinenza del gruppo delle società collegate    |                                   | (432)                            |                                   | 183                              |
| - eliminazione rettifiche di valore su partecipazioni                |                                   | 0                                |                                   | 425                              |
| - eliminazione dividendi dell'esercizio                              |                                   | (3.439)                          |                                   | (1.472)                          |
| - rettifica alla plusvalenza civilistica su cessione azioni Cynosure |                                   | 0                                |                                   | (13.493)                         |
| - altri (oneri) e proventi   |                                   | (975)                            |                                   | 250                              |
| <b>Totale contributo società consolidate</b>                         | <b>53.547</b>                     | <b>15.172</b>                    | <b>38.659</b>                     | <b>(1.360)</b>                   |
| Eliminazione utili interni su magazzino                              | (2.014)                           | 280                              | (2.298)                           | 160                              |
| Eliminazione utili interni su cessione cespiti                       | (200)                             | 141                              | (343)                             | 97                               |
| <b>Saldi come da bilancio consolidato - quota del gruppo</b>         | <b>190.321</b>                    | <b>15.634</b>                    | <b>181.835</b>                    | <b>40.408</b>                    |
| <b>Saldi come da bilancio consolidato - quota di terzi</b>           | <b>13.975</b>                     | <b>4.776</b>                     | <b>10.864</b>                     | <b>2.586</b>                     |
| <b>Saldi come da bilancio consolidato</b>                            | <b>204.296</b>                    | <b>20.410</b>                    | <b>192.699</b>                    | <b>42.993</b>                    |

## ANDAMENTO DELLA CAPOGRUPPO EL.EN. S.p.A.

### Principali dati economico – finanziari

La capogruppo El.En. S.p.A. svolge attività di sviluppo, progettazione, produzione e vendita di sorgenti e sistemi laser destinati alla vendita ed utilizzo su due principali mercati, il mercato medicale/estetico ed il mercato industriale; essa eroga inoltre una serie di servizi post vendita, fornendo alla clientela assistenza tecnica, ricambistica e consulenza.

El.En. S.p.A. ha perseguito negli anni una strategia di espansione costituendo o acquisendo numerose società che sono divenute suoi partner commerciali su specifici mercati merceologici o geografici. Le attività delle società del gruppo vengono coordinate mediante la definizione dei rapporti di fornitura, la selezione ed il controllo del management, le partnership nella ricerca e sviluppo ed il finanziamento sia in conto capitale che con finanziamenti onerosi o mediante l'estensione del credito di fornitura.

L'attività di coordinamento assume un peso assai rilevante, anche in virtù del fatto che la maggior parte del fatturato di El.En. è teso a servire le controllate e comporta l'impegno di importanti risorse manageriali e finanziarie, dato che una parte considerevole delle risorse della società sono investite nelle società del gruppo a supporto dello sviluppo delle loro attività e di El.En. spa stessa.

Le attività di El.En. S.p.A., come nei precedenti esercizi, si sono svolte nella sede di Calenzano (FI) e nell'unità locale di Castellammare di Stabia (NA).

La seguente tabella illustra l'andamento delle vendite nei settori di attività operativa della società descritti, presentato in forma comparativa rispetto al precedente esercizio.

|                         | 31/12/2017    | Inc %          | 31/12/2016    | Inc %          | Var. %        |
|-------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Medicale                | 43.111        | 79,75%         | 46.936        | 81,92%         | -8,15%        |
| Industriale             | 10.949        | 20,25%         | 10.356        | 18,08%         | 5,73%         |
| <b>Totale fatturato</b> | <b>54.061</b> | <b>100,00%</b> | <b>57.291</b> | <b>100,00%</b> | <b>-5,64%</b> |

La società registra un fatturato pari a 54 milioni di euro, in diminuzione del 5,6% rispetto al 2016.

Come si vede in tabella la riduzione di fatturato ha interessato il solo settore medicale. Nell'ambito di questo settore, è stato il segmento della chirurgia a segnare il passo rispetto al 2016, per le motivazioni illustrate nel commento all'evoluzione del fatturato consolidato. Infatti è El.En. Spa il produttore di Monna Lisa Touch e ha quindi subito direttamente gli effetti della diminuzione del fatturato da parte del distributore Americano Cynosure/Hologic, ampiamente descritti in precedenza. L'andamento degli altri segmenti del settore medicale è stato invece positivo. Soddisfacente anche l'andamento del settore industriale, dove El.En. ha dovuto cessare la produzione di sorgenti laser a CO<sub>2</sub> di alta potenza (superiore a 2 kW), mentre quella delle sorgenti di media potenza (da 150 W a 1,5kW) sta progressivamente aumentando.



## Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2017

| Conto Economico  | 31/12/2017    | Inc %         | 31/12/2016    | Inc %         | Var. %         |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                     | 54.061        | 100,0%        | 57.291        | 100,0%        | -5,64%         |
| Variazione prodotti finiti, semilavorati, lavori in corso e capitalizzazioni | 539           | 1,0%          | (451)         | -0,8%         |                |
| Altri proventi operativi   | 814           | 1,5%          | 1.511         | 2,6%          | -46,09%        |
| <b>Valore della produzione</b>   | <b>55.415</b> | <b>102,5%</b> | <b>58.351</b> | <b>101,9%</b> | <b>-5,03%</b>  |
| Costi per acquisti di merce  | 27.438        | 50,8%         | 27.251        | 47,6%         | 0,69%          |
| Variazione materie prime   | 1.179         | 2,2%          | 2.193         | 3,8%          | -46,21%        |
| Altri servizi diretti  | 4.070         | 7,5%          | 4.239         | 7,4%          | -4,00%         |
| <b>Margine di contribuzione lordo</b>  | <b>22.727</b> | <b>42,0%</b>  | <b>24.669</b> | <b>43,1%</b>  | <b>-7,87%</b>  |
| Costi per servizi ed oneri operativi   | 6.925         | 12,8%         | 6.175         | 10,8%         | 12,15%         |
| <b>Valore aggiunto</b>   | <b>15.802</b> | <b>29,2%</b>  | <b>18.494</b> | <b>32,3%</b>  | <b>-14,55%</b> |
| Costo del personale  | 15.519        | 28,7%         | 13.121        | 22,9%         | 18,28%         |
| <b>Margine operativo lordo</b>   | <b>283</b>    | <b>0,5%</b>   | <b>5.373</b>  | <b>9,4%</b>   | <b>-94,73%</b> |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni                                  | 1.263         | 2,3%          | 1.358         | 2,4%          | -6,97%         |
| <b>Risultato operativo</b>   | <b>(980)</b>  | <b>-1,8%</b>  | <b>4.015</b>  | <b>7,0%</b>   |                |
| Gestione finanziaria   | (140)         | -0,3%         | 3.899         | 6,8%          |                |
| Altri proventi e oneri non operativi   | 464           | 0,9%          | 36.079        | 63,0%         | -98,71%        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>   | <b>(656)</b>  | <b>-1,2%</b>  | <b>43.993</b> | <b>76,8%</b>  |                |
| Imposte sul reddito  | (698)         | -1,3%         | 2.482         | 4,3%          |                |
| <b>Risultato di periodo</b>  | <b>41</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>41.511</b> | <b>72,5%</b>  | <b>-99,90%</b> |

L'esercizio 2017 ha rappresentato per El.En. Spa un anno di transizione, con importanti cambiamenti organizzativi e strutturali.

Dal primo gennaio 2017 la società si è dotata di un Direttore Generale, la cui attività ha consentito di apportare una serie di migliorie all'organizzazione delle attività della società, ed anche del gruppo, da molteplici punti di vista. Una visita ai nostri stabilimenti può rendere bene l'idea della profonda trasformazione apportata al sistema produttivo della società; meno evidenti sono tutta una serie di altri provvedimenti che hanno rinforzato alcune funzioni aziendali chiave, dalla ricerca e sviluppo medicale all'area *regulatory*, un lavoro di base finalizzato all'accelerazione della crescita nei prossimi esercizi. Il calo di fatturato e margine che la società ha subito nell'esercizio, anche per effetto di cause non ordinarie e indipendenti dalle azioni della società stessa, ha reso ancor più evidenti gli effetti economici di tale riorganizzazione, determinando una perdita operativa.

Il margine di contribuzione lordo è pari a 22.727 mila euro, in diminuzione del 7,9% rispetto ai 24.669 mila euro dello scorso esercizio; l'incidenza percentuale del margine sul fatturato scende al 42,0% dal 43,1% del 31 dicembre 2016 anche per la diminuzione della quota dei proventi derivanti da contributi per attività di ricerca. Di decisivo impatto sulla diminuzione di fatturato e marginalità è stato il calo delle vendite del sistema Monna Lisa Touch per il trattamento della atrofia vaginale al distributore americano Cynosure, dal 2017 entrata a far parte di Hologic da cui è stata acquisita.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari 6.925 mila euro, in aumento rispetto ai 6.175 mila euro dello scorso esercizio e con una incidenza sul fatturato che passa dal 10,8% del 31 dicembre 2016 al 12,8% dell'esercizio in corso.

Il costo per il personale è pari 15.519 mila euro e risulta in aumento del 18,3% rispetto ai 13.121 mila euro dello scorso esercizio e con una incidenza sul fatturato che passa dal 22,9% dell'esercizio 2016 al 28,7% dell'esercizio in corso. Al 31 dicembre 2017 i dipendenti della società sono 234, in aumento rispetto ai 215 del 31 dicembre 2016. L'aumento dei costi del personale e operativi evidenzia alcuni eventi di natura non ripetibile che hanno procurato costi di riorganizzazione operativa e logistica, come descritto in precedenza.

Una quota delle spese del personale confluisce nelle spese di ricerca e sviluppo, per le quali El.En. S.p.A. percepisce contributi e rimborsi spese a fronte di specifici contratti sottoscritti con gli enti preposti. I contributi iscritti tra i proventi al 31 dicembre 2017 sono pari a 148 mila euro, mentre nello scorso esercizio erano stati pari ad 956 mila euro.

Il Margine Operativo Lordo, per effetto di quanto sopra descritto, si attesta a 283 mila euro, in diminuzione rispetto ai 5.373 mila euro dell'esercizio precedente, con una incidenza sul fatturato che passa dal 9,4% del 31 dicembre 2016 allo 0,5% dell'esercizio in corso.

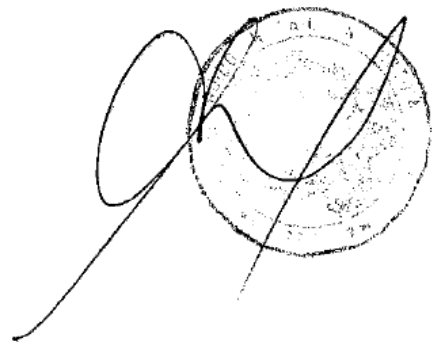
I costi per ammortamenti ed accantonamenti sono pari a 1.263 mila euro in lieve calo rispetto ai 1.358 mila euro del 31 dicembre 2016.

Il risultato operativo passa quindi dai 4.015 mila euro del 31 dicembre 2016 ai -980 mila euro dell'esercizio in corso, una diminuzione cui concorrono la diminuzione del fatturato e il peggioramento del mix di prodotti venduti in termini di marginalità delle vendite a fronte del mantenimento di un elevato livello di spese.

Il risultato della gestione finanziaria è negativo per 140 mila euro, rispetto al risultato positivo di 3.899 mila euro dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016. I dividendi percepiti sono quasi raddoppiati rispetto al precedente esercizio, 1,86 milioni contro 950 mila Euro del 2016, ma le differenze cambi sono passate da un saldo attivo di 2,3 milioni nel 2016 a un saldo passivo di 2,6 milioni nel 2017, soprattutto per effetto del forte deprezzamento del dollaro americano.

Si ricorda che nel 2016 gli altri proventi e oneri netti avevano fatto registrare un saldo nettamente positivo, grazie alla plusvalenza di 36.507 mila euro conseguita per la cessione di 998.628 azioni di Cynosure Inc. legata chiaramente ad un evento non ripetibile.

Il risultato ante imposte presenta quindi un saldo negativo pari a 656 mila euro, rispetto al risultato positivo di 43.993 mila euro dell'esercizio precedente. Grazie all'iscrizione tra le imposte dirette di un ricavo di 698 mila euro per effetto anche dell'applicazione del consolidato fiscale, il risultato netto chiude con un utile di 41 mila euro.

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp is partially obscured by the signature but appears to contain some text and a central emblem.A smaller, handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

## Stato patrimoniale riclassificato e Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017

| Stato Patrimoniale                                    | 31/12/2017     | 31/12/2016     | Variazione    |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Immobilitazioni immateriali                           | 223            | 217            | 6             |
| Immobilitazioni materiali                             | 13.239         | 12.679         | 561           |
| Partecipazioni  | 17.179         | 16.535         | 643           |
| Attività per imposte anticipate                       | 2.532          | 2.737          | -205          |
| Altre attività non correnti                           | 12.059         | 10.849         | 1.209         |
| <b>Attività non correnti</b>                          | <b>45.232</b>  | <b>43.017</b>  | <b>2.215</b>  |
| Rimanenze   | 21.415         | 22.178         | -762          |
| Crediti commerciali                                   | 36.552         | 33.592         | 2.960         |
| Crediti tributari                                     | 4.010          | 2.489          | 1.520         |
| Altri crediti   | 6.500          | 6.380          | 119           |
| Titoli  | 2.036          | 0              | 2.036         |
| Disponibilità liquide                                 | 43.373         | 57.213         | -13.840       |
| <b>Attività correnti</b>                              | <b>113.886</b> | <b>121.852</b> | <b>-7.966</b> |
| <b>Totale attivo</b>                                  | <b>159.118</b> | <b>164.869</b> | <b>-5.751</b> |
| Capitale sociale                                      | 2.509          | 2.509          |               |
| Sovraprezzo azioni                                    | 38.594         | 38.594         |               |
| Altre riserve   | 98.829         | 64.188         | 34.641        |
| Utili/(perdite) a nuovo                               | -984           | -984           |               |
| Utile/(perdita) di periodo                            | 41             | 41.511         | -41.470       |
| <b>Patrimonio netto totale</b>                        | <b>138.988</b> | <b>145.817</b> | <b>-6.829</b> |
| Benefici successivi alla cess. del rapp di lav. (TFR) | 889            | 945            | -57           |
| Passività fiscali per imposte differite               | 476            | 685            | -209          |
| Fondi rischi e oneri                                  | 578            | 489            | 89            |
| Debiti e passività finanziarie                        | 488            | 488            |               |
| <b>Passività non correnti</b>                         | <b>2.431</b>   | <b>2.607</b>   | <b>-176</b>   |
| Debiti commerciali                                    | 13.377         | 11.750         | 1.627         |
| Debiti per imposte sul reddito                        | 0              | 649            | -649          |
| Altri debiti correnti                                 | 4.322          | 4.046          | 277           |
| <b>Passività correnti</b>                             | <b>17.699</b>  | <b>16.445</b>  | <b>1.254</b>  |
| <b>Totale passivo e Patrimonio netto</b>              | <b>159.118</b> | <b>164.869</b> | <b>-5.751</b> |

| Posizione finanziaria netta                   | 31/12/2017    | 31/12/2016    |
|---|---------------|---------------|
| Cassa e disponibilità liquide correnti        | 43.373        | 57.213        |
| Titoli  | 2.036         | 0             |
| <b>Liquidità</b>                              | <b>45.410</b> | <b>57.213</b> |
| <b>Crediti finanziari correnti</b>            | <b>130</b>    | <b>63</b>     |
| <b>Indebitamento finanziario corrente</b>     | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Posizione finanziaria netta corrente</b>   | <b>45.540</b> | <b>57.277</b> |
| Altri debiti finanziari non correnti          | (488)         | (488)         |
| <b>Indebitamento finanziario non corrente</b> | <b>(488)</b>  | <b>(488)</b>  |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>            | <b>45.052</b> | <b>56.788</b> |

Per l'analisi della posizione finanziaria netta si rimanda alle Note di commento al bilancio separato di El.En. S.p.A..



## ANDAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

El.En. S.p.A. controlla un gruppo di società operanti nel medesimo macro settore laser, a ciascuna delle quali è riservata una nicchia applicativa ed una particolare funzione sul mercato.

La seguente tabella sintetizza l'andamento delle controllate di El.En. S.p.A.. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società ed un commento sui risultati dell'esercizio 2017:

|  | Fatturato  | Fatturato  | Variazione | Risultato operativo | Risultato operativo | Risultato di periodo | Risultato di periodo |
|--|------------|------------|------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
|  | 31/12/2017 | 31/12/2016 |            | 31/12/2017          | 31/12/2016          | 31/12/2017           | 31/12/2016           |
| Ot-Las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) | 30.142     | 24.032     | 25,42%     | 2.268               | 677                 | 2.610                | 449                  |
| Deka Mola S.r.l.                         | 40.693     | 36.075     | 12,80%     | 2.293               | 2.019               | 2.083                | 1.769                |
| Esthelogue S.r.l.                        | 10.418     | 9.285      | 12,20%     | 641                 | 649                 | 446                  | 389                  |
| Deka Sarl                                | 3.856      | 3.884      | -0,72%     | (125)               | (4)                 | (125)                | (4)                  |
| Lasit S.p.A.                             | 13.843     | 10.224     | 35,40%     | 2.555               | 987                 | 1.847                | 623                  |
| Quanta System S.p.A.                     | 50.075     | 43.551     | 14,98%     | 9.015               | 7.347               | 6.610                | 4.962                |
| Asclepion GmbH                           | 37.923     | 34.222     | 10,81%     | 3.904               | 3.012               | 2.606                | 1.997                |
| ASA S.r.l.                               | 9.962      | 8.790      | 13,33%     | 2.312               | 2.010               | 1.873                | 1.532                |
| BRCT Inc.                                | -          | -          | 0,00%      | 23                  | (17)                | 3                    | 95                   |
| With Us Co., Ltd                         | 19.528     | 22.308     | -12,46%    | (134)               | 3.102               | 79                   | 1.747                |
| Penta-Chuifan Laser (Wuhan) Co., Ltd     | 29.312     | 27.136     | 8,02%      | 2.362               | 1.467               | 1.643                | 870                  |
| Cutlite do Brasil Ltda                   | 1.306      | 1.879      | -30,49%    | (593)               | (936)               | (610)                | (781)                |
| Lascreut Technologies Inc.               | -          | 1          | -100,00%   | 681                 | 7                   | 681                  | 2                    |
| Pharmonia S.r.l.                         | 428        | 362        | 18,23%     | 12                  | 14                  | 9                    | 11                   |
| Deka Medical Inc.                        | 14         | 99         | -85,86%    | -                   | 16                  | (12)                 | 4                    |
| Deka Japan Co., Ltd                      | 2.542      | 2.246      | 4,27%      | 299                 | 69                  | 200                  | 68                   |
| Penta-Laser Equipment Wenzhou Co., Ltd   | 67.452     | 38.412     | 75,60%     | 5.657               | 2.310               | 4.644                | 1.604                |
| JenaSurgical GmbH                        | 2.827      | 1.792      | 57,76%     | (49)                | 2                   | (52)                 | 3                    |
| Accure Quanta, Inc.                      | -          | -          | 0,00%      | (6)                 | (2)                 | 292                  | (2)                  |
| Merit Due S.r.l.                         | 58         | 58         | 0,00%      | 31                  | 30                  | 21                   | 19                   |

### Deka M.E.L.A. S.r.l.

La società Deka M.E.L.A. costituisce il principale canale di distribuzione per i sistemi laser medicali sviluppati e prodotti nello stabilimento El.En. di Calenzano, che vengono appunto commercializzati con il marchio DEKA. Costituita da El.En. all'inizio degli anni '90, Deka costituisce oggi uno dei marchi di maggior prestigio e diffusione nel mercato italiano e internazionale delle applicazioni laser per medicina e estetica. Deka opera nei settori della dermatologia, dell'estetica e della chirurgia, avvalendosi in Italia di una radicata rete di agenti per la distribuzione diretta, e per l'export di una rete di distributori altamente qualificati selezionati nel tempo. Con il sistema laser Monna Lisa Touch per la cura della atrofia vaginale Deka si è nuovamente affacciata con grande successo nel settore della ginecologia, nel quale aveva operato con i sistemi laser a CO<sub>2</sub> nei suoi primi anni di attività.

L'esercizio 2017 ha segnato una crescita del 13%, grazie soprattutto alle vendite di sistemi di epilazione ad Alessandrite, e ai sistemi laser CO<sub>2</sub>, sia Monna Lisa Touch per l'atrofia vaginale che la gamma Smartxide per il fotoringiovanimento.

Del secondo anno consecutivo di rapida crescita hanno beneficiato anche i risultati reddituali, che migliorano a livello operativo grazie al leggero miglioramento della marginalità sulle vendite e nonostante l'aumento delle spese di struttura e per il personale, anche grazie al maggior peso della distribuzione in Italia. Questa è stata infatti protagonista di una grande accelerazione, anche grazie alla riorganizzazione che ha concentrato in Deka, con il marchio "Renaissance" anche la distribuzione in Italia dei prodotti della collegata Quanta System.

L'organizzazione di Deka, sia in Italia che nella rete internazionale, è oggi una presenza visibile e riconosciuta, sinonimo di innovatività dei prodotti, di professionalità nell'offerta e di ottime prestazioni dei sistemi laser offerti, un

punto di arrivo nello sviluppo della società degli ultimi anni, ma anche una condizione sulla quale il gruppo sta costruendo la sua ulteriore crescita, grazie alla capacità di veicolare nuovi prodotti attraverso una consolidata e apprezzata rete di distribuzione.

#### **Ot-las S.r.l. ( già Cutlite Penta S.r.l.)**

Cutlite Penta, con sede a Calenzano, svolge attività di produzione di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio, installando su movimentazioni "X-Y" controllate da CNC le sorgenti laser di potenza prodotte per lo più dalla controllante El.En. S.p.A.. Dall'esercizio 2013, a valle della fusione per incorporazione della Ot-las S.r.l., annovera anche la linea di business dei sistemi di marcatura laser su grandi superfici, con movimentazione del fascio di tipo galvanometrico.

Proprio alla fine del 2017, nell'ambito di un processo di riorganizzazione delle attività del settore industriale nell'ambito del gruppo, Cutlite Penta ha conferito in una S.r.l. di nuova costituzione, la cui efficacia decorre a partire dal mese di gennaio 2018, tutte le attività relative ai sistemi di taglio laser. Inoltre Cutlite Penta è stata rinominata Ot-las, e il nome Cutlite Penta è stato attribuito alla società di nuova costituzione. Questo per mantenere la corrispondenza tra nome della società e i marchi di riferimento delle rispettive produzioni, essendo in Ot-las rimasto il business dei sistemi laser per marcatura, da sempre venduto con il marchio Ot-las, mentre il marchio Cutlite Penta è stato sempre abbinato ai sistemi di taglio laser.

Questa riorganizzazione, che riporta le società allo stato precedente alla fusione del 2013, è stata affrontata per meglio focalizzare le attività e agevolare le sinergie intragruppo, è venuta in chiusura di un esercizio record nel quale la società, ancora gestita unitariamente, ha registrato risultati record: il fatturato ha superato i 30 milioni con una crescita del 25%, il risultato operativo di 2.268 mila euro porta la redditività della società a livelli mai raggiunti.

Si mantiene fondamentale il rapporto con la controllante El.En. S.p.A., per la fornitura di sorgenti e la collaborazione sui progetti di nuovi sistemi e nuovi accessori, in particolare per quanto riguarda il "beam delivery". Negli ultimi anni Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) si è progressivamente dotata di strutture e competenze sempre più evolute al riguardo, ed ha anche fronteggiato, identificando partner alternativi, lo shift tecnologico che ha marginalizzato l'utilizzo di sorgenti laser a CO<sub>2</sub> (prodotto di punta di El.En. SpA) dalle applicazioni di taglio potenza. In questa infatti è risultato di grande efficacia l'utilizzo delle sorgenti in fibra, di cui la società si approvvigiona da fornitori terzi.

Rimane invece decisivo l'apporto delle sorgenti RF di El.En. nelle applicazioni di media potenza e per i sistemi di marcatura. Indispensabile infine il sostegno finanziario che la controllante fornisce, anche per le iniziative a medio termine, come l'espansione sul mercato cinese tramite le controllate **Penta Chutian Laser (Wuhan)** e **Penta Laser Equipment (Wenzhou)**.

La prima ha festeggiato da poco i dieci anni dalla costituzione, ha consentito al gruppo di espandersi, dotandosi di capacità produttiva locale, sul mercato cinese, il più importante del mondo per la produzione manifatturiera. In questi dieci anni è diventata una realtà di rilievo sul mercato cinese, avendo acquisito una posizione significativa grazie ad una agguerrita politica di prezzo inserendosi tra la competizione locale, tipicamente a basso costo, e la più blasonata concorrenza internazionale, qualificata ma spesso inarrivabile per il cliente cinese.

La Penta Chutian di Wuhan opera oggi congiuntamente alla Penta Laser (Wenzhou), costituita tre anni fa grazie anche al supporto garantito dalla municipalità di Wenzhou per il nuovo insediamento produttivo High Tech, operativo dall'estate del 2016. Il nuovo impianto ha più che raddoppiato la capacità produttiva in un ambiente appositamente progettato per accogliere le nostre produzioni. Ed è stato di fondamentale importanza per assecondare la straordinaria crescita del mercato: grazie al nuovo stabilimento è stato possibile gestire l'aumento del 80% del fatturato conseguito grazie alla crescente domanda per sistemi laser per il taglio di lamiere metalliche. Un mercato che la nuova tecnologia delle sorgenti in fibra ha allargato a nuove e più ampie dimensioni grazie alla maggior produttività e manutenibilità della nuova. La domanda e le prospettive si mantengono solide per l'esercizio 2018.

#### **Quanta System S.p.A.**

Nata come centro di ricerca specializzato nella realizzazione di laser scientifici, Quanta System ha mantenuto nel tempo la sua superiore capacità di realizzare sistemi laser tecnologicamente avanzati nel settore medicale, a cui ha quasi completamente dedicato la propria attività.

Il trend di crescita sostenuta si è confermato anche nell'esercizio 2017. Superata nel 2016 la soglia dei 40 milioni di fatturato, nel 2017 si è raggiunta quella di 50, migliorando ulteriormente la redditività operativa (circa 9 milioni) e quella netta, pari a circa 7 milioni.

Molteplici sono i fattori che stanno consentendo un percorso così brillante. Centrale è la capacità di offrire prodotti innovativi sul mercato e di distinguersi per soluzioni tecnologiche che rendono particolarmente efficaci certi trattamenti laser. E alla vivacità effervescente delle vendite gli investimenti effettuati nel nuovo stabilimento High-tech di Samarate hanno dato un concreto sostegno grazie al progressivo aumento della capacità produttiva in grado appunto di gestire la robusta domanda.

Tra le iniziative di rilievo del 2017 segnaliamo, tra le altre, il consolidamento delle posizioni nel segmento dei sistemi laser per rimozione di tatuaggi e lesioni pigmentate con tecnologia al picosecondo e l'avviamento in Italia della

distribuzione congiunta con i prodotti della collegata Deka con il brand Renaissance tramite la rete di distribuzione gestita appunto da Deka.

L'andamento favorevole dei mercati e alcuni nuovi prodotti, che saranno resi disponibili alla vendita sia nel settore estetico che in quello chirurgico, fanno sperare nella possibilità di confermare anche nel 2018 i risultati record del 2017.

**Lasit S.p.A.** è specializzata nella realizzazione di sistemi di marcatura per piccole superfici e svolge le propria attività di produzione e sviluppo dei propri prodotti nella sede di Torre Annunziata (NA); la sua officina meccanica, completa di attrezzature all'avanguardia tecnologica (compresi sistemi di taglio laser), le consente di svolgere un servizio di lavorazione per le altre società del gruppo e di mantenere una grande flessibilità nella personalizzazione dei sistemi per la clientela, una capacità che la rende unica sul mercato. Proprio la focalizzazione sulle esigenze della clientela insieme all'offerta di sistemi e servizi custom ha permesso a Lasit di consolidare la propria posizione di mercato. Lasit gode anche di un mercato in rapida espansione grazie alle crescenti esigenze di tracciatura e identificazione nell'ambito dei processi produttivi, esigenze che i sistemi di marcatura laser risolvono integrandosi in maniera flessibile ed efficace in ogni processo produttivo. Ne è derivato un esercizio 2017 con risultati molto positivi, con 13,8 milioni di fatturato ed un risultato operativo che ha segnato uno straordinario 18,5% sul fatturato.

#### **Asclepion Laser Technologies GmbH**

Rilevata nel 2003 dalla Carl Zeiss Meditec, Asclepion è oggi una delle più importanti società del gruppo, una delle tre *business unit* tramite le quali il gruppo opera nel mercato dei sistemi laser per applicazioni medicali.

Favorita dalla sua collocazione geografica in Jena, una delle culle della elettro-ottica mondiale, e grazie alla sua capacità di associare la propria immagine all'altissima considerazione di cui la produzione high-tech tedesca gode a livello mondiale, Asclepion ha assunto una posizione di rilievo sui mercati internazionali.

Il prodotto di maggior successo, alla base della crescita registrata negli ultimi anni, continua ad essere il sistema Mediostar per la depilazione con i suoi diversi modelli che hanno progressivamente innovato la gamma, differenziandosi per prestazioni e livelli di prezzo, coprendo al meglio le varie nicchie del mercato. Il Mediostar si è affiancato alla più tradizionale delle linee di prodotto di Asclepion, quella dei laser ad Erbio per la dermatologia, nella quale la società conta migliaia di installazioni, in particolare sul territorio tedesco. Le potenzialità applicative del sistema sono state ampliate grazie ad accessori specificamente progettati per applicazioni di foto ringiovanimento e, più di recente e con ottimo riscontro di mercato, ginecologiche. In quest'ultimo settore il prodotto Juliet è uno dei sistemi di riferimento per i trattamenti vaginali con tecnologia ad Erbio ed è stato recentemente proposto con successo anche negli Stati Uniti.

Dal 2015 Asclepion ha avviato con la società **Jena Surgical GmbH** una specifica divisione per promuovere e distribuire i sistemi per applicazioni chirurgiche sui mercati internazionali, una entità che rappresenta in prospettiva uno dei più importanti clienti di Asclepion ed una sua significativa direttrice di sviluppo. Nell'esercizio 2017 Jena Surgical ha sfiorato i 3 milioni di fatturato, in forte crescita.

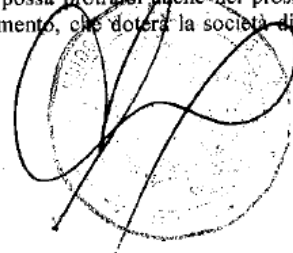
Anche Asclepion ha registrato nel 2017 un esercizio record, con un fatturato che sfiora i 38 milioni ed un risultato operativo appena sotto i 4 milioni di euro. Il buon posizionamento della gamma di prodotti offerti e le condizioni favorevoli di mercato fanno ben sperare in un 2018 nuovamente positivo.

#### **With Us Co Ltd**

With us Co. si è conquistata un importante spazio nel mercato dell'estetica giapponese, proponendo i sistemi prodotti dal gruppo e offrendo servizi di manutenzione anche "all inclusive" sulla consistente e crescente base installata. Dopo un 2016 record, il 2017 ha visto una flessione dei ricavi e del margine sulle vendite che hanno ridotto la redditività non consentendo alla società di raggiungere il pareggio operativo. Una circostanza che deriva anche dall'esigenza di aggiornare la gamma di prodotti disponibili per le specifiche esigenze del mercato dell'estetica giapponese. Mentre si intensificano le attività volte a proporre nuove soluzioni innovative su questo mercato, l'andamento del 2018 è previsto stabile.

#### **ASA S.r.l.**

La società di Vicenza, controllata da Deka M.E.L.A. S.r.l., opera nel settore della fisioterapia, per il quale sviluppa e produce una propria linea di apparecchiature laser a semiconduttori di bassa potenza. Affianca a questa attività la distribuzione ed il marketing di talune apparecchiature prodotte dalla capogruppo El.En. S.p.A.. L'efficacia terapeutica e la validità del supporto clinico e di marketing fornito ai propri sistemi ha permesso ad Asa di crescere progressivamente negli ultimi anni, sfiorando nel 2017 i 10 milioni di fatturato, sempre con una eccellente redditività. L'innovatività dei prodotti permette di mantenerne una buona marginalità sulle vendite, che a sua volta permette di investire nelle attività di sviluppo e promozione, un ciclo virtuoso che contiamo possa protrarsi anche nel prossimo esercizio. Tra l'altro il 2018 si caratterizzerà per la costruzione del nuovo stabilimento, che doterà la società di una struttura logistica e operativa in grado di sostenerne gli ambiziosi piani di sviluppo.



#### **Altre società, settore medicale**

**Deka Sarl** distribuisce in Francia i sistemi medicali a marchio Deka. La sua presenza garantisce un presidio diretto, prezioso nel posizionamento del marchio sul mercato francese e dei paesi nordafricani francofoni. Il volume d'affari raggiunto nel 2017, che sostanzialmente conferma quello dell'esercizio precedente, non ha consentito di mantenere il risultato netto di esercizio in pareggio a causa dell'incremento delle spese del personale, volto a favorire un più rapido sviluppo della società.

**Deka Japan**, che opera distribuendo sul mercato giapponese i sistemi medicali a marchio Deka, ha attraversato nel 2017 una fase di transizione, dato che dall'inizio del 2018 condurrà la sua attività attraverso un distributore, DKSH. Dalla collaborazione con questa radicata struttura, la più longeva società straniera in Giappone, e dal previsto conseguimento delle autorizzazioni a vendere certi prodotti sul territorio giapponese, ci si attende un ulteriore miglioramento del volume d'affari e della redditività operativa.

Le società **Deka Medical Inc.** ha cessato l'attività di distribuzione sul territorio degli Stati Uniti per il settore medicale/estetico e chirurgico, attività che è stata assegnata a distributori terzi.

**Esthelogue S.r.l.** distribuisce i sistemi laser del gruppo nel settore dell'estetica professionale in Italia, all'interno del quale la sua posizione è sempre più rilevante, in particolare per l'applicazione di epilazione. E' il sistema laser MedioStar Next con le sue evoluzioni MedioStar Pro e XL a costituire il vantaggio competitivo tecnologico di Esthelogue. Il MedioStar, efficace e affidabile è prodotto dalla Aesclepien di Jena. L'altro fattore di successo di Esthelogue, non meno rilevante, è l'assiduo e qualificato servizio di formazione e assistenza alla clientela, che trasferisce valore e conoscenze agli utilizzatori delle nostre tecnologie. Con una presenza sempre più estesa e consolidata, il gruppo conta di beneficiare a medio termine della struttura di Esthelogue e della fiducia che la clientela ripone nelle tecnologie della società, anche per veicolare nuove e diverse tecnologie applicative su questo interessante mercato.

La società **Pharmonia S.r.l.** ha esaurito l'attività di distribuzione di sistemi estetici specificamente ideati e realizzati per l'utilizzo in farmacia e svolge solo sporadica attività di commercializzazione di prodotti su specifici mercati internazionali.

#### **Altre società, settore industriale**

**LaserCut Technologies Inc.** ha cessato l'attività di service post vendita per taluni sistemi industriali sul territorio americano; **BRCT Inc.** svolge il ruolo di subholding finanziaria, peraltro intensificato con l'acquisizione nel 2014 delle quote di Quanta USA LLC.

**Cutlite do Brasil Ltda** con stabilimento in Blumenau nello stato di Santa Catarina e con una ventina di dipendenti produce sistemi laser per applicazioni industriali e, in misura minore, cura la distribuzione di sistemi laser prodotti dalle consociate italiane. Il 2017 ha confermato l'andamento assai difficoltoso della società, che ha registrato perdite fino a eroderne il capitale.

## ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Durante l'anno 2017 è stata svolta nel gruppo un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo volta ad aprire nuove applicazioni del laser o di altre sorgenti di luce, sia nel settore medicale che in quello industriale, e ad immettere sul mercato prodotti innovativi per le tecnologie impiegate e per la configurazione del sistema. In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione internazionale agendo in modo da approntare, tempestivamente e con continuità, prodotti e versioni di prodotti, innovati nelle applicazioni o nelle prestazioni, e nei quali siano impiegati tecnologie e componenti sempre aggiornati. E' pertanto necessaria un'ampia ed intensa attività di Ricerca e Sviluppo organizzata secondo linee programmatiche di breve e medio/lungo termine.

Nei nostri laboratori si indaga per giungere all'individuazione e comprensione di reali problemi aperti o nuovi, nella medicina o nell'industria, e si cercano soluzioni sulla base della cultura e delle esperienze maturate sulla interazione delle onde elettromagnetiche, in particolare della luce laser, con materiali biologici e materiali inerti. Per quanto riguarda la luce laser si sviluppano da un lato le sorgenti agendo sulla scelta del contenuto spettrale, dei metodi per la generazione e del livello della potenza erogabile ottimale e, dall'altro, si progetta la gestione nel dominio del tempo per quanto attiene alle leggi di erogazione e, nel dominio dello spazio, per quanto attiene alla forma e al movimento del fascio della luce stessa.

Le ricerche rivolte all'ottenimento di risultati a medio/lungo termine sono caratterizzate dall'essere orientate verso argomenti a maggiore rischio imprenditoriale, ispirate da intuizioni interne alle nostre aziende o da prospettive indicate dal lavoro scientifico di centri di ricerca all'avanguardia nel mondo, con alcuni dei quali siamo in collaborazione.

La ricerca dedicata al raggiungimento di risultati nel breve termine è attiva su argomenti per i quali è già stato compiuto da noi in precedenza il lavoro di verifica di fattibilità. Su tali prodotti è stata inoltre operata la scelta e la stesura delle caratteristiche funzionali e delle specifiche delle prestazioni. Gli elementi per questa attività vengono fissati sulla base di informazioni ottenute attraverso il lavoro dei ricercatori e degli specialisti interni ed anche come risultato dell'attività di strutture coinvolte, pubbliche e private, che hanno agito come consulenti nella fase degli studi preliminari e, tra queste, alcune che collaboreranno anche nelle successive fasi di validazione sul campo. Questo meccanismo riguarda il settore delle applicazioni della luce laser, e non solo, alla medicina, ma anche all'industria e alla conservazione dei beni culturali.

La ricerca svolta è di tipo applicato per la maggior parte delle attività, mentre è di base per alcuni argomenti specifici, generalmente legati ad attività riguardanti obiettivi innovativi a medio e a lungo termine. La ricerca applicata e lo sviluppo dei prototipi sono sostenuti da risorse finanziarie proprie e, in parte, da contributi derivanti da contratti di ricerca con enti gestori per conto del Ministero Università e Ricerca e Ricerca o per conto dell'Unione Europea, sia direttamente che tramite strutture regionali toscane o Enti di Ricerca in Italia o all'estero.

Il gruppo El.En. è attualmente, nel mondo, tra quelli che producono la più ampia gamma di sorgenti laser, in termini di diverso tipo di mezzo attivo (liquido, solido, semiconduttore, miscela gassosa) con differenti lunghezze d'onda e con varie versioni di potenza e, in alcuni casi, con varie tecnologie realizzative. Pertanto il lavoro di Ricerca e Sviluppo è rivolto a moltissimi e diversi sistemi, sottosistemi e accessori. In questa sede, senza entrare in molti particolari, citiamo alcuni dei numerosi settori che sono interessati da attività di ricerca nella capogruppo e in alcune società controllate.

### Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo El.En., in collaborazione con la controllata DEKA, sono attive ricerche su campioni biologici e su culture cellulari in laboratorio e sperimentazioni cliniche per applicazioni in campo chirurgico degli apparecchi e sottosistemi della famiglia Smartxide<sup>2</sup> (si usa la lettura "Smartxide quadro" per evidenziare l'origine italiana delle apparecchiature di questa famiglia, date le caratteristiche e le prestazioni particolarmente apprezzate dalla clientela globale) e immessi sul mercato per diverse applicazioni per la chirurgia, per la ginecologia, per le ulcere cutanee e per la medicina estetica. Sono in corso ulteriori innovazioni tecnologiche che consentono di eseguire interventi chirurgici su vari distretti anatomici con estrema precisione.

Un'applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uroginecologia e la urologia. Continua l'attività di sperimentazione clinica sulla estensione delle applicazioni del trattamento Monna Lisa (o Mona Lisa a seconda dei paesi), il nostro trattamento per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale; inoltre presso alcuni centri, che operano all'interno di strutture universitarie o cliniche private altamente prestigiose in Italia o all'estero (particolarmente in USA), sono in corso importanti ricerche volte ad ulteriori approfondimenti della conoscenza dei meccanismi di azione ed a nuove applicazioni ottenibili da ulteriori avanzamenti scientifici. Gli studi clinici di base svolti sul trattamento laser della atrofia della mucosa vaginale hanno confermato che è efficace, sicura, senza effetti collaterali negativi: si può affermare che si tratta di una innovazione importantissima per la medicina, che rimarrà per sempre nei protocolli di terapia specifica. Pertanto è nostro preciso impegno premezzare nello sviluppo mondiale di questo nuovo settore terapeutico e abbiamo intenzione di guidare e potenziare gli sviluppi scientifici e tecnologici per conservare e potenziare la nostra posizione. L'atrofia della mucosa vaginale è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie, ed affligge un'alta percentuale delle donne in menopausa, o più



giovani colpite da tumori, per le quali sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale e provocano una sorta di menopausa anticipata. Inoltre sono attive ricerche per una rinnovata classe di applicazioni in chirurgia ginecologica, basate sulla eccezionale caratteristica della restituito ad integrum che l'uso di laser a CO<sub>2</sub> fornisce per i tessuti molli nei vari distretti anatomici trattati. Stiamo accumulando importanti lavori scientifici pubblicati su prestigiose riviste internazionali sulla efficacia del trattamento eseguito su donne che hanno avuto tumori della mammella e che sono forzatamente indotte, mediante farmaci, in menopausa per evitare recidive.

Per le applicazioni chirurgiche si stanno evidenziando risultati eccezionali per il trattamento del piede diabetico. In questo settore è stata introdotta la possibilità di eseguire la pulizia (*debridement*), cioè l'asportazione dei tessuti necrotici e altri delle piaghe con laser lasciando praticamente sterile la porzione trattata e con l'ulteriore vantaggio del ridotto dolore sofferto dal paziente durante il trattamento. La riduzione del dolore è attribuibile al fatto che la luce laser agisce senza contatto meccanico con le varie parti della ulcera da eliminare, vaporizzando o tagliando con estrema precisione; quando invece si utilizza il bisturi tagliente o altro utensile a contatto le terminazioni nervose vengono interessate in numero maggiore dalla pressione meccanica esercitata dalla azione di raschiamento o di taglio che necessariamente comporta un effetto di microstrappo che coinvolge un volume di materiale che comprende zone circostanti le porzioni da eliminare sia lateralmente che in profondità. Inoltre l'energia laser viene fornita mediante impulsi di brevissima durata che vaporizzano istantaneamente le terminazioni nervose, eventualmente presenti, solo in piccolo strato superficiale del materiale biologico da eliminare, infatti per la brevità degli impulsi il calore non interessa strati sottostanti. La guarigione di ulcere croniche con il trattamento laser si basa sulle caratteristiche suddette, opportunamente da noi progettate, del fascio laser da impiegarsi in fase di pulizia della ferita, ma anche sulla capacità di biostimolazione ad opera della luce laser, nostro patrimonio culturale per le numerose ricerche e sperimentazioni cliniche che abbiamo sviluppato nel corso degli anni. Alla apparecchiatura e allo specifico trattamento abbiamo dato il nome di "Giotto Touch"; il nome Giotto è legato al grande merito del pittore che per primo studiò la prospettiva nella pittura, fino allora istintiva, e diede tridimensionalità alle figure; questa importante caratteristica richiama l'effetto generato dalla nostra apparecchiatura laser che permette di restituire tridimensionalità e struttura alle porzioni del corpo ulcerate, una volta che siano portate a guarigione. Abbiamo installato molto recentemente una apparecchiatura Giotto Touch in un importante ospedale in Cina a seguito di un accordo con la Società Nazionale Cinese di trattamento delle ulcere difficili da guarire, per la sperimentazione clinica sulla guarigione delle ulcere.

Sulla rigenerazione dei tessuti biologici abbiamo coniato a suo tempo l'acronimo HILT, High Intensity Laser Therapy, caratterizzante la specifica linea di nostri prodotti laser, affidati per la distribuzione globale alla nostra controllata ASA; citiamo a questo proposito il completamento dello sviluppo del nuovo sistema Hiro TT, primo esempio di questo nuovo approccio di controllo "multi livello" che fa uso di grafica avanzata, con LCD capacitivi di ultima generazione; l'apparecchio ha ottenuto la marcatura CE a gennaio 2017. Nel 2018 sono iniziate le prime vendite del sistema, mentre si conferma il forte interesse da parte dei centri presso i quali la apparecchiatura è in sperimentazione.

Nell'ambito del Progetto FOMEMI di cui El.En. è capo progetto, recentemente ammesso a finanziamento a seguito di bandi della Regione Toscana con Fondi Europei, è in corso la attività di ricerca sulla caratterizzazione delle componenti presenti nelle ulcere di piede diabetico, mediante luce nel visibile e nel vicino infrarosso. E' parimenti in programma la indagine delle interfacce tessuto/aria mediante analisi della versione a radiofrequenza del segnale echo ad ultrasuoni. Inoltre sono in corso ricerche su un illuminatore statico per biostimolazione laser in collaborazione con partner del gruppo di ricerca del Progetto Fomemi.

In collaborazione con la società Elesta è in fase di conclusione lo sviluppo di un dispositivo per l'ablazione laser percutanea di neoformazioni nella mammella, con erogazione dell'energia da punta diffondente di fibra raffreddata con circolazione chiusa forzata di liquido sterile biocompatibile.

E' stata completata la fase di studio preliminare e di progettazione di un innovativo sistema per il "Body Shaping", (la riduzione dello spessore di grasso sottocutaneo in varie parti del corpo) che abbiamo chiamato Onda, basato sull'uso di una forma di energia in grado di provocare la riduzione di adipociti per necrosi o apoptosi. Sono state svolte le sperimentazioni di laboratorio per l'ottimizzazione del controllo della temperatura superficiale e in profondità. Prosegue lo studio per l'interpretazione dei meccanismi di azione volto alla ottimizzazione dei protocolli di uso. L'apparecchiatura è stata dotata di applicatori innovativi che presentano la sicurezza intrinseca di non trasferire energia quando non siano a contatto con la pelle; inoltre sono stati progettati in modo da lanciare l'energia attraverso il contatto raffreddato, con il campo elettrico normale alla cute stessa e alle strutture sottostanti; in questo modo il grasso sottocutaneo e il muscolo sottostante risultano in serie nella catena dei tessuti che assorbono l'energia e la maggior parte della energia viene assorbita dal grasso, come previsto, consentendo una ulteriore protezione per garantire di non sottoporre a riscaldamento indotto gli strati muscolari sottostanti il grasso. L'immissione sul mercato è prevista per la primavera del 2018.

Sono proseguite le attività per incrementare la proprietà intellettuale del gruppo El.En., mediante la stesura di brevetti nazionali e l'assistenza alla loro concessione sul piano internazionale, parimenti è stato curato l'ottenimento di protezione, nei più importanti paesi, dei marchi di prodotto e di applicazione.

E' stato svolto un lavoro di ricerca su nuove applicazioni in medicina in campo oftalmologico, proctologico, urologico e neurologico nel laboratorio PHOTOBIO LAB, costituito all'interno di El.En., destinato alle ricerche sulla interazione tra luce e tessuti biologici, i cui risultati sono utilizzati per lo sviluppo dei prodotti DEKA, oltre che per le altre aziende del Gruppo.

Si è sviluppato un nuovo sistema di alimentazione compatto e montato sul corpo della sorgente laser del Blade RF88 da impiegarsi su sistemi medicali.

Le conoscenze sugli oscillatori sono state impiegate per lo sviluppo di un sistema di riscaldamento a induzione di nanoparticelle di ossido di Fe, nell'ambito di una collaborazione a un progetto pilota su applicazioni medicali.

E' stata avviata in DEKA la ricerca sull'uso di laser per la stimolazione di nanoparticelle, in collaborazione con vari partner tra i quali Colorobbia del Gruppo Bitossi, attiva nello sviluppo e produzione di nanoparticelle; l'attività si svolge nel quadro del progetto INSIDE, "sviluppo di targeting diagnostici e terapeutici basati su nanosistemi e/o linfociti ingegnerizzati per l'individuazione precoce e il trattamento del melanoma e della sclerosi multipla" (Regione Toscana - POR FESR 2014-2020, Bando 1: Progetti Strategici di Ricerca e Sviluppo).

In **Quanta System** è in corso una intensa attività sullo sviluppo di strumentazioni laser destinate al mercato della medicina estetica e a quello delle terapie mediche in urologia. In questo ambito è stato sviluppato il prototipo di un nuovo morcellatore mono uso, la cui fase di sperimentazione è stata terminata. Il prodotto sarà presentato al congresso internazionale europeo di urologi che si terrà nei prossimi giorni.

E' terminato lo sviluppo del sistema Thunder che presenta sorgenti ad Alessandrite e Nd:YAG di alta potenza che possono essere azionate anche in emissione simultanea e con un meccanismo di delivery assolutamente originale. E' stata attivata la specifica verifica clinica delle avanzate potenzialità nella epilazione.

Sono state compiute le sperimentazioni di laboratorio e cliniche su innovazioni incrementali di sistemi Q-switched con manipoli frazionali, adattatori universali a forme diverse di spot con riconoscimento automatico. Nel settore delle applicazioni alla chirurgia si è completato lo sviluppo di particolari accessori di "beam delivery" per la applicazione laser al trattamento della Ipertrofia Prostatica Benigna (BPH). Si è completato lo sviluppo di innovazioni incrementali sui sistemi ad Olmio per litotripsia, migliorando le prestazioni della cavità, del lancio in fibra e delle fibre stesse.

E' stata sviluppata, sempre nel campo della litotripsia, per il laser ad Olmio, la tecnica denominata da Quanta System: Vapor Tunnel che porta a notevoli vantaggi nella stabilizzazione e nell'efficacia di frantumazione dei calcoli dell'alta via escrettrice.

Sono state svolte sperimentazioni di applicazioni innovative in campo Gastroenterologico. La valutazione sull'effetto del Thulium Laser sulla mucosa gastrica intrapresa nel 2015 ha portato a risultati positivi che hanno permesso di passare allo studio su modello animale e all'applicazione sull'uomo. L'interesse e lo studio dei risultati conseguiti ha portato alla estensione delle sperimentazioni all'ablazione di lesioni superficiali, al *Debulking* di tumori del tratto gastrointestinale e alla coagulazione di sanguinamenti nel tratto rettale per lesioni gastriche dovute a reflusso.

Le ricerche su applicazioni del laser in campo dermatologico hanno portato allo sviluppo di laser a picosecondi che emettono nella gamma del rosso; sono stati studiati particolari convertitori di lunghezza d'onda per operare nel campo tra 680nm e 770nm, basati su OPO (Optical Parametric oscillators) e OPA (Optical Parametric Amplifier). Lo studio è stato concentrato su una struttura estremamente compatta per essere alloggiata in un manipolo; questa sistemazione ha richiesto di sviluppare un braccio articolato di trasporto del fascio laser che mantenesse costante la polarizzazione lungo il percorso.

E' stato sviluppato il sistema Thunder Compact corazzato per i beni culturali, facilmente trasportabile che ben si adatta alle esigenze "rugged" dei cantieri di restauro.

In **Asclepion** è proseguita l'attività di ricerca nell'ambito di una strategia di aggiornamento per tutti i sistemi, che prevede una nuova filosofia di interfaccia utente, nuova elettronica e nuovo design.

E' stato sviluppato il riconoscimento automatico dei vasi per trattamenti vascolari tramite camera, e avviata la sperimentazione.

E' in corso lo sviluppo di nuovo Medistar 4.0 con sostanziali innovazioni tecniche ed estetiche. Sono stati attivati lo sviluppo per la integrazione di altri moduli per il Medistar e le relative prove cliniche.

Nuove versioni di morcellatori da utilizzare con i sistemi ad Olmio per il trattamento della ipertrofia prostatica benigna sono state completate per esigenze di innovazione e di adeguamento a normative in interessanti aree geografiche.

E' stata avviata la produzione di serie del Tattoostar Pico, il sistema per la rimozione di tatuaggi e lesioni pigmentate presentato per la prima volta al mercato in occasione della fiera Medica nel novembre 2017.

Per la dermatologia è stata completata la fase di sviluppo del nuovo prodotto Quadrostar per la cura della psoriasi e vitiligine, ed anche del sistema per la rimozione di tatuaggi e lesioni pigmentate Tattoostar Ruby.

### Sistemi e applicazioni laser per l'industria

Per le sorgenti ad anidride carbonica (CO<sub>2</sub>) a scarica planare, si è progettato, sviluppato e validato un nuovo sistema di trattamento fascio con un filtro spaziale irrobustito, in previsione di sorgenti di potenza maggiori; si sono progettate e provate tecniche di filtraggio ottico all'interno del risonatore per la selezione della lunghezza d'onda e del modo fondamentale del ramo stabile. Lo scopo è di migliorare la stabilità della macchia focale e di velocizzare le fasi di messa in opera e collaudo. Sono in corso le sperimentazioni di verifica.

Per la nuova sorgente è iniziato ed è in corso lo sviluppo di un sistema di alimentazione a radiofrequenza di potenza adeguata alla superficie di scarica, combinando le uscite di più amplificatori su un singolo punto di alimentazione.

Si sono fatte prove di stabilità nel tempo sulla sorgente a monossido di carbonio (CO) volte a comprendere il comportamento della miscela di gas ed a stimarne il degrado durante il funzionamento. Sono stati infine progettati sistemi di controllo di posizione per teste di taglio di macchine a 5 assi, sensori di processo per macchine di taglio piane, e sistemi di focalizzazione e omogeneizzazione di fasci laser per applicazioni industriali e medicali.

In El.En., in collaborazione con la controllata Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.), sono continuate le ricerche su processi innovativi, per il pre-taglio e la micro-perforazione in macchina, di etichette e su sistemi per applicazioni nel campo delle lavorazioni di taglio e saldatura di prodotti plastici e per il settore bibite per allungare la shelf-life dei prodotti alimentari.

E' proseguita l'attività di messa a punto di software ed algoritmi per "coding" avanzato ad alta velocità nel settore "carta-digital-converting".

Intense sono le attività finalizzate ad innalzare ulteriormente la potenza massima delle sorgenti della gamma RF, perfezionando e potenziando alimentatori e sorgenti laser, mantenendo un'elevata qualità e modulabilità del fascio, per rendere possibili applicazioni innovative, come ad esempio la microforatura di pannelli o speciali applicazioni nel campo del digital converting e il taglio di imballi rigidi componibili in legno ricombinato MDF (Medium Density Fibreboard, pannello di fibra a media densità).

Per il settore delle lavorazioni remote ad alta velocità sono state dedicate importanti risorse al miglioramento delle prestazioni di ripetibilità/deriva nel medio e lungo termine. A questo scopo sono stati sviluppati sensori ottici, in grado di generare valori inferiori di deriva nel tempo rispetto a quelli capacitivi, nelle prestazioni dei galvanometri impiegati nelle teste di scansione per applicazioni nel cosiddetto settore del digital-converting (fustellatura digitale), sono in corso verifiche sperimentali e caratterizzazioni dei dispositivi. Oltre a quanto sopra descritto sono stati fatti studi minori su sistemi di focalizzazione di sorgenti laser, sia ad anidride carbonica di nostra produzione, sia a stato solido in fibra ottica.

E' stato svolto lo studio volto al miglioramento delle prestazioni della sorgente Blade RF888 nella marcatura di tessuti, con riferimento alla stabilità della lunghezza d'onda e alle fluttuazioni di potenza durante i transitori.

In Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) si sono sviluppati ed avviata la sperimentazione di nuovi sensori di processo, integrati su macchine da taglio metallo. Sono inoltre continuate le attività di verifica e sperimentazione di teste, sviluppate internamente, di scansione e focalizzazione per laser in fibra, per impianti di saldatura remota di materiali metallici e la fabbricazione in grandi serie di particolari per mobili. In questo ambito è iniziato lo sviluppo di un nuovo sistema dinamico di focalizzazione ad alta velocità di risposta.

In Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.), Penta Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd e Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd sono stati messi a punto ed avviati alla produzione sistemi laser per taglio metallo dotati di sorgenti laser in fibra di grande potenza, con sorgenti fino a 12kW, per il taglio a grande velocità di lamiere metalliche anche di notevole spessore. Per questi sistemi sono state sviluppate teste di focalizzazione con specifici accorgimenti tecnici che le rendono idonee alla gestione di fasci laser di altissima potenza.

La seguente tabella elenca le spese attribuibili nel periodo a Ricerca e Sviluppo:

| Migliaia di euro                              | 31/12/2017    | 31/12/2016    |
|---|---------------|---------------|
| Personale e spese generali                    | 8.058         | 7.194         |
| Strumentazioni                                | 169           | 149           |
| Materiali per prove e realizzazioni prototipi | 3.944         | 2.317         |
| Consulenze                                    | 712           | 683           |
| Prestazioni terzi                             | 54            | 57            |
| <b>Totale costi R&amp;S</b>                   | <b>12.936</b> | <b>10.401</b> |

Come da prassi aziendale consolidata, le spese elencate in tabella sono state interamente iscritte nei costi di esercizio. L'importo delle spese sostenute corrisponde al 5% circa del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. S.p.A., e sono pari al 7% circa del suo fatturato.



## FATTORI DI RISCHIO E PROCEDURE DI GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

### *Rischio operativo*

Nella piena consapevolezza del potenziale rischio derivante dalla particolare natura dei prodotti del gruppo, esso opera fin dalla fase di ricerca e progettazione nel perseguimento della sicurezza e qualità del prodotto immesso in commercio. Residuano rischi marginali per perdite da uso improprio del prodotto da parte dell'utilizzatore finale e/o da eventi pregiudizievoli non rientranti nelle coperture assicurative accese dalle società del gruppo.

I principali strumenti finanziari del Gruppo includono conti correnti e depositi a breve, passività finanziarie a breve e lungo periodo, leasing finanziari, titoli e derivati di copertura.

Oltre a questi il Gruppo ha crediti e debiti commerciali derivanti dalla propria attività.

I principali rischi finanziari a cui si espone il Gruppo sono quelli di cambio, di credito, di liquidità e di tasso di interesse.

### *Rischio di cambio*

Il Gruppo è esposto al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute in cui sono espresse alcune transazioni commerciali e finanziarie. Tali rischi sono monitorati dal management il quale adotta le misure necessarie al fine di limitare tale rischio.

Poiché la Capogruppo predispone i propri bilanci consolidati in Euro, le fluttuazioni dei tassi di cambio utilizzati per convertire i dati di bilancio delle controllate originariamente espressi in valuta estera potrebbero influenzare in modo negativo i risultati del Gruppo, la posizione finanziaria consolidata e il patrimonio netto consolidato come espressi in Euro nei bilanci consolidati del Gruppo.

La società With Us Co. Ltd ha stipulato nel corso dei precedenti esercizi tre derivati del tipo "currency rate swap" per coprire in parte il rischio di cambio sugli acquisti in euro.

| <i>Tipologia operazione</i> | Valore nozionale   | <i>Fair value</i> |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|
| Currency swap               | € 350.000          | € 28.765          |
| Currency swap               | € 750.000          | -€ 678            |
| Currency swap               | € 1.450.000        | € 63.296          |
| <b>Totale</b>               | <b>€ 2.550.000</b> | <b>€ 91.383</b>   |

### *Rischio di credito*

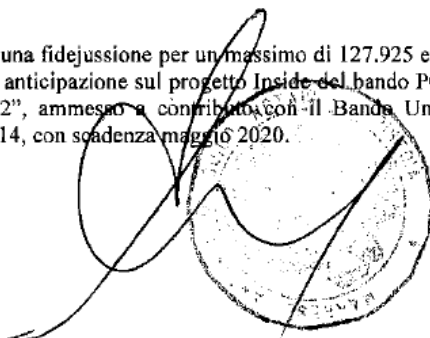
Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni. Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo. Il fondo svalutazione accantonato alla fine del periodo rappresenta circa l'8% del totale crediti commerciali verso terzi. Per un'analisi sullo scaduto dei crediti verso terzi si rimanda a quanto esposto nella relativa nota del Bilancio consolidato.

Per quanto riguarda le garanzie prestate a terzi:

la Capogruppo El.En. S.p.A. ha sottoscritto:

- nell'esercizio 2013 una fidejussione per un massimo di 50 mila euro, incrementata in questo esercizio ad un massimo di 100 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, con scadenza giugno 2018 e prorogabile annualmente;
- nell'esercizio 2014 una fidejussione per un massimo di 253 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "BI-TRE", ammesso a contributo sul Bando Regionale 2012 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 5160 del 5 novembre 2012, con scadenza febbraio 2018;

La controllata Deka M.E.L.A. S.r.l. ha sottoscritto nell'esercizio 2016 una fidejussione per un massimo di 127.925 euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto Inside del bando POR FESR 2014 - 2020 "Progetti strategici di ricerca e sviluppo fase 2", ammesso a contributo con il Bando Unico approvato dalla Regione Toscana con Decreto n. 3389 del 30 luglio 2014, con scadenza maggio 2020.



La controllata cinese Penta-Laser Equipment (Wenzhou) ha ottenuto due finanziamenti per la costruzione del nuovo stabilimento e per il relativo attrezzaggio accendendo ipoteche per un valore complessivo pari a circa 30 milioni di RMB.

#### *Rischio di liquidità e tasso di interesse*

Per quanto riguarda l'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità e tasso di interesse, è opportuno ricordare che la liquidità del Gruppo stesso si mantiene tuttora elevata, tale da coprire l'indebitamento esistente e con una posizione finanziaria netta largamente positiva alla fine del semestre. Per questo motivo si ritiene che tali rischi siano adeguatamente coperti.

#### *Gestione del capitale*

L'obiettivo della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un basso livello di indebitamento e una corretta struttura patrimoniale a supporto del business e tale da garantire un adeguato rapporto Patrimonio/Indebitamento.

## **STOCK OPTION OFFERTE AD AMMINISTRATORI, COLLABORATORI E DIPENDENTI**

L'Assemblea della Capogruppo El.En. S.p.A. tenutasi in data 12 maggio 2016 ha deliberato tra l'altro, in sede ordinaria l'approvazione di un piano di incentivazione azionaria (cd. *stock option*) 2016-2025 riservato ad Amministratori, collaboratori e dipendenti della società e delle sue controllate e in sede straordinaria la delega al Consiglio di Amministrazione ex art. 2443, II co., c.c. di aumentare, anche in più volte ed anche in forma scindibile, entro cinque anni dalla data della delibera, il capitale sociale fino ad un massimo di nominali Euro 104.000,00 mediante l'emissione di nuove azioni da destinare alla sottoscrizione dei beneficiari del piano di stock option 2016-2025.

Il Consiglio di Amministrazione della stessa El.En. S.p.A. tenutosi in data 13 settembre 2016, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato in merito all'attuazione del piano di incentivazione azionaria per il periodo 2016-2025 ("Piano di *Stock Option* 2016-2025") dando seguito al mandato attribuitogli dall'assemblea degli azionisti sopra citata: sono stati individuati i beneficiari del piano, i quantitativi di opzioni assegnate, le finestre di esercizio ed il prezzo di sottoscrizione.

Il Consiglio ha anche proceduto ad esercitare, integralmente e ad esclusivo servizio del Piano, la facoltà, conferitagli ai sensi dell'art. 2443, II comma, c.c. dalla stessa assemblea, di aumentare, a pagamento, in via scindibile e con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma V, c.c., il capitale sociale di euro 104.000,00 mediante l'emissione di 800.000 azioni ordinarie che potranno essere sottoscritte da amministratori, collaboratori e dipendenti della società El.En. S.p.A. e di società dalla stessa controllate, che siano assegnatari delle opzioni di cui al predetto Piano.

Le opzioni potranno essere esercitate, in conformità ai termini ed alle condizioni previsti nel regolamento del piano approvato in via definitiva il 13 settembre stesso dai beneficiari in due tranche 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 terminerà il 31 dicembre 2025, le opzioni non esercitate a detta data decadranno definitivamente, il capitale si intenderà definitivamente aumentato per l'importo effettivamente sottoscritto e liberato a detta data.

Il Piano prevede fra gli assegnatari dei diritti di opzioni il Presidente del Consiglio di Amministrazione Gabriele Clementi, i due consiglieri delegati Andrea Cangioi e Barbara Bazzocchi, il direttore generale, un dirigente ritenuto all'atto della assegnazione con responsabilità strategiche, 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. Per l'individuazione esatta di nominativi e quantitativi assegnati si rinvia alla relativa tabella contenuta nel documento informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis del Regolamento Emittenti Consob 11971/1999, depositato presso la sede sociale e pubblicato sul sito [www.elengroup.com](http://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](http://www.emarketstorage.com).

Il prezzo, comprensivo di sovrapprezzo che dovrà essere versato da coloro che eserciteranno le opzioni di cui al Piano di Stock Option 2016-2025, è stato dal Consiglio determinato in euro 12,72.

Il calcolo è stato eseguito dal Consiglio di Amministrazione sulla base della media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni sul mercato nei sei mesi antecedenti il 13 settembre 2016. Il criterio per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni al servizio del Piano è stato oggetto di parere favorevole, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2441, VI comma c.c., e 158, II comma, T.U.F., rilasciato dalla società di revisione Deloitte & Touche s.p.a..

Tale parere già pubblicato prima della assemblea e nei termini di legge è allegato al verbale notarile, depositato presso il Registro delle Imprese di Firenze e consultabile presso la sede della società, sul sito [www.clengroup.com](http://www.clengroup.com) nella sezione "Investor Relations/Governance/Documenti Assembleari/2016", nonché sul sito di stoccaggio autorizzato [www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com).

Il Consiglio ha anche provveduto a modificare l'art. 6 dello statuto relativo al capitale sociale in coerenza con le sopra descritte delibere.

## AZIONI PROPRIE

La delibera presa dall'Assemblea della capogruppo El.En. S.p.A in data 28 aprile 2015 di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie è definitivamente spirata nel scorso mese di ottobre 2016, senza alcun acquisto effettuato. Pertanto El.En. S.p.A. non detiene azioni proprie.

## PERSONALE

Come già accennato in precedenza l'organico del gruppo è passato dalle 1093 unità del 31 dicembre 2016 alle 1212 del 31 dicembre 2017. La ripartizione per Società del Gruppo risulta essere la seguente:

| Azienda                               | media 2017      | 31-dic-17    | 31-dic-16    | Variazione | Variazione %  |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| El.En. S.p.A.                         | 224,50          | 234          | 215          | 19         | 8,84%         |
| Ot-las Srl                            | 57,50           | 63           | 52           | 11         | 21,15%        |
| Deka M.E.L.A. Srl                     | 18,50           | 20           | 17           | 3          | 17,65%        |
| Istihelogue Srl                       | 14,00           | 15           | 13           | 2          | 15,38%        |
| Deka Srl                              | 10,50           | 10           | 11           | -1         | -9,09%        |
| Lasit SpA                             | 53,50           | 56           | 51           | 5          | 9,80%         |
| Quanta System SpA                     | 128,50          | 135          | 122          | 13         | 10,66%        |
| Aselepiion Laser T. GmbH              | 102,00          | 109          | 95           | 14         | 14,74%        |
| Asa Srl                               | 45,00           | 49           | 41           | 8          | 19,51%        |
| BRCT Inc.                             | 0,00            | 0            | 0            | 0          | 0,00%         |
| With Us Co Ltd                        | 45,50           | 46           | 45           | 1          | 2,22%         |
| Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co., Ltd  | 115,50          | 109          | 122          | -13        | -10,66%       |
| Cutlite do Brasil Ltda                | 22,50           | 22           | 23           | -1         | -4,35%        |
| Lasercut Technologies Inc             | 0,00            | 0            | 0            | 0          | 0,00%         |
| Pharmonia S.r.l.                      | 0,00            | 0            | 0            | 0          | 0,00%         |
| Deka Medical Inc                      | 0,00            | 0            | 0            | 0          | 0,00%         |
| Deka Japan Ltd                        | 3,00            | 0            | 6            | -6         | -100,00%      |
| Penta-Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd | 309,50          | 340          | 279          | 61         | 21,86%        |
| Jena Surgical GmbH                    | 2,50            | 4            | 1            | 3          | 300,00%       |
| Accure Quanta Inc.                    | 0,00            | 0            | 0            | 0          | 0,00%         |
| Merit Due S.r.l.                      | 0,00            | 0            | 0            | 0          | 0,00%         |
| <b>Totale</b>                         | <b>1.152,50</b> | <b>1.212</b> | <b>1.093</b> | <b>119</b> | <b>10,89%</b> |

## **GOVERNO SOCIETARIO E ASSETTI PROPRIETARI, APPLICAZIONE D.LGS. 231/2001**

In adempimento agli obblighi di legge e regolamentari, El.En. S.p.A. ha redatto la “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari*” che viene depositata e pubblicata in una specifica sezione del presente documento. La “*Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari*” è altresì consultabile sul sito [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) - sezione “Investor relations/governance/documenti societari”.

El.En. S.p.A. ha adottato a partire dal 31 marzo 2008, un modello di organizzazione, gestione e controllo, ai sensi del Decreto Legislativo n. 231/2001.

## **RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE ex artt. 123-ter TUF e 84-quater Reg. CONSOB 11971/1999**

In adempimento agli obblighi di legge e regolamentari, El.En. S.p.A. ha redatto la “*Relazione sulla Remunerazione*” che viene depositata e pubblicata quale relazione distinta. La “*Relazione sulla Remunerazione*” è altresì consultabile sul sito [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) - sezione “Investor relations/governance/documenti societari”.

## **DICHIARAZIONE CONSOLIDATA DI CARATTERE NON FINANZIARIO**

In adempimento agli obblighi di legge e regolamentari, El.En. S.p.A. ha redatto la Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario riferita all'esercizio 2017, che viene depositata e pubblicata quale relazione distinta ai sensi dell'art. 5 comma 1 lettera b) del D.Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254.

La Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario riferita all'esercizio 2017 è altresì consultabile sul sito [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) - sezione “Investor relations/documenti finanziari/relazioni e bilanci”.

## **RAPPORTI INFRAGRUPPO E CON PARTI CORRELATE**

Sulla base di quanto disposto dal Regolamento Consob del 12 marzo 2010, n. 17221 e successive modifiche, la capogruppo El.En. S.p.A. ha approvato il “Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate” che è disponibile sul sito internet della società [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) sezione “Investor Relations/governance/documenti societari”. Tale regolamento costituisce un aggiornamento di quello approvato nel 2007 dalla società in attuazione di quanto previsto dall'art. 2391-bis del codice civile, di quanto raccomandato dall'allora vigente art. 9 (e in particolare dal criterio applicativo 9.C.1) del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate (edizione del marzo 2006), alla luce del sopravvenuto dettato del sopracitato “Regolamento Operazioni con Parti Correlate” n. 17221 e successive modifiche nonché dalla Comunicazione Consob DEM/10078683 del 24 settembre 2010.

Le procedure contenute nel “Regolamento per la disciplina delle operazioni delle parti correlate” sono entrate in vigore il 1 gennaio 2011.

Le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali. Tali operazioni sono regolate a ordinarie condizioni di mercato.

In merito ai rapporti con parti correlate si vedano le relative note illustrative inserite nel bilancio consolidato del Gruppo El.En. e nel bilancio separato di El.En. S.p.A..

## **REGIME OPT-OUT**

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.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Operazioni atipiche e inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che il gruppo El.En. nel corso dell'esercizio e in quello precedente non ha posto in essere operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla comunicazione stessa.

### Attività di direzione e coordinamento

El.En. S.p.A. è capogruppo e pertanto non è soggetta ad alcuna attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del c.c.

### Adempimenti ai sensi dell'art. 15 e seguenti del Regolamento Consob in materia di Mercati (adottato con delibera n. 20249 del 28 dicembre 2017)

Ai sensi dell'art. 15 Regolamento Mercati adottato con delibera n. 20249 del 28 dicembre 2017 (di cui al precedente art. 36 Regolamento Mercati adottato con delibera n. 16191 del 2007), in relazione alle prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato si segnala che:

- alla data del 31 dicembre 2017 fra le società controllate da El.En. S.p.A. rientrano nella previsione regolamentare: With Us Co. Ltd, Penta Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd e Penta-Laser Equipment (Wenzhou) Co. Ltd.
- sono state adottate procedure adeguate per assicurare la completa compliance alla normativa.

### Consolidato fiscale

Ricordiamo che per il triennio 2011-2013 successivamente prorogato per i trienni 2014-2016 e 2017-2019, per quanto riguarda la controllata Esthelogue S.r.l. e, per il triennio 2012-2014 prorogato per il triennio 2015-2017, per la controllata Ot-las srl (già Cutlite Penta S.r.l.), la capogruppo El.En. S.p.A. aderisce al regime di tassazione IRES del consolidato nazionale di cui agli artt.117 e seguenti del TUIR e del D.M. attuativo 9 giugno 2004. I rapporti tra le parti, nell'ambito delle previsioni di legge, sono regolati da apposito "accordo di consolidamento".

## FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

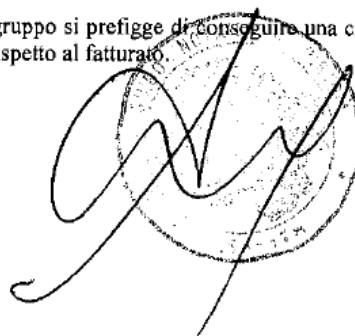
Non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

I risultati del 2017 hanno migliorato nel fatturato e nel risultato operativo i risultati record del 2016 e reso ancora più sfidante il compito di superarli nell'esercizio appena iniziato.

Grazie alle operazioni di riorganizzazione che hanno caratterizzato l'esercizio 2017 nel settore medicale, il gruppo ha posto le basi per mantenere lo slancio della crescita degli ultimi anni. Nel settore industriale, dopo due anni di straordinario sviluppo del volume di affari, la crescita potrà proseguire, pur mantenendosi fisiologicamente su tassi inferiori.

In costanza del favorevole andamento dei mercati riscontrato nel 2017, il gruppo si prefigge di conseguire una crescita consolidata nell'ordine del 10%, mantenendo il risultato operativo al 10% rispetto al fatturato.

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature is written in a cursive, flowing style.

## DESTINAZIONE DEL RISULTATO

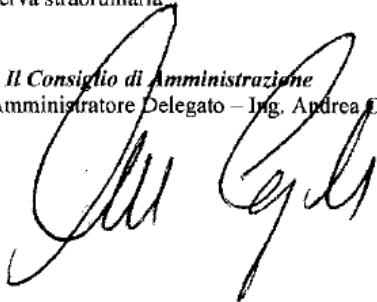
Signori Azionisti,

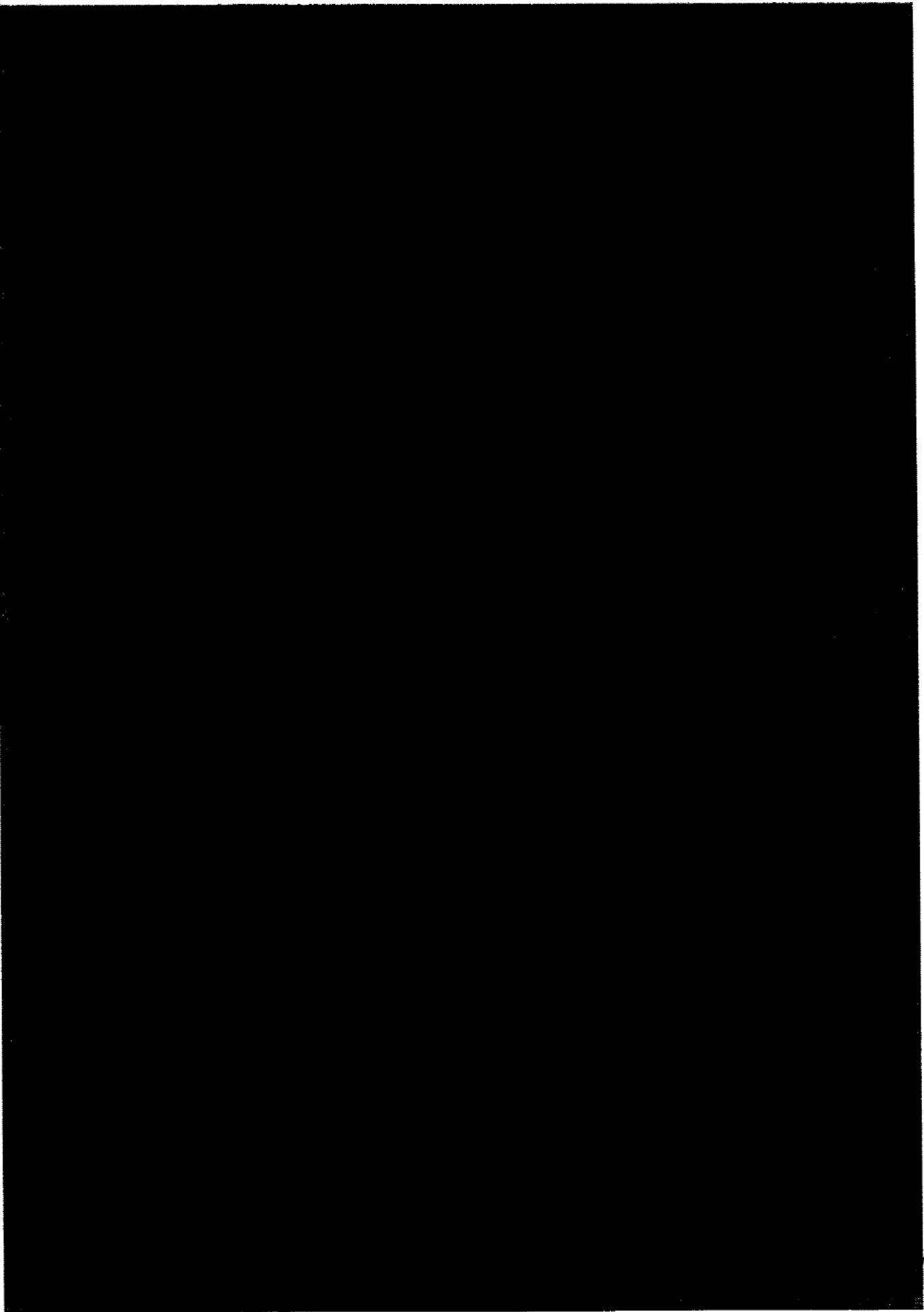
nel sottoporre alla Vostra approvazione il bilancio separato di El.En. S.p.A. al 31 dicembre 2017, Vi proponiamo:

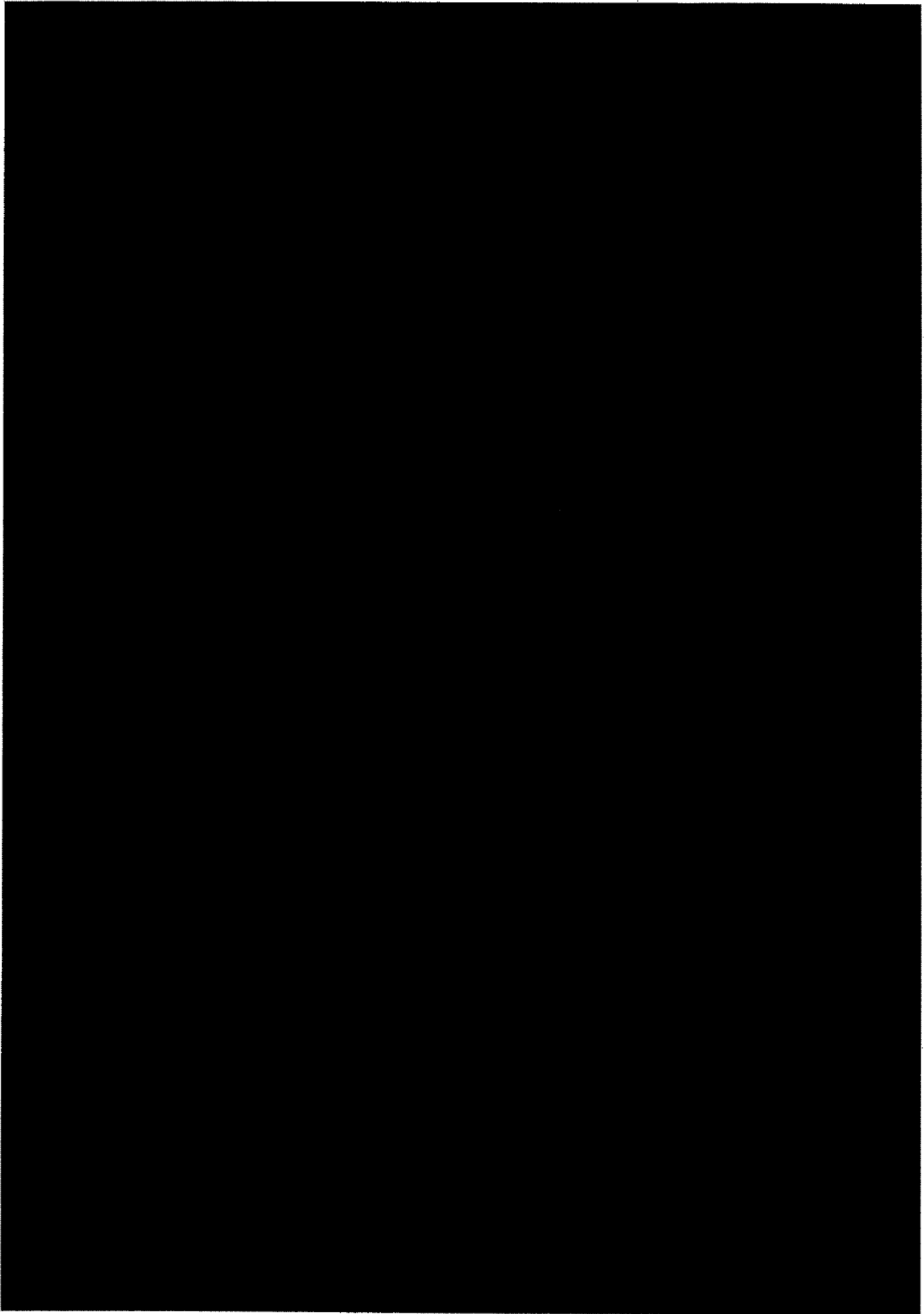
- di destinare integralmente l'utile alla distribuzione agli azionisti;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 2 in data 28 maggio 2018 - nel rispetto del disposto dell'art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo, pari a euro 0,40 (zero virgola quaranta) lordi per azione in circolazione per un importo complessivo alla data odierna di euro 7.718.988,80 destinandovi integralmente l'utile netto di esercizio, pari a euro 41.146,00, ed attingendo, quanto al residuo importo di euro 7.677.842,80, agli utili non distribuiti negli esercizi precedenti e accantonati nella riserva volontaria denominata "riserva straordinaria";

*Per il Consiglio di Amministrazione*

L'Amministratore Delegato – Ing. Andrea Cangioli









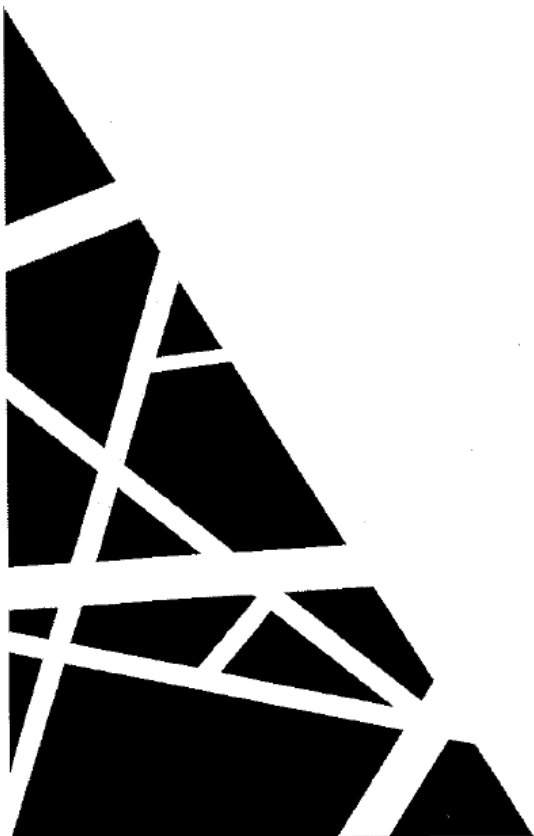
# RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

ai sensi dell'art. 123-bis D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58  
(modello di amministrazione e controllo tradizionale)

approvata dal consiglio di amministrazione nella seduta del 15 marzo 2018

Esercizio 2017

Sito internet: [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com)



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature is stylized and appears to be 'G. G.'. The stamp is circular and contains some illegible text, possibly a company name or official seal. To the right of the signature, there is a small, separate handwritten mark that looks like the letter 'G'.

## GLOSSARIO

“**Codice**”: il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato nel luglio 2015 dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana S.p.A., ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria.

“**c.c.**”: il codice civile;

“**Consiglio**”: il consiglio di amministrazione di El.En. s.p.a.

“**Collegio Sindacale**”: il collegio sindacale di El.En. s.p.a.

“**El. En.**”/ “**Società**”/ “**Emittente**”: l'emittente valori mobiliari cui si riferisce la Relazione come di seguito definita.

“**Esercizio**”: l'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2017 a cui si riferisce la Relazione.

“**Regolamento Emittenti Consob**”: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) in materia di emittenti;

“**Regolamento Mercati Consob**”: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 20249 del 2017 in materia di mercati.

“**Regolamento Parti Correlate Consob**”: il Regolamento emanato dalla Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate.

“**Relazione**”: la relazione sul governo societario e gli assetti societari che le società sono tenute a redigere ai sensi dell'art. 123-*bis* TUF.

“**Statuto**”/ “**Statuto sociale**”: lo statuto della El.En. s.p.a.

“**TUF**”: il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza).

\* \* \*

## 1.0 PROFILO DELL'EMITTENTE

Fino dalla ammissione nel 2000 delle proprie azioni ordinarie al mercato azionario MTA (già MTAX e, precedentemente, Nuovo Mercato) organizzato e gestito da Borsa Italiana s.p.a. è sempre stato intendimento della El.En., mantenere e perfezionare, compatibilmente con la propria organizzazione e la propria struttura, un sistema di governo societario allineato a quanto suggerito e raccomandato dal Codice ed individuato come *best practice*, in quanto, valida e irrinunciabile opportunità di accrescere la propria affidabilità e reputazione nei confronti del mercato.

La Emittente ha fatto parte, fin dalla istituzione nel 2004, del segmento Techstar e dal 2005 è quotata nel segmento Star. Dal 9 dicembre 2016 è stata inclusa nel FTSE Italia Mid Cap Index, segmento FTSE Italia Star.

La *corporate governance* della El.En. è costituita da un organo di amministrazione, un organo di controllo e dall'organo assembleare.

In sede di adeguamento alle disposizioni di cui al D. Lgs. 17 gennaio 2003, n. 6 e successive modifiche e correttivi, gli azionisti di El.En. hanno scelto di conservare un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

Attualmente, pertanto, la Emittente è amministrata da un consiglio di amministrazione disciplinato, in tutti i suoi aspetti (composizione, funzionamento, compensi, poteri, rappresentanza della società), dagli articoli da 19 a 23 dello Statuto ed è soggetta ad attività di controllo e vigilanza di un collegio sindacale disciplinato in tutti i suoi aspetti dall'art. 25 dello Statuto.

La attività di revisione legale dei conti è svolta da una società scelta fra quelle iscritte nell'apposito albo della CONSOB.

La presente Relazione è redatta ispirandosi al relativo *format*, VII edizione, all'uopo predisposto da Borsa Italiana S.p.A..

### Il Consiglio di Amministrazione

A tale organo spettano i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per lo svolgimento della attività tesa al perseguimento dell'oggetto sociale.

Quello in carica è stato eletto dalla assemblea degli azionisti tenutasi in data 28 aprile 2015 e, a seguito di delibera del consiglio di amministrazione del 15 maggio 2015 risulta costituito da consiglieri esecutivi e non esecutivi organizzati, per lo svolgimento di funzioni consultive e propositive in supporto del consiglio, in tre comitati: per il controllo e rischi, per la remunerazione e quello per le nomine.

Due consiglieri sono stati eletti in quanto in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148-ter TUF.

I consiglieri sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Emittente.

I consiglieri delegati sono stati dotati, giusta delibera del consiglio di amministrazione del 15 maggio 2015, disgiuntamente fra loro e con firma libera, di tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per il compimento di ogni attività rientrante nell'oggetto sociale, escluse soltanto le attribuzioni oggetto di divieto di delega ai sensi del disposto dell'art. 2381 c.c. e dello statuto sociale.

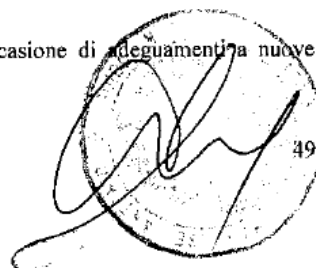
Il Consiglio scade con la approvazione del bilancio di esercizio 2017.

Dal 5 settembre 2000 il Consiglio ha istituito al suo interno i seguenti comitati composti, in maggioranza, da amministratori non esecutivi, ai quali sono stati affidati i compiti di seguito descritti e disciplinati da appositi regolamenti:

- a) *comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore* (di seguito anche "Comitato Nomine"), con il compito di assicurare la trasparenza del procedimento di selezione ed elezione dei componenti dell'organo amministrativo nonché la equilibrata ed efficiente composizione dello stesso;
  - b) *comitato per la remunerazione* (di seguito "Comitato Remunerazione"), il quale ha il compito di formulare proposte per la remunerazione dei consiglieri delegati e di quelli che rivestono particolari cariche, nonché, su indicazione degli organi delegati, per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta direzione della Emittente;
  - c) *comitato controllo e rischi* (già *comitato per il controllo interno* e di seguito "Comitato Controllo e Rischi"), con funzioni consultive, propositive e di supporto al Consiglio nella realizzazione e vigilanza del sistema di controllo interno nonché di supporto al Collegio Sindacale nella valutazione delle proposte della società di revisione.
- Esso inoltre, in virtù di delibera del 12 novembre 2010 del Consiglio, svolge anche le funzioni in materia di operazioni con parti correlate e monitoraggio delle situazioni di conflitto di interesse affidategli alla luce del ruolo attribuito agli amministratori indipendenti dall'art. 4, comma 3 Regolamento Parti Correlate Consob e del nuovo *Regolamento Interno relativo alle operazioni con parti correlate* di El.En. s.p.a. approvato in pari data.

I regolamenti dei comitati ne disciplinano anche la composizione e il ruolo.

Essi, approvati in una prima versione il 5 settembre 2000, vengono rivisti in occasione di adeguamenti a nuove disposizioni normative o a riassetti organizzativi interni all'Emittente.



g

A far data dal 5 settembre 2000 il Consiglio ha altresì designato un preposto al controllo interno. Il sistema di controllo interno è stato poi ampliato ed organizzato come descritto nel seguito della presente relazione.

Il Consiglio si riunisce con periodicità normalmente trimestrale anche per garantire una adeguata informazione al collegio sindacale sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Emittente e dalle controllate, nonché, ove occorra, sull'esecuzione di operazioni con parti correlate o di particolare complessità e/o importanza, ed, infine, ogniqualvolta il presidente e/o i consiglieri delegati intendano condividere con l'intero Consiglio questioni e decisioni di propria competenza.

Gli amministratori dell'Emittente partecipano, quali componenti, agli organi amministrativi della maggior parte delle società controllate o ne rivestono la carica di amministratore unico. In caso contrario l'organo amministrativo delle controllate fornisce le più ampie informazioni necessarie per la definizione organizzativa dell'attività del gruppo e la informativa contabile necessaria all'adempimento degli obblighi di legge: di norma, per prassi consolidata, le controllate forniscono entro la fine del mese successivo alla chiusura del trimestre di riferimento tutte le informazioni necessarie per la predisposizione di un *report* economico e finanziario consolidato.

Le norme statutarie relative alla nomina degli amministratori, alla composizione del Consiglio e alle competenze riservategli – rispettivamente gli articoli 19, 21 e 22 - sono state modificate dalla assemblea tenutasi in data 15 maggio 2007 al fine di adeguarle, per quanto necessario e non già previsto, al nuovo TUF e al Codice, poi adeguate con assemblea tenutasi il 28 ottobre 2010 alle disposizioni di cui al D. Lgs. 27/2010 cit.. In tale occasione è stata attribuita al Consiglio anche la competenza ad avvalersi di quanto previsto dagli artt. 11 e 13 Regolamento Parti Correlate Consob in tema di operazioni con parti correlate urgenti.

Con assemblea tenutasi il 15 maggio 2012 l'art. 19 dello statuto sociale è stato adeguato alla L. 12 luglio 2011, n. 120 in tema di equilibrio fra generi rappresentati.

Infine la assemblea del 15 maggio 2013 ha proceduto a rimuovere dal testo degli articoli 19 e 25 - disciplinanti il meccanismo di elezione, rispettivamente: il primo, dell'organo amministrativo; il secondo: dell'organo di controllo - il divieto di ritiro delle certificazioni attestanti la legittimazione all'esercizio del diritto alla presentazione delle proposte di nomina prima della effettiva adunanza assembleare. Con l'occasione, si è proceduto alla eliminazione di altri refusi presenti in detti articoli riferiti alla data di deposito/comunicazione della certificazione.

Per la descrizione particolareggiata si rimanda ai successivi, rispettivi, paragrafi contenuti nella parte della Relazione dedicata alle informazioni sulla adesione al Codice.

Quanto alla necessaria presenza di consiglieri c.d. indipendenti, che dal 2005 costituisce obbligo di legge, lo Statuto prevede tale obbligo in recepimento della prassi che l'Emittente, in ossequio alla disciplina del Codice, ha perpetuato fin dall'ammissione alla quotazione dei propri titoli.

### **Il Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale è l'organo al quale in virtù di norme di legge, regolamentari e statutarie spetta la vigilanza sulla osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile adottati dalla Società, e sul loro concreto funzionamento. Il collegio sindacale, inoltre, vigila sulle materie previste dall'art. 19 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 nonché sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice e sulla conformità alle disposizioni Consob e sulla concreta attuazione delle procedure societarie in materia di parti correlate.

A tale organo spetta, altresì, di vigilare anche sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle controllate affinché queste forniscano tutte le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

L'attuale collegio sindacale è stato eletto con assemblea del 12 maggio 2016 e scade con la approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2018.

Lo Statuto stabilisce un limite al cumulo degli incarichi, ai sensi dell'art. 148-bis TUF, prevedendo quale causa di ineleggibilità e decadenza, per i candidati o gli eletti sindaci, la circostanza che essi ricoprano la carica di sindaco effettivo in più di cinque società quotate nonché di coloro che si trovino nelle situazioni di incompatibilità o superino il limite massimo previsto dal Regolamento Emittenti (artt. 144-*duodecies* e ss.).

E' stato inoltre specificato – a seguito di modificazione statutaria approvata dalla assemblea del 15 maggio 2007 - nell'art. 25 dello Statuto, che già contemplava la elezione con voto di lista, che il sindaco effettivo estratto dalla lista di minoranza risultata prima è eletto presidente del collegio sindacale.

Infine con assemblea del 15 maggio 2012, la società ha adeguato l'art. 25 dello Statuto sociale alla L. 12 luglio 2011, n. 120 in tema di equilibrio fra generi rappresentati.

Ai sensi dell'art. 144-*septies*, comma 2, Reg. Emittenti la quota minima di partecipazione al capitale sociale richiesta in occasione della ultima elezione per la presentazione delle liste di candidati a membri del collegio sindacale è stata il

4,5%, in conformità di quanto previsto dall'art. 25 dello Statuto, dall'art. 144-*sexies* Reg. Emittenti e dalla delibera CONSOB 28 gennaio 2016, n. 19499.

#### **Revisione legale dei conti**

La revisione legale è affidata (ai sensi delle disposizioni introdotte dal D. Lgs. 39/2010) a società di revisione iscritta all'apposito albo CONSOB.

A far data dalla ammissione alla quotazione e fino all'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2011 l'incarico di revisione del bilancio separato e del bilancio consolidato è stato affidato, ai sensi dell'art. 159 TUF, vigente all'atto dell'incarico, alla società RECONTA ERNST & YOUNG s.p.a..

La assemblea degli azionisti chiamata ad approvare il bilancio di esercizio 2011 ha conferito l'incarico per gli esercizi 2012-2020 alla società Deloitte & Touche s.p.a. ai sensi degli artt. 13, 14 e 17 del D. Lgs. 39/2010.

#### **Internal dealing**

Fino al 30 marzo 2006 per i soggetti definibili rilevanti ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2.6.3 e 2.6.4. del "Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a." vigeva - a far data dal 1 gennaio 2003 - un "Codice di comportamento" che, con riferimento alle operazioni compiute dagli stessi, disciplinava gli obblighi informativi e le modalità comportamentali da osservare al fine di assicurare la massima trasparenza ed omogeneità informativa nei confronti del mercato.

In virtù delle modifiche apportate al TUF dalla Legge comunitaria 2004 (L. 18 aprile 2005, n. 62), in recepimento della direttiva comunitaria sul *market abuse*, e della successiva attività di regolamentazione in attuazione emanata dalla Consob, dal 1 aprile 2006 la società era tenuta ad uniformarsi a quanto previsto in materia di *internal dealing* rispettivamente dagli artt. 114, comma 7, TUF e da 152-*sexies* a 152-*octies* Regolamento Emittenti.


Dal 1 aprile 2006, pertanto, è divenuto legge l'obbligo di comunicazione al pubblico delle operazioni eseguite da persone rilevanti, e da persone strettamente legate ad esse, su strumenti finanziari della società e, conseguentemente, è abrogata la disciplina dell'*internal dealing* contenuta nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a..

A seguito di quanto sopra il codice di comportamento adottato nel 2003 dall'Emittente è stato sostituito da un nuovo documento - adottato il 31 marzo 2006 e poi successivamente modificato in data 13 novembre 2006 e in data 13 novembre 2015 - che oltre a riprodurre in modo organico gli obblighi di legge, prevede dei periodi di limitazione o divieto di compimento di operazioni da parte dei predetti soggetti.

Nel corso dell'esercizio 2016 e a seguito dell'entrata in vigore del Reg. U.E. 596/2014 è stato elevato, allineandolo alla nuova normativa, il periodo di divieto di compimento di operazioni su strumenti finanziari della Emittente.

Nel corso dell'esercizio 2017, il codice di comportamento è stato allineato alla nuova disciplina anche in relazione alle modifiche al Titolo VII, Capo II, del regolamento Emittenti introdotte dalla Consob con delibera 19925 del 22 marzo 2017. Con tale delibera infatti essa si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 19, paragrafo 9, Reg. U.E. 596/2014 di innalzare a euro 20.000,00 annui la soglia oltre la quale scattano gli obblighi di comunicazione.

\*\*\*



51 9

## **2.0 INFORMAZIONI sugli ASSETTI PROPRIETARI (ex art. 123-bis, comma 1, TUF) alla data del 31 dicembre 2017**

### ***a) Struttura del capitale sociale (ex art. 123-bis, comma 1, lettera a), TUF)***

La assemblea degli azionisti del 12 maggio 2016, in sede straordinaria, ha proceduto al frazionamento nel rapporto di 1:4 del valore nominale delle azioni lasciando invariato l'ammontare del capitale sociale. Pertanto per ogni azione ordinaria del valore nominale di euro 0,52 ogni azionista ne ha ricevute quattro del valore di euro 0,13 ciascuna.

A seguito di tale operazione, neutra ai fini della entità della partecipazione, il capitale sociale sottoscritto e versato ammonta, invariato, a euro 2.508.671,36 e risulta suddiviso in numero 19.297.472 ordinarie del valore di euro 0,13 ciascuna.

La stessa assemblea degli azionisti ha deliberato di conferire al Consiglio, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà, per un periodo di cinque anni dal 12 maggio 2016, di aumentare il capitale sociale in una o più volte, per un importo massimo di nominali Euro 104.000,00 mediante emissione di massime n. 800.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,13 cadauna, a pagamento, da liberarsi mediante il versamento di un prezzo da determinarsi dal Consiglio in un valore unitario, comprensivo del sovrapprezzo, che sia pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della Emittente sul Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana s.p.a. nei 6 mesi antecedenti la singola delibera del Consiglio, di aumento del capitale, anche parziale, 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 della rispettiva singola delibera di aumento, anche parziale, in esecuzione della delega.

Tale aumento di capitale, da deliberarsi, ai sensi del quinto comma dell'art. 2441 c.c., con esclusione del diritto di opzione previsto dalla legge a favore dei soci in quanto posto a servizio del Piano di Stock Option 2016-2025 così come approvato dalla assemblea del 12 maggio 2016 è destinato a amministratori, a collaboratori e a dipendenti della Emittente e delle società da questa controllate.

Il Consiglio in data 13 settembre 2016 ha esercitato integralmente tale delega dando attuazione anche al Piano di Stock Option 2016-2025 descritto nella Relazione sulla gestione di corredo al bilancio 2016 sezione "Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio 2016" e nel documento informativo redatto ai sensi dell'articolo 84-bis, comma 1 e dello Schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti Consob consultabile sul sito internet della Emittente [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) (versione italiana) – sez. *Investor Relations – Documenti societari – Piano Stock Option 2016-2025*.

### ***b) Restrizioni al trasferimento di titoli (ex art. 123-bis, comma 1, lettera b), TUF)***

Non vi sono restrizioni al trasferimento delle azioni.

### ***c) Partecipazioni rilevanti nel capitale (ex art. 123-bis, comma 1, lettera c), TUF)***

Dalle informazioni e dati disponibili al 31 dicembre 2017 risultano partecipare in misura rilevante (superiore al 5%) al capitale sociale della Emittente gli azionisti elencati nella allegata Tabella 1.

### ***d) Titoli che conferiscono diritti speciali (ex art. 123-bis, comma 1, lettera d), TUF)***

Nessuno.

### ***e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera e), TUF)***

Nessuno.

### ***f) Restrizioni al diritto di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera f), TUF)***

Non vi sono restrizioni al diritto di voto.

### ***g) Accordi tra azionisti (ex art. 123-bis, comma 1, lettera g), TUF)***

Nessuno.

### ***h) Clausole di change of control (ex art. 123-bis, comma 1, lettera h), TUF) e disposizioni statutarie in materia di OPA (ex artt. 104, comma 1-ter, e 104-bis, comma 1, TUF)***

Non vi sono accordi contenenti clausole di *change of control*.

Quanto alle disposizioni statutarie in materia di OPA, l'assemblea degli azionisti con delibera del 13 maggio 2011 ha inserito fra le competenze del Consiglio, ai sensi dell'art. 104, comma 1-ter, T.U.F., il potere di porre in essere manovre difensive in caso di offerta pubblica di acquisto ancorché in assenza di autorizzazione assembleare.

*i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie (ex art. 123-bis, comma 1, lettera m), TUF)*

In data 13 settembre 2016 il Consiglio ha esercitato integralmente la delega conferitagli dalla assemblea degli azionisti del 12 maggio 2016.

Per i dettagli si rinvia a quanto già detto sopra alla lettera a) della presente sezione in merito alla struttura del capitale sociale e ai riferimenti ivi riportati per la consultazione della relativa documentazione.

Quanto alle azioni proprie in data 27 ottobre 2016 è scaduta la autorizzazione conferita dall'assemblea del 28 aprile 2015 all'acquisto di azioni proprie senza alcun acquisto effettuato. Pertanto la Emittente attualmente non detiene azioni proprie.

*l) Attività di direzione e coordinamento (ex art. 2497 e ss. c.c.)*

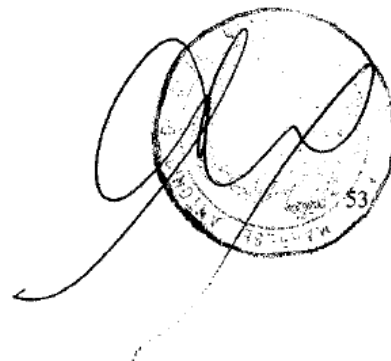
La Società è capogruppo e non è soggetta ad alcuna attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e seguenti del c.c..

\*\*\*

Ai sensi dell'art. 123-bis, comma primo, lettera i) TUF si anticipa che non sono stati stipulati "accordi tra la società e gli amministratori ... che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento senza giusta causa o se il loro rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto".

Le informazioni richieste dall'articolo 123-bis, comma primo, lettera l) TUF ("le norme applicabili alla nomina e alla sostituzione degli amministratori ... nonché alla modifica dello statuto, se diverse da quelle legislative e regolamentari applicabili in via suppletiva") sono illustrate nella sezione della Relazione dedicata al Consiglio (Sez. 4.1).

\*\*\*

A circular stamp with a handwritten signature over it. The stamp contains the text "SOCIETA' ITALIANA" and the number "53". To the right of the stamp is a small handwritten mark resembling the letter "g".

### **3.0 COMPLIANCE (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), TUF)**

Fino dalla ammissione, l'11 dicembre 2000, delle proprie azioni ordinarie alle negoziazioni sul mercato azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana s.p.a., e a prescindere da obblighi di legge e/o regolamentari, l'Emittente ha agito, compatibilmente con la propria dimensione e struttura, nella direzione del progressivo allineamento a quanto suggerito e raccomandato dal Codice (sia nella originaria versione del 1999 sia nelle successive, diverse, rivisitazioni e modifiche).

La attuale versione del Codice (luglio 2015) è accessibile al pubblico sul sito web del Comitato per la Corporate Governance alla pagina <http://www.borsaitaliana.it/comitato-corporate-governance/codice/codice.htm>.

Le informazioni di cui all'articolo 123-bis, comma secondo, lettera a), TUF sono contenute nelle successive diverse, relative e pertinenti sezioni della Relazione.

\* \* \*

Né l'Emittente, né sue controllate, sono soggette a disposizioni di legge non italiana che influenzano la struttura di *corporate governance* della Emittente.



## 4.0 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### 4.1. NOMINA E SOSTITUZIONE (ex art. 123-bis, comma 1, lettera l), TUF)

La nomina dei componenti il Consiglio avviene con voto di lista ed è disciplinata dall'art. 19 dello statuto. Tale articolo è stato più volte modificato in adeguamento ai ripetuti interventi legislativi e regolamentari in materia. Dapprima è stato modificato dalla assemblea straordinaria degli azionisti tenutasi in data 15 maggio 2007 in adeguamento a quanto previsto dall'art. 147-ter comma 1 TUF e dal Regolamento Emittenti 11971/1999, poi da quella tenutasi in data 28 ottobre 2010 in adeguamento all'art. 147-ter comma 1-bis introdotto dall'art. 3 D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 27, da quella tenutasi in data 15 maggio 2012 in adeguamento all'art. 147-ter, comma 1-ter, nonché delle disposizioni di attuazione di cui all'art. 144-undecies del Regolamento Emittenti Consob 11971/1999, in relazione al rispetto dell'equilibrio fra generi, sia nella formazione delle liste di candidati sia nella composizione dell'organo risultato eletto, nonché nel caso di sostituzione di componenti eventualmente cessati. Infine l'assemblea degli azionisti tenutasi il 15 maggio 2013, stante la mutata legislazione e regolamentazione in materia di legittimazione all'esercizio del diritto di presentazione delle liste di candidati a seguito del D. Lgs. 18 giugno 2012, n. 91, ha rimosso dal testo dello statuto il divieto di ritiro delle certificazioni prima della adunanza assembleare.

Attualmente esso, in tema di nomina e composizione, recita:

*"Art. 19 – Organo amministrativo – (... omissis ...) Per la nomina dei componenti del consiglio di amministrazione si osserva la seguente procedura. I soci che intendano proporre dei candidati alla nomina di consigliere devono depositare presso la sede sociale almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'assemblea ordinaria in prima convocazione:*

*a) una lista contenente in numero progressivo nominativi dei candidati alla carica di consigliere e la indicazione di quali siano in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e del Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate promosso da Borsa Italiana s.p.a.;*

*b) unitamente alla lista i soci devono depositare: una esauriente descrizione del profilo professionale dei candidati presentati, fornendo adeguata motivazione delle ragioni della proposta; un curriculum vitae di ciascun candidato dal quale si possano evincere anche gli incarichi di componente di organi amministrativi o di controllo ricoperti in altre società; nonché una dichiarazione con la quale ciascun candidato accetta la propria candidatura e attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa applicabile e dallo statuto per le rispettive cariche.*

*La formazione delle liste contenenti un numero di candidati non inferiore a tre deve avvenire nell'osservanza delle prescrizioni normative relative al rispetto dell'equilibrio fra generi.*

*Le liste devono indicare l'elenco identificativo dei soci, o il nominativo del socio, che presenta la lista con indicazione completa dei dati anagrafici e della percentuale di capitale singolarmente e complessivamente posseduta.*

*Ogni socio può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista e ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista, a pena di ineleggibilità. I soci aderenti ad uno stesso patto di sindacato possono presentare una sola lista.*

*Hanno diritto di presentare le liste i soci che da soli o insieme ad altri soci rappresentino la quota di partecipazione al capitale sociale nella misura stabilita dall'art. 147-ter D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, o in quella, ancorché superiore, stabilita dalla Consob con regolamento tenendo conto della capitalizzazione, del flottante e degli assetti proprietari delle società quotate.*

*La titolarità della quota minima di partecipazione necessaria alla presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore dei soci nel giorno in cui le liste sono depositate presso la società. La relativa certificazione deve essere prodotta comunque almeno ventuno giorni prima di quello fissato per l'assemblea ordinaria in prima convocazione.*

*I consiglieri vengono nominati dall'assemblea ordinaria sulla base delle liste presentate dai soci nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo.*

*Ogni socio avente diritto di voto potrà votare una sola lista.*

*I consiglieri vengono estratti dalla lista che abbia conseguito il maggior numero di voti e in ogni caso una percentuale di voti pari almeno alla metà di quella necessaria per la presentazione delle stesse.*

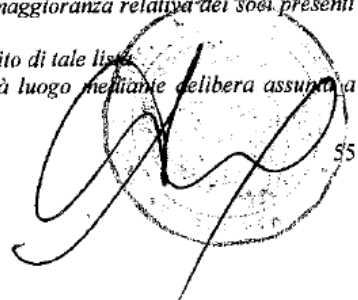
*Almeno un componente del consiglio dovrà sempre essere tratto dalla lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti.*

*In caso di parità di voti di lista si procederà a nuova votazione da parte dell'intera assemblea ordinaria, risultando eletta la lista che ottenga la maggioranza semplice dei voti.*

*Ove nei termini indicati non sia presentata alcuna lista, l'assemblea delibera a maggioranza relativa dei soci presenti in assemblea.*

*In caso di presentazione di una sola lista tutti i consiglieri saranno eletti nell'ambito di tale lista.*

*Ove nessuna lista di minoranza raccolga voti, l'integrazione del consiglio avrà luogo mediante delibera assunta a maggioranza relativa dei soci presenti in assemblea.*

A circular stamp with a signature written over it. The signature is in black ink and appears to be a stylized name. To the right of the stamp, there is a handwritten number '9'.

*Fra i candidati dovrà risultare eletto un numero congruo ai sensi di legge di consiglieri che possieda i requisiti di indipendenza stabiliti per i sindaci dall'art. 148, comma 3, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dal Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la Corporate Governance delle società quotate promosso da Borsa Italiana s.p.a.. Il consigliere che successivamente alla nomina perda i requisiti di indipendenza deve darne immediata comunicazione al consiglio di amministrazione e, comunque, in ogni caso, decade dalla carica.*

*La composizione dell'organo eletto dovrà, in ogni caso, essere tale da assicurare l'equilibrio fra generi rappresentati ai sensi dell'art. 147-ter, comma 1-ter, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.*

*I componenti dell'organo amministrativo durano in carica 3 (tre) esercizi ovvero per il minor periodo di volta in volta determinato dall'Assemblea stessa, rispettata la norma dell'art. 2383, comma 2 c.c. e sono rieleggibili; qualora nel corso dell'esercizio vengano a mancare uno o più consiglieri, gli altri provvedono a sostituirli ai sensi e in conformità al disposto dell'art. 2386 c.c..*

*In ogni caso di cessazione dalla carica di uno o più consiglieri, la nomina dei nuovi componenti avviene nel rispetto delle prescrizioni vigenti in materia di equilibrio fra generi rappresentati. (... ommissis...)"*

Al fine di garantire la massima trasparenza la Emittente ha fatto proprio, facendone espressa menzione nel relativo avviso di convocazione assembleare per la relativa elezione, quanto raccomandato dalla CONSOB nella comunicazione n. DEM/9017893 del 26-2-2009 in ordine alla necessità da parte di coloro che intendessero presentare una lista di candidati alla carica di consiglieri di amministrazione c.d. di minoranza di depositare insieme alla lista una dichiarazione che attestasse l'assenza dei rapporti di collegamento, anche indiretti, di cui all'art. 147-ter, comma 3, TUF e all'art. 144-quinquies del Reg. Emittenti 11971 cit., con gli azionisti che detenessero, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, ove individuabili sulla base delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti di cui all'art. 120 del TUF o della pubblicazione dei patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del medesimo TUF.

Si era inoltre già proceduto, prima della introduzione dell'art. 147-ter, comma 1-bis, TUF, al fine di soddisfare l'interesse della generalità degli azionisti a conoscere le caratteristiche personali e professionali dei candidati con l'anticipo necessario per poter esercitare consapevolmente il diritto di voto, ad anticipare con previsione statutaria il termine di deposito delle liste (come previsto dal Codice 2006 6.C.1.).

Oltre a quanto espressamente previsto dalla normativa vigente e dall'art. 19 dello statuto sopra riportato, la Emittente non è soggetta a ulteriori norme speciali in materia di composizione del consiglio di amministrazione in particolare con riferimento alla rappresentanza delle minoranze azionarie e/o al numero e caratteristiche degli amministratori indipendenti.

#### **Piani di successione (Criterio 5.C.2 del Codice)**

La Emittente non appartiene all'indice FTSE-Mib.

L'attuale Consiglio, su parere del Comitato per le Nomine, ha ritenuto di soprassedere allo stato, alla formulazione di un vero e proprio piano di successione degli amministratori esecutivi, avendo in chiara considerazione che eventuali nuovi consiglieri prescelti in sostituzione di uno o più consiglieri cessati debbano essere soggetti che conoscano profondamente le caratteristiche organizzative e funzionali della società.

Il Consiglio ha fondato la propria valutazione anche sulla circostanza che nel tempo, grazie all'investimento dell'azienda in tal senso, personale qualificato della Emittente ha acquisito capacità gestionali che consentirebbero comunque di far fronte in ogni momento ad una sostituzione transitoria in caso di necessità.

Tali considerazioni e valutazioni sono confermate alla luce della avvenuta nomina con decorrenza 1 gennaio 2017 del direttore generale.

## **4.2. COMPOSIZIONE (ex art. 123-bis, comma 2, lettere d) e d-bis, TUF) – ART. 2 CODICE**

### Attuale composizione

Il Consiglio attuale, in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio che si conclude al 31 dicembre 2017, è costituito dai seguenti componenti:

| Qualifica                            | Nome              | Genere | Anno di nascita | Ruolo     | Anno di prima elezione dalla ammissione alla quotazione |
|--------------------------------------|-------------------|--------|-----------------|-----------|---|
| Presidente e Amministratore Delegato | Gabriele Clementi | M      | 1951            | Esecutivo | 2000  |
| Amministratore Delegato              | Andrea Cangioni   | M      | 1965            | Esecutivo | 2000  |

|                         |                   |   |      |  |      |
|-------------------------|-------------------|---|------|--|------|
| Amministratore Delegato | Barbara Bazzocchi | F | 1940 | Esecutivo  | 2000 |
| Amministratore          | Fabia Romagnoli   | F | 1963 | Non esecutivo indipendente ai sensi dell'articolo 147-ter TUF e dell'art. 3 del Codice | 2015 |
| Amministratore          | Alberto Pecci     | M | 1943 | Non Esecutivo  | 2002 |
| Amministratore          | Michele Legnaioli | M | 1964 | Non esecutivo indipendente ai sensi dell'articolo 147-ter TUF e dell'art. 3 del Codice | 2000 |

Il numero dei componenti è stato fissato in sei dalla assemblea del 28 aprile 2015 che ha eletto l'attuale Consiglio.

Il Consiglio è stato eletto con il 56,738% del capitale votante, dalla assemblea degli azionisti tenutasi in data 28 aprile 2015 e, a seguito di delibera del Consiglio del 15 maggio 2015, risulta costituito da consiglieri esecutivi e non esecutivi organizzati, per lo svolgimento di funzioni consultive e propositive in supporto del consiglio, in tre comitati: per il controllo e gestione rischi, per la remunerazione e quello per le nomine.

In occasione della elezione è stata presentata, e depositata almeno venticinque giorni precedenti la assemblea, una sola lista contenente i nominativi di tutti i candidati poi risultati eletti.

La lista è stata presentata unitamente dai seguenti azionisti: Andrea Cangioli, Gabriele Clementi, Barbara Bazzocchi.

Si riportano di seguito in sintesi i profili dei componenti del Consiglio eletto in data 28 aprile 2015:

**GABRIELE CLEMENTI** – presidente e consigliere delegato - nato a Incisa Valdarno (Firenze) l'8 luglio 1951. Laureato in Ingegneria Elettronica presso la Università degli Studi di Firenze nel 1976 con la quale ha collaborato fino al 1981 impegnandosi contemporaneamente nella costituzione insieme alla Sig.ra Bazzocchi di un centro di sperimentazione applicazione di apparecchiature biomedicali. Nel 1981, insieme alla Sig.ra Barbara Bazzocchi, ha fondato l'Emittente nella forma di società in nome collettivo. Da allora si dedica a tempo pieno alla conduzione e gestione dell'Emittente e del gruppo all'interno del quale riveste diverse cariche societarie. Dal 1989, anno di trasformazione dell'Emittente in società a responsabilità limitata, è presidente del consiglio di amministrazione. Nel 2017 è stato nominato Cavaliere del Lavoro. Dal 2000 è anche consigliere delegato e consigliere di alcune società del gruppo.

**BARBARA BAZZOCCHI** – consigliere delegato - nata a Forlì il 17 giugno 1940. Diplomata prima in ragioneria nel 1958 e poi in segreteria superiore di direzione nel 1961. Dal 1976 al 1981 gestisce e amministra un centro di sperimentazione e applicazione di apparecchiature biomedicali, poi, nel 1981 insieme all'Ing. Clementi ha fondato la Emittente alla cui gestione, in qualità di amministratore fino dalla costituzione, si dedica, da allora, a tempo pieno. Dal 1989 è consigliere delegato della Emittente e di alcune altre società del gruppo.

**ANDREA CANGIOLI** – consigliere delegato - nato a Firenze il 31 dicembre 1965. Laureato nel 1991 al Politecnico di Milano in Ingegneria delle Tecnologie Industriali a indirizzo Economico-Organizzativo, dal 1992 è consigliere di amministrazione di El.En. s.r.l. e dal 1996 consigliere delegato della Emittente e di numerose società del gruppo.

**ALBERTO PECCI** – consigliere non esecutivo - nato a Pistoia il 18 settembre 1943. Laureato in Scienze Politiche, dopo una breve esperienza lavorativa alla B.N.L. U.S.A. si è dedicato al Lanificio Pecci, di cui è presidente come delle altre società del gruppo tessile che a quella fanno capo. Cavaliere del Lavoro dal 1992, è stato prima Vice Presidente (1988-1993) poi Presidente (1993-2002) de La Fondiaria Assicurazioni; ha fatto parte dei consigli di amministrazione di Mediobanca, delle Assicurazioni Generali, di Banca Intesa e di Alleanza Assicurazioni. E' attualmente vicepresidente, non esecutivo, del consiglio di amministrazione della società Mediobanca s.p.a., quotata alla Borsa Italiana. Consigliere non esecutivo della Emittente dal 2002.

**FABIA ROMAGNOLI** - consigliere indipendente – nata Prato il 14 luglio 1963. Ha maturato numerose esperienze professionali, fra le quali dal 2006 al 2012 la appartenenza alla Commissione Formazione dell'Unione Industriale

Pratese (Confindustria), per il 2012 e 2013 la delega della Unione Industriale Pratese all'internazionalizzazione, dal 2013 la presidenza della Fondazione Cassa di Risparmio di Prato.  
Consigliere non esecutivo e indipendente della Emittente dal 2015.

MICHELE LEGNAIOLI – consigliere indipendente - nato a Firenze il 19 dicembre 1964. Ha maturato numerose esperienze professionali, fra le altre, quale presidente di Fiorentinagas s.p.a. e Fiorentinagas Clienti s.p.a., del Gruppo Giovani Industriali di Firenze, vicepresidente nazionale dei Giovani Imprenditori di Confindustria, dal maggio 2003 membro della Giunta di Confindustria, e poi, dal 28 aprile 2004 fino al 2010 presidente della società Aeroporto di Firenze s.p.a., quotata alla Borsa Italiana.  
Consigliere non esecutivo e indipendente della Emittente dal 2000.

**Consistenza numerica, componenti e durata in carica**

L'art. 19 dello statuto prevede che il Consiglio sia composto da un minimo di tre ad un massimo di quindici membri nominati, anche tra non soci, dall'assemblea che ne determina di volta in volta il numero.

I componenti dell'organo amministrativo durano in carica tre esercizi ovvero per il minor periodo di volta in volta determinato dall'assemblea stessa, rispettata la norma dell'art. 2383, comma 2, c.c., e sono rieleggibili; qualora nel corso dell'esercizio vengano a mancare uno o più consiglieri, gli altri provvedono a sostituirli ai sensi ed in conformità dell'art. 2386 c.c..

Conformemente all'art. 2 del Codice (principio 2.P.1.), l'attuale consiglio di amministrazione di El.En., nominato con delibera del 28 aprile 2015, è composto da amministratori esecutivi (ivi compreso il Presidente) ai sensi del criterio applicativo 2.C.1. e consiglieri non esecutivi: dei sei attuali componenti il consiglio tre amministratori - Presidente compreso - sono esecutivi (Clementi, Cangioli e Bazzocchi), in quanto delegati, e tre (Romagnoli, Legnaioli, Pecci) sono non esecutivi.

Il Consiglio ha proceduto nel corso dell'Esercizio, nella adunanza del 15 marzo, alla autovalutazione in relazione: al funzionamento, ritenuto efficiente; alla dimensione del consiglio; al rispetto, quanto alla composizione, delle previsioni statutarie e di quelle normative nonché di quelle contenute nel Codice; alle competenze professionali presenti all'interno del consiglio.

La autovalutazione viene ripetuta con cadenza annuale di norma in sede di approvazione del progetto del bilancio di esercizio.

(2.P.2 e 2.P.3) Quanto ai consiglieri non esecutivi essi dedicano a tale attività tempo sufficiente e disponibilità personale adeguata ad avere costantemente un ruolo attivo e consapevole nelle adunanze e delibere consiliari e nella attività dei comitati dei quali essi fanno parte. Infatti, i due amministratori indipendenti ed il consigliere non esecutivo Pecci, attraverso la loro assidua partecipazioni ai lavori dei comitati, che essi stessi compongono, e alle adunanze consiliari sono direttamente impegnati sui fronti della remunerazione e del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e della composizione ed adeguatezza della compagine amministrativa.

Le cariche ricoperte dagli amministratori non esecutivi in altre società risulta esser la seguente:

|                   |   |   |
|-------------------|---|---|
| Michele Legnaioli | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Amministratore unico di Valmarina s.r.l.</li> </ul>  | 0 |
| Fabia Romagnoli   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Amministratore delegato di Mariplast s.p.a.</li> <li>• Presidente della Fondazione Cassa di Risparmio di Prato</li> <li>• Amministratore unico di Goldplast s.r.l.</li> <li>• Presidente commissione ACRI per il microcredito</li> </ul> | 0 |
| Alberto Pecci     | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Presidente esecutivo di Pecci Filati s.p.a.</li> <li>• Presidente esecutivo di Toscofin s.r.l.</li> <li>• Amministratore unico di Immobiliare Centro P. s.r.l.</li> <li>• Amministratore unico di Enrico</li> </ul>                      | 1 |

|  |  |  |
|--|--|--|
|  | Pecci s.a.s. di Alberto Pecci & C.<br><ul style="list-style-type: none"> <li>• Amministratore unico di Smil s.a.s. di Alberto Pecci &amp; C.</li> <li>• Amministratore unico di Cellerese s.a.s. di Alberto Pecci &amp; C.</li> <li>• Amministratore unico di Campora Immobiliare s.a.s. di Alberto Pecci &amp; C.</li> <li>• Vicepresidente esecutivo di Immobiliare Marina di Salivoli s.r.l.</li> <li>• Consigliere non esecutivo di Rimigliano s.r.l.</li> <li>• Consigliere non esecutivo di Ego s.r.l.</li> <li>• Vicepresidente non esecutivo di Mediobanca s.p.a.</li> </ul> |  |
|--|--|--|

#### Politiche di diversità

Con delibera del 14 novembre il Consiglio ha approvato, su proposta del Comitato Nomine, formulata a seguito di adunanza del 10 novembre, conclusiva di un percorso iniziato all'inizio dell'Esercizio con la prima proposta formulata al Consiglio del 15 marzo, la formalizzazione delle *Politiche applicate in materia di composizione degli organi di El.En. s.p.a.* (di seguito "Politica di Composizione e Diversità")

Oltre al rispetto della legge e delle varie normative secondarie applicabili, gli obiettivi perseguiti dalla Emittente nella definizione della Politica di Composizione e Diversità sono quelli di:

- a) assicurare una efficace gestione della Emittente e del gruppo industriale dalla stessa guidato ("il Gruppo");
- b) creare valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo;
- c) rendere sostenibile l'attività della Emittente e del Gruppo nel medio-lungo periodo nel rispetto degli *stakeholder*.

#### Consiglio

In relazione al Consiglio, la Politica di Composizione e Diversità, oltre alle previsioni, in termini quantitativi, espresse dall'art. 19 dello Statuto - e riportate nel paragrafo 4.1. che precede - e alla indicazione che l'attuale consistenza numerica del Consiglio (6 componenti) assicuri sia la dialettica sia la agilità deliberativa, in termini qualitativi auspica che in esso siano presenti soggetti:

- 1) pienamente consapevoli dei compiti e responsabilità inerenti la carica e dei poteri e obblighi inerenti alle funzioni che ciascuno di essi è chiamato a svolgere;
- 2) dotati di competenze e professionalità, diversificate, adeguate al ruolo da ricoprire, anche in eventuali comitati interni al consiglio, e calibrate in relazione alle caratteristiche operative e dimensionali della Emittente, dovendosi considerare, al riguardo, sia le conoscenze teoriche acquisite nel corso del relativo percorso di formazione sia l'esperienza pratica maturata.

Si ritiene che sia un indicatore sufficiente di professionalità necessaria per sedere nel Consiglio, che essi possiedano una buona conoscenza ed esperienza preferibilmente in almeno due delle seguenti aree:

- *esperienza di gestione imprenditoriale e di organizzazione aziendale*: acquisita tramite un'attività pluriennale di amministrazione, direzione o controllo in imprese o gruppi di dimensioni analoghe a quelle che compongono il Gruppo;
- *capacità di lettura e interpretazione dei dati di bilancio elaborati e redatti secondo le normative applicabili alla Emittente e al Gruppo*: acquisita tramite una esperienza pluriennale di amministrazione e controllo in imprese quotate o di grandi dimensioni, esperienze professionali o di insegnamento universitario;
- *competenza in ambito corporate* (controllo interno, *compliance*, legale, societario, ecc.): acquisita tramite esperienze di *auditing* o di controllo di gestione svolte all'interno di imprese quotate o di rilevanti dimensioni, esercizio di attività professionali o di insegnamento universitario;
- *conoscenza dei mercati esteri di sbocco del Gruppo*: acquisite attraverso lo svolgimento di attività imprenditoriali o professionali pluriennali svolte presso imprese o gruppi a vocazione internazionale e di settore analogo a quello del Gruppo;
- *conoscenza dei meccanismi di mercato nel settore di operatività del Gruppo*: acquisita attraverso attività imprenditoriali o professionali pluriennali svolte presso imprese del settore tecnologico di appartenenza del Gruppo;
- *conoscenze tecniche nel settore di operatività del Gruppo*: acquisita attraverso attività pluriennali svolte presso imprese dello stesso settore tecnologico di El.En. s.p.a.;

59

Il Consiglio si auspica che tutte le aree di competenza sopraindicate siano possibilmente rappresentate all'interno dell'organo amministrativo, in quanto la compresenza di competenze ed esperienze diversificate si ritiene che assicuri la complementarietà dei profili professionali e favorisca l'efficiente funzionamento del Consiglio.

Si ritiene, in particolare, che la diversificazione delle competenze faccia sì che ciascuno dei componenti, sia all'interno dei comitati di cui sia parte che nelle decisioni collegiali, possa effettivamente contribuire ad analizzare le diverse tematiche e questioni da prospettive diverse nell'ottica di alimentare la dialettica consiliare, strumento essenziale per perseguire idonee strategie e assicurare un governo efficace della Emittente e del Gruppo.

Quanto ai consiglieri qualificabili come indipendenti ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, TUF e dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina è opportuno che almeno uno di essi possieda una qualificata esperienza per presiedere Organi di Controllo o Comitati per i Controlli Interni e Rischi di società quotate di dimensioni analoghe alla El.En. s.p.a. o che abbia militato in organi amministrativi di istituzioni bancarie, finanziarie o assicurative, in modo da contribuire efficacemente al governo dei rischi a cui la Emittente si espone;

3) di caratteristiche personali coerenti con le esigenze di buon governo societario, con ciò richiedendosi che ricorrano una serie di requisiti soggettivi idonei ad assicurare l'efficiente funzionamento dell'organo di appartenenza.

4) che dedichino tempo e risorse adeguate alla complessità del loro incarico, fermo il rispetto dei limiti al cumulo degli incarichi previsti in attuazione della normativa e di quanto deliberato dalla Emittente in merito.

A tal proposito si veda quanto deliberato dal Consiglio in relazione al cumulo di incarichi;

5) diversificati in genere – nel senso che almeno un terzo dei componenti deve appartenere al genere meno rappresentato – al fine di apportare in Consiglio una diversa visione e approccio alle varie tematiche e alla gestione latamente intesa della Emittente.

Si ritiene infatti che oltre alla diversificazione di competenze ed età, la diversificazione di genere, praticata da El.En. s.p.a. fin dalla sua fondazione nel 1981, assicuri che la diversa indole e metodo di approccio delle problematiche che caratterizzano, inequivocabilmente, il genere maschile e femminile contribuiscano efficacemente ad una equilibrata gestione della Emittente e del Gruppo;

6) diversificati in età allo scopo di arricchire la dinamica consiliare delle peculiarità in termini di analisi e gestione delle varie tematiche in relazione al grado di esperienza maturato e alle capacità di iniziativa e propositività possedute;

7) che siano dotati dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-quinquies TUF;

8) che non si trovino in posizione di incompatibilità c.d. di *interlocking*, ovvero che non siano amministratori delegati di altra società italiana quotata non appartenente al Gruppo e nella quale sia amministratore uno dei consiglieri delegati di El.En. s.p.a..

I requisiti sopra descritti devono essere posseduti sia dai componenti esecutivi sia da quelli non esecutivi i quali sono compartecipi delle decisioni assunte dall'intero Consiglio e chiamati a svolgere un'importante funzione dialettica e di monitoraggio sulle scelte compiute dagli esponenti esecutivi.

L'autorevolezza e la professionalità dei componenti non esecutivi devono essere adeguate all'assolvimento di compiti sempre più determinanti per la sana e prudente gestione della Emittente e del Gruppo: è quindi fondamentale che anche la compagine dei consiglieri non esecutivi possieda adeguata conoscenza del *business* nel quale opera la Emittente, delle dinamiche del mercato nella quale essa opera, della regolamentazione delle società quotate e, soprattutto, delle metodologie di gestione e controllo dei rischi e del conflitto di interesse.

Infine, in virtù di quanto previsto dall'art. 147-ter, comma 4, TUF, dall'art. 3 del codice di Autodisciplina e - in quanto El.En. appartiene al segmento STAR di Borsa Italiana - dall'art. 2.2.3 Regolamento Mercati e dall'art. IA.2.10.6 delle Istruzioni al Regolamento Mercati, il Consiglio deve includere fra i suoi componenti un congruo numero di amministratori indipendenti: almeno 2 fino a 8 componenti; almeno 3 da 9 a 14 componenti; almeno 4 oltre i 14 componenti.

Un amministratore è qualificabile come tale se:

a) non controlla, direttamente o indirettamente, neppure attraverso società controllate, fiduciari, interposta persona o mediante partecipazione a patti parasociali la Emittente né esercita sulla stessa influenza notevole;

b) non ricopre, né ha ricoperto negli ultimi tre esercizi la carica di presidente del consiglio di amministrazione, rappresentante legale, amministratore esecutivo o dirigente con responsabilità strategiche nella Emittente o in controllate con rilevanza strategica;

c) non intrattiene, né ha intrattenuto nell'anno in corso e/o nel precedente esercizio, neppure indirettamente (attraverso società controllate e/o nelle quali rivesta cariche esecutive o di rilievo), relazioni di natura patrimoniale, commerciale, finanziaria o professionale con la Emittente, o controllate, né con esponenti di rilievo delle stesse;

d) non intrattiene, né ha intrattenuto negli ultimi tre esercizi, rapporti di lavoro subordinato con la Emittente, con le sue controllate, con alcuno degli esponenti di rilievo (presidente, rappresentante legale, amministratori esecutivi, dirigenti con responsabilità strategiche) con l'azionista, persona fisica o giuridica, o gruppo di azionisti che controllano la Emittente o relativi eventuali esponenti di rilievo;

e) non riceve, né ha ricevuto nei precedenti tre esercizi dalla Emittente o da una controllata una remunerazione aggiuntiva, neppure sotto forma di partecipazione a piani – anche azionari – di incentivazione legati alla *performance* aziendale, rispetto all'emolumento fissato quale amministratore non esecutivo della Emittente;

f) non riveste la carica di amministratore esecutivo in altra società nella quale un amministratore esecutivo della Emittente ricopra cariche di amministratore o sia componente di altro organo amministrativo;

g) non è socio né amministratore di società o entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione contabile della Emittente;

h) non è coniuge o convivente *more uxorio*, né parente o affine entro il quarto grado di soggetto che si trovi nelle condizioni di cui alle lettere suindicate.

#### Collegio Sindacale

Si rinvia a quanto illustrato *sub* paragrafo 14.0 in materia di composizione del Collegio Sindacale.

Le modalità di attuazione della politica descritta consistono nell'esprimere agli azionisti in sede di nomina degli organi di amministrazione e controllo orientamenti coerenti con tale politica e nel verificare in sede di elezione e poi, ciclicamente, di anno in anno in sede di autovalutazione del Consiglio e di valutazione dei requisiti di indipendenza del Collegio, il rispetto della stessa in termini di composizione e funzionamento.

Quanto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi, la valutazione viene fatta avendo riguardo al risultato sia della Emittente che del Gruppo in sede di esame del grado di raggiungimento degli obiettivi all'atto della approvazione del consuntivo della remunerazione incentivante spettante agli amministratori destinatari e al direttore generale.

#### Cumulo massimo agli incarichi ricoperti in altre società (1.C.3)

Il Consiglio nella seduta del 15 maggio 2015, ha espresso, confermando quanto già detto in passato in relazione ai precedenti mandati, il proprio orientamento in merito al numero massimo degli incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dagli amministratori in altre società quotate in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni. In tale occasione, elaborando le proprie valutazioni in ragione dell'impegno connesso a ciascun ruolo (consigliere esecutivo, non esecutivo o indipendente), anche in relazione alla natura e alle dimensioni delle società in cui gli incarichi sono ricoperti nonché alla loro eventuale appartenenza al gruppo dell'emittente, il Consiglio ha stabilito che i propri consiglieri esecutivi non possano ricoprire incarichi di amministratore e/o sindaco in più di cinque società quotate.

Quanto al collegio sindacale, invece, il Consiglio ha proceduto, previa approvazione della assemblea degli azionisti, ad introdurre nell'art. 25 dello statuto – utilizzando la tecnica del richiamo normativo – in affiancamento al già contemplato limite massimo di cinque incarichi di sindaco effettivo in società quotate, gli ulteriori limiti che sono stati introdotti dagli artt. 144-*duodecies* ss. del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob in attuazione dell'art. 148-*bis* TUF.

Per quanto riferito alla Emittente, al 31 dicembre 2017 nessuno dei consiglieri in carica, né dei sindaci viola il limite di cumulo massimo stabilito.

Al fine di fornire indicazione agli azionisti chiamati a nominare il nuovo organo amministrativo nella assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, il Consiglio nella adunanza del 15 marzo 2018 ha confermato in cinque il numero massimo di incarichi.

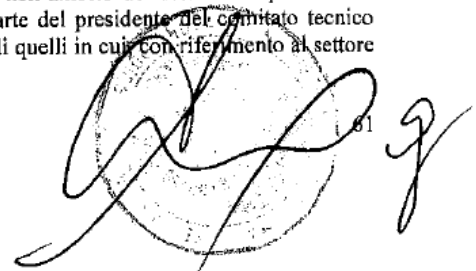
#### Induction Programme

Come già più volte ricordato gli attuali componenti esecutivi del Consiglio svolgono la loro attività quotidianamente all'interno della Emittente: due di essi, il presidente e il consigliere Bazzocchi, sono i soci che hanno fondato la società nel 1981 e da allora sono direttamente impegnati nella gestione operativa, ognuno per quanto di propria competenza, della società e del gruppo; il consigliere Cangiolini dal 1992 è consigliere di amministrazione e dal 1996 consigliere delegato della Società e di numerose società del gruppo. Il consigliere non esecutivo Pecci e il consigliere indipendente Legnaioli oltre alle loro competenze tecniche in ambito societario e di *corporate* hanno maturato una esperienza oramai ultradecennale nell'ambito della Società attraverso la costante partecipazione ai comitati endoconsiliari costituiti fin dal settembre 2000. Il consigliere indipendente Dott.ssa Romagnoli ha maturato una propria esperienza in materia gestionale e di controlli.

Quanto ai componenti del Collegio Sindacale, tutti di preparazione ed esperienza sotto il profilo tecnico-normativo, anch'essi: o, come nel caso del presidente, hanno assistito alla nascita della Società e da allora la hanno sempre affiancata; oppure, come nel caso dei due sindaci effettivi, sono coinvolti da oltre un decennio nella attività di controllo interno largamente intesa della Società o si sono calati con dedizione ed impegno nella realtà aziendale.

All'interno e nell'ambito delle adunanze consiliari viene costantemente illustrato il contenuto delle novità in merito al quadro normativo e autoregolamentare del settore nel quale opera la società.

In occasione della adunanza consiliare del 15 maggio è stato proseguito il percorso, iniziato nel 2016, di approfondimento delle conoscenze dei consiglieri non esecutivi e dei sindaci nell'ambito dei settori di operatività e sviluppo delle attività della Emittente e del Gruppo con la illustrazione da parte del presidente del comitato tecnico scientifico della Emittente degli ambiti in cui la società già opera, affermata, e di quelli in cui con riferimento al settore

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. To the right of the signature, there is a small handwritten mark that looks like the letter 'g'.

medicale, intende affacciarsi illustrando le prospettive di sviluppo industriale degli sbocchi delle attività di ricerca attualmente in essere.

#### **4.3. RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF) - ART. 1 CODICE**

A norma dell'art. 21 dello statuto, il Consiglio è l'organo investito dei più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione cui spetta la gestione dell'impresa.

In conformità a quanto disposto dai principi 1.P.1. e 1.P.2. il consiglio di amministrazione – e secondo quanto previsto dall'art. 20 B dello statuto sociale - si riunisce con periodicità normalmente, e quantomeno, trimestrale, per ricevere le informazioni dagli eventuali organi delegati e, anche, per rendere edotto il collegio sindacale oltre che in sede di verifica, sull'attività che viene svolta nell'esercizio dei poteri delegati e sul compimento delle operazioni di maggior rilievo economico e patrimoniale effettuate dalla società o dalle società controllate, nonché per riferire su operazioni in potenziale conflitto di interessi, su quelle con controparti correlate, e su quelle che siano atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa.

La prevista periodicità delle riunioni ha lo scopo di assicurare la operatività del consiglio di amministrazione in maniera informata e con cognizione di causa. Essa ha altresì il fine di garantire lo svolgimento da parte del consiglio di amministrazione della necessaria ed imprescindibile attività di indirizzo strategico e di verifica in relazione all'esercizio dei poteri delegati anche con riferimento alle controllate rilevanti e, fra queste, di quelle soggette ad attività di direzione e coordinamento - le quali solitamente annoverano fra i componenti dei rispettivi organi di amministrazione uno dei consiglieri delegati, se non il presidente, della Emittente e, in alcuni casi, il presidente del comitato tecnico-scientifico della stessa.

Detta periodicità ha, infine, la funzione di consentire anche ai consiglieri non esecutivi di avere gli elementi necessari alla valutazione dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia della Emittente sia delle principali controllate, predisposto nel loro concreto operare dai consiglieri delegati (1.C.1. lett. c).

La previsione, dall'altro lato, dell'incombente in capo ai consiglieri delegati di riferire al Consiglio, e al Collegio Sindacale, almeno trimestralmente sulla attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite (1.C.1. lett. d), sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché, solitamente in via preventiva e, comunque, in caso di urgenza entro la prima successiva riunione di quest'ultimo, sulle operazioni di significativo rilievo economico, finanziario e patrimoniale eseguite dalla Società o dalle sue principali controllate (1.C.1. lett. f), oltre che costituire obbligo di legge ai sensi dell'art. 150 TUF nei confronti del Collegio Sindacale, rientra nell'ottica di realizzare tutti i presupposti affinché il Consiglio possa valutare il generale andamento della gestione e confrontare periodicamente i risultati conseguiti con quelli programmati (1.C.1. lett. e) nonché valutare il concreto atteggiarsi della gestione delle situazioni in potenziale conflitto di interesse. In particolare, i consiglieri delegati, sono tenuti, a norma del citato art. 20 E cit. e dell'aggiornato *Regolamento interno per le operazioni con parti correlate*, ad evidenziare tempestivamente – ai fini della prevista approvazione in via preventiva - le operazioni in potenziale conflitto di interessi, quelle con controparti correlate, nonché quelle che siano atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa.

Nel corso dell'esercizio 2017 il Consiglio di Amministrazione della El.En. si è riunito 5 (cinque) volte e nelle seguenti date:

1. 15 marzo
2. 15 maggio
3. 5 settembre
4. 14 novembre
5. 11 dicembre

Per la percentuale di partecipazione alle adunanze dei singoli consiglieri si rinvia alla relativa tabella in calce alla presente relazione (1.C.1. lett. i, n. 2).

La durata media delle riunioni nel corso dell'Esercizio è stata di 2,70 ore (1.C.1. lett. i).

Nel corso dell'esercizio 2018 il Consiglio si è già riunito nelle seguenti date:

1. 15 marzo

ed ha programmato in data 14 novembre 2017 il seguente calendario di riunioni per gli adempimenti istituzionali (1.C.1. lett. i):

2. 15 maggio – Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2018
3. 12 settembre – Relazione finanziaria semestrale
4. 14 novembre – Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2018

Naturalmente detto calendario potrà essere integrato con ulteriori date qualora si rendessero necessarie altre adunanze del consiglio di amministrazione.



Per quanto riguarda la documentazione e le informazioni da fornire al Consiglio affinché si esprima con cognizione di causa e consapevolezza sulle materie proposte, l'art. 20 A dello statuto sociale prevede che il presidente si adoperi affinché a tutti i componenti il Consiglio, vengano fornite, con ragionevole anticipo rispetto alla data della riunione (fatti salvi i casi di necessità ed urgenza) la documentazione e le informazioni necessarie sulle materie sottoposte all'esame ed approvazione. Concretamente, per garantire la tempestività e completezza dell'informativa pre-consiliare, si procede ad un invio *brevis manu* o via e-mail a tutti i consiglieri e ai componenti del Collegio Sindacale della documentazione a corredo degli argomenti proposti alla trattazione nell'ordine del giorno oggetto della convocazione (1.C.5). La congruità del termine non viene determinata in astratto ma valutata dal Presidente in relazione all'argomento alla quale la documentazione da trasmettere sia strumentale o di supporto.

Le adunanze sono svolte in modo che ad ogni argomento posto all'ordine del giorno possa essere dedicato il tempo ritenuto necessario dal Consiglio intero alla illustrazione delle proposte e alla costruzione di un dibattito adeguato al quale tutti i consiglieri interessati possano efficacemente contribuire.

Alle adunanze del Consiglio partecipano, per invito del presidente: usualmente il presidente del comitato tecnico scientifico della Emittente stante l'essenzialità della ricerca nell'ambito della attività della Emittente; il direttore generale affinché relazioni sulle questioni principali relative alla gestione; il consulente legale della Emittente, per la illustrazione degli aggiornamenti della normativa; ed, infine, quando ritenuto necessario per l'approfondimento e la illustrazione di argomenti all'ordine del giorno di natura tecnica, il dirigente, il responsabile della funzione interna o il professionista ritenuto idoneo.

Ancorchè nella sostanza ciò accadesse consuetudinariamente, al fine di dare rilievo anche formale alle indicazioni del Codice, la Emittente, ha precisato a livello statutario (art. 20) la facoltà in capo al presidente del consiglio di amministrazione di chiedere che i dirigenti della società, delle controllate o delle collegate, responsabili di funzione competenti secondo la materia da trattare, intervengano alle riunioni consiliari per fornire gli opportuni approfondimenti sugli argomenti posti all'ordine del giorno (art. 1, criterio applicativo 1.C.6).

\*\*\*

Ai sensi dell'art. 20 E dello statuto sociale restano riservate all'esclusiva competenza del Consiglio, e rientrano negli specifici doveri e funzioni dello stesso, oltre alle attribuzioni non delegabili a norma di legge, le seguenti materie:

- la determinazione degli indirizzi generali di gestione e la vigilanza sul generale andamento della gestione con particolare attenzione alle situazioni di conflitto di interessi;
- l'esame e la approvazione di piani strategici, industriali e finanziari della Emittente e della struttura societaria del gruppo del quale essa è alla guida, nonché la definizione della natura e del livello di rischio compatibili con gli obiettivi strategici prefissati (1.C.1. lett. a) e b);
- la attribuzione, e la revoca, di deleghe a consiglieri o al comitato esecutivo con la definizione del contenuto, dei limiti, delle modalità di esercizio, nonché la adozione di accorgimenti tesi ad evitare in concreto la concentrazione eccessiva del potere e responsabilità della gestione della società (2.P.4);
- la determinazione della remunerazione degli organi delegati, del presidente e dei consiglieri investiti di particolari cariche, nonché, qualora non vi abbia già provveduto l'assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli componenti del consiglio di amministrazione e del comitato esecutivo;
- l'istituzione di comitati e commissioni determinandone la competenza, le attribuzioni e le modalità di funzionamento, anche allo scopo di modellare la forma di governo societaria su quanto stabilito nei codici di autoregolamentazione delle società quotate (4.P.1);
- l'approvazione, di norma, preventiva, di operazioni aventi un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario (1.C.1 lett. f), con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate, a quelle nelle quali un consigliere sia portatore di interesse proprio o di terzi o che siano inusuali o atipiche;
- la verifica dell'adeguatezza alla natura e alle dimensioni della società dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale predisposto dagli organi delegati (1.C.1 lett. c);
- la nomina di direttori generali determinandone mansioni e poteri;
- la nomina di procuratori per singoli atti o categorie di atti;
- la nomina, previo parere del collegio sindacale, e la revoca del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari (art. 154-bis T.U.F.)

In attuazione delle funzioni attribuite dalla su citata norma statutaria, il Consiglio, attraverso la attività posta in essere e coordinata dal Comitato di Controllo e Rischi, nonché delle relazioni presentate semestralmente dai preposti al controllo interno/*internal auditor* e dal dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ha valutato, per settori rispettivamente nelle sedute del 15 marzo 2017 (riferita alla attività del II semestre 2016) verifica dell'operatività ed idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi con riferimento all'area di formazione del bilancio;

aggiornamento della matrice delle aree soggette a controllo e delle attività di controllo svolte e/o programmate; analisi degli adempimenti legati alla quotazione al MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed in particolare le attività poste in essere dalle strutture preposte al fine di ottemperare ai molteplici adempimenti richiesti dalla normativa vigente; attività svolte in ambito L. 262/05), del 5 settembre 2017 (riferita al I semestre 2017: aggiornamento della matrice delle aree soggette a controllo e delle attività di controllo svolte e/o programmate; analisi degli adempimenti derivanti dalla immissione sul mercato italiano e estero di dispositivi medicali; verifica dell'operatività ed idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi con riferimento a area di formazione del bilancio: attività svolte in ambito L. 262/05), la adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale dell'Emittente predisposto dagli amministratori delegati, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Criterio applicativo I.C.1., lett. c).

In relazione all'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale delle società controllate aventi rilevanza strategica predisposto dagli amministratori delegati, con particolare riferimento al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Criterio applicativo I.C.1., lett. c) l'Emittente, nell'ambito della attività ex L. 262/2005, ha proceduto anche per l'anno 2017 a riesaminare il perimetro di *scoping*. In tale occasione non si è reso necessario variare il perimetro dei processi testati.

Le società selezionate come rilevanti per l'Esercizio sono: Deka Mela S.r.l., Cutlite Penta S.r.l., Esthelogue S.r.l., Quanta System S.p.a., Asclepion GmbH, With US Co. Ltd, Penta-Chutian Laser Wuhan Co. Ltd. e Penta Laser Wenzhou Co. Ltd..

Le risultanze delle attività svolte durante l'anno e dei test sono state, come di consueto, illustrate al Comitato di controllo interno e gestione rischi e al Collegio Sindacale in veste di Comitato per il controllo interno nelle riunioni periodiche.

Il Consiglio valuta il generale andamento della gestione sulla base delle informazioni ricevute dagli organi delegati, e procede ad ogni seduta consiliare, quindi, ogni tre mesi, al confronto dei risultati conseguiti con quelli programmati (Criterio applicativo I.C.1., lett. c).

Come già detto, l'art. 20 dello statuto sociale riserva al Consiglio l'esame e l'approvazione preventiva delle operazioni dell'Emittente e delle sue controllate, quando tali operazioni abbiano un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per l'Emittente stesso (Criterio applicativo I.C.1., lett. f).

L'art. 20 dello statuto sociale, inoltre, ancorchè ciò sia oggetto di specifica disciplina regolamentare Consob ed interna alla Emittente, riserva al Consiglio l'esame e l'approvazione preventiva delle operazioni dell'Emittente e delle sue controllate in cui uno o più amministratori siano portatori di un interesse per conto proprio o di terzi. Inoltre, l'art. 6 del *Regolamento interno per le operazioni con parti correlate* impone al consigliere portatore, direttamente o indirettamente, di un interesse di metterne preventivamente il consiglio al corrente e quindi di allontanarsi dalla adunanza, fatto salvo il caso in cui dovendo rimanere per non pregiudicare la permanenza del *quorum* costitutivo anziché allontanarsi dovrà astenersi dalla delibera.

L'art. 20 dello statuto sociale riserva al Consiglio l'esame e l'approvazione preventiva delle operazioni con parti correlate, da intendersi quali quelle individuate sulla base dello IAS 24 e del *Regolamento Parti Correlate Consob*, dell'Emittente e delle sue controllate, quando tali operazioni abbiano un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario per l'Emittente stesso.

In linea di massima non sono stati stabiliti criteri generali preventivi per la individuazione delle operazioni di particolare rilievo strategico, economico, patrimoniale o finanziario in quanto la valutazione caso per caso è demandata agli organi delegati i quali procedono alla gestione quotidiana e, a parere del Consiglio, hanno pertanto la sensibilità necessaria a detta individuazione.

Diversamente accade per le operazioni con parti correlate in relazione alle quali la Emittente ha aderito, facendone richiamo nel *Regolamento interno per le operazioni con parti correlate*, alla definizione di operazioni di maggiore rilevanza fornita dalla Consob nel *Regolamento Parti Correlate Consob*, Allegato 3.

Il Consiglio valuta la dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio stesso e dei suoi comitati, innanzitutto all'atto della proposta alla assemblea in termini di determinazione del numero dei consiglieri, successivamente in sede di insediamento e poi di ripartizione e di delega di funzioni nonché infine di elezione dei comitati (Criterio applicativo I.C.1., lett. g). Successivamente il Consiglio ripete detta valutazione ogni anno. Tale esame viene preceduto da una analisi della composizione e del funzionamento del Consiglio eseguita dal Comitato Nomine in apposita adunanza. In tale sede il Comitato valuta anche le competenze presenti nel Consiglio e la conformità della composizione alla normativa e allo statuto sociale.

Nel corso dell'Esercizio tale valutazione è stata eseguita in data 15 marzo in occasione dell'approvazione del progetto di bilancio. La valutazione, tenuto conto della proposta formulata a tale proposito dal Comitato Nomine riunitosi il 13 marzo, ha avuto esito positivo tenuto conto della immutata composizione del Consiglio, della intervenuta nomina di un direttore generale e anche dei risultati raggiunti dalla Società e dal Gruppo nell'Esercizio.

Il Consiglio, infine, procede annualmente, di norma in sede di approvazione del progetto di bilancio, alla valutazione qualitativa della sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai consiglieri indipendenti ritenuti sufficienti anche in termini quantitativi ai requisiti dello Statuto, del Codice, e del TUF.

In occasione della nomina del Consiglio attualmente in carica, sono state date, nella relazione illustrativa redatta dagli amministratori sul relativo argomento all'ordine del giorno, indicazioni di massima in merito alla auspicata composizione del nuovo Consiglio sia in termini quantitativi sia qualitativi.

Quanto alla attività in concorrenza dei consiglieri e alla valutazione (criterio 1.C.4) riservata al Consiglio in caso di autorizzazione assembleare in via generale e preventiva alla deroga ad divieto di concorrenza, la assemblea degli azionisti in data 15 maggio 2007, ha autorizzato l'inserimento nello statuto, all'art. 19, ultimo comma, della disposizione in ragione della quale non è necessario alcun atto di autorizzazione allorché l'attività in concorrenza sia svolta per avere assunto in una delle società controllate il ruolo di componente dell'organo di amministrazione. Tale autorizzazione è limitata al perimetro di consolidamento.

Il Consiglio, prima in sede di stesura della proposta agli azionisti, e la assemblea degli azionisti, poi, ha pertanto valutato *a priori* che la assunzione delle cariche nell'ambito del perimetro di consolidamento avvenga nell'interesse della capogruppo al fine di coordinare l'attività delle controllate.

#### 4.4. ORGANI DELEGATI

##### Amministratori Delegati

Il Consiglio attualmente in carica, eletto dalla assemblea dei soci tenutasi in data 28 aprile 2015, ha designato fra i suoi componenti, con delibera in pari data, tre consiglieri delegati, uno dei quali è anche presidente. Ad essi sono stati delegati, disgiuntamente fra loro e con firma libera, tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per il compimento di ogni attività rientrante nell'oggetto sociale, fatta eccezione per le attribuzioni oggetto di divieto di delega ai sensi di legge e dello statuto sociale.

(2.P.4) La circostanza che siano state attribuite deleghe senza alcun limite si ricollega sostanzialmente all'esercizio, in concreto, per inveterata consuetudine, dei poteri delegati secondo un modello che prevede un impegno quotidiano da parte dei tre consiglieri delegati nel compimento della attività di perseguimento dell'oggetto sociale, da un lato, svolgendo ognuno in maniera autonoma e disgiunta unicamente i compiti legati al *management* quotidiano spicciolo, ognuno per il settore al quale è preposto, dall'altro lato, confrontandosi e concertandosi su ogni operazione che abbia significatività e rilevanza.

Nei fatti, pertanto, non si realizza una concentrazione di cariche sociali in una sola persona ai sensi del principio 2.P.4 benché ognuna di esse potenzialmente lo possa diventare: in concreto pur svolgendo il mandato di amministratore esecutivo sin dalla data di ammissione alla quotazione nel 2000 si può affermare che nessuno dei tre consiglieri delegati, presidente compreso, sia mai divenuto né abbia mai agito quale unico e principale responsabile della gestione della impresa. Tale circostanza è stata ulteriormente rafforzata dalla nomina del direttore generale con efficacia dal 1 gennaio, la quale sebbene non abbia inciso sugli aspetti di gestione dal punto di vista strategico, è senz'altro significativa in termini di distribuzione dei poteri di gestione operativa.

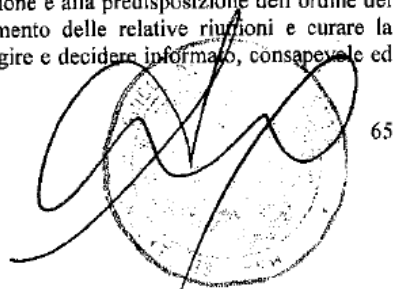

Per tale motivo allo stato attuale il Consiglio, acquisito il parere in tal senso del Comitato per le Nomine, ha ritenuto con decisione unanime in sede di autovalutazione annuale eseguita nella seduta del 15 marzo, di non dover procedere alla designazione di un *lead independent director* ai sensi del criterio applicativo 2.C.3. ovvero di adottare altri criteri di delega.

Peraltro, proprio per poter avere il massimo spazio di manovra e in concreto allinearsi con tempestività, ove occorra, alle raccomandazioni contenute nel criterio applicativo 2.C.3., la società ha proceduto a esplicitare a livello statutario, in sede di definizione delle competenze riservate al consiglio dall'art. 20 E, il potere-dovere di procedere, all'atto della attribuzione di deleghe a consiglieri, alla adozione di accorgimento diretti ad evitare in concreto la concentrazione eccessiva del potere e responsabilità di gestione della società.

Pur non esistendo un soggetto qualificabile quale principale responsabile della gestione della Emittente, comunque per nessuno dei tre consiglieri esistono attualmente situazioni di *interlocking directorate* (2.C.5.).

##### Presidente del Consiglio di Amministrazione (2.P.5)

Conformemente al commento all'art. 2 del Codice, l'art. 20 A dello statuto prevede in capo al Presidente il potere/dovere di organizzare i lavori del Consiglio procedendo alla convocazione e alla predisposizione dell'ordine del giorno nonché di coordinare le attività dello stesso, di guidare lo svolgimento delle relative riunioni e curare la tempestiva informazione dei consiglieri e del collegio sindacale ai fini dell'agire e decidere informato, consapevole ed autonomo.

 65 

L'art. 23 dello statuto sociale riserva la rappresentanza della Bl.En. al presidente del consiglio di amministrazione senza limitazioni e ai componenti del Consiglio muniti dei poteri delegati nei limiti dei poteri attribuiti.

In concreto al presidente della Società – Gabriele Clementi – in virtù delle medio-piccole dimensioni della Società e della stretta collaborazione anche in termini operativi con gli altri due consiglieri delegati sono stati, si è detto, conferiti anche poteri delegati di contenuto ed estensione analoga a quelli conferiti agli altri amministratori delegati: egli, infatti, al pari degli altri due esecutivi, svolge quotidianamente e concretamente la propria attività a servizio della Società.

Egli ha, inoltre, la consuetudine, in sede di adunanza consiliare, di rendere partecipi e attivi i consiglieri non esecutivi e il Collegio Sindacale sulla realizzazione della attività sociale e sulle strategie del gruppo e sulle prospettive di realizzazione anche di lungo periodo.

Come già descritto a proposito della delega di poteri, e ivi motivato, il Consiglio non ritiene a tutt'oggi che ricorra la opportunità di designare uno dei due amministratori indipendenti quale *lead independent director* da affiancare al presidente per rafforzare ulteriormente il raccordo fra amministratori esecutivi e non esecutivi.

Il Presidente non è il principale, nel senso di unico, responsabile della gestione della Emittente in virtù delle motivazioni esposte nel paragrafo precedente e non è l'azionista di controllo della Emittente.

#### **Informativa al Consiglio**

Gli organi delegati riferiscono al Consiglio circa l'attività svolta nell'esercizio delle deleghe loro conferite con una periodicità:

- normalmente trimestrale;
- in occasione di operazioni significative, di quelle con parti correlate o, ove accadesse, in conflitto di interessi convocando una apposita adunanza consiliare.

Nel corso dell'Esercizio gli organi delegati hanno riferito al Consiglio trimestralmente in occasione delle adunanze programmate per la approvazione dei dati finanziari.

#### **4.5. ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI**

Attualmente non siedono nel Consiglio altri consiglieri qualificabili come esecutivi ai sensi dell'art. 2.C.1. oltre a quelli descritti nel paragrafo 4.4. che precede.

#### **4.6. AMMINISTRATORI INDIPENDENTI**

La Emittente contempla all'interno del proprio Consiglio, attualmente composto di sei membri, due amministratori non esecutivi qualificabili come indipendenti sia ai sensi dell'art. 148, comma 3, TUF, richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, TUF, sia ai sensi dell'art. 3 del Codice (3.C.3.).

L'elezione dei consiglieri Fabia Romagnoli e Michele Legnaioli ha dotato il Consiglio di amministratori indipendenti secondo quanto previsto dall'art. 19 dello statuto sociale in conformità al disposto dell'art. 147-ter, comma 4, del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 3 (criteri 3.C.1 e 3.C.2.) del Codice. Gli azionisti hanno ritenuto in sede di elezione che la circostanza che uno di essi, il Sig. Legnaioli abbia ricoperto la carica di amministratore indipendente della società per più di nove anni non costituisca di per sé una relazione tale da escludere l'idoneità ad essere qualificato quale amministratore indipendente, stante l'assenza di qualsivoglia altra relazione o rapporto fra quelli elencati nell'art. 148 comma 3 D. Lgs. 58/98 cit. e nel criterio 3.C.1 del Codice. e considerate le riconosciute qualità etiche e capacità professionali dello stesso nonché la permanenza della sua indipendenza di giudizio e di valutazione.

La Emittente ha reso noto ai sensi dell'art. 144-novies Regolamento Emittenti Consob, con comunicato diffuso all'atto della nomina, l'esito delle valutazioni della esistenza in capo a ciascuno dei consiglieri indipendenti dei requisiti richiesti.

Il 15 maggio 2015, nella prima riunione tenutasi dopo la elezione il Consiglio, in sede di costituzione dei comitati interni al consiglio, ottenuto il parere favorevole del collegio sindacale, ha ritenuto sussistere i requisiti di indipendenza in relazione ai due consiglieri non esecutivi eletti in quanto tali (3.C.4.).

La indipendenza degli amministratori è, poi, valutata annualmente in sede di approvazione del progetto di bilancio attraverso le informazioni assunte dagli stessi (3.C.4): la prassi prevede infatti che la società invii ai due amministratori qualificatisi indipendenti un questionario contenente la dichiarazione circa rapporti di controllo, economici o personali con la società, con le società controllate o con amministratori esecutivi della stessa.

A tal proposito, si dà notizia della circostanza che in occasione della approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio 2017 e della presente Relazione, il Consiglio, nella adunanza del 15 marzo 2018, ottenuto parere favorevole del collegio sindacale e sulla base delle informazioni assunte dai consiglieri indipendenti non ha rilevato

alcuna variazione in relazione alla permanenza delle condizioni e dei requisiti di indipendenza ai sensi di legge, di statuto e del Codice.

Il Collegio Sindacale ha verificato con esito positivo la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottati dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri (3.C.5.).

In relazione a quanto previsto dal criterio applicativo 3.C.6. i consiglieri indipendenti, i quali, si è detto, partecipano a tutti e tre i comitati istituiti all'interno del consiglio, stanti le intervenute raccomandazioni del Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate inserite nel commento all'art. 3 del Codice 2015, hanno ritenuto di riunirsi in data 14 luglio e 17 novembre in riunione diversa e separata rispetto a quelle dei comitati endoconsiliari di cui sono membri.

I due amministratori indipendenti all'atto della presentazione delle loro candidature nelle liste per la nomina del Consiglio hanno indicato la idoneità a qualificarsi come indipendenti sia ai fini dell'art. 148, comma 3 TUF, sia ai sensi dell'art. 3 del Codice e dichiarato il loro impegno a mantenere l'idoneità alla qualifica quale indipendente per tutto il mandato e, se del caso, a dimettersi (commento art. 5 Codice)

Nella dichiarazione che rinnovano ogni anno in occasione della valutazione della permanenza dei requisiti di indipendenza i due consiglieri qualificati come tali si impegnano a informare senza indugio il consiglio di amministrazione delle variazioni che dovessero intervenire rispetto a quanto precedentemente dichiarato.

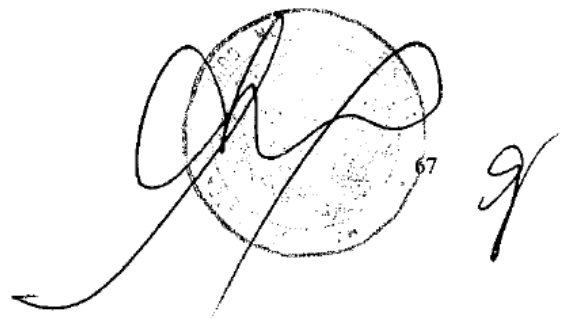
#### 4.7. LEAD INDEPENDENT DIRECTOR

La Emittente, a valle di un esame condotto dal Consiglio previo parere del Comitato Nomine e di cui si è detto al paragrafo 4.4. che precede, ritiene che, allo stato attuale, non si realizzi una concentrazione di cariche sociali in una sola persona ai sensi del principio 2.P.4. Infatti, né il Presidente né alcuno degli altri due consiglieri delegati è mai divenuto, nei fatti, l'unico e principale responsabile della gestione della impresa.

Nessuno di loro, ancorché tutti siano titolari di partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 120 TUF, è azionista di controllo della Emittente.

Tale circostanza è stata confermata dal rinnovato Comitato per le Nomine incaricato di eseguire la valutazione a seguito della elezione del nuovo Consiglio e dell'assetto di deleghe designato all'atto dell'insediamento del Consiglio in data 15 maggio 2015 e di autovalutazione annuale eseguita in data 15 marzo 2017.

Per tale motivo allo stato attuale il Consiglio ha ritenuto di non dover procedere alla designazione di un *lead independent director* ai sensi del criterio applicativo 2.C.3. ovvero di adottare altri criteri di delega.

A circular stamp with a signature written over it. The signature is a cursive scribble. To the right of the stamp is a handwritten number '9'.

## 5.0 TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

Le informazioni societarie sono gestite dalla Emittente in modo da garantirne la preservazione di quelle riservate e la diffusione tempestiva, nel rispetto della normativa vigente, di quelle, fra le informazioni riservate, che possano influenzare sensibilmente il prezzo degli strumenti finanziari emessi.

Il trattamento e la diffusione delle informazioni societarie avviene in modo controllato al fine, da un lato di impedire una diffusione di informazioni che possa pregiudicare legittimi interessi della Emittente e dei suoi azionisti e, dall'altro, ad assicurare una corretta, tempestiva e paritaria comunicazione al mercato delle informazioni capaci, ai sensi degli artt. 7 Reg. UE 596/2014 e 181 TUF, di avere un effetto significativo sul prezzo degli strumenti finanziari emessi dalla Società

Pertanto le notizie non di pubblico dominio di carattere preciso, che potrebbero, se rese pubbliche, avere un effetto significativo sul prezzo degli strumenti finanziari sono trattate e divulgate secondo il dettato dell'art. 17 Reg. UE 596/2014 e dell'art. 114 TUF, in modo da garantire la parità di informazione, la tempestività e la completezza.

In particolare ogni notizia riguardante la El.En. viene attentamente valutata dalla funzione aziendale di vertice a ciò preposta (FGIP), unitamente ai dipendenti e collaboratori che elaborano i vari dati e sono a conoscenza di notizie riguardanti la Emittente, in ordine in primo luogo alla sua natura – se riservata, privilegiata o meno – ed, in secondo luogo, alla migliore e più corretta modalità di diffusione.

Per quanto riguarda il percorso regolatorio interno alla Emittente, dal 2007 essa ha adottato con delibera del Consiglio, una apposita procedura denominata “Regolamento per il trattamento delle informazioni societarie di El.En. s.p.a.” (“il Regolamento”) con la quale ha recepito la prassi interna di trattamento e diffusione. Contestualmente essa ha inteso codificare la gestione interna in forma fluida, ancorché sicura e riservata, delle informazioni e conoscenze di specifica rilevanza per la attività sociale ed aziendale e funzionali allo svolgimento della stessa e, per quanto necessario ai fini dell'impedimento di condotte abusive e dell'adempimento degli obblighi di legge vigenti per le società quotate, ha inteso regolare la corretta divulgazione di quelle informazioni riservate che possano definirsi di interesse per il mercato azionario.

Tale documento prevede, inoltre, le regole per la istituzione e la gestione del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate.

Tale Regolamento è stato aggiornato nel 2017 per allinearlo, per quanto compatibile con la dimensione e organizzazione della Emittente, alla disciplina prevista dal Reg. 596/2014 e alle Linee Guida per la Gestione delle Informazioni Privilegiate emanato dalla Consob.

Inoltre, si è accennato, in conformità con quanto previsto originariamente dagli artt. 2.6.3 e 2.6.4 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a. allora vigente, dal 2003 e fino al 31 marzo 2006 la Emittente si era dotata di codice di comportamento interno del gruppo in materia di *internal dealing*.

Successivamente a seguito della entrata in vigore delle modifiche introdotte al TUF dalla Legge sul Risparmio e della regolamentazione emanata in attuazione da Consob, gli obblighi di comunicazione delle operazioni compiute da soggetti rilevanti previsti nel predetto codice di comportamento sono diventati obblighi di legge e la soglia delle operazioni da comunicare era stata ridotta fino a Euro 5.000,00: è stato quindi necessario adottare un nuovo testo di regolamentazione interna che riflettesse gli obblighi attuali.


In accoglimento peraltro a quanto raccomandato da Borsa Italiana, El.En. ha recepito nel nuovo codice di comportamento denominato “Codice di comportamento per operazioni compiute su strumenti finanziari di El.En. s.p.a. da persone rilevanti” adottato dal consiglio di amministrazione con delibera del 31 marzo 2006 e modificato con successive delibere del 13 novembre 2006 e del 13 novembre 2015, la imposizione, ai soggetti rilevanti e alle persone ad essi strettamente legate, così come definite nell'art. 152-sexies Regolamento Consob 11971/1999, di *blackout period* (15 giorni) precedenti alla approvazione da parte del Consiglio del progetto di bilancio di esercizio e delle relazioni infrannuali.

Nel corso dell'Esercizio, il codice è stato ridenominato “Codice di comportamento “internal dealing” per operazioni compiute su strumenti finanziari di El.En. s.p.a. da persone rilevanti” ed è stato allineato alla nuova disciplina, fra l'altro, anche in relazione alle modifiche al Titolo VII, Capo II, del regolamento Emittenti introdotte dalla Consob con delibera 19925 del 22 marzo 2017. Con tale delibera infatti essa si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 19, paragrafo 9, Reg. U.E. 596/2014 di innalzato a euro 20.000,00 annui la soglia oltre la quale scattano gli obblighi di comunicazione.


Inoltre, sempre in virtù della entrata in vigore del Regolamento Europeo 596/2014 il quale ha, tra l'altro, introdotto il divieto per le persone che esercitano funzioni di amministrazione, di controllo o di direzione di effettuare operazioni per proprio conto oppure per conto di terzi, direttamente o indirettamente, relative agli strumenti finanziari dell'emittente in un periodo di chiusura di 30 giorni di calendario prima dell'annuncio di un rapporto finanziario intermedio o di un rapporto di fine anno che l'emittente è tenuto a rendere pubblici (cd. “*closing periods*”) (cfr. articolo 19, comma 11, della MAR) la Emittente nel 2016 ha adeguato il citato “Codice di comportamento per operazioni compiute su strumenti finanziari di El.En. s.p.a. da persone rilevanti” innalzando il termine di *blackout* ivi previsto.

E' previsto, inoltre, che il Consiglio, in occasione di operazioni straordinarie, possa imporre ulteriori limiti temporali *ad personam* alla negoziazione di titoli della società ovvero, in casi eccezionali e motivati concedere deroghe ai *blackout period*.

Non sono soggette alle limitazioni e divieti previsti nel predetto codice di comportamento gli atti di esercizio di *stock option* o di diritti di opzione relativi agli strumenti finanziari e, limitatamente alle azioni derivanti dai piani di *stock option*, le conseguenti operazioni di cessione purché effettuate contestualmente all'atto di esercizio.



69



**6.0 COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF) –  
ART. 4 CODICE**

Fino dal 2000, e successivamente ad ogni rinnovo, il Consiglio ha costituito al proprio interno tre comitati con funzioni propositive e consultive.

Conformemente a quanto stabilito dal criterio 4.C.1 i comitati:

- a) sono tutti composti da tre membri, non esecutivi, due dei quali indipendenti. I lavori di ogni comitato sono coordinati da un presidente;
- b) sono disciplinati da appositi regolamenti che ne definiscono composizione, compiti e funzionamento. I regolamenti sono stati approvati, e sono modificabili secondo quanto previsto nei regolamenti stessi, con delibera del Consiglio e dallo stesso periodicamente aggiornati;
- c) la composizione rispecchia le raccomandazioni espresse nel Codice e da ultimo si è proceduto alla revisione dei componenti in data 15 maggio 2015 in sede di nomina seguente la elezione del Consiglio attuale;
- d) il regolamento di ciascun comitato prevede che le riunioni tenute siano verbalizzate su appositi libri; ciascun presidente dà notizia delle avvenute riunioni in sede di adunanza consiliare nella quale il comitato sia coinvolto in relazione ad un argomento oggetto di esame;
- e) il regolamento di ciascun comitato prevede che nello svolgimento dei propri compiti e funzioni il comitato abbia facoltà di accedere alle informazioni e funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento degli stessi, nonché di avvalersi di consulenti esterni e di disporre delle eventuali risorse finanziarie messe a disposizione dalla Emittente in misura adeguata all'adempimento delle competenze affidategli;
- f) il regolamento di ciascun comitato prevede che possano esser invitati alle riunioni soggetti esterni la cui presenza possa essere di ausilio allo svolgimento della attività e funzioni dei comitati.

\* \* \*



## 7.0 COMITATO PER LE NOMINE – ART. 5 CODICE

Ai sensi dell'art. 5.P.1. del Codice, il Consiglio ha nominato al suo interno un comitato per le proposte di nomina alla carica di amministratore composto da amministratori non esecutivi.

### Composizione e funzionamento del comitato per le nomine (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)

Fin dalla costituzione, nel 2000, la composizione del Comitato Nomine è stata sempre conforme a quanto previsto dal Codice nelle sue varie versioni.

Il Comitato Nomine attualmente in carica è stato nominato con delibera del 15 maggio 2015 ed è così composto: Alberto Pecci (non esecutivo), Fabia Romagnoli (non esecutivo, indipendente), Michele Legnaioli (non esecutivo, indipendente).

I compiti da svolgere e le modalità di funzionamento del suddetto Comitato Nomine sono stati formalizzati fin dalla costituzione avvenuta il 5 settembre 2000 nel regolamento approvato *ad hoc* dal Consiglio in pari data. Successivamente i compiti del Comitato Nomine sono stati rivisti in aderenza alle intervenute modifiche del Codice.

Nel corso del 2017 il Comitato Nomine si è riunito due volte. Tutti i componenti erano presenti, le riunioni hanno avuto una durata media di 57,50 minuti. I lavori svolti durante la riunione sono stati coordinati dal presidente. Ad entrambe le riunioni era presente il Collegio Sindacale, in una tramite un proprio componente all'altra al completo. Il presidente del Comitato ha relazionato al Consiglio nella adunanza del 15 marzo sulla riunione tenutasi il 13 marzo.

Il Comitato Nomine nel corso dell'Esercizio è risultato composto di tre membri, in maggioranza da amministratori indipendenti (Principio 5.P.1).

Alle riunioni partecipano il segretario, nonché, su invito, almeno un componente del collegio sindacale e all'occorrenza l'*internal auditor* (Criterio applicativo 4.C.1., lett. f).

Nel corso del 2018 il Comitato Nomine si è già riunito in data 14 marzo 2018. Attualmente ne è programmata almeno una successiva all'insediamento del nuovo Consiglio che risulterà eletto dalla assemblea degli azionisti anche ai fini delle valutazioni da eseguire in relazione a quanto detto nel paragrafo 19.0.

### Funzioni del comitato per le nomine

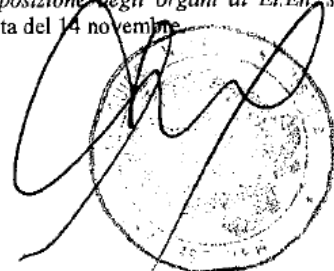
Ai sensi di quanto previsto dall'art. 9 del regolamento del Comitato Nomine, ad esso sono affidati i compiti di cui all'art. 5 del Codice.

Esso è posto a garanzia della trasparenza del procedimento di selezione ed elezione del Consiglio nonché dell'equilibrio della composizione dello stesso e, pertanto, svolge le seguenti funzioni:

- a) presiede alla trasparenza del procedimento di selezione degli amministratori e alla osservanza delle procedure di nomina contemplate nell'articolo 19 dello statuto sociale.
- b) propone al consiglio di amministrazione candidati alla carica di amministratore nei casi di cooptazione ove occorra sostituire amministratori indipendenti (Criterio applicativo 5.C.1 lett. b);
- c) formula pareri al consiglio di amministrazione in merito alla dimensione e alla composizione dello stesso ed esprime raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interno del consiglio sia ritenuta opportuna per un corretto ed efficace funzionamento, nonché sugli argomenti di cui agli artt. 1.C.3. (numero massimo incarichi di amministratore o sindaco) e 1.C.4. (fattispecie problematiche in tema di concorrenza) (Criterio applicativo 5.C.1 lett. a);
- d) svolge la istruttoria e formula le proposte relative alla valutazione della adozione di piani di successione degli amministratori esecutivi e ove necessario contribuisce alla predisposizione di tale piano.

Nello svolgimento dei suoi compiti e funzioni il Comitato Nomine ha la concreta possibilità di accedere alle informazioni e funzioni aziendali necessari per lo svolgimento degli stessi, nonché di avvalersi di consulenti esterni e di disporre delle eventuali risorse finanziarie messe a disposizione dalla Società in misura adeguata all'adempimento delle competenze affidategli.

Nel corso dell'Esercizio il Comitato Nomine ha proceduto a supportare il Consiglio nel processo di autovalutazione annuale, ivi compresa la tematica della politica di successione, e della eventuale ricorrenza dei presupposti per la nomina del *lead independent director* nella seduta di approvazione del progetto di bilancio 2016. Esso inoltre ha presieduto alla formalizzazione delle *Politiche applicate in materia di composizione degli organi di El.En. s.p.a.* formulando la proposta al Consiglio che ha poi adottato il documento nella seduta del 14 novembre.



Fatti salvi i casi di riunioni estemporanee richieste in sede di adunanza consiliare e che constano dai verbali consiliari, le riunioni del Comitato Nomine sono verbalizzate a parte, come da regolamento, nell'apposito libro (Criterio applicativo 4.C.1., lett. d).

Il Comitato Nomine nello svolgimento delle sue funzioni ha avuto accesso alle informazioni e alle funzioni aziendali che esso abbia ritenute necessarie allo svolgimento dei suoi compiti.

Attualmente il Comitato Nomine non ha ritenuto di avere necessità di avvalersi di consulenti esterni né quindi di disporre di apposite risorse finanziarie per l'assolvimento dei propri compiti.

## 8.0 COMITATO PER LA REMUNERAZIONE – ART. 6 CODICE

Il Consiglio al fine di garantire la più esauriente informazione e ampia trasparenza sui compensi spettanti agli amministratori fino dal 2000 ha costituito al proprio interno un comitato per la remunerazione (Principio 6.P.3.).

### Composizione e funzionamento del comitato per la remunerazione (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)

Il Comitato Remunerazione attualmente in carica è stato nominato con delibera del 15 maggio 2015 a seguito del rinnovo dell'organo amministrativo ed è così composto: Fabia Romagnoli (non esecutivo, indipendente), Alberto Pecci (non esecutivo) e Michele Legnaioli (non esecutivo, indipendente).

Il Comitato Remunerazione funziona ed ha i compiti descritti nel regolamento approvato *ad hoc* dal Consiglio di Amministrazione il 5 settembre 2000. Successivamente i compiti del Comitato Remunerazione sono stati rivisti in aderenza alle intervenute modifiche del Codice.

Resta inteso che il Comitato Remunerazione ha unicamente funzioni consultive e propositive e che, in conformità al dettato dell'art. 2389, comma 3, c.c. e all'art. 20 E dello statuto sociale, è di esclusiva competenza del Consiglio il potere di determinare la remunerazione degli organi delegati, del presidente e dei consiglieri investiti di particolari cariche acquisito il necessario parere del Collegio Sindacale in merito.

Il presidente del Comitato Remunerazione, a mente dell'art. 3 del relativo regolamento, ha il compito di coordinare e programmare le attività del comitato e dirigere lo svolgimento delle relative riunioni. Egli ha dato notizia e relazionato sulle attività svolte nella prima adunanza di Consiglio utile.

Nel corso dell'Esercizio il Comitato Remunerazione si è riunito una volta, in data 13 marzo e ha relazionato sulla propria attività nel corso della adunanza consiliare del 15 marzo.

La durata della riunione del Comitato Remunerazione tenutasi nel corso dell'Esercizio è stata di 60 minuti.

Tutti i componenti sono effettivamente intervenuti ed è intervenuto o il Collegio Sindacale intero o un rappresentante dello stesso.

Nel 2018 il Comitato Remunerazione si è riunito già una volta in data 14 marzo. E' programmato che si riunisca anche successivamente alla nomina del nuovo Consiglio ai fini dello svolgimento della propria attività relativa alla determinazione della remunerazione dei consiglieri che verranno designati come delegati

Nel corso dell'Esercizio il Comitato Remunerazione è risultato composto da amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti (Principio 6.P.3.).

Il Comitato Remunerazione nel corso dell'esercizio è risultato composto da almeno tre membri (Criterio applicativo 4.C.1., lett. a).

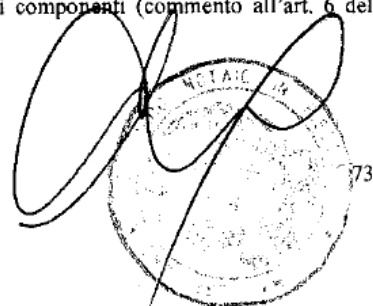
Tutti i componenti del Comitato Remunerazione, si è detto, sono soggetti di levatura che hanno maturato lunga esperienze in società quotate e/o di rilevanti dimensioni (Aeroporto di Firenze; KME; Mediobanca s.p.a.; Fondazione Cassa di Risparmio di Prato, etc.).

Il Consiglio non ha pertanto ritenuto necessario procedere ad alcuna ulteriore valutazione in merito alla competenza specifica di uno dei componenti in materia contabile e finanziaria, e/o in materia di politiche retributive, emergendo per tutti i componenti tali caratteristiche dagli stessi *curriculum vitae* presentati all'atto dell'inserimento delle loro candidature nelle liste per la nomina dell'attuale Consiglio.

Il regolamento del Comitato Remunerazione prevede, all'art. 4, che nessun consigliere partecipi alle riunioni del comitato nelle quali vengono formulate le proposte al consiglio di amministrazione relative alla propria remunerazione.

Il compenso degli amministratori non esecutivi e indipendenti viene deliberato dalla assemblea e pertanto essendo il Comitato Remunerazione composto di amministratori tutti non esecutivi, gli amministratori (esecutivi) ai quali si riferiscono le proposte di remunerazione non partecipano alle riunioni del comitato in cui vengono formulate le proposte al Consiglio relative alla propria remunerazione (Criterio applicativo 6.C.6.).

Ai lavori e alle riunioni del Comitato Remunerazione hanno partecipato il segretario e, su invito, in relazione agli specifici argomenti trattati (Criterio applicativo 4.C.1., lett. f) soggetti o professionisti che non ne sono membri nonché il Collegio Sindacale, talvolta per intero, talvolta tramite uno o due dei suoi componenti (commento all'art. 6 del Codice).



### **Funzioni del comitato per la remunerazione**

Il Comitato Remunerazione svolge le funzioni affidategli dal regolamento approvato dal Consiglio. Esse consistono sostanzialmente nei compiti di cui all'art. 6 del Codice. Il Comitato pertanto, in veste consultiva e propositiva:

- presenta al consiglio di amministrazione proposte per la definizione della politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche (Principio 6.P.4);
- valuta periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dagli amministratori delegati; formula al consiglio di amministrazione proposte in materia (Criterio applicativo 6.C.5);
- presenta proposte o esprime pareri al consiglio di amministrazione sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di *performance* correlati alla componente variabile di tale remunerazione; monitora l'applicazione delle decisioni adottate dal consiglio stesso verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance* (Criterio applicativo 6.C.5).
- svolge di propria iniziativa o allorché richiesto dal Consiglio, le attività istruttorie e preparatorie adeguate e necessarie alla elaborazione della politica di remunerazione;
- riferisce agli azionisti sulle modalità di esercizio delle proprie funzioni.

Nel corso dell'Esercizio non si è avvalso di servizi di consulenza esterni.

Il Comitato Remunerazione nel formulare le proprie proposte prevede:

- che la remunerazione degli amministratori esecutivi sia definita in modo tale da allineare i loro interessi con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo;
- che una parte significativa della remunerazione complessiva dei consiglieri destinatari di deleghe gestionali o che svolgono funzioni attinenti alla gestione dell'impresa sia legata al raggiungimento di obiettivi specifici, anche di natura non economica, preventivamente indicati e determinati dal consiglio di amministrazione.

Nel corso dell'Esercizio il Comitato Remunerazione ha svolto le seguenti attività:

- a) verifica di quanto accaduto in relazione al raggiungimento degli obiettivi previsti dal piano di remunerazione incentivante 2016 e della parte variabile della retribuzione spettante agli amministratori esecutivi e ai dirigenti con responsabilità strategica;
- b) definizione della proposta della politica di incentivazione e del piano di remunerazione incentivante 2017. In tale ambito esso ha formulato la proposta di politica di remunerazione oggetto poi della relazione sottoposta alla approvazione degli azionisti, nonché quella, specifica, sulla determinazione del compenso del nuovo organo di controllo tenuto conto anche del nuovo disposto.

Alla riunione tenutasi nell'Esercizio ha partecipato il Collegio Sindacale nella persona dei due sindaci effettivi (commento all'art. 6 del Codice).

Le riunioni autonome del Comitato Remunerazione sono regolarmente verbalizzate (Criterio applicativo 4.C.1., lett. d).

Nello svolgimento delle sue funzioni, il Comitato Remunerazione ha avuto la possibilità di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti nonché di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio (Criterio applicativo 4.C.1., lett. e).

Attualmente il Comitato Remunerazione non ha ritenuto di avere necessità di avvalersi di consulenti esterni né quindi di disporre di apposite risorse finanziarie per l'assolvimento dei propri compiti.

## 9.0 REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

Le informazioni che seguono devono ritenersi integrate da quanto contenuto nella relazione sulla remunerazione ("Relazione sulla Remunerazione") pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter T.U.F. e dell'art. 84-quater Regolamento Consob e disponibile sul sito della Emittente [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) nella sezione *Investor relations/governance/documenti assembleari/2018*.

\*\*\*

### Politica generale per la remunerazione

Il Consiglio ha definito le linee guida della politica di remunerazione per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche (Principio 6.P.4.) che ha sottoposto, nella prima parte della Relazione sulla Remunerazione 2017, all'esame e decisione della assemblea degli azionisti in occasione della approvazione del bilancio 2016. Secondo quanto previsto dal criterio applicativo 6.C.1 le caratteristiche principali sono le seguenti:

- a) la componente fissa e la componente variabile attribuita ai consiglieri esecutivi e a quelli investiti di particolari cariche sono, tenuto conto della struttura della Emittente e del settore in cui essa opera, ritenute adeguatamente bilanciate in funzione degli obiettivi strategici e della politica di gestione dei rischi dell'Emittente;
- b) sono previsti limiti massimi per le componenti variabili;
- c) la componente fissa è ritenuta sufficiente a remunerare la prestazione dell'amministratore esecutivo o investito di particolari cariche anche qualora la componente variabile non venisse erogata per mancato raggiungimento degli obiettivi di *performance* assegnati dal Consiglio.
- d) gli obiettivi di *performance* sono predeterminati nel primo trimestre dell'esercizio, misurabili e ritenuti collegati alla creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio periodo;
- e) la corresponsione di tutta la componente variabile eventualmente maturata avviene nell'esercizio successivo a quello di riferimento;
- f) a seguito della nomina del nuovo Consiglio, in data 15 maggio 2015 sono state formalizzate con il presidente e i due consiglieri delegati apposite intese contrattuali scritte che consentono alla Emittente di chiedere la restituzione di tutta la componente variabile della remunerazione attribuita loro dal Consiglio in virtù di piani di remunerazione incentivante approvati nel corso del loro mandato qualora le stesse siano state erogate per il raggiungimento di obiettivi contemplati in predetti piani che si siano rivelati successivamente falsati da dati rivelatisi manifestamente e oggettivamente errati;
- g) non è prevista alcuna indennità per la cessazione anticipata del rapporto o per il suo mancato rinnovo bensì un solo trattamento di fine mandato di Euro 6.500,00 annui cadauno che viene corrisposto a fine mandato al presidente e ciascuno degli altri due consiglieri delegati.

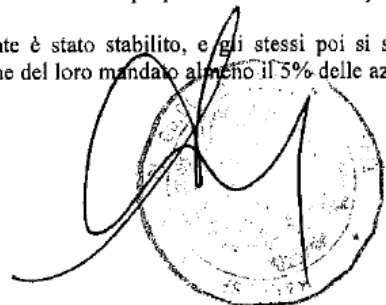
### Piani di remunerazione basati su azioni

L'assemblea degli azionisti ha approvato in data 12 maggio 2016 un piano di incentivazione 2016-2025 (Piano Stock Option 2016-2025) a favore di amministratori, collaboratori e dipendenti della Emittente e di società controllate da attuarsi con l'assegnazione, anche in più *tranche*, a titolo gratuito di diritti di opzione alla sottoscrizione di azioni ordinarie della società di nuova emissione il cui esercizio è disciplinato nell'apposito regolamento che è stato approvato definitivamente dal Consiglio nella seduta del 13 settembre 2016 in sede di attuazione del piano. Nella stessa occasione il Consiglio ha proceduto ad identificare i destinatari, assegnare il quantitativo di opzioni e a determinare il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni ordinarie che verranno eventualmente emesse a fronte dell'esercizio delle opzioni da parte dei singoli beneficiari.

Tutti i dettagli del Piano sono contenuti nel Documento redatto ai sensi dell'articolo 84-bis, comma 1 e dello Schema 7 dell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999 disponibile sul sito della Emittente [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) sez. Documenti Societari/Piano Stock Option 2016-2025.

In particolare il Consiglio in sede di attuazione del piano ha stabilito quanto segue con riferimento agli amministratori della Emittente a presidio dell'osservanza del Criterio Applicativo 6.C.2.:

- a) per tutti i beneficiari un *vesting* di tre anni: le opzioni assegnate potranno essere esercitate per una prima *tranche* a partire dal 14 settembre 2019.
- b) con riferimento a beneficiari che siano amministratori della Emittente, la esercitabilità delle opzioni assegnate è stata subordinata alla circostanza che, con riferimento all'esercizio precedente quello dell'eventuale esercizio delle opzioni, i destinatari abbiano raggiunto il valore cancello di almeno uno degli obiettivi loro assegnati in relazione agli annuali piani di remunerazione incentivante approvati ogni anno dal Consiglio stesso su proposta del Comitato per la Remunerazione;
- c) con riferimento a beneficiari che siano amministratori della Emittente è stato stabilito, e gli stessi poi si sono impegnati in sede di assegnazione, che essi debbano trattenere fino alla fine del loro mandato almeno il 5% delle azioni rivenienti dall'esercizio delle opzioni loro assegnate.

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature is written in a cursive, flowing style.

75

A smaller, handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'G' or similar character, located to the right of the circular stamp.

#### **Remunerazione degli amministratori esecutivi**

Una parte significativa della remunerazione degli amministratori esecutivi o investiti di particolari cariche è legata ai risultati economici conseguiti dall'Emittente e/o al raggiungimento di altri obiettivi specifici preventivamente indicati dal Consiglio, su proposta del Comitato per la Remunerazione, in coerenza con la politica di remunerazione anche incentivante predisposta dal Consiglio e poi approvata dalla assemblea degli azionisti del 15 maggio 2017 sia quanto all'ammontare massimo da porre al servizio della stessa (Principio 6.P.2) sia quanto alle linee guida.

Il piano di remunerazione incentivante è stato predisposto al Consiglio nella seduta del 15 marzo 2017 e avendo la assemblea poi approvato senza modifiche le linee proposte dal Consiglio non è stata ritenuta necessaria alcuna ulteriore delibera consiliare.

#### **Remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche**

Quanto ai dirigenti con responsabilità strategiche il Consiglio aveva individuato fino al 31 dicembre 2016 un solo soggetto il quale è stato consigliere fino alla scadenza del consiglio in carica fino al 28 aprile 2015 ed è attualmente componente del Comitato Tecnico Scientifico della Emittente. Con decorrenza 1 settembre 2017 egli non ricopre più la funzione che aveva indotto il Consiglio a qualificarlo quale dirigente con responsabilità strategiche. Egli pertanto è stato fino al 31 dicembre 2017 destinatario di un piano di remunerazione incentivante adottato in linea con la politica generale sopra detta (Principio 6.P.2), pertanto una parte significativa della sua remunerazione è legata per il 2017 al raggiungimento di obiettivi nei termini sopra illustrati con riferimento agli amministratori esecutivi.

Dal 1 gennaio 2017, la Società ha, invece nominato un Direttore Generale il quale è destinatario di un piano di remunerazione incentivante nei termini descritti nella Relazione sulla Remunerazione.

Con riferimento al Piano di Stock Option 2016-2025 il Consiglio ha adottato in sede di attuazione le stesse modalità previste per gli amministratori della Emittente con riferimento alla previsione quale presupposto di esercizio delle opzioni assegnate, che egli abbia raggiunto il valore cancello di almeno uno degli obiettivi assegnatigli in relazione agli annuali piani di remunerazione incentivante approvati ogni anno dal Consiglio stesso su proposta del Comitato per la Remunerazione.

Il Consiglio ha, inoltre, ritenuto di attribuire una remunerazione di tipo incentivante anche al presidente del Comitato Tecnico Scientifico il quale, ancorché non sia dirigente della Emittente, viene ritenuta figura di rilevanza strategica in virtù della caratterizzazione della società quale impresa fondata sulla ricerca.

#### **Meccanismi di incentivazione del responsabile della funzione di *internal audit* e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

I meccanismi di incentivazione del responsabile della funzione di *internal audit* e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari sono definiti dall'amministratore delegato al controllo interno e ritenuti coerenti con i compiti a loro assegnati (Criterio applicativo 6.C.3.).

#### **Remunerazione degli amministratori non esecutivi**

La remunerazione degli amministratori non esecutivi viene stabilita dalla assemblea degli azionisti in misura fissa e non risulta in alcun modo legata ai risultati economici conseguiti dall'Emittente (Criterio applicativo 6.C.4.).

La remunerazione degli amministratori non esecutivi è rappresentata dalla remunerazione di base stabilita dalla assemblea degli azionisti per tutti i consiglieri all'atto della nomina e attualmente determinata in Euro 12.000,00 annui.

Gli amministratori non esecutivi non risultano destinatari di piani di incentivazione a base azionaria (Criterio applicativo 6.C.4.).

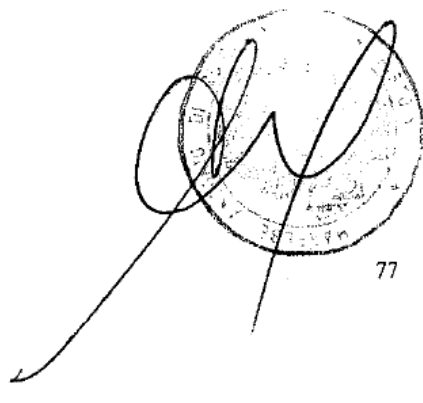
\*\*\*

**Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera i), TUF)**

Fatto salvo il trattamento di fine mandato stabilito dalla assemblea ai sensi dell'art. 17 del TUIR, all'atto della nomina a favore del presidente e di eventuali consiglieri delegati nell'ammontare massimo complessivo di euro 19.500,00 all'anno, non sono stati stipulati accordi tra l'Emittente e gli amministratori che prevedono indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o se il rapporto di lavoro cessa a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

Allo stato attuale non esistono diritti assegnati ulteriori rispetto al trattamento di fine mandato sopra descritto, non esistono accordi che prevedono l'assegnazione o il mantenimento di benefici non monetari a favore dei soggetti che hanno cessato il loro incarico né la stipula di contratti di consulenza per un periodo successivo alla cessazione del rapporto; non esistono accordi che prevedono compensi per impegni di non concorrenza.

Il direttore generale ha sottoscritto all'atto della nomina un impegno di non concorrenza per tutta la durata del rapporto e per i due anni successivi alla cessazione del rapporto di lavoro dipendente, in relazione al quale percepisce una indennità in corso di rapporto. Per gli ulteriori dettagli si rimanda alla Relazione sulla Remunerazione.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text, possibly a company name or official seal. The signature is a cursive, stylized name.A small, stylized handwritten mark or signature located at the bottom right of the page.

## 10.0 COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Sino dal 2000 il Consiglio ha costituito nel proprio ambito un comitato per il controllo interno, ridenominato nel 2012 "comitato controllo e rischi" (Principio 7.P.3., lett. a, n. ii) e 7.P.4.).

### Composizione e funzionamento del comitato controllo e rischi (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), TUF)

La composizione è stata sempre conforme a quanto previsto dal Codice nelle sue varie versioni.

Il Comitato Controllo e Rischi attualmente in carica è stato nominato con delibera del 15 maggio 2015 a seguito del rinnovo dell'organo amministrativo ed è così composto: Fabia Romagnoli (non esecutivo, indipendente), Alberto Pecci (non esecutivo) e Michele Legnaioli (non esecutivo, indipendente). Il presidente, Michele Legnaioli, ha, a mente dell'art. 3 del regolamento del comitato, il compito di coordinarne e programmarne le attività nonché di dirigere lo svolgimento delle relative riunioni.

Il Comitato Controllo e Rischi si riunisce sempre prima della approvazione da parte del Consiglio del progetto di relazione finanziaria annuale e della relazione semestrale, nonché ogniqualvolta uno dei suoi componenti, il Consiglio o il consigliere delegato al controllo interno o il preposto al controllo interno lo richieda.

Nel corso dell'Esercizio si è riunito sei volte: il 15 marzo, l'11 maggio, il 14 luglio, il 5 settembre, il 10 novembre e l'11 dicembre.

La durata media delle riunioni del Comitato è stata di 82,50 minuti e vi partecipano tutti i componenti.

Per l'esercizio in corso, 2018, si sono tenute due riunioni (in data 15 febbraio e 14 marzo) e ne è prevista almeno una terza per il mese di settembre.

Il Comitato Controllo e Rischi nel corso dell'Esercizio è risultato composto da amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti (Principio 7.P.4.).

Il Comitato Controllo e Rischi nel corso dell'Esercizio è risultato composto da almeno tre membri (Criterio applicativo 4.C.1., lett. a).

Tutti i componenti del Comitato possiedono una esperienza in materia contabile e finanziaria e gestione dei rischi, ritenuta adeguata dal Consiglio al momento della nomina (Principio 7.P.4.) per i motivi già ricordati in sede di esposizione sul Comitato Remunerazione.

Alle riunioni del Comitato partecipa il Collegio Sindacale, il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, l'amministratore delegato al controllo interno, il segretario, gli *internal auditor* e, ove necessario, su singoli punti all'ordine del giorno il soggetto o professionista che il presidente ritenga utile alla trattazione (Criterio applicativo 4.C.1., lett. f).

### Funzioni attribuite al comitato controllo e rischi

Al Comitato Remunerazione sono affidati, dal regolamento i compiti di cui all'art. 7 del Codice in materia di controllo interno e gestione dei rischi nonché quelli derivanti dal Regolamento Parti Correlate CONSOB in tema di operazioni con parti correlate.

Alla luce del D. Lgs. 39/2010 che ha ridisegnato alcuni aspetti del controllo interno, la Emittente, in forza di quanto contenuto nell'Avviso di Borsa n. 18916 del 21 dicembre 2010 - relativo ai requisiti che devono possedere gli emittenti appartenenti al segmento STAR - aveva già proceduto con delibera del 13 maggio 2011 ad attribuire al comitato un ruolo di mero supporto con riferimento alle attività riservate dal D. Lgs. 39/2010 al collegio sindacale circa la revisione legale dei conti.

Nel novembre 2015, a seguito delle modifiche apportate al Codice nel luglio 2015, si è proceduto a precisare nel regolamento del Comitato Controllo e Rischi il ruolo di supporto istruttorio alle valutazioni e decisioni del consiglio di amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio sia venuto a conoscenza (7.C.2 lett. g)

Al Comitato sono affidati i compiti di cui al Regolamento Consob 17221/2010 in materia di operazioni con parti correlate e quelli di cui all'art. 7 del Codice.

Pertanto nell'ambito delle operazioni compiute con parti correlate il Comitato:

(a) esamina, analizza e esprime parere preventivo sulle procedure, e sulle relative modifiche, adottate dal consiglio di amministrazione in materia di operazioni con parti correlate;

(b) svolge i compiti ad esso affidati in dette procedure in ordine alla istruzione ed esame delle operazioni con parti correlate soggette alle stesse.



Inoltre nell'ambito dell'art. 7 del Codice, in veste consultiva e propositiva, all'occorrenza, analizza le problematiche ed istruisce le pratiche rilevanti per il controllo delle attività aziendali e in particolare, per quanto compatibile con le funzioni attribuite dalla legge al collegio sindacale di società quotate, procede a:

- (a) assistere, anche formulando pareri preventivi, il consiglio di amministrazione nella definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nella valutazione periodica dell'adeguatezza e dell'efficacia di detto sistema, nonché nella attività di verifica della identificazione e adeguata gestione dei principali rischi aziendali, afferenti la società e le controllate, e di determinazione del grado di compatibilità dei rischi identificati quali afferenti alla società o alle sue controllate con una gestione della impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati e anche nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo della attività sociale;
- (b) valutare, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società, sentiti il revisore contabile e il Collegio Sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e, nel caso di gruppi, la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- (c) esprimere pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- (d) esaminare le relazioni periodiche, aventi ad oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione *internal audit*;
- (e) monitorare l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*;
- (f) chiedere, a propria discrezione e dandone contestuale comunicazione al presidente del collegio sindacale, alla funzione di *internal audit*, lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative;
- (g) coadiuvare il collegio sindacale, ove da questo espressamente richiesto, nella valutazione delle proposte formulate dalle società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico, valutare il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella relazione e nella lettera di suggerimenti;
- (h) coadiuvare il collegio sindacale, ove da questo espressamente richiesto, nella attività di vigilanza sull'efficacia del processo di revisione contabile;
- (i) riferire al consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sulla adeguatezza del sistema di controllo interno e gestione dei rischi;
- (l) formulare pareri sulla nomina, revoca e remunerazione del responsabile della funzione di *internal audit* e sulla dotazione di quest'ultimo delle risorse adeguate all'espletamento delle relative funzioni e responsabilità;
- (m) supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il consiglio di amministrazione sia venuto a conoscenza;
- (n) svolgere gli ulteriori compiti che, di volta in volta, gli verranno attribuiti dal consiglio di amministrazione.

Nel corso dell'Esercizio il Comitato Controllo e Rischi ha proceduto all'esame e valutazione delle attività svolte dal dirigente preposto nell'ambito della L. 262/2005. Esso inoltre ha proceduto all'esame e valutazione delle attività svolte dagli *internal auditor*, rispettivamente, in ordine: all'aggiornamento del perimetro delle aree di rischio e allo stato delle attività di controllo poste in essere, dell'operatività ed idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi con riferimento all'area di formazione del bilancio; all'aggiornamento della matrice delle aree soggette a aree di controllo e delle attività di controllo svolte c/o programmate; agli adempimenti legati alla quotazione al MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed in particolare le attività poste in essere dalle strutture preposte al fine di ottemperare ai molteplici adempimenti richiesti dalla normativa vigente; agli adempimenti derivanti dalla immissione sul mercato italiano e estero di dispositivi medicali.

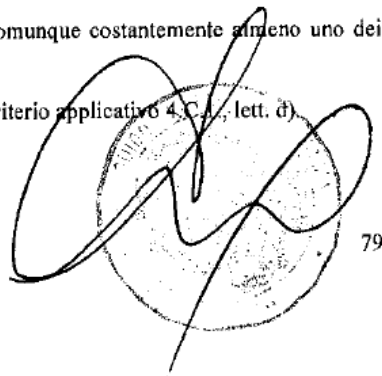
Il Comitato Controllo e Rischi, inoltre, si è occupato della implementazione delle procedure e della organizzazione interna con riferimento alla gestione delle informazioni societarie, presiedendo alla revisione del "Regolamento per il trattamento delle informazioni societarie di El.En. s.p.a." e alla nomina della FGIP.

Il Comitato Controllo e Rischi ha anche supportato il Consiglio nel conferimento dell'incarico società di revisione ex D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254 relativo alla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario in particolar e occupandosi, unitamente al Collegio Sindacale, della valutazione dei contenuti e dei termini della proposta presentata alla Emittente.

Infine, il Comitato nel corso dell'Esercizio si è occupato di una operazione ipotizzata fra le società controllate in relazione alla quale pur essendosi avvalsa la Emittente, in quanto rientrante nei parametri di "società di minori dimensioni" ai sensi di quanto previsto dall'art. 3, lett. f) Regolamento 17221/2010 della facoltà di cui all'art. 10 Regolamento 17221/2010 cit., è stato ritenuto opportuno investire il Comitato affinché compisse una istruttoria ai fini di esprimere un motivato parere non vincolante sull'interesse della El.En. al compimento della operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. L'operazione ad oggi non risulta compiuta.

Ai lavori del Comitato partecipa solitamente l'intero Collegio Sindacale e comunque costantemente almeno uno dei componenti (Criterio applicativo 7.C.3.).

Le riunioni del Comitato Controllo e Rischi sono regolarmente verbalizzate (Criterio applicativo 4.C.1., lett. d).

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. To the right of the signature, the number '79' is printed.A smaller, handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

Nello svolgimento delle sue funzioni, il Comitato ha la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei suoi compiti nonché ove lo ritenga opportuno di avvalersi di consulenti esterni, nei termini stabiliti dal Consiglio (Criterio applicativo 4.C.1., lett. e).

Nel corso dell'Esercizio il Comitato, nell'ambito della valutazione della possibile operazione sopra citata, si è avvalso di un consulente esterno: un professore universitario ordinario di Valutazione d'azienda presso il Dipartimento di Scienze per l'Economia e l'Impresa di Firenze.

A tali fini sono state messe a disposizione del comitato risorse economiche per euro 18.000,00 circa..

## 11.0 SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E GESTIONE DEI RISCHI

Il Consiglio nell'ambito della propria attività di gestione della Emittente e nel definire i propri piani strategici, industriali e finanziari valuta la natura e il livello rischio compatibile con gli obiettivi prefissati.

Il Consiglio ha definito, dando poi mandato ai vari organi coinvolti nel sistema di controllo interno (amministratore delegato, *internal auditor*, comitato, organo di vigilanza, dirigente preposto etc.) le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti all'Emittente e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, determinando inoltre il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati (Criterio applicativo 7.C.1., lett. a).

Le principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Criterio applicativo 7.C.1., lett. d) della Emittente sono rappresentati da un lato da regole e procedure dall'altro da organi di *governance* e di controllo. Le regole sono innanzitutto costituite da una serie di principi fondamentali, codificate nel Codice Etico; in secondo luogo da una serie di procedure di secondo livello (quelle ex D. Lgs. 231/01, L. 262/05, L. 81/09, regolamentazione interna su trattamento informazioni riservate, operazioni con parti correlate, *internal dealing* etc.) le quali consentono di calare nella realtà aziendale e di rendere operativi i predetti principi di carattere generale. Dall'altro lato, eseguono il controllo di osservanza delle regole e procedure, sulla base delle competenze e funzioni definite e attribuite dal Consiglio ai diversi organi ai rispettivi livelli; *internal auditors*; dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari; organismo di vigilanza 231; comitato di controllo e rischi; società di revisione; collegio sindacale.

I dettagli dell'attuale conformazione del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistente in relazione al processo di informativa finanziaria, anche consolidata, (ex art. 123-bis, comma 2, lettera b), TUF), sono descritti nell'Allegato I. Qui si intende dar conto per grandi linee del percorso seguito dalla Emittente dopo l'entrata in vigore della L. 262/2005.

In data 15 maggio 2007, il Consiglio, in attuazione dell'art. 154-bis TUF, al fine di formalizzare un insieme di regole e di test da impiantare sull'assetto esistente relativo al processo di formazione della informativa finanziaria, anche consolidata, ha designato il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari nella persona del Dott. Enrico Romagnoli, soggetto alle dipendenze della società fino dall'ammissione delle azioni al mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana s.p.a..

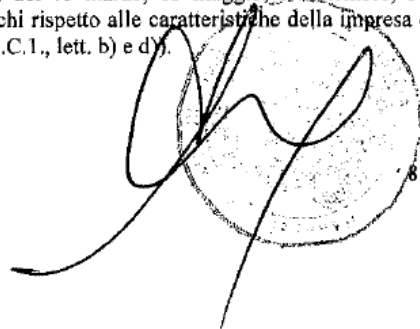
Inizialmente, l'Emittente, avvalendosi della collaborazione della società Price Waterhouse Coopers (società diversa da quella che svolge il controllo contabile nella Emittente), ha istituito un gruppo di lavoro con l'obiettivo di eseguire un'analisi del sistema di controllo interno ("SCI") con riferimento anche ai compiti assegnati dalla legge alla figura del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari.

L'analisi è stata condotta prendendo a modello il CoSo Report – Internal Control Integrated Framework. Alla conclusione del progetto è stato redatto un documento, di sintesi, riepilogativo dei risultati emersi a fronte dei quali sono stati individuati gli specifici strumenti da applicare al fine di assicurare il coordinamento e il funzionamento di tutti gli elementi del SCI che riguardano informazioni e dati sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria previsti dalla legge e/o diffusi al mercato.

Dal quel momento il dirigente preposto svolge la sua attività nell'ottica del miglioramento continuo e della verifica costante degli strumenti adottati ed in tale ambito, nel corso dell'Esercizio 2012/2013 il dirigente preposto, in collaborazione anche con Deloitte ERS, ha compiuto attività dirette alla revisione dell'impianto procedurale per le società in *scope* esistenti secondo un'ottica *risk based* per una migliore analisi dei rischi connessi alla reportistica finanziaria. Tale modello è stato applicato anche alle nuove società entrate in *scope* successivamente.

Il Consiglio valuta almeno semestralmente, attraverso il comitato di controllo e rischi e del collegio sindacale il piano (natura e cadenza) dei controlli predisposti dalla funzione di *internal auditor* in coordinamento con l'amministratore delegato al controllo interno (Criterio applicativo 7.C.1 lett. c)).

Il Consiglio attraverso la attività posta in essere e coordinata dal comitato di controllo e rischi nonché delle relazioni presentate periodicamente dal responsabile della funzione di *internal audit*, dal dirigente preposto e dall'organo di vigilanza 231 ha valutato, per settori e con esito positivo, nelle sedute del 15 marzo, 15 maggio, 5 settembre, 14 novembre l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione rischi rispetto alle caratteristiche della impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia (Criterio applicativo 7.C.1., lett. b) e d)).

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. To the right of the signature, there is a small handwritten mark that resembles the number '7'.

## 11.1. AMMINISTRATORE ESECUTIVO INCARICATO DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Consiglio ha individuato un amministratore incaricato della istituzione e del mantenimento di un efficace sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Principio 7.P.3, lett. a), n.(i)).

Tale incarico è stato conferito all'Ing. Andrea Cangioli, consigliere delegato.

Egli ha il compito di sovrintendere, a nome del Consiglio, alla funzionalità del sistema di controllo e gestione rischi e svolge i compiti e le funzioni di cui al Codice, in particolare: cura la identificazione e la sottoposizione periodica all'esame del Consiglio dei principali rischi aziendali (strategici, operativi, finanziari e di *compliance*) tenendo conto delle caratteristiche delle attività svolte dall'Emittente e dalle sue controllate sottoponendoli periodicamente all'esame del Consiglio in occasione della illustrazione dei dati finanziari e dell'andamento della gestione della Emittente e del gruppo (Criterio applicativo 7.C.4., lett. a); da esecuzione alle linee di indirizzo definite dal Consiglio, curando la progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e verificandone costantemente l'adeguatezza e l'efficacia (Criterio applicativo 7.C.4., lett. b); cura l'adattamento di tale sistema alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare (Criterio applicativo 7.C.4., lett. c); chiede regolarmente alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nella esecuzione di operazioni aziendali, mantenendone informato il comitato di controllo e rischi e collegio sindacale (Criterio applicativo 7.C.4., lett. d)).

In sede di lavori del comitato di controllo e rischi e del collegio sindacale ove occorra riferisce su problematiche emerse o delle quali abbia avuto notizia nell'ambito della attività svolta (Criterio applicativo 7.C.4. lett. e).

## 11.2. RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI *INTERNAL AUDIT*

Fino dal 2000 il Consiglio ha nominato uno o più soggetti incaricati di verificare che il sistema di controllo interno sia sempre adeguato, operativo e funzionante (preposto/i al controllo interno o *internal auditors*) (Criterio applicativo 7.P.3., lett. b).

Gli attuali responsabili della funzione di *internal auditing* sono per la gran parte la Sig.ra Cristina Morvillo e per la sola area di formazione bilanci, il Dott. Lorenzo Paci entrambi nominati su proposta dell'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e sentito il parere del comitato controllo e rischi (Criterio applicativo 7.C.1., seconda parte) e con il beneplacito del collegio sindacale.

Il Consiglio è il soggetto incaricato alla definizione della remunerazione del/dei responsabile/i della funzione di *internal auditor* coerentemente con le politiche aziendali, su proposta dell'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno, sentito il parere del comitato controllo e rischi (Criterio applicativo 7.C.1., seconda parte) e del collegio sindacale.

I responsabili della funzione di *internal auditor* non sono responsabile/i di alcuna area operativa e dipendono gerarchicamente dal Consiglio (Criterio applicativo 7.C.5., lett. b).

I responsabili della funzione di *internal auditor* verificano sia in via continuativa sia in relazione a specifiche necessità e nel rispetto degli *standard* internazionali, l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attraverso un piano di *audit*, approvato dal Consiglio anche attraverso i suoi organi delegati, basato su un processo di analisi e classificazione dei principali rischi (7.C.5, lett. a)).

I responsabili della funzione di *internal auditor*, ciascuno per quanto di propria competenza, hanno accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento del proprio incarico (Criterio applicativo 7.C.5., lett. c); hanno predisposto relazioni periodiche contenenti adeguate informazioni sulla propria attività, sulle modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi nei settori di indagine loro assegnati nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento, oltre che una valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Criterio applicativo 7.C.5., lett. d) e le hanno trasmesse ai presidenti del Collegio Sindacale, del comitato controllo e rischi e del Consiglio nonché all'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi (Criterio applicativo 7.C.5., lett. f); non hanno avuto occasione di relazionare su eventi di particolare rilevanza; hanno verificato, avvalendosi della attività di verifica e controllo svolta dal dirigente preposto per la 262/2005 in conformità al modello COBIT "Control Objectives for Information and related Technology" la affidabilità dei sistemi informativi inclusi i sistemi di rilevazione contabile (Criterio applicativo 7.C.5, lett. g).

Attualmente essi non hanno ritenuto di avere necessità di avvalersi di consulenti esterni né quindi di disporre di apposite risorse finanziarie per l'assolvimento dei propri compiti.

Nel corso dell'Esercizio le attività di controllo svolte dalla funzione di *internal auditor* hanno avuto ad oggetto la verifica dell'operatività ed idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi con riferimento all'area di formazione del bilancio; aggiornamento della matrice delle aree soggette a controllo e delle attività di controllo svolte

e/o programmate; analisi degli adempimenti legati alla quotazione al MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A. ed in particolare le attività poste in essere dalle strutture preposte al fine di ottemperare ai molteplici adempimenti richiesti dalla normativa vigente; analisi degli adempimenti derivanti dalla immissione sul mercato italiano e estero di dispositivi medicali; le attività svolte in ambito L. 262/05.

\*\*\*

La funzione di *internal auditing* con riferimento alla area di formazione bilanci che residua all'area di monitoraggio ex 262/05 è affidata al Dott. Lorenzo Paci, commercialista, soggetto esterno coinvolto nelle attività di implementazione del modello 231 e ritenuto soggetto di adeguati requisiti di professionalità, indipendenza ed organizzazione. La esternalizzazione della funzione del controllo interno con riferimento all'area bilanci ha origine in valutazioni di ottimizzazione delle risorse eseguita nel febbraio 2005 dal Consiglio all'atto dell'avvicendamento del preposto al controllo interno indentificato in una figura appartenente all'ufficio finanza e bilanci e dedicata alla predisposizione dei bilanci delle società del gruppo.

Una corretta segregazione fra attività operative e di controllo ha indotto il Consiglio a proseguire nel solco di tale scelta.

### 11.3. MODELLO ORGANIZZATIVO ex D. Lgs. 231/2001

L'Emittente ha un modello di organizzazione, gestione e controllo, ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001.

Quanto alle società controllate aventi rilevanza strategica esso è stato adottato da parte di Quanta System s.p.a., ASA s.r.l. e da parte della controllata Deka M.E.L.A. s.r.l.

Il modello attuale della Emittente è frutto della revisione periodica di quello inizialmente approvato e del suo continuo aggiornamento all'evoluzione della platea di fattispecie dei reati presupposto, di volta in volta introdotte dal legislatore. Nell'ottica di prevenire la commissione dei reati correlati in qualche modo all'attività della Emittente, avuto riguardo alla sua struttura e tenuto conto della area nella quale essa opera, il Consiglio ha deciso di includere nel proprio modello 231 la parte salute e sicurezza sul luogo di lavoro valida anche ai fini dell'art. 30 L. 81/09.

Oltre ai reati relativi alla sicurezza e salute sul lavoro, l'attuale modello ex D. Lgs. 231/2001 della Emittente è finalizzato alla prevenzione dei reati contro la pubblica amministrazione, dei reati societari, degli abusi di mercato, dei reati ambientali, dei reati transnazionali, dei reati di ricettazione, riciclaggio, impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita.

L'organismo di vigilanza è collegiale e composto di tre membri di cui uno è il Dott. Paolo Caselli, sindaco effettivo.

Attualmente la Emittente ancorché abbia statutariamente previsto la facoltà di attribuire al collegio sindacale detta funzione, ha reputato di maggior efficacia mantenere l'attuale assetto dell'organismo di vigilanza: un sindaco effettivo e i responsabili *internal auditing*.

### 11.4. SOCIETA' DI REVISIONE

La revisione contabile è affidata ai sensi degli artt. 13, 17 e 19, D. Lgs. 39/2010 a società di revisione iscritta all'apposito albo CONSOB: la assemblea del 15 maggio 2012 ha conferito incarico di revisione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato della società per gli esercizi 2012-2020 alla società Deloitte & Touche s.p.a.

L'incarico scade con la approvazione del bilancio 2020.

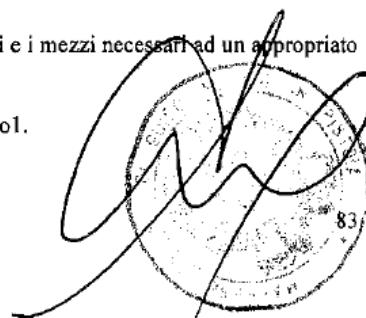
### 11.5. DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI E ALTRI RUOLI E FUNZIONI AZIENDALI

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari è il Dott. Enrico Romagnoli il quale è dirigente dell'ufficio bilanci della Emittente e svolge anche il ruolo di Investor Relator.

Il dirigente preposto è nominato a termini di statuto dal Consiglio e, recita l'art. 20 G deve possedere i requisiti di onorabilità previsti dalla legge per sindaci e amministratori e caratteristiche e requisiti professionali, sia in termini di preparazione e formazione, sia in termini di esperienze lavorative maturate, adeguate allo svolgimento dell'incarico affidatogli.

Il preposto alla redazione dei documenti contabili societari dispone di tutti i poteri e i mezzi necessari ad un appropriato svolgimento di tale funzione.

I principi e le modalità attuate dal preposto sono descritte in dettaglio nell'Allegato I.

A circular stamp with a signature written over it. The stamp contains the text "CANTIERI S.p.A." and the number "83".A handwritten signature, possibly "G".

#### **11.6. COORDINAMENTO TRA I SOGGETTI COINVOLTI NEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI**

In concreto, si è già detto e senza volersi dilungare nel ripetere, la Emittente provvede ad uno stretto coordinamento tra i vari soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e gestione dei rischi attraverso la designazione incrociata di soggetti appartenenti a un organo quali componenti di altri oppure attraverso la partecipazione ai lavori dei vari soggetti di appartenenti agli altri organi coinvolti nel sistema di controllo e gestione rischi.

## 12.0 INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Con riferimento alle operazioni nelle quali uno degli amministratori abbia interesse o alle operazioni con parti correlate, da intendersi quali quelle individuate sulla base dello IAS 24, lo statuto precisa all'art. 20 che debba avvenire in via preventiva la approvazione da parte del Consiglio di operazioni aventi un significativo rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario, con particolare riferimento alle operazioni con parti correlate, a quelle nelle quali un consigliere sia portatore di interesse proprio o di terzi o che siano inusuali o atipiche.

Inoltre il Consiglio, in attuazione di quanto previsto dall'art. 2391-bis del codice civile ha adottato in data 30 marzo 2007 una apposita procedura denominata "*Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate di El.En. s.p.a.*", che in osservanza anche di quanto stabilito del Regolamento Parti Correlate CONSOB emanato nel corso dell'Esercizio è stato rivisto nel 2010. Tale regolamento contiene le regole che disciplinano l'approvazione e l'esecuzione di operazioni poste in essere dalla Emittente, sia direttamente sia per mezzo di società controllate, con controparti in relazione alle quali la preesistenza di un vincolo partecipativo, di un rapporto di lavoro o professionale o di uno stretto legame parentale potrebbe condizionare la conclusione, regolamentazione e consistenza del rapporto contrattuale. Tale regolamento ha reso in termini formali l'intento, peraltro da sempre perseguito dalla Emittente, di agire assicurando che il compimento di operazioni con parti correlate - per tali intendendosi anche le operazioni nelle quali la correlazione esista con un interesse dell'amministratore o del sindaco proprio o per conto di terzi - avvenga nel rispetto massimo dei criteri di trasparenza e correttezza sia sostanziale sia procedurale delle operazioni stesse.

La Emittente e i suoi amministratori hanno sempre agito in conformità a quanto previsto dal codice civile in argomento (artt. 2391 e 2391-bis).

Inoltre nel manuale delle procedure amministrative e gestionali, vigente fin dal 2000, è prevista, anche ai fini della mappatura delle parti correlate alla Emittente, una apposita procedura di controllo dei rapporti con le parti correlate e della esistenza di conflitti di interesse che coinvolgano gli organi amministrativi o di controllo.

Essa prevede che il preposto al controllo interno/*internal auditor* proceda almeno ogni sei mesi alla verifica, tramite intervista dei soggetti facenti parte del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale, alla eventuale individuazione di ulteriori parti correlate nonché alla esistenza di situazioni foriere di conflitti di interesse.

Concretamente tale indagine viene svolta tramite intervista scritta consistente in un questionario che viene compilato e sottoscritto dai soggetti predetti e conservato in archivio a cura del preposto per il controllo interno/*internal auditor*.

La procedura approvata dal Consiglio contiene i criteri per la individuazione delle operazioni che debbono essere approvate dal Consiglio stesso previo parere del comitato controllo e rischi.

Oltre alla disposizione statutaria in materia (art. 20 E) e al regolamento interno in virtù dei quali, in particolare, i consiglieri delegati, sono tenuti, a norma del citato art. 20 E cit., ad evidenziare tempestivamente - ai fini della prevista approvazione in via preventiva - le operazioni in potenziale conflitto di interessi, di quelle con controparti correlate, nonché quelle che siano atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione d'impresa, il Consiglio ha previsto nella rivisitazione del *Regolamento interno per le operazioni con parti correlate*, e precisamente all'art. 6, che il consigliere portatore di un interesse per conto proprio o di terzi in una determinata operazione, ne dia preventiva informazione alla adunanza chiamata a deliberare sul punto e se ne allontani.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a date '05'. To the right of the stamp is a small handwritten mark resembling the number '9'.

### 13.0 NOMINA DEI SINDACI

In conformità al dettato dell'art. 144-sexies Regolamento Emittenti Consob, nonché dell'art. 148, comma 2, TUF come da ultimo modificato dal D. Lgs. 27/2010, e delle novità introdotte in tema di equilibrio fra generi dalla L. 12 luglio 2011, n. 120, l'art. 25 dello statuto sociale prevede la seguente procedura di nomina.

*"Art. 25 – Collegio Sindacale (...omissis...) Per la nomina dei componenti del Collegio Sindacale si osserva la seguente procedura. I Soci che intendano proporre dei candidati alla nomina di Sindaco devono depositare presso la sede sociale almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'Assemblea ordinaria in prima convocazione:*

*a) una lista contenente i nominativi indicati in numero progressivo e divisi in due sezioni: una, dei candidati a sindaco effettivo, l'altra di quelli a Sindaco supplente.*

*b) unitamente alla lista, una esauriente descrizione del profilo professionale delle persone designate alla carica, fornendo adeguata motivazione delle ragioni della proposta nonché un curriculum vitae di ciascun candidato;*

*c) unitamente alla lista, la dichiarazione con la quale ogni singolo candidato accetta la propria candidatura e attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità ed incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa applicabile e dallo Statuto per le rispettive cariche.*

*d) unitamente alla lista una dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante la assenza di rapporti di collegamento previsti dall'art. 144-quinquies Regolamento Consob 11971/1999 con questi ultimi.*

*Le liste devono indicare l'elenco identificativo dei soci, o il nominativo del socio, che presenta la lista con indicazione completa dei dati anagrafici e della percentuale di capitale singolarmente e complessivamente posseduta.*

*La formazione delle liste contenenti un numero di candidati non inferiore a tre deve avvenire nell'osservanza delle prescrizioni normative relative al rispetto dell'equilibrio fra generi.*

*Ogni Socio può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista e ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista, a pena di ineleggibilità.*

*Hanno diritto di presentare le liste soltanto i Soci che da soli o insieme ad altri Soci rappresentino la quota di partecipazione al capitale sociale nella misura stabilita dall'art. 147-ter D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, o in quella, ancorché superiore, stabilita dalla Consob con regolamento tenendo conto della capitalizzazione, del flottante e degli assetti proprietari delle società quotate.*

*La titolarità della quota minima di partecipazione necessaria alla presentazione delle liste è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore dei soci nel giorno in cui le liste sono depositate presso la società. La relativa certificazione deve essere prodotta comunque almeno ventuno giorni prima di quello fissato per l'assemblea ordinaria in prima convocazione.*

*I Sindaci vengono nominati dall'Assemblea ordinaria sulla base delle liste presentate dai Soci nelle quali i candidati sono elencati mediante un numero progressivo. Ogni Socio avente diritto di voto potrà votare una sola lista.*

*Nel caso in cui alla data di scadenza del termine sopra previsto per la presentazione delle liste sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci che in base a quanto stabilito nel comma 4 dell'art. 144-sexies Regolamento Consob 11971/1999, risultino collegati tra loro ai sensi dell'art. 144-quinquies Regolamento Consob 11971/1999, possono essere presentate liste sino al quinto giorno successivo a tale data. In tal caso le soglie di partecipazione al capitale sopra previste per la presentazione delle liste sono ridotte della metà.*

*Nel caso siano state presentate più liste, per l'elezione dei membri del Collegio Sindacale si procederà come segue:*

*a) i voti ottenuti da ciascuna lista saranno divisi per uno, due, tre etc., secondo il numero progressivo attribuito ai candidati da eleggere;*

*b) i quozienti così ottenuti saranno assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna lista nell'ordine dalla stessa previsto e verranno posti in un'unica graduatoria decrescente;*

*c) risulteranno eletti coloro che otterranno i quozienti più elevati.*

*Almeno un Sindaco Effettivo dovrà sempre essere tratto dalla lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti. Pertanto, nel caso in cui i tre quozienti più elevati siano ottenuti da candidati tutti appartenenti a liste di maggioranza, l'ultimo Sindaco Effettivo da eleggere sarà comunque tratto dalla lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti, pur avendo egli ottenuto un quoziente inferiore al candidato di maggioranza con il terzo quoziente più elevato.*

*Nel caso in cui i candidati abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulterà eletto il candidato della lista che non abbia ancora eletto alcun Sindaco ovvero nel caso in cui tutte le liste abbiano eletto lo stesso numero di Sindaci, risulterà eletto il candidato di quella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti di lista e sempre a parità di quoziente si procederà a nuova votazione da parte dell'intera Assemblea ordinaria, risultando eletto il candidato che ottenga la maggioranza semplice dei voti.*

*La presidenza del Collegio Sindacale spetta al Sindaco Effettivo eletto per primo nella lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti o in mancanza di lista di minoranza, al sindaco effettivo eletto per primo nella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di sostituzione di un Sindaco Effettivo, subentra il Sindaco supplente appartenente alla medesima lista di quello da sostituire.*

*Ove nei termini indicati non sia presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera a maggioranza relativa dei Soci presenti in Assemblea.*



*In caso di presentazione di una sola lista i Sindaci Effettivi e Supplenti saranno eletti nell'ambito di tale lista in ordine di elencazione.*

*Ove nessuna lista di minoranza raccolga voti, l'integrazione del Collegio Sindacale avrà luogo mediante delibera assunta a maggioranza relativa dei Soci presenti in Assemblea.*

*La composizione dell'organo eletto dovrà, in ogni caso, essere tale da assicurare l'equilibrio fra generi rappresentati ai sensi dell'art. 148, comma 1-bis, D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.*

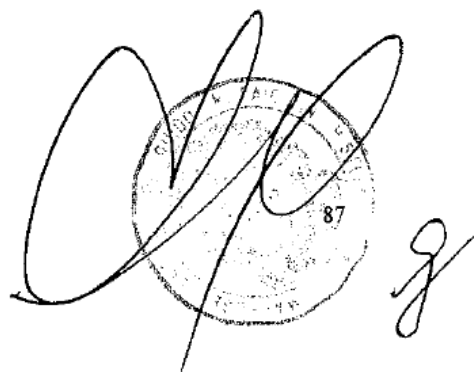
*La nomina dei Sindaci per l'integrazione del Collegio a norma dell'articolo 2401 c.c. è effettuata dall'Assemblea a maggioranza relativa.*

*In ogni caso di cessazione dalla carica di uno o più componenti l'organo di controllo, la designazione o la nomina dei nuovi membri avviene nel rispetto delle prescrizioni vigenti in materia di equilibrio fra generi rappresentati."*

L'attuale collegio sindacale è stato eletto con delibera dell'assemblea ordinaria del 12 maggio 2016 per gli esercizi 2016-2018, scade con la approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018.

Al 31 dicembre 2016 il collegio sindacale di El.En. s.p.a. risulta così composto: Dott. Vincenzo Pilla, Presidente; Dott. Paolo Caselli, sindaco effettivo; Dott.ssa Rita Pelagotti, sindaco effettivo; Dott.ssa Daniela Moroni e Dott. Manfredi Bufalini, sindaci supplenti.

Ai sensi dell'art. 144-septies, comma 2, Reg. Emittenti la quota minima di partecipazione al capitale sociale necessaria per la presentazione delle liste di candidati a membri del collegio sindacale in occasione della elezione dell'attuale collegio sindacale è stata pari al 4,5%, in conformità di quanto previsto dall'art. 25 dello statuto sociale, dall'art. 144-sexies Reg. Emittenti e dalla delibera CONSOB 28 gennaio 2016, n. 19499

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "SINDACATO" at the top and "87" at the bottom. To the right of the stamp is a small, stylized handwritten mark.

#### 14.0 COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d) e d-bis), TUF)

Per espressa disposizione statutaria i sindaci devono possedere i requisiti previsti dalla legge, e, quindi anche i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148 TUF.

Essi senz'altro agiscono con autonomia ed indipendenza anche nei confronti degli azionisti che li hanno eletti (Principio 8.P.2.).

L'attuale collegio proviene da una unica lista presentata da Andrea Cangioli e Barbara Bazzocchi, non essendone state presentate di ulteriori all'atto della elezione avvenuta il 12 maggio 2016.

La elezione è avvenuta, si ricorda prima dello *split* azionario, con il voto favorevole di n. 2.861.469 azioni pari al 59,313% del capitale sociale.

L'attuale collegio resterà in carica per tre esercizi fino alla approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2018.

Per i profili professionali e le caratteristiche personali si fa rinvio ai *curriculum* pubblicati sul sito della Società e, segnatamente: per il presidente Vincenzo Pilla, i sindaci effettivi Paolo Caselli e Rita Pelagotti e i sindaci supplenti Daniela Moroni e Manfredi Bufalini alla seguente sezione "[www.elengroup.com/investor](http://www.elengroup.com/investor) [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) (sezione "Investor Relations/governance/documenti assembleari/2016/assemblea ordinaria e straordinaria 26 aprile 2016 – 12 maggio 2016").

La Emittente mette costantemente a disposizione del collegio il proprio personale e le risorse che il collegio ritenga di volta in volta utile ai fini dello svolgimento delle funzioni previste dall'attuale art. 25 dello statuto.

Come già accennato, ai fini della attuazione del criterio applicativo 8.C.5, uno dei sindaci, il Dott. Paolo Caselli ha sempre partecipato attivamente alle riunioni e alle attività del Comitato Controllo e Rischi e collabora con il responsabile della funzione di *internal auditing*. Egli inoltre, in forza di delibera assunta dal consiglio in data 31 marzo 2008, confermata poi il 15 maggio 2012 e il 12 maggio 2016, è componente dell'organismo di vigilanza ex D. Lgs. 231/2001.

Dalla entrata in vigore del D. Lgs. 39/2010 il collegio sindacale tramite i sindaci effettivi partecipa ai lavori del comitato di controllo e gestione rischi.

La attività poi di relazione dell'*internal auditor* e del dirigente preposto avvengono al comitato per il controllo interno in accezione allargata, comprensivo del Comitato Controllo e Gestione Rischi e del Comitato per il Controllo interno ex D. Lgs. 39 cit.

Il Collegio Sindacale è l'organo al quale in virtù di norme di legge, regolamentari e statutarie spetta la vigilanza sulla osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Emittente per gli aspetti di competenza, del sistema di controllo interno, del sistema amministrativo-contabile adottati dalla Emittente, e sul loro concreto funzionamento. Il collegio sindacale, inoltre, vigila sulle materie previste dall'art. 19 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 nonché sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal codice di autodisciplina e sulla conformità alle disposizioni Consob e sulla concreta attuazione delle procedure societarie in materia di parti correlate.

A tale organo spetta, infine, altresì di vigilare anche sull'adeguatezza delle disposizioni impartite alle controllate affinché queste forniscano tutte le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.

Secondo quanto previsto nello Statuto, ove richiesto dal Consiglio, il Collegio Sindacale svolge le funzioni dell'organismo di vigilanza di cui all'art. 6, D. Lgs. 8 giugno 2001, n. 231.

Il collegio al 31 dicembre 2017 si compone di tre sindaci effettivi e due supplenti:

|                   |                   |                                  |  |
|-------------------|-------------------|----------------------------------|--|
| Vincenzo Pilla    | Presidente        | Firenze, Via Crispi, 6           | S. Croce di Magliano (CB), 19 maggio 1961      |
| Paolo Caselli     | Sindaco effettivo | Pistoia, Via Venturi, 1/B        | Firenze, 14 aprile 1966                        |
| Rita Pelagotti    | Sindaco effettivo | Firenze, Piazza Santo Spirito, 7 | Firenze il 6 dicembre 1956                     |
| Daniela Moroni    | Sindaco supplente | Firenze, Borgo Pinti, 60         | Monteverdi Marittimo (PI) il 16 settembre 1952 |
| Manfredi Bufalini | Sindaco supplente | Firenze, Piazza S. Firenze, 2    | Firenze, 24 agosto 1966                        |

Lo Statuto prevede un limite al cumulo degli incarichi, ai sensi dell'art. 148-bis TUF, prevedendo quale causa di ineleggibilità e decadenza per i candidati o gli eletti sindaci che ricoprano la carica di sindaco effettivo in più di cinque società quotate nonché per coloro che si trovino nelle situazioni di incompatibilità o superino il limite massimo previsto

dal Regolamento Emittenti (artt. 144-*duodecies* e ss.).

Al 31 dicembre 2017 i seguenti componenti il collegio sindacale della Società facevano anche parte degli organi di controllo delle seguenti società controllate:

|                |   |
|----------------|---|
| Vincenzo Pilla | - Presidente del Collegio sindacale di Lasit s.p.a.<br>- Presidente del Collegio sindacale di Quanta System s.p.a.            |
| Paolo Caselli  | - Sindaco unico di Deko M.E.L.A. s.r.l.<br>- Sindaco effettivo di Lasit s.p.a.<br>- Sindaco supplente di Quanta System s.p.a. |

La durata media delle riunioni del collegio sindacale è di 82,29 minuti.

Le riunioni tenute dal collegio sindacale nel corso dell'Esercizio sono state 7 (sette).

Le riunioni del collegio sindacale programmate per l'esercizio in corso (2018) sono sei di cui una tenutasi il 19 febbraio e una il 21 marzo.

Quanto alla partecipazione effettiva dei propri componenti: il Presidente e il sindaco effettivo Rita Pelagotti hanno partecipato a 6/7 delle riunioni mentre, il sindaco effettivo Paolo Caselli a tutte le riunioni anche in sede di Comitato di Controllo Interno.

### **Politiche di diversità**

Oltre a quanto si è detto in generale sulla Politica di Composizione e Diversità al paragrafo 4.2., si aggiunge che la formalizzazione di politiche relative alla composizione dell'organo di controllo risulta fortemente condizionata dalla dettagliata normativa che disciplina detto ambito.

Pertanto nel documento di Politica di Composizione e Diversità adottato dalla Emittente, essa si è limitata a richiamare i tratti essenziali della normativa.

Quanto alla composizione quantitativa, conformemente a quanto stabilito dalla legge e dall'art. 25 dello Statuto, il Collegio Sindacale si compone di cinque membri: tre sindaci effettivi, di cui uno presidente, e due sindaci supplenti.

Quanto alla composizione qualitativa, il Collegio Sindacale si compone di soggetti dotati dei requisiti di onorabilità, professionalità, competenza e indipendenza stabiliti dalla legge.

Con particolare riferimento alla professionalità questa, oltre ad essere accertata e valutata alla luce dei rispettivi *curriculum vitae*, risulta altresì certificata per legge dagli ordini professionali presso i quali i sindaci devono risultare iscritti. Inoltre detto requisito risulta avallato dagli obblighi di aggiornamento e formazione loro imposti dalla normativa vigente.

I componenti inoltre devono essere diversificati in genere nel senso che almeno un terzo dei componenti deve appartenere al genere meno rappresentato – al fine di apportare nel Collegio una diversa visione e approccio alle tematiche del controllo e di osservare quanto prescritto dalla legge in merito (art. 148, comma 1-bis, TUF).

Quanto al limite circa il cumulo degli incarichi, la società osserva la normativa Consob, art. 144-*terdecies*, Reg. Emittenti, emanata in attuazione di quanto previsto dall'art. 148-*bis*, TUF.

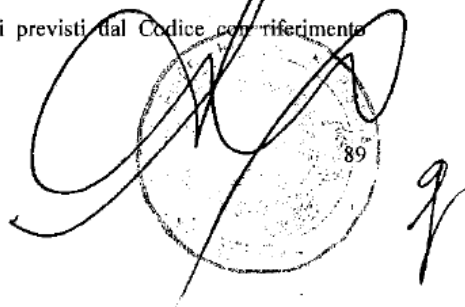
Le modalità di attuazione della Politica di Composizione e Diversità di El.En. consistono nell'esprimere agli azionisti in sede di nomina degli organi di amministrazione e controllo orientamenti coerenti con tale politica e nel verificare in sede di elezione e poi, ciclicamente, di anno in anno in sede di valutazione dei requisiti di indipendenza del Collegio, il rispetto della stessa in termini di composizione e funzionamento.

Quanto alla verifica del raggiungimento degli obiettivi, la valutazione viene fatta avendo riguardo al risultato sia della Emittente che del Gruppo in sede di esame del grado di raggiungimento degli obiettivi all'atto della approvazione del consuntivo della remunerazione incentivante spettante agli amministratori destinatari e al direttore generale.

\*\*\*

Il Collegio Sindacale:

- ha verificato l'indipendenza dei propri membri nella prima occasione utile dopo la loro nomina (Criterio applicativo 8.C.1.) valutando il possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, TUF (Art. 144-*novies*, comma 1-*bis*, Regolamento Emittenti)
- ha verificato nel corso dell'Esercizio il permanere dei requisiti di indipendenza in capo ai propri membri e ha trasmesso l'esito di tali verifiche al Consiglio (Criterio applicativo 8.C.1.);
- nell'effettuare le valutazioni di cui sopra ha applicato anche tutti i criteri previsti dal Codice con riferimento all'indipendenza degli amministratori (Criterio applicativo 8.C.1.).



Le verifiche hanno avuto esito positivo e di ciò è stata data comunicazione al Consiglio della Emittente che ne ha dato atto nel corso dell'adunanza consiliare del 15 marzo.

Quanto alle iniziative eventualmente intraprese dal Presidente del Consiglio ai fini dell'*induction programme*, si è già detto, i componenti del Collegio Sindacale sono tutti di preparazione ed esperienza sotto il profilo tecnico-normativo e o hanno assistito alla nascita della Emittente e da allora la hanno sempre affiancata o sono stati coinvolti nella attività di controllo interno fin dalla nascita di tale attività in seno alla Emittente o si sono calati con dedizione ed impegno nella realtà aziendale.

Tali circostanze, rendono, alla luce della attuale composizione del Collegio Sindacale non necessaria la predisposizione di particolari iniziative di *induction programme* diverse da quelle illustrate per il Consiglio in precedenza nella presente Relazione. Il presidente prenderà, evidentemente, in considerazione nuovamente tale necessità all'atto di eventuale mutata composizione.

Quanto al compenso del Collegio Sindacale esso è stato approvato dalla assemblea degli azionisti in sede di elezione come proposto dal Consiglio ed è commisurato all'impegno richiesto, alla rilevanza del ruolo ricoperto nonché alle caratteristiche dimensionali e settoriale della Emittente (Criterio applicativo 8.C.3.).

Il sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione dell'Emittente informa tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il presidente del Consiglio circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse e ai sensi dell'art. 6 del *Regolamento interno per le operazioni con parti correlate*, deve allontanarsi dalla adunanza che delibera in proposito (Criterio applicativo 8.C.3.).

Il Collegio Sindacale, se ne sono già descritte le modalità in precedenti parti della presente relazione, nello svolgimento della propria attività, si è coordinato costantemente con la funzione di *internal audit* e con il Comitato Controllo e Rischi presente in seno al Consiglio (Criteri applicativi 8.C.4. e 8.C.5.).

Il Collegio Sindacale ha continuato, fra le altre, a esercitare il proprio controllo in tema di operazioni con parti correlate – ha in questa veste partecipato ai lavori e alla istruttoria del Comitato Controllo e Rischi di cui si è dato cenno nel paragrafo 10.0 -, a fare, attivamente parte, in persona di uno dei componenti effettivi, dell'organo di vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 della Emittente e di alcune società controllate, ed ha, altresì, svolto le funzioni attribuitegli dal D. Lgs. 39/2010 con riferimento alla vigilanza sulla attività della società di revisione nominata dalla assemblea degli azionisti del 15 maggio 2012.

## 15.0 RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

L'Emittente ha istituito un'apposita sezione nell'ambito del proprio sito internet, facilmente individuabile ed accessibile, nella quale sono messe a disposizione le informazioni concernenti l'Emittente che rivestono rilievo per i propri azionisti, in modo da consentire a questi ultimi un esercizio consapevole dei propri diritti.

Tale sezione è denominata "INVESTOR RELATIONS" ed è accessibile dalla *homepage* del sito della Emittente.

Si identifica nel Dott. Enrico Romagnoli il responsabile incaricato della gestione dei rapporti con gli azionisti (*investor relations manager*) (Criterio applicativo 9.C.1.).

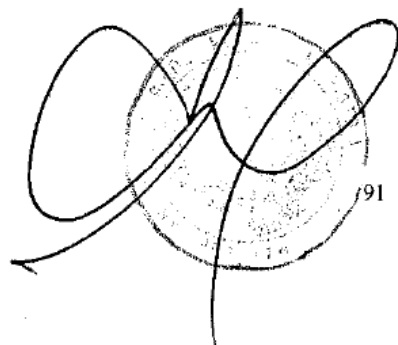
Non è stata ritenuta ad oggi necessaria la costituzione di una ulteriore struttura aziendale incaricata di gestire i rapporti con gli azionisti (Criterio applicativo 9.C.1.).

Nel rispetto del principio stabilito nell'art. 9 del Codice, il Consiglio, compatibilmente con l'assetto organizzativo e la struttura della Emittente, si adopera per favorire la partecipazione degli azionisti alle assemblee e rendere agevole l'esercizio dei diritti dei soci, istituendo inoltre un dialogo continuativo con gli stessi. Il Consiglio cura la fissazione agevolata di data, ora e luogo – solitamente la sede sociale - di adunanza e l'adempimento tempestivo di tutti gli obblighi di legge relativi alle modalità di convocazione e di comunicazione di avvenuta convocazione, la partecipazione dei soci alla assemblea.

In ossequio a quanto disposto dal Codice alle assemblee partecipano di norma tutti gli amministratori e in tale sede vengono comunicate ai soci le informazioni e notizie riguardanti la El.En. sempre nell'osservanza della disciplina relativa alle notizie *price sensitive*.

Il Presidente del Consiglio e i consiglieri delegati hanno individuato di concerto in uno dei dipendenti il Dott. Enrico Romagnoli, il responsabile per i rapporti con gli investitori istituzionali e con gli altri soci. L'*Investor Relator* fa parte di una struttura aziendale, composta da dipendenti, addetta alla elaborazione di documenti e informazioni di natura contabile, amministrativa e finanziaria.

Nel rispetto della procedura sulla comunicazione di documenti ed informazioni riguardanti la El.En., il designato ha il compito di curare il dialogo con gli azionisti e con gli investitori istituzionali anche attraverso la cura di una apposita sezione del sito internet della Emittente e la messa a disposizione della opportuna documentazione nella consapevolezza della tutela e del rispetto della legge e del "Regolamento sul trattamento della informazione societaria", soprattutto con riferimento alle informazioni privilegiate.

A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. To the right of the signature, there is a smaller, more legible handwritten mark that appears to be the letter 'g'.

## **16.0 ASSEMBLEE (ex art. 123-bis, comma 2, lettera c), TUF)**

L'assemblea è disciplinata dal Titolo III dello statuto sociale (artt. 11-18) che ne regola in conformità di quanto disposto dalla legge e dalle disposizioni regolamentari le competenze, il funzionamento, modalità di convocazione, *quorum* costitutivi, intervento in assemblea etc. e che qui di seguito si riportano nella versione aggiornata al 31 dicembre 2014.

### **Articolo 11**

#### **Assemblea**

*L'Assemblea, legalmente costituita, rappresenta la universalità dei Soci e le sue deliberazioni, prese in conformità della legge e dello statuto, obbligano tutti i Soci ancorchè non intervenuti o dissenzienti.*

*L'Assemblea può essere ordinaria o straordinaria e può tenersi anche in seconda e terza convocazione.*

*L'Assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta all'anno per l'approvazione del bilancio di esercizio entro i termini previsti dalla legge. Essa può essere convocata entro il termine di centottanta giorni dalla chiusura dell'esercizio per gli esercizi relativamente ai quali la società sia tenuta alla redazione del bilancio consolidato e quando particolari motivate esigenze relative alla struttura e all'oggetto della società lo richiedano.*

*L'Assemblea dei Soci è convocata, altresì, ogniqualvolta l'organo amministrativo lo ritenga opportuno, o ne sia avanzata rituale richiesta di soggetti legittimati per legge, ovvero su iniziativa del Collegio Sindacale, o parte di esso, con le modalità previste dall'art. 25 del presente statuto.*

### **Articolo 12**

#### **Luogo dell'Assemblea**

*Le Assemblee si tengono presso la sede della Società o in altro luogo indicato nell'avviso di convocazione, purché in Italia.*

### **Articolo 13**

#### **Convocazione dell'Assemblea**

*L'Assemblea è convocata, di norma dall'Organo Amministrativo, nell'osservanza delle norme regolamentari in materia, mediante avviso da pubblicarsi, nei termini di legge, sul sito internet della società e sul quotidiano ITALIA OGGI (salvo i casi in cui la legge non dispone diversamente).*

*L'avviso deve contenere l'indicazione del giorno, dell'ora, del luogo dell'adunanza, l'elenco delle materie da trattare e le altre informazioni previste da disposizioni normative.*

*Un unico avviso potrà contenere le date di prima, seconda e terza convocazione.*

### **Articolo 14**

#### **Intervento in Assemblea**

*L'intervento alle Assemblee è regolato dalle disposizioni di legge e regolamentari vigenti in materia.*

*Possono intervenire in assemblea gli azionisti ai quali spetti il diritto di voto, a condizione che, e per il numero di azioni relativamente alle quali, abbiano eseguito il deposito nei termini e con le modalità previste dalla legge.*

*Il Socio che ha diritto di intervenire all'Assemblea, fermo restando le disposizioni imperative in materia di delega di voto previste dal D. Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 e dalle altre disposizioni applicabili, può farsi rappresentare, conferendo delega scritta. La delega scritta e firmata digitalmente deve essere inviata alla società a mezzo posta elettronica certificata.*

*La società non si avvale dell'istituto del "rappresentante designato dalla società con azioni quotate" previsto dall'art. 135-undecies D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.*

### **Articolo 15**

#### **Presidenza dell'Assemblea**

*La Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in caso di assenza od impedimento di quest'ultimo, al Vice-Presidente; in difetto, dalla persona eletta a maggioranza dei voti per testa dei Soci presenti.*

*L'Assemblea elegge, anche tra non Soci, un Segretario e, qualora lo ritenga opportuno, due Scrutatori.*

*L'assistenza del Segretario non è necessaria quando il verbale è redatto da un Notaio.*

*Spetta al Presidente dell'Assemblea verificare la regolarità della costituzione dell'adunanza e accertare la identità e legittimazione dei presenti. Quando tale constatazione è avvenuta, la validità della costituzione dell'Assemblea non potrà essere invalidata per il fatto che alcuni degli intervenuti abbandonino l'adunanza.*

*Il Presidente ha altresì il compito di regolare lo svolgimento dell'assemblea, dirigere e disciplinare le discussioni stabilendo eventualmente limiti di durata di ciascun intervento, di determinare le modalità e l'ordine delle votazioni, nonché accertarne i risultati il tutto nel pieno rispetto dell'eventuale regolamento che, predisposto dal Consiglio di Amministrazione e approvato dall'Assemblea ordinaria, potrà disciplinare l'ordinato e funzionale svolgimento dello stesso tanto in sede ordinaria quanto in sede straordinaria.*

### **Articolo 16**

#### **Verbalizzazioni**

*Le deliberazioni dell'Assemblea devono risultare da verbale, sottoscritto dal Presidente, dal Segretario o dal Notaio ed eventualmente dagli Scrutatori.*

*Nei casi previsti dalla legge ed, inoltre, quando il Presidente dell'Assemblea lo ritenga opportuno, il verbale è redatto da un Notaio.*

#### Articolo 17

##### Assemblea ordinaria

L'Assemblea ordinaria, in prima convocazione, è regolarmente costituita con l'intervento di tanti Soci che rappresentino almeno la metà del capitale sociale computato in conformità all'art. 2368, comma 1, c.c.; essa delibera a maggioranza assoluta.

In seconda convocazione l'Assemblea ordinaria, qualunque sia la parte di capitale sociale rappresentato, delibera a maggioranza assoluta dei presenti sugli oggetti che avrebbero dovuto essere trattati nella prima. Per la nomina del Collegio Sindacale si osservano inoltre le disposizioni dell'Art. 25 del presente Statuto.

È ammesso, secondo quanto stabilito dalla legge e dalle norme regolamentari in materia, il voto per corrispondenza.

#### Articolo 18

##### Assemblea straordinaria

L'Assemblea straordinaria è regolarmente costituita, in prima e in seconda convocazione, con la partecipazione di tanti Soci che rappresentano la parte di capitale indicate rispettivamente negli artt. 2368, comma secondo e 2369, terzo comma c.c.. In terza convocazione, l'Assemblea è regolarmente costituita con la presenza di tanti Soci che rappresentino almeno un quinto del capitale sociale. Essa delibera, sia in prima sia in seconda sia in terza convocazione, con il voto favorevole di almeno due terzi del capitale sociale rappresentato in Assemblea."

Sin dal 2000 lo Statuto sociale contempla la esercitabilità da parte degli azionisti del voto per corrispondenza.

Gli avvisi di convocazione di assemblea e le relative comunicazioni di cortesia circa la effettiva data di adunanza vengono pubblicati con le modalità previste dalla legge anche sul sito internet della società, e ove richiesto, e se consentito anche per estratto, su un quotidiano a larga diffusione nazionale (attualmente ITALIA OGGI).

I maggiori azionisti della Emittente siedono nel Consiglio e ad oggi nessuno di loro ha sottoposto all'assemblea proposte in merito ad argomenti sui quali non era stata formulata dagli amministratori una specifica proposta (Commento all'art. 9).

Il Presidente del Consiglio, che salvo impedimenti presiede l'assemblea, procede ad illustrare diffusamente le proposte e gli argomenti all'ordine del giorno della assemblea degli azionisti e a garantire che l'assemblea si svolga in modo ordinato e funzionale.

A tal proposito la assemblea degli azionisti in data 15 maggio 2007 ha approvato il regolamento assembleare predisposto dal consiglio (Criterio 9.C.3) modificato poi il 13 maggio 2011 nella parte relativa all'intervento in assemblea. Infatti, si è reso necessario rivedere anche il regolamento assembleare alla luce della modifica dell'art. 14 dello statuto sociale, approvata dalla assemblea degli azionisti tenutasi il 28 ottobre 2010, intervenuta a seguito di quanto innovato dal legislatore con il D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 27 in relazione all'art. 2370 c.c., in tema di diritto di intervento in assemblea e dell'esercizio del diritto di voto, e della introduzione dell'art. 83-sexies TUF, norma quest'ultima che prevede la c.d. *record date*.

Il regolamento della assemblea di El.En. s.p.a. che si riporta di seguito è disponibile sul sito [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) alla sez. "Investor Relations/Governance/Statuto"

\*\*\*

#### "REGOLAMENTO DI ASSEMBLEA DI EL.EN S.P.A.

##### **Art. 1 - Oggetto e ambito di applicazione**

Il presente regolamento disciplina l'ordinato e funzionale svolgimento dell'assemblea degli azionisti di El.En. s.p.a. ("Società") tanto in sede ordinaria quanto in sede straordinaria.

Esso è consultabile e a disposizione degli azionisti presso la sede legale ed il sito internet ([www.elen.it](http://www.elen.it) sezione investor relations) della Società, nonché di volta in volta presso il luogo di adunanza assembleare.

##### **Art. 2 – Luogo e presidenza dell'adunanza assembleare**

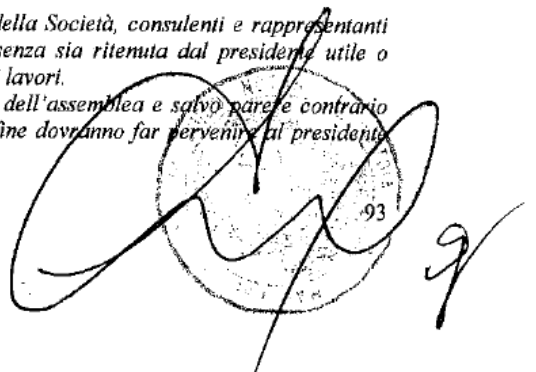
L'assemblea si tiene in prima, seconda o terza convocazione nei luoghi e orari fissati nell'avviso di convocazione pubblicato a norma dell'art. 13 dello statuto ed è presieduta, di norma, dal presidente del consiglio di amministrazione, o in caso di sua assenza o impedimento dai soggetti individuati dall'art. 15 dello statuto sociale.

##### **Art. 3 – Intervento in assemblea**

3.1. Il diritto di intervento in assemblea è disciplinato dall'art. 14 dello statuto della Società, ai sensi del quale possono intervenire in assemblea gli azionisti, e coloro che sono legittimati ad intervenire all'assemblea, ai quali spetti il diritto di voto, a condizione che, e per il numero di azioni relativamente alle quali, abbiano eseguito il deposito nei termini e con le modalità previste dalla legge.

3.2. All'assemblea possono partecipare su invito del presidente dipendenti della Società, consulenti e rappresentanti della società incaricata della revisione contabile della Società, la cui presenza sia ritenuta dal presidente utile o opportuna in relazione alle materie da trattare o al funzionale svolgimento dei lavori.

3.3. Possono, altresì, assistere all'adunanza, con il consenso del presidente dell'assemblea e salvo parere contrario degli azionisti presenti, esperti, analisti finanziari e giornalisti i quali a tal fine dovranno far pervenire al presidente



della Società la richiesta scritta di partecipazione entro il secondo giorno feriale antecedente la data fissata per l'assemblea.

3.4. Prima di aprire la illustrazione e discussione sui punti all'ordine del giorno il presidente dà notizia all'assemblea della partecipazione e della assistenza alla adunanza dei soggetti indicati nei commi 3.2. e 3.3. che precedono.

#### **Art. 4 - Verifica della legittimazione all'intervento in assemblea e accesso ai locali di adunanza**

4.1. Possono accedere ai locali adibiti all'adunanza soltanto i soggetti legittimati o autorizzati di cui all'articolo 3 che precede previa identificazione personale e verifica della legittimazione all'intervento in assemblea.

4.2. L'identificazione personale e la verifica della legittimazione all'intervento in assemblea vengono eseguite, da personale ausiliario appositamente incaricato, all'ingresso dei locali adibiti allo svolgimento della adunanza ed hanno inizio di norma nei trenta minuti precedenti l'orario di adunanza, salvo diverso termine stabilito nell'avviso di convocazione.

4.3. Coloro che hanno diritto a partecipare alla assemblea esibiscono al personale ausiliario all'ingresso dei locali di adunanza un documento di identificazione personale e la certificazione indicata nell'avviso di convocazione. Avvenute la identificazione e verifica di cui al comma 4.2. che precede, il personale ausiliario rilascia agli intervenienti un apposito contrassegno da conservarsi per tutta la durata di partecipazione ai lavori assembleari e da consegnare al personale ausiliario in caso di allontanamento, ancorché temporaneo, dai locali di adunanza.

4.4. Al fine di accelerare la verifica dei poteri di rappresentanza loro spettanti, coloro che intervengano in assemblea in rappresentanza legale o volontaria di azionisti e di altri titolari al diritto di voto possono far prevenire la documentazione comprovante tali poteri alla Società entro i due giorni precedenti la data fissata per l'adunanza.

4.5. Salvo l'impianto audiovisivo eventualmente autorizzato dal presidente a supporto della verbalizzazione e documentazione dei lavori assembleari, non è ammesso l'utilizzo nei locali in cui si svolge l'assemblea strumenti di registrazione di qualsiasi genere (apparecchi cellulari compresi), apparecchi fotografici e similari.

#### **Art. 5 - Costituzione dell'assemblea e apertura dei lavori**

5.1. Il presidente dell'assemblea è assistito nella redazione del verbale da un segretario nominato, anche fra non soci, dall'assemblea su proposta del presidente stesso o da un notaio e allorché necessario ai sensi di legge da due scrutatori designati allo stesso modo anche fra non soci. Il segretario o il notaio possono farsi assistere da persone di propria fiducia ed avvalersi, in deroga a quanto stabilito dall'art. 4.5 e previa autorizzazione del presidente, di apparecchi audiovisivi di registrazione.

5.2. Spetta al presidente accertare e constatare la regolarità delle singole deleghe e in genere la legittimazione dei presenti all'intervento in assemblea e, quindi, verificare e dichiarare la regolare costituzione dell'adunanza. Il presidente può costituire un ufficio di presidenza avente il compito di coadiuvarlo nelle verifiche relative alla legittimazione degli intervenuti alla partecipazione ed al voto, nonché in specifiche procedure assembleari.

Il presidente risolve le eventuali contestazioni relative alla legittimazione all'intervento.

5.3. Il Presidente dell'assemblea può avvalersi per il servizio d'ordine di personale ausiliario appositamente incaricato.

5.4. Qualora gli azionisti presenti non raggiungano la quota di capitale sociale necessario alla regolare costituzione dell'assemblea ai sensi di quanto stabilito dagli articoli 17 e 18 dello statuto della Società, il presidente dell'assemblea, trascorso un congruo lasso di tempo, comunque non inferiore ad un'ora, dall'orario fissato per l'inizio dell'adunanza, ne dà comunicazione agli intervenuti rinviando la trattazione all'ordine del giorno alla successiva convocazione.

5.6. Accertata la regolare costituzione dell'adunanza, il presidente dell'assemblea dichiara l'apertura dei lavori.

#### **Art. 6 - Trattazione degli argomenti e proposte all'ordine del giorno**

6.1. Il presidente dell'assemblea illustra ai presenti gli argomenti e le proposte posti all'ordine del giorno avvalendosi, ove lo ritenga opportuno, dell'intervento di amministratori, sindaci e dipendenti della Società. Gli argomenti e proposte possono essere trattati nel diverso ordine approvato su proposta del presidente con delibera della maggioranza del capitale rappresentato, così come allo stesso modo può esserne approvata la proposta del presidente di parziale o totale trattazione congiunta.

6.2. Spetta al presidente dell'assemblea regolare lo svolgimento dei lavori dirigendo e disciplinando la discussione e il diritto agli interventi, stabilendo modalità e eventualmente limiti di durata massima di ciascun intervento.

È facoltà del presidente dell'assemblea: richiamare la conclusione degli interventi che si prolunghino oltre il limite temporale fissato o che non siano pertinenti all'argomento o proposta posti all'ordine del giorno in trattazione; togliere la parola a chi intervenga senza averne facoltà o previo richiamo insista nell'intervento; impedire parole e atteggiamenti sconvenienti, pretestuosi, aggressivi, ingiuriosi e dilatori nonché eccessi evidenti, togliendo ove egli lo ritenga opportuno la parola all'intervenuto, e, nei casi più gravi disponendo l'allontanamento di chicchessia dal luogo di adunanza per tutta la fase della discussione.

6.3. La richiesta di intervento dei presenti sui singoli argomenti all'ordine del giorno è fatta al presidente, il quale nel concedere la parola, segue di norma, l'ordine progressivo di presentazione delle richieste di intervento. E' concessa a chi ha chiesto la parola la facoltà di replicare brevemente.

6.4. Il presidente dell'assemblea o, su suo invito, gli amministratori, i sindaci, i dipendenti della Società o i consulenti, rispondono, di norma, al termine di tutti gli interventi su ciascun argomento all'ordine del giorno. I componenti dell'organo amministrativo e del collegio sindacale possono chiedere di intervenire nella discussione.



6.5. Al fine di predisporre adeguate repliche o risposte agli interventi tenuto anche conto dell'oggetto e rilevanza degli argomenti e proposte in trattazione, il presidente dell'assemblea può, a sua insindacabile discrezione, sospendere i lavori per un intervallo non superiore a due ore.

6.6. Esauriti gli interventi, le risposte e le eventuali repliche, il presidente dichiara chiusa la discussione e pone le proposte in votazione.

#### **Art. 7 – Votazioni e chiusura dei lavori**

7.1. La votazione, di norma avviene di volta in volta su ogni argomento e, relativa proposta di delibera, posto all'ordine del giorno e in ordine di trattazione salva diversa disposizione del presidente dell'assemblea il quale può disporre che la votazione avvenga in un ordine diverso o successivamente alla chiusura della discussione di tutti o di alcuni argomenti.

7.2. Prima di dare inizio alle operazioni di voto, il presidente dell'assemblea riammette coloro che lo desiderino fra gli azionisti eventualmente allontanati o allontanatisi durante la fase di discussione.

7.3. Salva diversa inderogabile disposizione di legge, le votazioni avvengono per scrutinio palese.

7.4. Il presidente dell'assemblea stabilisce le modalità di espressione del voto, di norma per alzata di mano, di rilevazione e di computo dei voti e può fissare un termine massimo entro il quale il voto deve essere espresso.

Al termine delle votazioni viene effettuato lo scrutinio, esaurito il quale il presidente, avvalendosi del segretario o del notaio e degli eventuali scrutatori, proclama i risultati delle votazioni.

7.5. Sono nulli i voti espressi con modalità difformi da quelle indicate dal presidente dell'assemblea.

7.6. Gli azionisti che esprimono voto contrario o si astengono devono far constare, al momento delle dichiarazioni di voto, il proprio nominativo ed il numero delle azioni detenute in proprio o per delega. Esaurito l'ordine del giorno, il presidente dell'assemblea dichiara chiusa l'adunanza e procede alle formalità di perfezionamento del verbale.

#### **Art. 8 - Disposizioni finali**

8.1. Il presente Regolamento è stato approvato ai sensi dell'art. 15 del vigente statuto sociale dalla assemblea ordinaria della Società tenutasi in data 15 maggio 2007, e potrà essere modificato o abrogato soltanto con delibera dello stesso organo.

8.2. Oltre a quanto previsto dal presente regolamento, il presidente può adottare ogni provvedimento che egli ritenga opportuno per garantire il corretto e funzionale svolgimento dei lavori assembleari e l'esercizio dei diritti da parte degli intervenuti."

Il Consiglio, presenti tutti i consiglieri in carica, nella assemblea del 12 maggio 2016, ha riferito in assemblea sull'attività svolta e programmata e si è adoperato per assicurare agli azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi potessero assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza assembleare (Criterio applicativo 9.C.2) in particolare mettendo a disposizione degli azionisti nei termini previsti la documentazione e le proposte di delibera.

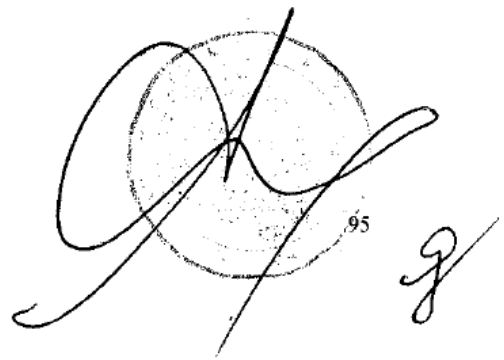
In relazione alla garanzia del diritto di ciascun socio di prendere la parola sugli argomenti posti in discussione, il presidente della assemblea in conformità a quanto previsto nel regolamento assembleare sopra riprodotto, concretamente, come consta dal verbale assembleare, procede, al termine della illustrazione di ogni argomento all'ordine del giorno, ad invitare i presenti all'intervento e alla discussione (Criterio applicativo 9.C.2).

Il Comitato Remunerazione, presente e a disposizione della assemblea, ritiene di aver riferito agli azionisti attraverso la Relazione sulla Remunerazione e la presente relazione.

Nel corso dell'Esercizio la capitalizzazione di mercato delle azioni dell'Emittente è variata in modo consistente mentre è rimasta sostanzialmente invariata (complessivamente) la presenza degli azionisti storici nella composizione della sua compagine sociale.

Pertanto il Consiglio non ha ritenuto di proporre all'assemblea modifiche dello statuto in merito alle percentuali stabilite per l'esercizio delle azioni e delle prerogative poste a tutela delle minoranze (Criterio 9.C.4.).

Tale determinazione si fonda anche sulla circostanza che lo Statuto sociale demanda alla legge e alla disciplina regolamentare la determinazione delle percentuali di partecipazione al capitale sociale necessarie per l'esercizio dei diritti e delle prerogative poste a tutela delle minoranze.

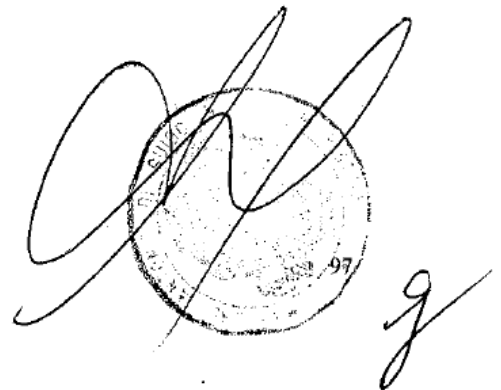
A large, stylized handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the number '95'. To the right of the signature, there is a smaller, more legible handwritten mark that appears to be the letter 'P'.

**17.0 ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO (ex art. 123-bis, comma 2, lettera a), TUF)**

Non vi sono pratiche di governo societario ulteriori rispetto a quelle già indicate nei punti precedenti.

**18.0 CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO**

Non sono intervenuti ulteriori cambiamenti nella struttura di *corporate governance*.



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The signature is stylized and appears to be 'G. G. G.'. The circular stamp contains some text, including the number '97' at the bottom right. To the right of the stamp, there is a small, handwritten mark that looks like a lowercase 'g'.

## **19.0 CONSIDERAZIONI SULLA LETTERA DEL 13 DICEMBRE 2017 DEL PRESIDENTE DEL COMITATO PER LA CORPORATE GOVERNANCE**

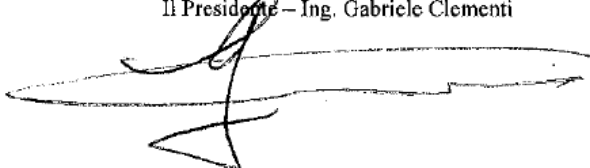
Le raccomandazioni contenute nella lettera ricevuta dal Presidente del Comitato per Corporate Governance ("Lettera") sono state portate all'attenzione Consiglio e del Collegio Sindacale e sono state prese in considerazione dai comitati riunitisi il 14 marzo 2018.

A seguito delle valutazioni espresse dai comitati e segnatamente da quello per le nomine si è proceduto a esaminare in sede di adunanza consiliare del 15 marzo 2018 quali, fra gli aspetti indicati dai consiglieri non esecutivi e da quelli indipendenti, siano migliorabili sotto il profilo della tempistica della informazione preconsiliare con riferimento ad alcuni limitati argomenti.

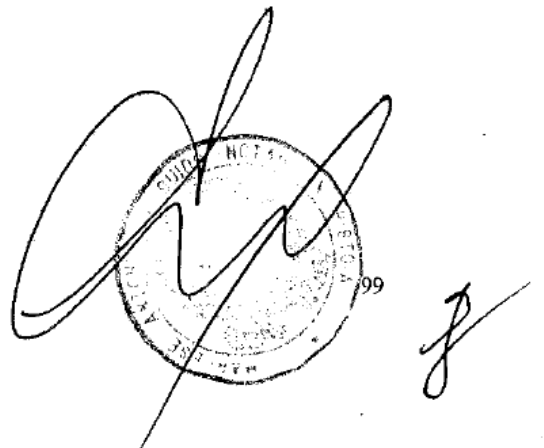
Il Consiglio si è anche dato il compito, attraverso una istruttoria affidata ai comitati interni, di valutare in maniera approfondita nel corso del 2018 quali fra le tematiche evidenziate dalla Lettera possano contribuire a migliorare ove opportuno il sistema di *governance* della Emittente latamente inteso.

Nella relazione relativa al 2018 verrà dato conto dell'esito delle valutazioni e delle eventuali ulteriori iniziative intraprese.

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente – Ing. Gabriele Clementi



**TABELLE**



**TABELLA 1 – INFORMAZIONI sugli ASSETTI PROPRIETARI**

sulla base di quanto risultante alla Emittente

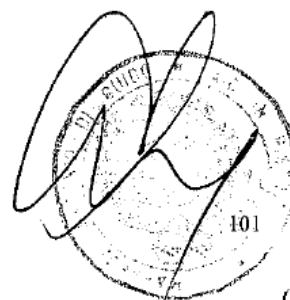
| <b>STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE</b> |               |                                |                     |                    |
|---------------------------------------|---------------|--------------------------------|---------------------|--------------------|
|                                       | Numero azioni | % rispetto al capitale sociale | Quotato             | Diritti e obblighi |
| Azioni ordinarie                      |               | 100%                           | Borsa Valori Milano | Ordinari di legge  |
| Azioni con diritto di voto limitato   | 0             |                                |                     |                    |
| Azioni prive di diritto di voto       | 0             |                                |                     |                    |

| <b>ALTRI STRUMENTI FINANZIARI</b><br><i>(attribuenti il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione)</i> |  |                              |   |   |
|---|--|------------------------------|---|---|
|   | Quotato (indicare i mercati) / non quotato | N° strumenti in circolazione | Categoria di azioni al servizio della conversione/esercizio | N° azioni al servizio della conversione/esercizio |
| Obbligazioni convertibili   | ===  | 0                            | ===   | 0   |
| Warrant   | ===  | 0                            | ===   | 0   |

| <b>PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE</b> sulla base di quanto risultante alla Emittente in relazione ai modelli 120 TUF ricevuti |                                       |                               |                             |
|--|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Dichiarante  | Azionista diretto                     | Quota % su capitale ordinario | Quota % su capitale votante |
| ANDREA CANGIOLI  | ANDREA CANGIOLI                       | 15,171                        | 15,171                      |
| ALBERTO PECCI  | S.M.I.L. di Alberto Pecci & C. s.a.s. | 10,425                        | 10,425                      |
| GABRIELE CLEMENTI  | GABRIELE CLEMENTI                     | 9,769                         | 9,920                       |
| IMMOBILIARE DEL CILIEGIO   | IMMOBILIARE IL CILIEGIO s.r.l.        | 7,512                         | 7,512                       |
| BARBARA BAZZOCCHI  | BARBARA BAZZOCCHI                     | 5,122                         | 5,122                       |
| KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT N.V.   | KEMPEN CAPITAL MANAGEMENT N.V.        | 5,009                         | 5,009                       |
| ALBERTO PECCI  | ALBERTO PECCI                         | 0,345                         | 0,345                       |

**TABELLA 2: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI**

| Consiglio di Amministrazione al 31 dicembre 2016                            |                   |                |                       |             |         |                              |                  |               |                                     |                        |                             |                                     |                               |                                     |                        |                                     |             |
|---|-------------------|----------------|-----------------------|-------------|---------|------------------------------|------------------|---------------|-------------------------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------|
| Carica  | Componenti        | In carica dal  | In carica fino a      | Lista (M/m) | Esec    | Non Esec.                    | Indip. da Codice | Indip. da TUF | Percentuale partecipazione adunanze | Numero altri incarichi | Comitato controllo e rischi |                                     | Comitato per la remunerazione |                                     | Comitato per le nomine |                                     |             |
|   |                   |                |                       |             |         |                              |                  |               |                                     |                        | Compo-nenti                 | Percentuale partecipazione adunanze | Compo-nenti                   | Percentuale partecipazione adunanze | Compo-nenti            | Percentuale partecipazione adunanze | Compo-nenti |
| <i>Presidente e amministratore delegato</i>                                 | Gabriele Clementi | 28 aprile 2015 | Appr.ne bilancio 2017 | M           | X       |                              |                  |               | 100%                                | 0                      |                             |                                     |                               |                                     |                        |                                     |             |
| <i>Amministratore delegato</i>  | Andrea Cangioli   | 28 aprile 2015 | Appr.ne bilancio 2017 | M           | X       |                              |                  |               | 100%                                |                        |                             |                                     |                               |                                     |                        |                                     |             |
| <i>Amministratore delegato</i>  | Barbara Bazzocchi | 28 aprile 2015 | Appr.ne bilancio 2017 | M           | X       |                              |                  |               | 100%                                | 0                      |                             |                                     |                               |                                     |                        |                                     |             |
| <i>Amministratore</i>   | Fabia Romagnoli   | 28 aprile 2015 | Appr.ne bilancio 2017 | M           |         | X                            | X                | X             | 100%                                | 0                      | X                           | 100%                                | X                             | 100%                                | X                      | 100%                                | 100%        |
| <i>Amministratore</i>   | Alberto Pecci     | 28 aprile 2015 | Appr.ne bilancio 2017 | M           |         | X                            |                  |               | 100%                                | 0                      | X                           | 100%                                | X                             | 100%                                | X                      | 100%                                | 100%        |
| <i>Amministratore</i>   | Michele Legnaioli | 28 aprile 2015 | Appr.ne bilancio 2017 | M           |         | X                            | X                | X             | 100%                                | 0                      | X                           | 100%                                | X                             | 100%                                | X                      | 100%                                | 100%        |
| Numero riunioni svolte durante l'esercizio 2017                             |                   |                |                       | Cda:        | 5 (sei) | Comitato controllo e rischi: |                  |               |                                     | 6 (sei)                | Comitato remunerazione:     |                                     | 1 (una)                       | Comitato nomine:                    |                        | 2 (due)                             |             |
| Quorum richiesto per la presentazione liste in occasione dell'ultima nomina |                   |                |                       |             | 4,5%    |                              |                  |               |                                     |                        |                             |                                     |                               |                                     |                        |                                     |             |



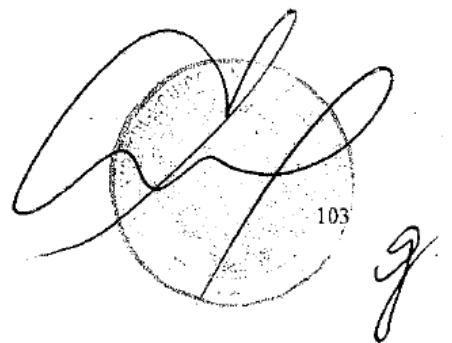
*[Handwritten signature]*

**TABELLA 3: STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE**

| Carica  | Componenti        | In carica dal | In carica fino a      | Lista (M/m) | Indipendenza da Codice | Percentuale di partecipazione alle riunioni del Collegio | Numero altri incarichi in società quotate in mercati regolamentati italiani |
|---|-------------------|---------------|-----------------------|-------------|------------------------|--|---|
| Presidente  | Vincenzo Pilla    | 12/05/2016    | Appr.ne bilancio 2018 | M           | X                      | 85,71%   | 0   |
| Sindaco Effettivo   | Paolo Caselli     | 12/05/2016    | Appr.ne bilancio 2018 | M           | X                      | 100%   | 0   |
| Sindaco Effettivo   | Rita Pelagotti    | 12/05/2016    | Appr.ne bilancio 2018 | M           | X                      | 85,71%   | 0   |
| Sindaco Supplente   | Daniela Moroni    | 12/05/2016    | Appr.ne bilancio 2018 | M           | X                      | = =  | 0   |
| Sindaco Supplente   | Manfredi Bufalini | 12/05/2016    | Appr.ne bilancio 2018 | M           | X                      | = =  | 0   |
| Numero Riunioni svolte durante l'esercizio 2017: 7  |                   |               |                       |             |                        |  |   |
| La CONSOB, con delibera 28 gennaio 2016, n. 19499 ha determinato in 4,5% del capitale sociale, la partecipazione necessaria per la presentazione delle liste. |                   |               |                       |             |                        |  |   |



**ALLEGATI**



A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the number 103. To the right of the stamp is a small, stylized handwritten mark.

**Allegato 1: Paragrafo sulle “Principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria” ai sensi dell’art. 123-bis, comma 2, lett. b), TUF**

Il presente documento è dedicato alla descrizione delle “principali caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria” ai sensi dell’art.123-bis, comma 2, lett. b) del TUF (nel seguito, anche “Sistema”).

\*\*\*

**1) Premessa**

L’Emittente ha definito un proprio sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria basandosi, in coerenza con la “best practice” internazionale, sul modello CoSO Framework, modello elaborato dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (integrato per gli aspetti informatici con la componente di Enterprise Risk Management (ERM): “COSO ERM Framework”) e le Linee Guida di Confindustria.

Il CoSO Report definisce il controllo interno come il processo, attuato da Consiglio di Amministrazione, dal management e da tutto il personale, volto a fornire la ragionevole sicurezza relativamente al raggiungimento degli obiettivi aziendali:

- efficacia ed efficienza delle attività operative (*operation*);
- attendibilità dell’informativa finanziaria (*reporting*), al fine di assicurare che l’informativa finanziaria fornisca una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica, in accordo con i principi contabili di generale accettazione;
- conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili (*compliance*).

Il sistema di controllo dell’Emittente poggia sui seguenti elementi caratterizzanti:

**Ambiente di controllo:** è l’ambiente nel quale gli individui operano e rappresenta la cultura al controllo permeata nell’organizzazione. E’ costituito dai seguenti elementi: Codice Etico, organigramma aziendale, sistema di deleghe e procure, disposizioni organizzative, procedura per l’adempimento degli obblighi in materia di *Internal Dealing*, modello organizzativo ex D. Lgs. 231/2001.

**Identificazione e valutazione dei rischi:** è il processo volto ad assicurare l’individuazione, analisi e gestione dei rischi aziendali con particolare attenzione all’analisi dei rischi di natura amministrativo – contabile, legati all’informativa contabile e dei controlli a presidio dei rischi individuati.

**Attività di controllo:** è l’insieme delle prassi e procedure di controllo definite per consentire il presidio dei rischi aziendali al fine di condurli ad un livello accettabile nonché garantire il raggiungimento degli obiettivi aziendali. Si compone dei seguenti elementi:

- i. *Procedure amministrativo – contabili:* insieme di procedure aziendali rilevanti ai fini della predisposizione e diffusione dell’informativa contabile (quali: procedure amministrativo contabili relative, in particolare, a bilancio e *reporting* periodico e matrici dei controlli amministrativo-contabili);
- ii. *Procedure aziendali rilevanti ai fini della prevenzione e monitoraggio dei rischi operativi quali:* sistema di gestione della qualità ISO 9001:2008.

**Monitoraggio e informativa:** è il processo istituito per assicurare l’accurata e tempestiva raccolta e comunicazione delle informazioni, nonché l’insieme delle attività necessarie per verificare e valutare periodicamente l’adeguatezza, l’operatività e l’efficacia dei controlli interni. Si focalizza sul processo di valutazione circa l’adeguatezza e l’effettiva applicazione delle procedure e dei controlli sull’informativa contabile, tale da consentire all’Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e al Dirigente Preposto di rilasciare le attestazioni e dichiarazioni richieste ai sensi dell’art. 154-bis TUF.

\*\*\*

**2) Descrizione delle principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria**

Il sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria è finalizzato a garantire l’attendibilità, l’accuratezza, l’affidabilità e la tempestività dell’informativa finanziaria.

**a) Fasi del Sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria**

Le principali caratteristiche del Sistema di Controllo Interno in relazione al processo di informativa finanziaria sono descritte di seguito:

**a.1) Identificazione e valutazione dei rischi sull'informativa finanziaria:**

Il processo di identificazione e valutazione dei rischi (*risk assessment*) legati all'informativa contabile e finanziaria, è svolto dal Dirigente Preposto e condiviso con l'Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ed il Comitato controllo e rischi.

Il processo di *risk assessment* si articola nelle seguenti attività:

- **analisi e selezione dell'informativa contabile rilevante** diffusa al mercato (analisi dell'ultimo bilancio ovvero dell'ultima relazione semestrale disponibile di capogruppo e consolidata, al fine di individuare le principali aree di rischio e i correlati processi rilevanti);
- **individuazione delle Società controllate rilevanti e delle aree amministrativo-contabili significative**, per ciascuna voce del bilancio consolidato, sulla base di criteri quantitativi definiti;
- **identificazione e valutazione del rischio inerente** sulle aree amministrativo-contabili significative, nonché dei relativi processi/flussi contabili alimentanti, sulla base dell'analisi di indicatori quali-quantitativi;
- **comunicazione**, alle funzioni coinvolte, delle **aree di intervento** rispetto alle quali è necessario predisporre e/o aggiornare procedure amministrativo-contabili.

**a.2) Identificazione dei controlli a fronte dei rischi individuati:**

In seguito alla valutazione dei rischi si è proceduto con l'individuazione di specifici controlli finalizzati a ridurre a un livello accettabile il rischio connesso al mancato raggiungimento degli obiettivi del sistema a livello sia di società che di processo. A tal fine l'emittente ha definito, all'interno del sistema di procedure amministrativo-contabili, le c.d. "Matrici dei controlli amministrativo-contabili", documenti che descrivono le attività di controllo esistenti in ciascun processo amministrativo-contabile rilevante. I controlli descritti nelle matrici sono da considerarsi parte integrante delle procedure dei controlli amministrativo-contabili dell'Emittente.

A livello di processo sono stati identificati controlli di tipo specifico quali le verifiche sulla base della documentazione di supporto della corretta rilevazione contabile effettuata, il rilascio di autorizzazioni, l'effettuazione di riconciliazioni, lo svolgimento di verifiche di coerenza. I controlli individuati a livello di processo, inoltre, sono stati classificati, a seconda delle loro caratteristiche in controlli manuali o automatici.

A livello di società sono stati identificati i controlli di tipo "pervasivo", ovvero quei controlli caratterizzanti l'intera struttura quali l'assegnazione delle responsabilità, la distribuzione dei poteri, i compiti assegnati e i controlli di carattere generale sui sistemi informatici e sulla segregazione dei compiti.

**a.3) Valutazione dei controlli a fronte dei rischi individuati:**

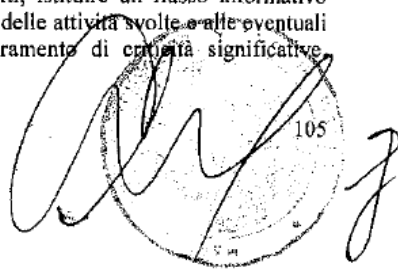
La verifica e la valutazione periodica circa l'adeguatezza, operatività e l'efficacia dei controlli amministrativo contabili si articola nelle seguenti fasi:

- **Supervisione continua**, da parte dei responsabili di funzione/società che si esplica nel quadro della gestione corrente;
  - **Esecuzione delle attività di controllo e monitoraggio** finalizzata a valutare l'adeguatezza del disegno e l'effettiva operatività dei controlli in essere, svolta dal Dirigente Preposto che si è avvalso per le attività di test del contributo del personale dell'ufficio Direzione Finanziaria e di consulenti esterni.
- L'esito delle verifiche descritte in merito all'adeguatezza nonché all'operatività del sistema di controllo contabile, ha portato alla redazione di una relazione sull'efficacia del sistema che, condivisa con l'Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, è stata comunicata dal Dirigente Preposto al Comitato Controllo e Rischi e al Collegio Sindacale nella veste di Comitato di Controllo Interno.

**b) Ruoli e Funzioni coinvolte**

In particolare, si riportano di seguito le principali responsabilità individuate per garantire il corretto funzionamento del sistema:

- il **Consiglio di Amministrazione** è responsabile di nominare il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari; vigilare affinché il Dirigente Preposto disponga di adeguati requisiti (in termini di autorevolezza, professionalità e indipendenza), poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti attribuiti; istituire un flusso informativo periodico, attraverso il quale il Dirigente Preposto possa riferire in merito ai risultati delle attività svolte e alle eventuali criticità emerse, anche al fine di condividere le azioni necessarie per il superamento di criticità significative.



Nell'espletamento delle sue funzioni, il Consiglio si avvale dell'assistenza del **Comitato Controllo e rischi**, che ha funzioni consultive e propositive anche con riferimento al sistema di controllo interno amministrativo-contabile;

- il **Collegio Sindacale** svolge la funzione di Comitato di Controllo Interno e della revisione contabile con i compiti e le responsabilità di cui all'art. 19 D. Lgs. 39/2010.

- l'**Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi** è responsabile di implementare e monitorare il Sistema di Controllo Interno, con particolare riferimento alle procedure Amministrativo-Contabili; validare, di concerto con il Dirigente Preposto, i risultati dell'attività periodica di *risk assessment*; valutare, tenuto conto anche dell'attività istruttoria del Dirigente Preposto, l'efficacia delle procedure implementate; rivedere tutte le "altre informazioni di carattere finanziario" rilasciate al mercato;

- il **Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari** ha, oltre alle responsabilità attribuite congiuntamente all'Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, la responsabilità di valutare e monitorare il livello di adeguatezza e operatività del sistema di controllo interno amministrativo – contabile, attraverso un'attività istruttoria.

- l'**Internal Auditor** preposto alla esecuzione del controllo sull'area bilancio ha il compito di verificare, sia in via continuativa sia in relazione a specifiche necessità e nel rispetto degli *standard* internazionali, l'operatività e dell' idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi con riferimento all'area di formazione bilanci.

- l'**Organismo di Vigilanza** della osservanza del Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/2001 ha il compito di vigilare sul rispetto delle procedure allestite dalla Emittente anche nell'ambito della prevenzione di reati societari.

**El. En. S.p.A.**

Sede legale Via Baldanzese, 17 Calenzano (FI)  
Registro Imprese Firenze n. 03137680488

Allegato 'C'

all'atto Rep. 437869 Racc. 15289

**Relazione del Collegio Sindacale**

**ai sensi dell'art. 2429 c.c. e dell'art. 153 del D. Lgs. n. 58 / 1998.**

Signori Azionisti,

Il consiglio di amministrazione di El.En. S.p.A. presenta all'assemblea della Vostra società il progetto di Bilancio al 31.12.2017, che è stato consegnato al Collegio Sindacale il 15 marzo 2018.

Nel corso dell'esercizio 2017 il Collegio ha svolto la propria attività in ottemperanza alla normativa del "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, al D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39 e secondo le Norme di comportamento del Collegio Sindacale di società quotate raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili nonché a quanto previsto dalla Consob con Comunicazione del 6 aprile 2001, modificata e integrata con comunicazione DEM/3021582 del 4 aprile 2003 e successivamente con comunicazione DEM/6031329 del 7 aprile 2006.

Si fa presente che, ai sensi D.Lgs. n.58 del 24.2.1998 e adesso del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, l'attività di controllo contabile sul bilancio compete alla società Deloitte & Touche S.p.A. alla quale l'assemblea dei soci in data 15 maggio 2012, previa proposta di questo Collegio Sindacale, ha conferito l'incarico di revisione dei bilanci per gli anni 2012 - 2020.

**1. Nomina e attività del Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti tenutasi in data 12 maggio 2106 per la durata di tre esercizi e quindi fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2018 nelle persone del dott. Vincenzo Pilla (Presidente), del dott. Paolo Caselli e dott.ssa Rita Pelagotti (Sindaci Effettivi). Nel corso dell'esercizio 2017 il Collegio Sindacale ha svolto le attività di propria competenza effettuando n. 7 riunioni; ha, inoltre, partecipato tramite uno o più dei propri componenti a tutte le riunioni a cui è stato convocato ed ha titolo di partecipare, e più precisamente: 1 riunione dell'Assemblea degli Azionisti, 5 riunioni del Consiglio di Amministrazione, 6 riunioni del Comitato Controlli e Rischi e 2 riunioni del Comitato Nomine e 1 riunione del Comitato per la Remunerazione.

**2. Attività di vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto**

Il Collegio Sindacale ha ottenuto periodicamente dagli Amministratori, anche attraverso la partecipazione alle riunioni dell'Assemblea degli Azionisti, del Consiglio di Amministrazione e dei comitati endoconsiliari, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale deliberate e poste in essere nell'esercizio, effettuate dalla Società e dalle società del Gruppo, anche ai sensi dell'art. 150 del TUF, comma 1. Sulla base delle informazioni disponibili, il Collegio Sindacale può ragionevolmente assicurare che le operazioni medesime sono conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in contrasto con le delibere dell'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Inoltre, le operazioni in potenziale conflitto di interesse sono state deliberate in conformità alla legge, alle disposizioni regolamentari e allo statuto.

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della Società agli obblighi informativi previsti dalla legge in materia di informazioni regolamentate, privilegiate o richieste dalle autorità di vigilanza, il tutto in conformità agli schemi ed ai contenuti previsti da Consob.



Tra i fatti significativi dell'esercizio 2017 (descritti dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione 2017), che il Collegio Sindacale ritiene opportuno richiamare in considerazione della loro rilevanza, si ricordano:

- la partecipazione della controllata Cutlite Penta S.r.l. alla costituzione di Laser Emme S.r.l. acquisendone il 19% per un importo pari a 7.600 euro;
- l'incremento della partecipazione di Elen S.p.a. nella controllata Cutlite do Brasil passata dal 68,56% al 98,27% a seguito del recesso di soci di minoranza;
- l'intervenuto processo di riorganizzazione delle attività del settore industriale del gruppo, per effetto del quale la controllata Cutlite Penta: (i) ha conferito in una Srl di nuova costituzione tutte le attività relative ai sistemi di taglio laser, (ii) è stata rinominata Ot-las S.r.l., (iii) il nome Cutlite Penta è stato attribuito alla società di nuova costituzione. Si precisa che la costituzione della nuova società Cutlite Penta ha efficacia solo dal mese di gennaio 2018.

### **3. Attività di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sulla adeguatezza della struttura organizzativa.**

Il Collegio Sindacale ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle sue controllate ai sensi dell'art. 114, comma 2 del TUF, tramite acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali e con incontri tenutisi con la Società di Revisione nel quadro del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, con efficacia dal 01/07/17, modifiche alla Struttura Organizzativa di El.En. S.p.a. introducendo il nuovo ruolo di Direttore Generale nella persona dell'ing. Paolo Salvadeo. L'assetto organizzativo risulta complessivamente adeguato in termini di struttura, procedure e competenze in relazione alle dimensioni aziendali ed alla tipologia di attività svolta. Dallo scambio di informazioni intervenuto con i Collegi Sindacali (o Sindaci Unici) delle controllate Quanta System S.p.a., Lasit S.p.a., Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.), Deko MELA S.r.l. non sono emersi profili di criticità.

La Relazione sulla Gestione, contiene le informazioni ricevute nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione e quelle ricevute dall'Amministratore Delegato e dal Direttore Generale, dal management, dai Collegi Sindacali delle società controllate e dal revisore legale non hanno evidenziato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali con società del Gruppo, con terzi o con parti correlate.

Il Collegio Sindacale ha correttamente adempiuto alla periodica autovalutazione in merito alla propria composizione, indipendenza e dimensione.

Risulta inoltre esperita la procedura di verifica periodica in merito alla composizione, dimensione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei comitati, con particolare riguardo agli Amministratori indipendenti, e per quanto ad esso riferito non sono emerse problematiche di sorta.

Il Collegio Sindacale ha inoltre provveduto alla verifica sul rispetto dell'obbligo di informativa periodica o eventuale e sull'attività di monitoraggio svolta dalle varie funzioni aziendali ed a tal fine non ha rilievi da effettuare.

### **4. Attività di vigilanza sul sistema di controllo interno e di gestione del rischio.**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio attraverso:

- incontri con i vertici di El.En. S.p.a. per l'esame del sistema di controllo interno e di gestione del rischio;
- incontri periodici con la funzione Internal Audit al fine di valutare le modalità di pianificazione del lavoro, basata sulla identificazione e valutazione dei principali rischi presenti nei processi e nelle unità organizzative;
- esame delle Relazioni periodiche delle Funzioni di Controllo e delle informative periodiche sugli esiti dell'attività di monitoraggio sull'attuazione delle azioni correttive individuate;

- acquisizione di informazioni dai responsabili di Funzioni Aziendali di El.En. S.p.a. e di Gruppo per esaminare gli esiti delle verifiche dalle stesse effettuate, anche ai fini di un'informativa periodica, in relazione all'attività di monitoraggio dei rischi aziendali;
- incontri con gli organi di controllo delle società controllate ai sensi dei commi 1 e 2 dell'art. 151 del TUF nel corso dei quali il Collegio Sindacale ha acquisito informazioni sulle vicende ritenute significative che hanno interessato le società del Gruppo e sul sistema di controllo interno;
- sedute congiunte con l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs 231/2001 di El.En. S.p.a.;
- discussione dei risultati del lavoro della società di revisione;
- regolare partecipazione ai lavori del Comitato Controllo e Rischi di El.En. S.p.a. e quando gli argomenti lo richiedevano, trattazione congiunta degli stessi con il comitato.

Nello svolgimento della propria attività di controllo, il Collegio Sindacale ha mantenuto una interlocuzione continua con le funzioni di Controllo.

La funzione Internal Audit di El En spa opera sulla base di piano annuale. Il piano annuale definisce quale attività e processi sottoporre a verifica in ottica di risk based. Il piano è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione con delibera del 14/11/2017.

Le attività svolte dalla Funzione nel corso dell'esercizio hanno coperto il perimetro di attività programmato. Da tale attività non sono emersi profili di criticità significativi.

Il Collegio Sindacale dà atto che le relazioni annuali delle Funzioni di Controllo concludono con un giudizio favorevole circa l'assetto complessivo dei controlli interni.

Sulla base dell'attività svolta, delle informazioni acquisite, del contenuto delle Relazioni delle funzioni di controllo, il Collegio Sindacale ritiene che non vi siano elementi di criticità tali da inficiare l'assetto del sistema dei controlli e di gestione del rischio.

#### **5. Attività di vigilanza sul sistema amministrativo contabile e sul processo di informativa finanziaria.**

Il Collegio Sindacale, in qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, ai sensi di quanto previsto dall'art. 19 D.Lgs. n. 39/2010, ha monitorato il processo e controllato l'efficacia dei sistemi di controllo interno e di gestione del rischio per quanto attiene l'informativa finanziaria.

Il Collegio Sindacale, in occasione della nomina, da parte del Consiglio di Amministrazione, del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ha fornito il proprio parere favorevole ai sensi dell'art. 154-bis D. Lgs. 58/98.

Il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente il Dirigente Preposto per lo scambio di informazioni sul sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo ai fini di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione. Il Collegio Sindacale ha inoltre esaminato le dichiarazioni dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto a norma delle disposizioni contenute nell'art. 154 bis del TUF.

Il Collegio Sindacale non ha evidenze di carenze che possano inficiare il giudizio di adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrative contabili.

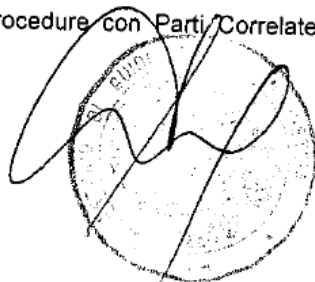
I responsabili della Società di Revisione, negli incontri periodici con il Collegio Sindacale, non hanno segnalato situazioni di criticità che possano inficiare il sistema di controllo interno inerente le procedure amministrative e contabili della Società.

#### **6. Attività di vigilanza sulle operazioni con parti correlate e infragruppo.**

Le operazioni infragruppo o con parti correlate di maggiore rilevanza sono indicate nella Nota Integrativa.

Il Collegio ricorda che, in virtù di delibera del 12 novembre 2010 del Consiglio di Amministrazione, il comitato Controllo e Rischi svolge anche le funzioni in materia di operazioni con parti correlate e monitoraggio delle situazioni di conflitto di interesse affidategli alla luce del ruolo attribuito agli amministratori indipendenti dall'art. 4, comma 3 Regolamento Parti Correlate Consob e del nuovo *Regolamento interno relativo alle operazioni con parti correlate* di El.En. S.p.a. approvato in pari data.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità delle procedure con Parti Correlate alla



normativa vigente e sulla loro corretta applicazione.

Ha rilevato che dalle informazioni ricevute dagli amministratori e dai colloqui con i rappresentanti della Società di revisione, non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali poste in essere con società del gruppo, parti correlate o terzi nel corso dell'esercizio 2017 o in data successiva alla chiusura dell'esercizio.

Ai sensi dell'art. 4 comma 6 Regolamento Consob recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (adottato con delibera 17221 del 12.03.2010 e successivamente modificato) ha vigilato sulla conformità delle procedure adottate dalla società (mediante approvazione di apposito regolamento) ai principi indicati nel Regolamento Consob di cui sopra, nonché sulla loro osservanza.

Il Collegio ha verificato l'adeguatezza, sotto il profilo del metodo di valutazione adottato, del processo di *impairment test* adottato per riscontrare l'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore degli attivi iscritti in bilancio.

Il Collegio Sindacale ritiene che la procedura interna adottata dalla capogruppo al fine di ottemperare alle prescrizioni di cui art. 15 Regolamento Mercati adottato con delibera n. 20249 del 28 dicembre 2017 (di cui al precedente art. 36 Regolamento Mercati adottato con delibera n. 16191 del 2007), in relazione alle prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, sia adeguata.

#### **7. Modalità di concreta attuazione delle regole di Corporate Governance**

Nell'esercizio delle proprie funzioni il Collegio Sindacale, come prescritto dall'art. 2403 del Codice Civile e dall'art. 149 del TUF, ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dai codici di comportamento ai quali El.En. S.p.a. dichiara di attenersi. El.En. S.p.a. aderisce al Codice di Autodisciplina promosso dalla Borsa Italiana S.p.A.; il Consiglio di Amministrazione ha nominato due amministratori indipendenti ed ha istituito i seguenti comitati: Comitato per le nomine, Comitato per la remunerazione e Comitato Controllo e Rischi, ed ha redatto ai sensi dell'art. 123-bis del TUF l'annuale "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" nella quale sono fornite informazioni circa:

- le pratiche di governo societario effettivamente applicate;
- le principali caratteristiche dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno;
- i meccanismi di funzionamento dell'Assemblea degli Azionisti, i suoi principali poteri, i diritti degli Azionisti e le modalità del loro esercizio;
- la composizione e il funzionamento degli organi di amministrazione e di controllo e dei comitati endoconsiliari nonché le altre informazioni previste dall'art. 123-bis del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la "Relazione sul Governo Societario e sugli Assetti Proprietari" in data 15 marzo 2018.

Il Collegio Sindacale ha verificato la corretta applicazione da parte del consiglio di amministrazione dei criteri e delle procedure adottate per valutare l'indipendenza degli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 3.C.5 del Codice di Autodisciplina. Il Collegio ha altresì verificato il rispetto dei criteri di indipendenza dei propri membri sia in fase di nomina che successivamente come richiesto dall'art. 10.C.2 del Codice di Autodisciplina.

#### **8. Attività di vigilanza sull'attività di revisione legale dei conti.**

Ai sensi dell'art. 19 del D.Lgs. 39/2010 il Collegio Sindacale si identifica anche nel Comitato per il Controllo Interno e la Revisione contabile e ha svolto la prescritta attività di vigilanza sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati.

Il Collegio Sindacale ha incontrato periodicamente la Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.A. anche ai sensi dell'art. 150, comma 3, del TUF al fine dello scambio di reciproche informazioni. In tali incontri la Società di Revisione non ha evidenziato atti o fatti ritenuti censurabili o irregolarità che abbiano richiesto la formulazione di specifiche segnalazioni ai sensi dell'art. 155, comma 2 del TUF.

Il Collegio Sindacale ha incontrato Deloitte in data 26 gennaio 2017 e ha esaminato il Piano di



revisione annuale El.En. S.p.a. 2017 di Deloitte per l'espressione del giudizio professionale sul bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo El.En.. La Società di Revisione ha emesso una relazione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato senza evidenziare eccezioni.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, corredato della relazione sulla gestione predisposta dagli Amministratori oltre che dell'attestazione dell'Amministratore Delegato e del Dirigente Preposto, è stato portato all'approvazione del Consiglio di Amministrazione nella riunione del 15 marzo 2018 ed è stato contestualmente messo a disposizione del Collegio Sindacale, in vista dell'Assemblea convocata per il 27 aprile 2018 in prima convocazione e 15 maggio 2018 in seconda convocazione.

In data 30 marzo 2018 la Società di Revisione ha rilasciato ai sensi dell'art 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014 le relazioni di revisione sul bilancio d'esercizio di El.En. S.p.a. e consolidato del Gruppo El.En. chiuso al 31 dicembre 2017.

Per quanto riguarda i giudizi e le attestazioni la Società di Revisione nella Relazione sulla revisione contabile sul bilancio ha:

- rilasciato un giudizio dal quale risulta che il bilancio separato di El.En. S.p.a. fornisce una rappresentazione veritiera e corretta dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005;
- rilasciato un giudizio di coerenza dal quale risulta che la Relazione sulla Gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio separato di El.En. S.p.a. al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di Legge;
- dichiarato, per quanto riguarda eventuali errori significativi nella Relazione sulla Gestione (art. 14, co. 2, lettera e) D.Lgs 39/2010), sulla base delle conoscenze e della comprensione della Società e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, di non avere nulla da riportare.

La Società di Revisione ha presentato al Collegio Sindacale la dichiarazione relativa all'indipendenza, così come richiesto dall'art. 6 del Regolamento (UE) n. 537/2014, dalla quale non emergono situazioni che possono compromettere l'indipendenza.

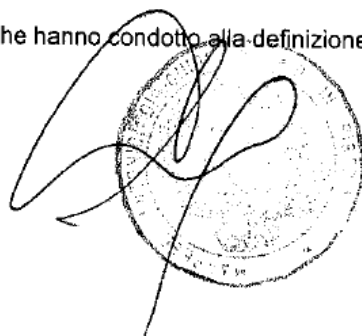
La Società di Revisione, Deloitte, ha ricevuto i seguenti ulteriori incarichi nel corso dell'esercizio 2017, i cui corrispettivi, riportati anche in allegato del bilancio come richiesto dall'art. 149 duodecies del Regolamento Emittenti, sono stati imputati a conto economico:

| Tipo di servizio        | Società che ha erogato il servizio | Destinatario | note | Compensi di competenza 2017 (migliaia di euro) |
|-------------------------|------------------------------------|--------------|------|--|
| Revisione contabile     | Deloitte & Touche SpA              | El.En. SpA   |      | 81   |
| Servizi di attestazione | Deloitte & Touche SpA              | El.En. SpA   | (1)  | 15   |
| Altri servizi           | Deloitte & Touche SpA              | El.En. SpA   | (2)  | 18   |
| <b>Totale</b>           |                                    |              |      | <b>114</b>                                     |

- Esame della dichiarazione di carattere non
- (1) finanziario
  - (2) Servizi di assistenza metodologica in relazione alla reportistica di sostenibilità sul bilancio al 31.12.16.

### 9. Politiche di remunerazione.

Il Collegio Sindacale ha verificato i processi aziendali che hanno condotto alla definizione delle



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*

politiche di remunerazione della Società con particolare riferimento ai criteri di remunerazione degli Amministratori Delegati, del Direttore Generale e dei Dirigenti con responsabilità strategica Il Comitato Nomine e il Comitato per la Remunerazione hanno relazionato al Consiglio di Amministrazione tenutosi il 15 marzo 2018.

**10. Omissioni o fatti censurabili, pareri resi ed iniziative intraprese.**

Nel corso dell'esercizio 2017 il Collegio Sindacale non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 C.C. né ha ricevuto esposti da parte di terzi.

Il Collegio Sindacale ha rilasciato i pareri richiesti dalla normativa vigente.

Nel corso dell'attività svolta e sulla base delle informazioni ottenute non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, irregolarità o comunque circostanze significative tali da richiedere la segnalazione alle Autorità di Vigilanza o la menzione nella presente Relazione.

**11. Conclusioni.**

Tenuto conto di tutto quanto precede, il Collegio Sindacale, considerato il contenuto delle relazioni redatte dal revisore legale, preso atto delle attestazioni rilasciate congiuntamente dall'Amministratore Delegato e dal Dirigente Preposto esprime parere favorevole all'approvazione del Bilancio d'esercizio di El.En. S.p.a. al 31 dicembre 2017 e alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio formulata dal Consiglio di Amministrazione.

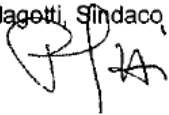
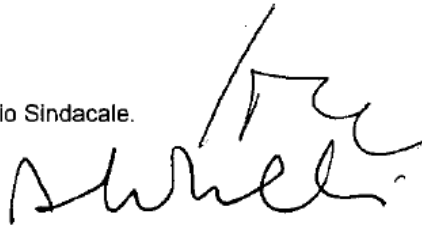
Firenze, 30 marzo 2018

Il Collegio Sindacale

Dott. Vincenzo Pilla, Presidente del Collegio Sindacale.

Dott. Paolo Caselli, Sindaco effettivo.

Dott.ssa Rita Pelagotti, Sindaco effettivo.



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39 E DELL'ART. 10  
DEL REGOLAMENTO (UE) N. 537/2014**

**Agli Azionisti della  
El.En. S.p.A.**

Allegato <sup>o</sup>N  
all'atto Rep. 137869 Racc. 15289

**RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società El.En. S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2017, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note illustrative.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

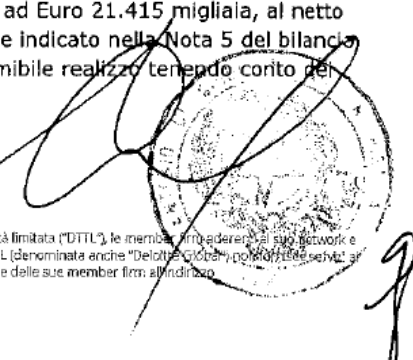
**Aspetti chiave della revisione contabile**

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

**Stima del fondo svalutazione rimanenze**

*Descrizione dell'aspetto chiave della revisione*

Le rimanenze finali della El.En. S.p.A. al 31 dicembre 2017 risultano pari ad Euro 21.415 migliaia, al netto di un fondo svalutazione rimanenze pari ad Euro 5.946 migliaia che, come indicato nella Nota 5 del bilancio separato, è stimato per allineare il valore di magazzino a quello di presumibile realizzo tenendo conto dei fenomeni di obsolescenza e lenta rotazione.



Il processo di valutazione del predetto fondo da parte della Direzione è complesso e si basa su assunzioni riguardanti l'eventuale eccedenza di tali rimanenze rispetto alla loro possibilità di utilizzo futuro, nonché rispetto al loro valore di realizzo. Tali valutazioni si basano su stime che sono influenzate da aspettative future principalmente riferibili al tasso di smaltimento degli articoli in giacenza e da condizioni di mercato.

In considerazione della rilevanza dell'ammontare della voce delle rimanenze iscritta in bilancio e delle incertezze connesse al processo di stima, abbiamo considerato la valutazione del fondo svalutazione rimanenze un aspetto chiave della revisione del bilancio.

#### *Procedure di revisione svolte*

Le nostre procedure di revisione hanno incluso, tra le altre, le seguenti:

- comprensione dei controlli rilevanti posti in essere dalla Società per l'individuazione ed il monitoraggio delle rimanenze obsolete e/o a lenta movimentazione e per la stima del fondo svalutazione rimanenze;
- verifica dell'implementazione dei suddetti controlli;
- esame dell'appropriatezza dei metodi adottati dalla Direzione per la stima rispetto ai principi contabili di riferimento;
- analisi dei criteri e delle assunzioni utilizzati dalla Direzione per la stima del fondo;
- verifiche sull'accuratezza e la completezza dei dati utilizzati per la stima;
- analisi della ragionevolezza delle principali assunzioni adottate nella stima dalla Direzione riguardanti i parametri relativi all'utilizzo futuro delle rimanenze, nonché il valore di realizzo attraverso l'analisi degli elementi a supporto;
- elaborazione ed analisi dei dati e confronto con i dati stimati al fine di valutare la ragionevolezza della stima effettuata dalla Direzione.

#### **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio**

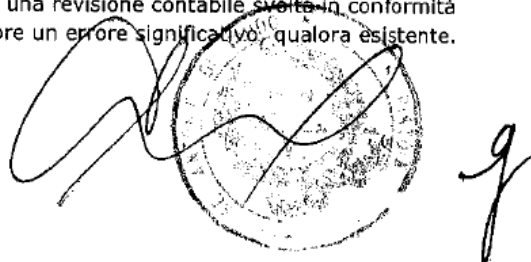
Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

#### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente.

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. To the right of the stamp is a large, stylized handwritten letter 'g'.

Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

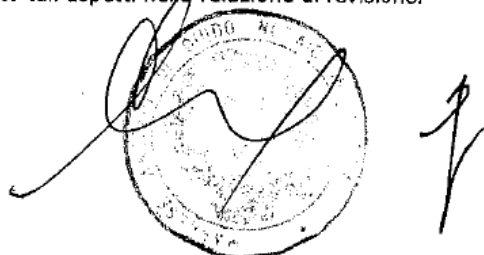
Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

A circular stamp with a signature written over it. The stamp contains the text "CONTORELLI" and "SOCIETÀ". To the right of the stamp is a handwritten signature.

## **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014**

L'assemblea degli Azionisti della El.En. S.p.A. ci ha conferito in data 15 maggio 2012 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2012 al 31 dicembre 2020.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Legale, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98**

Gli Amministratori della El.En. S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della El.En. S.p.A. al 31 dicembre 2017, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, co. 4, del D.Lgs. 58/98, con il bilancio d'esercizio della El.En. S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

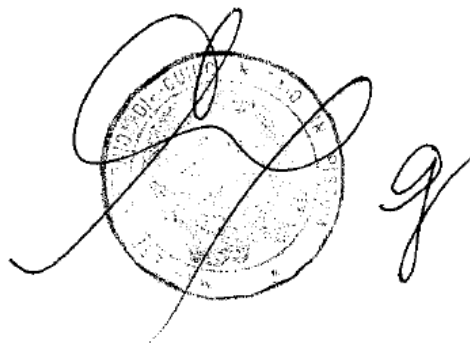
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della El.En. S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

  
Gianni Massini  
Socio

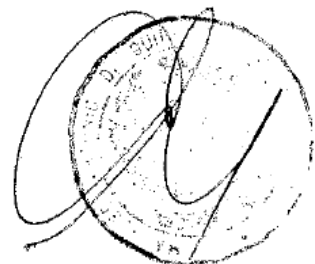
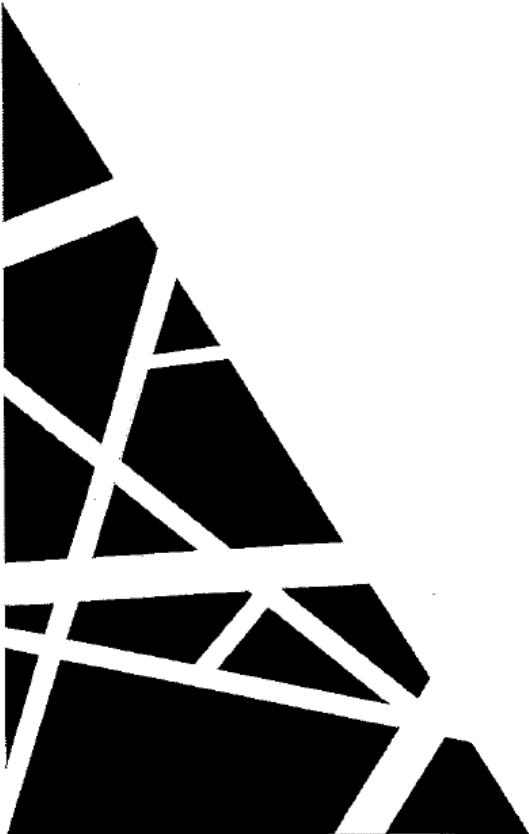
Firenze, 30 marzo 2018



Allegato 'E'  
all'atto Rep. 437869 Racc. 45287

BILANCIO SEPARATO DI El.En. S.p.A.  
AL 31 DICEMBRE 2017

PROSPETTI CONTABILI E NOTE ILLUSTRATIVE



g

## Situazione patrimoniale – finanziaria

| Stato Patrimoniale attivo                    | Note | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Immobilizzazioni immateriali                 | 1    | 223.149            | 216.684            |
| Immobilizzazioni materiali                   | 2    | 13.239.359         | 12.678.838         |
| Partecipazioni                               | 3    |                    |                    |
| - in imprese controllate                     |      | 15.765.822         | 15.569.217         |
| - in imprese collegate                       |      | 388.405            | 388.405            |
| - altre                                      |      | 1.024.498          | 577.647            |
| Totale Partecipazioni                        |      | 17.178.725         | 16.535.269         |
| Attività per imposte anticipate              | 4    | 2.532.100          | 2.736.861          |
| Altre attività non correnti                  | 4    | 12.058.639         | 10.849.440         |
| <b>Attività non correnti</b>                 |      | <b>45.231.972</b>  | <b>43.017.092</b>  |
| Rimanenze                                    | 5    | 21.415.446         | 22.177.629         |
| Crediti commerciali                          | 6    |                    |                    |
| - v. terzi                                   |      | 7.693.984          | 6.155.016          |
| - v. imprese controllate                     |      | 28.542.363         | 26.683.758         |
| - v. collegate                               |      | 315.291            | 753.074            |
| Totale Crediti commerciali                   |      | 36.551.638         | 33.591.848         |
| Crediti tributari                            | 7    | 4.009.505          | 2.489.021          |
| Altri crediti                                | 7    |                    |                    |
| - v. terzi                                   |      | 910.230            | 678.295            |
| - v. imprese controllate                     |      | 5.527.825          | 5.640.319          |
| - v. collegate                               |      | 61.565             | 61.565             |
| Totale Altri crediti                         |      | 6.499.620          | 6.380.179          |
| Titoli e altre attività finanziarie correnti | 8    | 2.036.433          | -                  |
| Disponibilità liquide                        | 9    | 43.373.454         | 57.213.388         |
| <b>Attività correnti</b>                     |      | <b>113.886.096</b> | <b>121.852.065</b> |
| <b>Totale attivo</b>                         |      | <b>159.118.068</b> | <b>164.869.157</b> |



| <b>Stato Patrimoniale passivo</b>        | <b>Note</b> | <b>31/12/2017</b>  | <b>31/12/2016</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Capitale sociale                         | 10          | 2.508.671          | 2.508.671          |
| Sovrapprezzo azioni                      | 11          | 38.593.618         | 38.593.618         |
| Altre riserve                            | 12          | 98.828.744         | 64.188.040         |
| Azioni proprie                           | 13          | -                  | -                  |
| Utili/(perdite) a nuovo                  | 14          | (984.283)          | (984.283)          |
| Utile/(perdita) di periodo               |             | 41.146             | 41.510.952         |
| <b>Patrimonio netto totale</b>           |             | <b>138.987.896</b> | <b>145.816.998</b> |
| Fondo TFR                                | 15          | 888.612            | 945.174            |
| Passività fiscali per imposte differite  | 16          | 475.974            | 684.644            |
| Altri fondi                              | 17          | 578.044            | 489.156            |
| Debiti e passività finanziarie           | 18          |                    |                    |
| - v. terzi                               |             | 488.285            | 488.285            |
| Totale Debiti e passività finanziarie    |             | 488.285            | 488.285            |
| <b>Passività non correnti</b>            |             | <b>2.430.915</b>   | <b>2.607.259</b>   |
| Debiti finanziari                        | 19          |                    |                    |
| - v. terzi                               |             | -                  | 6                  |
| Totale Debiti finanziari                 |             | -                  | 6                  |
| Debiti commerciali                       | 20          |                    |                    |
| - v. terzi                               |             | 12.476.422         | 10.999.163         |
| - v. imprese controllate                 |             | 900.560            | 751.273            |
| Totale Debiti commerciali                |             | 13.376.982         | 11.750.436         |
| Debiti per imposte sul reddito           | 21          |                    | 648.725            |
| Altri debiti correnti                    | 21          |                    |                    |
| - v. terzi                               |             | 4.300.223          | 4.023.681          |
| - v. imprese controllate                 |             | 22.052             | 22.052             |
| Totale Altri debiti correnti             |             | 4.322.275          | 4.045.733          |
| <b>Passività correnti</b>                |             | <b>17.699.257</b>  | <b>16.444.900</b>  |
| <b>Totale passivo e Patrimonio netto</b> |             | <b>159.118.068</b> | <b>164.869.157</b> |



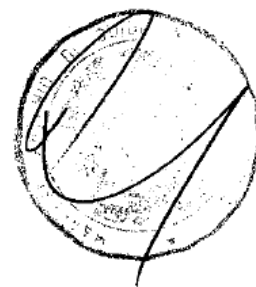
*[Handwritten signature]*

## Conto economico

| Conto Economico                                    | Note | 31/12/2017        | 31/12/2016        |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Ricavi   | 22   |                   |                   |
| - da terzi   |      | 19.694.707        | 22.178.924        |
| - da controllate                                   |      | 33.805.833        | 34.676.494        |
| - da collegate                                     |      | 560.076           | 436.020           |
| <b>Totale Ricavi</b>                               |      | <b>54.060.616</b> | <b>57.291.438</b> |
| Altri proventi                                     | 23   |                   |                   |
| - da terzi   |      | 417.207           | 1.115.787         |
| - da controllate                                   |      | 388.050           | 390.248           |
| - da collegate                                     |      | 9.238             | 4.903             |
| <b>Totale Altri proventi</b>                       |      | <b>814.495</b>    | <b>1.510.938</b>  |
| <b>Ricavi e Proventi operativi</b>                 |      | <b>54.875.111</b> | <b>58.802.376</b> |
| Costi per acquisti di merce                        | 24   |                   |                   |
| - da terzi   |      | 25.896.381        | 25.115.457        |
| - da controllate                                   |      | 1.542.023         | 2.135.859         |
| <b>Totale Costi per acquisti di merce</b>          |      | <b>27.438.404</b> | <b>27.251.316</b> |
| Variazione prodotti finiti e merci                 |      | (539.469)         | 450.966           |
| Variazione materie prime                           |      | 1.179.467         | 2.192.551         |
| Servizi diretti                                    | 25   |                   |                   |
| - da terzi   |      | 3.986.988         | 4.197.465         |
| - da controllate                                   |      | 82.626            | 41.564            |
| <b>Totale Servizi diretti</b>                      |      | <b>4.069.614</b>  | <b>4.239.029</b>  |
| Costi per servizi ed oneri operativi               | 25   |                   |                   |
| - da terzi   |      | 6.857.056         | 6.083.389         |
| - da controllate                                   |      | 37.834            | 37.115            |
| - da collegate                                     |      | 30.000            | 54.000            |
| <b>Totale Costi per servizi ed oneri operativi</b> |      | <b>6.924.890</b>  | <b>6.174.504</b>  |
| Costo del personale                                | 26   | 15.519.164        | 13.120.994        |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni        | 27   | 1.263.312         | 1.357.916         |
| <b>Risultato operativo</b>                         |      | <b>(980.271)</b>  | <b>4.015.100</b>  |
| Oneri finanziari                                   | 28   |                   |                   |
| - da terzi   |      | (13.058)          | (21.924)          |
| - da controllate                                   |      | (117.898)         | (11.773)          |
| <b>Totale Oneri finanziari</b>                     |      | <b>(130.956)</b>  | <b>(33.697)</b>   |
| Proventi finanziari                                | 28   |                   |                   |
| - da terzi   |      | 643.800           | 519.702           |
| - da controllate                                   |      | 1.957.091         | 1.050.699         |
| - da collegate                                     |      | 300               | 304               |
| <b>Totale Proventi finanziari</b>                  |      | <b>2.601.191</b>  | <b>1.570.705</b>  |
| Utile (perdita) su cambi                           | 28   | (2.610.088)       | 2.361.603         |
| Altri oneri non operativi                          | 29   | (100.000)         | (428.315)         |
| Altri proventi non operativi                       | 29   | 563.655           | 36.507.176        |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>               |      | <b>(656.469)</b>  | <b>43.992.572</b> |
| Imposte sul reddito                                | 30   | (697.615)         | 2.481.620         |
| <b>Risultato di periodo</b>                        |      | <b>41.146</b>     | <b>41.510.952</b> |

## Conto economico complessivo

|   | 31/12/2017      | 31/12/2016          |
|---|-----------------|---------------------|
| Utile/(perdita) del periodo (A)   | 41.146          | 41.510.952          |
| <u>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u> |                 |                     |
| Valutazione piani a benefici definiti   | (13.922)        | (64.610)            |
| <u>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u>     |                 |                     |
| Utile/(perdita) da attività finanziarie disponibili per la vendita  |                 | (37.083.465)        |
| <b>Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)</b>  | <b>(13.922)</b> | <b>(37.148.075)</b> |
| <b>Risultato complessivo (A)+(B)</b>  | <b>27.224</b>   | <b>4.362.877</b>    |



A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'g' followed by a vertical stroke.

## Rendiconto finanziario

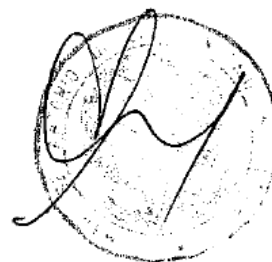
| Rendiconto finanziario   | Note  | 31/12/17            | di cui con parti correlate | 31/12/16           | di cui con parti correlate |
|--|-------|---------------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|
| <b>Attività operativa</b>  |       |                     |                            |                    |                            |
| <b>Risultato di periodo</b>  |       | <b>41.146</b>       |                            | <b>41.510.952</b>  |                            |
| Ammortamenti   | 27    | 1.194.190           |                            | 1.185.118          |                            |
| Plusvalenza/Minusvalenza da cessione titoli e quote partecipative              | 29    | (563.655)           |                            | (36.507.176)       |                            |
| Svalutazioni per perdite durevoli di valore                                    | 29    |                     |                            | 424.662            | 424.662                    |
| Stock Option   |       | 666.058             |                            | 257.616            |                            |
| Benefici successivi alla cess. del rapp. di lav. (TFR)                         | 15    | (74.880)            |                            | (34.995)           |                            |
| Fondi rischi e oneri   | 17    | 88.887              |                            | (2.738)            |                            |
| Fondo svalutazione crediti   | 6     | (818.943)           | (683.000)                  | 292.443            | 244.982                    |
| Attività per imposte anticipate  | 4     | 209.157             |                            | (355.085)          |                            |
| Passività fiscali per imposte differite  | 16    | (208.670)           |                            | 45.678             |                            |
| Rimanenze  | 5     | 762.182             |                            | 2.830.196          |                            |
| Crediti commerciali  | 6     | (2.140.846)         | (737.823)                  | 1.055.188          | (3.078.429)                |
| Crediti tributari  | 7     | (1.520.484)         |                            | 2.128.251          |                            |
| Altri crediti  | 7     | (964.054)           | (799.008)                  | (332.523)          | (240.753)                  |
| Debiti commerciali   | 20    | 1.626.547           | 149.287                    | (408.602)          | 77.464                     |
| Debiti per imposte sul reddito   | 21    | (648.725)           |                            | (671.582)          |                            |
| Altri debiti   | 21    | 276.543             |                            | 51.469             | (8.476)                    |
| <b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>                        |       | <b>(2.075.547)</b>  |                            | <b>11.468.873</b>  |                            |
| <b>Attività d'investimento</b>   |       |                     |                            |                    |                            |
| Immobilizzazioni materiali   | 2     | (1.576.156)         |                            | (692.333)          |                            |
| Immobilizzazioni immateriali   | 1     | (185.022)           |                            | (177.559)          |                            |
| Partecipazioni, titoli e altre attività finanziarie                            | 3-4-8 | (3.128.828)         |                            | 41.559.092         | 453.417                    |
| Crediti finanziari   | 7     | 844.615             | 911.503                    | (716.959)          | (778.026)                  |
| <b>Flussi di cassa generati dall'attività di investimento</b>                  |       | <b>(4.045.391)</b>  |                            | <b>39.972.240</b>  |                            |
| <b>Attività finanziaria</b>  |       |                     |                            |                    |                            |
| Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti                           | 18    |                     |                            | 488.285            |                            |
| Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti                               | 19    | (6)                 |                            | (1.509.994)        |                            |
| Dividendi pagati   | 31    | (7.718.989)         |                            | (5.789.242)        |                            |
| <b>Flussi di cassa generati dall'attività di finanziamento</b>                 |       | <b>(7.718.995)</b>  |                            | <b>(6.810.950)</b> |                            |
| <b>Incrementi/(decrementi) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b> |       | <b>(13.839.933)</b> |                            | <b>44.630.163</b>  |                            |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>        |       | <b>57.213.388</b>   |                            | <b>12.583.225</b>  |                            |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti di fine esercizio del periodo</b> |       | <b>43.373.455</b>   |                            | <b>57.213.388</b>  |                            |

Il totale delle disponibilità liquide è composto dal saldo di cassa e dal saldo dei conti correnti bancari. Gli interessi attivi dell'esercizio sono pari a 728 mila euro, di cui 95 mila euro da imprese controllate. Le imposte correnti dell'esercizio sono state 53 mila euro.

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

| <i>Patrimonio netto totale</i>           | 31/12/2015  | Destinazione risultato | Variazione da dividendi distribuiti | Altri movimenti | Risultato complessivo | 31/12/2016  |
|--|-------------|------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------------|-------------|
| Capitale sociale                         | 2.508.671   |                        |                                     |                 |                       | 2.508.671   |
| Sovrapprezzo azioni                      | 38.593.618  |                        |                                     |                 |                       | 38.593.618  |
| Riserva legale                           | 537.302     |                        |                                     |                 |                       | 537.302     |
| Azioni proprie                           |             |                        |                                     |                 |                       |             |
| <i>Altre riserve:</i>                    |             |                        |                                     |                 |                       |             |
| Riserva straordinaria                    | 60.749.843  | 518.065                |                                     |                 |                       | 61.267.908  |
| Riserva per contributi in conto capitale | 426.657     |                        |                                     |                 |                       | 426.657     |
| Altre riserve                            | 38.846.624  |                        |                                     | 257.624         | -37.148.075           | 1.956.173   |
| Utili/(perdite) a nuovo                  | -984.282    | 5.789.242              | -5.789.242                          | -1              |                       | -984.283    |
| Utile/(perdita) di periodo               | 6.307.307   | -6.307.307             |                                     |                 | 41.510.952            | 41.510.952  |
| <i>Patrimonio netto totale</i>           | 146.985.740 |                        | -5.789.242                          | 257.623         | 4.362.877             | 145.816.998 |

| <i>Patrimonio netto totale</i>           | 31/12/2016  | Destinazione risultato | Variazione da dividendi distribuiti | Altri movimenti | Risultato complessivo | 31/12/2017  |
|--|-------------|------------------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------------|-------------|
| Capitale sociale                         | 2.508.671   |                        |                                     |                 |                       | 2.508.671   |
| Sovrapprezzo azioni                      | 38.593.618  |                        |                                     |                 |                       | 38.593.618  |
| Riserva legale                           | 537.302     |                        |                                     |                 |                       | 537.302     |
| Azioni proprie                           |             |                        |                                     |                 |                       |             |
| <i>Altre riserve:</i>                    |             |                        |                                     |                 |                       |             |
| Riserva straordinaria                    | 61.267.908  | 33.791.963             |                                     |                 |                       | 95.059.871  |
| Riserva per contributi in conto capitale | 426.657     |                        |                                     |                 |                       | 426.657     |
| Altre riserve                            | 1.956.173   |                        |                                     | 862.663         | -13.922               | 2.804.914   |
| Utili/(perdite) a nuovo                  | -984.283    | 7.718.989              | -7.718.989                          |                 |                       | -984.283    |
| Utile/(perdita) di periodo               | 41.510.952  | -41.510.952            |                                     |                 | 41.146                | 41.146      |
| <i>Patrimonio netto totale</i>           | 145.816.998 |                        | -7.718.989                          | 862.663         | 27.224                | 138.987.896 |



## **NOTE ILLUSTRATIVE**

### **INFORMAZIONI SOCIETARIE**

El.En. S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia. La sede della società è in Calenzano (Firenze) Via Baldanzese n. 17.

Le azioni ordinarie sono quotate al MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A. .

Il bilancio di El.En. S.p.A. è stato esaminato ed approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2018.

Il presente bilancio e le relative note illustrative sono presentati in euro, se non diversamente indicato.

### **PRINCIPI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI**

#### **PRINCIPI DI REDAZIONE**

Il bilancio di esercizio 2017 che rappresenta il bilancio separato di El.En. S.p.A. è redatto in base al principio del costo storico, ad eccezione di alcune categorie di strumenti finanziari la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value*.

Il presente bilancio separato è costituito:

- dalla Situazione Patrimoniale-Finanziaria
- dal Conto Economico
- dal Conto Economico complessivo
- dal Rendiconto Finanziario
- dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto
- e dalle presenti Note illustrative.

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento all'esercizio 2017 e all'esercizio 2016. Le informazioni patrimoniali sono invece fornite con riferimento al 31 dicembre 2017 ed al 31 dicembre 2016.

#### **ESPRESSIONE IN CONFORMITA' AGLI IFRS**

Il bilancio al 31 dicembre 2017 è stato predisposto in applicazione dei Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea includendo tra questi anche tutti i principi internazionali oggetto di interpretazione (International Accounting Standards - IAS) e le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) e del precedente Standing Interpretations Committee (SIC) oltre ai principi rivisti entrati in vigore nell'anno.

#### **PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE**

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio sono conformi con i principi contabili adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2016, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi o rivisti principi dell'International Accounting Standards Board ed interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee, così come esposti nel bilancio consolidato del Gruppo El.En. nello specifico capitolo denominato "Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni IFRS applicati dal 1/1/16", cui si rimanda.

#### **USO DI STIME**

La redazione del Bilancio separato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, stock option, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

## CRITERI DI VALUTAZIONE

### A) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI A VITA DEFINITA E A VITA INDEFINITA

Le attività immateriali sono attività prive di consistenza fisica identificabili ed in grado di produrre benefici economici futuri. Sono iscritte al costo storico di acquisizione ed esposte al netto degli ammortamenti effettuati nel corso degli esercizi ed imputati direttamente alle singole voci. La società utilizza il criterio del costo, in alternativa al *fair value*, come criterio di valutazione per le immobilizzazioni immateriali. Nel caso in cui, indipendentemente dall'ammortamento già contabilizzato, risulti una perdita di valore, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata; se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, viene ripristinato il valore nei limiti del valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

I costi sostenuti internamente per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi costituiscono, a seconda dei casi, attività immateriali o attività materiali generate internamente e sono iscritti all'attivo solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate: 1) esistenza della possibilità tecnica ed intenzione di completare l'attività in modo da renderla disponibile per l'uso o la vendita; 2) capacità della società all'uso o alla vendita dell'attività; 3) esistenza di un mercato per i prodotti e servizi derivanti dall'attività ovvero dell'utilità a fini interni; 4) capacità dell'attività di generare benefici economici futuri; 5) esistenza di adeguate disponibilità di risorse tecniche e finanziarie per completare lo sviluppo e la vendita o l'utilizzo interno dei prodotti e servizi che ne derivano; 6) attendibilità a valutare i costi attribuibili all'attività durante il suo sviluppo. I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo. I costi di ricerca sono imputati a Conto Economico nel periodo in cui sono sostenuti. Le altre immobilizzazioni immateriali a vita utile definita sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata.

L'avviamento e le altre attività aventi vita utile indefinita non sono assoggettate ad ammortamento sistematico, ma sottoposte a verifica almeno annuale di recuperabilità (*impairment test*).

### B) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensive degli oneri accessori, al netto degli ammortamenti. Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate integralmente al conto economico. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono ed ammortizzate in funzione della residua possibilità di utilizzazione del cespite stesso.

La Società utilizza il metodo del costo, in alternativa al *fair value*, come criterio di valutazione per le immobilizzazioni materiali. In particolare, secondo tale principio, il valore del terreno e quello dei fabbricati che insistono su di esso vengono separati e solo il fabbricato viene assoggettato ad ammortamento.

Le aliquote di ammortamento utilizzate sono le seguenti:

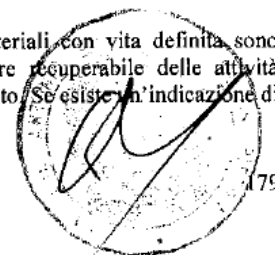
| Classe di cespiti                             | Percentuali di ammortamento |
|---|-----------------------------|
| <i>terreni e fabbricati</i>                   |                             |
| - fabbricati industriali                      | 3.00%                       |
| <i>impianti e macchinario</i>                 |                             |
| - impianti e macchinari generici              | 10.00%                      |
| - impianti e macchinari specifici             | 10.00%                      |
| - altri impianti                              | 15.50%                      |
| <i>attrezzature industriali e commerciali</i> |                             |
| - attrezzatura varia e minuta                 | 25.00%                      |
| - attrezzature cucina                         | 25.00%                      |
| <i>altri beni</i>                             |                             |
| - automezzi                                   | 25.00%                      |
| - carrelli elevatori                          | 20.00%                      |
| - costruzioni leggere                         | 10.00%                      |
| - macchine d'ufficio elettroniche             | 20.00%                      |
| - mobili e arredi                             | 12.00%                      |

### C) ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari si rilevano a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

### D) PERDITA DI VALORE DI ATTIVITÀ

A ciascuna data di riferimento del periodo presentato, le attività materiali ed immateriali con vita definita sono analizzate al fine di identificare eventuali indicatori di riduzione di valore. Il valore recuperabile delle attività immateriali con vita indefinita, quando presenti, è invece stimato ad ogni data di riferimento. Se esiste un'indicazione di riduzione di valore, si procede alla stima del valore recuperabile.



g

Il valore presunto di realizzo è rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita ed il valore d'uso. Nel determinare il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente di mercato del costo del denaro rapportato al periodo dell'investimento e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione alla *cash generating unit* cui tale attività appartiene. Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa *cash generating unit* a cui essa è allocata, sia superiore al valore di presunto realizzo. Le riduzioni di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

#### **E) ATTIVITÀ FINANZIARIE: PARTECIPAZIONI**

Secondo lo IAS 27, le partecipazioni in società controllate, in entità a controllo congiunto ed in collegate non classificate come possedute per la vendita (IFRS 5) devono essere contabilizzate al costo o in conformità allo IAS 39. Nel bilancio separato di El.En. S.p.A. è stato adottato il criterio del costo. Poiché ne sussistono i presupposti, è stato redatto il bilancio consolidato.

#### **F) STRUMENTI FINANZIARI**

##### **Partecipazioni in altre Imprese**

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate e collegate (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono classificate, al momento dell'acquisto, tra le attività finanziarie "disponibili per la vendita" o tra le attività "valutate al *fair value* attraverso il conto economico" nell'ambito delle attività correnti ovvero di quelle non correnti. Le variazioni di valore delle partecipazioni classificate come disponibili per la vendita sono iscritte in una riserva di patrimonio netto che sarà riversata a conto economico al momento della vendita. Le variazioni di valore delle partecipazioni classificate come attività valutate al *fair value* attraverso il conto economico sono iscritte direttamente a conto economico. Le partecipazioni di cui sopra sono valutate secondo quanto disposto dallo IAS 39.

##### **Crediti commerciali**

I crediti sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale) al netto di eventuali riduzioni di valore, che corrisponde al loro presumibile valore di realizzazione.

##### **Altre attività finanziarie**

Le attività finanziarie sono rilevate e stornate dal bilancio sulla base della data di negoziazione e sono inizialmente valutate al costo, inclusivo degli oneri direttamente connessi con l'acquisizione. Alle successive date di bilancio, le attività finanziarie da detenersi sino alla scadenza sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso d'interesse effettivo, al netto di svalutazioni effettuate per rifletterne le perdite di valore.

Le attività finanziarie diverse da quelle detenute fino alla scadenza sono classificate come detenute per la negoziazione o disponibili per la vendita e sono valutate al *fair value* ad ogni periodo con imputazione degli effetti rispettivamente a conto economico nella voce "Oneri/Proventi finanziari" od in apposita riserva del Patrimonio netto, in quest'ultimo caso fintanto che non siano realizzati o abbiano subito una perdita di valore.

##### **Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti**

Sono inclusi in tale voce la cassa e i conti correnti bancari e gli altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa ad un rischio non significativo di variazione di valore.

##### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte a riduzione del patrimonio netto. Nessun utile/perdita è rilevata a conto economico per l'acquisto, vendita, emissione o cancellazione delle azioni proprie.

##### **Debiti commerciali**

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale).

##### **Passività finanziarie**

Le passività finanziarie sono inizialmente rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili. Successivamente, le passività finanziarie sono valutate con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo.

##### **Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura rischi cambio e tasso**

*Fair value hedge*: (coperture del valore di mercato) se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di un'attività o di una passività di bilancio, attribuibile ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivanti dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utile o la perdita sulla



posta coperta, attribuibili al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico.

*Cash flow hedge:* (copertura dei flussi finanziari) se uno strumento è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte di copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

*Held for trading:* (strumenti per la negoziazione) si tratta di strumenti finanziari derivati con finalità speculativa o di negoziazione, sono valutati al fair value (valore equo) con imputazione delle variazioni al conto economico.

#### **G) RIMANENZE**

Le rimanenze di materie prime e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo e il valore di mercato; il costo viene determinato con il metodo del costo medio ponderato. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti di produzione (variabili e fissi). Sono inoltre stanziati dei fondi svalutazione per materiali, prodotti finiti, pezzi di ricambio e altre forniture considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

Le rimanenze dei prodotti in corso di lavorazione sono valutate in base al costo di produzione, con riferimento al costo medio ponderato.

#### **H) BENEFICIARI DIPENDENTI**

##### *FONDO TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO (TFR).*

Sino al 31 dicembre 2006 il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla legge 27 dicembre 2006, n. 296 ("Legge Finanziaria 2007") e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate a bilancio), mentre per le quote maturate successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

Per i piani a benefici definiti, l'ammontare già maturato è proiettato per stimarne l'importo da liquidare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro e successivamente attualizzato, utilizzando il "Projected unit credit method". Tale metodologia attuariale si basa su ipotesi di natura demografica e finanziaria per effettuare una ragionevole stima dell'ammontare dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro.

Attraverso la valutazione attuariale si imputano al conto economico nella voce "costo del lavoro" il current service cost che definisce l'ammontare dei diritti maturati nell'esercizio dai dipendenti e tra gli "Oneri/Proventi finanziari" l'interest cost che costituisce l'onere figurativo che l'impresa sosterebbe chiedendo al mercato un finanziamento di importo pari al TFR.

Gli utili e le perdite attuariali cumulati fino all'esercizio precedente che riflettevano gli effetti derivanti da variazioni delle ipotesi attuariali utilizzate erano rilevati pro-quota a conto economico per la rimanente vita lavorativa media dei dipendenti nei limiti in cui il loro valore netto non rilevato al termine dell'esercizio precedente eccedeva il 10% della passività (c.d. Metodo del corridoio).

In accordo con le regole di transizione previste dallo IAS 19 al paragrafo 173, il Gruppo ha applicato l'emendamento allo IAS 19 a partire dal 1° gennaio 2013 in modo retrospettivo, rideterminando i valori della situazione patrimoniale-finanziaria al 1° gennaio 2012 ed al 31 dicembre 2012, come se l'emendamento fosse sempre stato applicato.

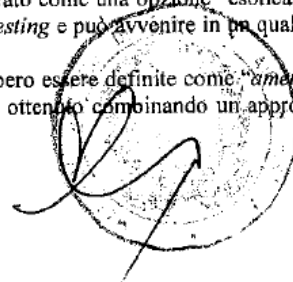
Per i piani a contribuzione definita, la società paga dei contributi a fondi pensione pubblici o privati, su base obbligatoria, contrattuale o volontaria. Pagati i contributi, per la società non sorgono ulteriori obbligazioni. I contributi pagati sono iscritti a conto economico nel costo del lavoro quando dovuti.

##### *PIANI RETRIBUTIVI SOTTO FORMA DI PARTECIPAZIONE AL CAPITALE*

Il costo delle prestazioni rese dai dipendenti e remunerato tramite piani di stock option è determinato sulla base del fair value delle opzioni concesse ai dipendenti alla data di assegnazione.

Da un punto di vista modellistico il piano deliberato da El.En. deve essere considerato come una opzione "esotica" dal momento che l'esercizio del diritto di opzione è possibile solo dopo il periodo di vesting e può avvenire in un qualsiasi momento all'interno dell'exercise period.

Il piano in analisi è concettualmente equiparabile a due opzioni distinte che potrebbero essere definite come "american forward start". Il Fair Value di una opzione "american forward start" può essere ottenuto combinando un approccio



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

*risk neutral* per determinare il valore atteso dello stock all'inizio degli *exercise period* e, successivamente tramite un modello del tipo *binomial tree* per valorizzare l'opzione di tipo americano.

Per la sua valutazione è necessaria la stima della volatilità del titolo sottostante, del tasso di interesse *risk free* e del tasso dividendo atteso del titolo.

Coerentemente con i dettami del Principio Contabile Internazionale IFRS2 tutti i parametri significativi del modello sono stati stimati osservando le condizioni dei mercati finanziari e l'andamento del titolo El.En. alla data di assegnazione dei diritti di opzione.

#### **D) FONDI PER RISCHI E ONERI**

La società rileva i fondi per rischi futuri quando, in presenza di un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse della società per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione avviene.

#### **L) RICONOSCIMENTO DEI RICAVI**

I ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni.

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

I dividendi da partecipazioni sono imputati secondo il principio di cassa.

#### **M) PARTITE IN VALUTA ESTERA**

Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati a conto economico.

#### **N) CONTRIBUTI IN CONTO CAPITALE E IN CONTO ESERCIZIO**

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno soddisfatte le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi. I contributi ricevuti a fronte di specifiche spese sono rilevati tra le altre passività e accreditati a Conto Economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità. I contributi ricevuti a fronte di specifici beni il cui valore è iscritto tra le attività materiali e immateriali sono rilevati a diretta riduzione delle attività stesse o tra le altre passività e accreditati a Conto Economico in relazione al periodo di ammortamento dei beni cui si riferiscono. I contributi in conto esercizio sono rilevati integralmente a Conto Economico nel momento in cui sono soddisfatte le condizioni di iscrivibilità.

#### **O) IMPOSTE**

Le imposte correnti sono contabilizzate secondo le aliquote e le norme vigenti, in base ad una realistica previsione del reddito imponibile, tenendo conto delle eventuali esenzioni. Le passività verso l'erario per tali imposte sono iscritte fra i debiti tributari al netto degli acconti versati.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale in vigore o sostanzialmente in vigore alla data di riferimento. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività. La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo.

## PIANI DI STOCK OPTION

*El.En. S.p.A.*

Qui di seguito si riportano alcune informazioni relative al piano di stock option deliberato nel corso dell'esercizio 2016 di El.En. S.p.A., piano teso a dotare la Società di uno strumento di incentivazione e fidelizzazione.

| Scadenza max                 | Opzioni esistenti | Opzioni emesse          | Opzioni annullate       | Opzioni esercitate      | Opzioni scadute non esercitate | Opzioni esistenti | di cui esercitabili | prezzo di esercizio |
|------------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
|                              | 01/01/2017        | 01/01/2017 - 31/12/2017 | 01/01/2017 - 31/12/2017 | 01/01/2017 - 31/12/2017 | 01/01/2017 - 31/12/2017        | 31/12/2017        | 31/12/2017          |                     |
| Piano 2016-2025<br>31-dic-25 | 800.000           |                         |                         |                         |                                | 800.000           |                     | € 12,72             |

Tale piano, tenendo conto della presenza di due tranches che hanno due differenti *vesting* ed *exercise period*, è concettualmente equiparabile a due opzioni distinte che potrebbero essere definite come "*american forward start*". Il *fair value* di una opzione "*american forward start*" può essere ottenuto combinando un approccio *risk neutral* per determinare il valore atteso dello stock all'inizio degli *exercise period* e successivamente, tramite un modello del tipo *binomial tree*, per valorizzare l'opzione di tipo americano.

Al fine della determinazione del *fair value* sono state formulate le seguenti ipotesi:

tasso *risk free*: 0,338492%

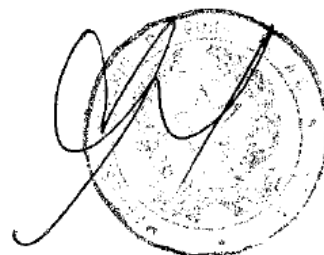
volatilità storica: 0,28489

intervallo di tempo utilizzato per il calcolo della volatilità: ultimo anno di contrattazioni

Il *fair value* complessivo delle stock option è di 2.942.080 euro.

Nel corso dell'esercizio 2017 il prezzo medio registrato dal titolo El.En. S.p.A. è stato di circa 26,30 euro.

Per quanto riguarda le caratteristiche del piano di stock option, nonché l'aumento di capitale deliberato a servizio del medesimo, si rinvia alla descrizione contenuta nella nota (10) del presente documento.



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

## ***Commenti alle principali voci dell'attivo***

### ***Attività non correnti***

#### ***Immobilizzazioni immateriali (nota 1)***

Le movimentazioni intercorse nel periodo nelle immobilizzazioni immateriali sono le seguenti:

|   | 31/12/2016     | Incrementi     | Decrementi | Rivalutazioni<br>/ Svalutazioni | Altri<br>movimenti | Ammortamento    | 31/12/2017     |
|---|----------------|----------------|------------|---------------------------------|--------------------|-----------------|----------------|
| Costi di Ricerca e sviluppo                               | 99.219         | 86.325         |            |                                 |                    | -99.447         | 86.096         |
| Diritti di brevetto e utilizzazione opere<br>dell'ingegno | 20.315         |                |            |                                 |                    | -10.157         | 10.157         |
| Concessioni, licenze e marchi e diritti<br>simili         | 55.450         | 54.709         |            |                                 |                    | -48.007         | 62.152         |
| Altre immobilizzazioni immateriali                        | 16.700         | 37.789         |            |                                 |                    | -20.944         | 33.544         |
| Immobilizzazioni immateriali in corso                     | 25.000         | 6.200          |            |                                 |                    |                 | 31.200         |
| <b>Totale</b>   | <b>216.684</b> | <b>185.023</b> |            |                                 |                    | <b>-178.555</b> | <b>223.149</b> |

Nella voce "costi di ricerca e sviluppo" sono iscritti i costi sostenuti per lo sviluppo di nuovi prototipi mentre nella voce "concessioni, licenze, marchi e diritti simili" risultano iscritti i costi sostenuti per l'acquisto di nuove licenze software; la voce residuale "altre" risulta composta per lo più da costi sostenuti per la realizzazione di software.

## Immobilizzazioni materiali (nota 2)

I movimenti intervenuti nel corso dell'esercizio nelle immobilizzazioni materiali sono i seguenti:

| Costo   | 31/12/2016        | Incrementi       | (Alienazioni)   | Rivalutazioni / Svalutazioni | Altri movimenti | 31/12/2017        |
|---|-------------------|------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|-------------------|
| Terreni                                       | 2.255.359         |                  |                 |                              |                 | 2.255.359         |
| Fabbricati                                    | 11.869.367        | 151.843          | -43.550         |                              |                 | 11.977.659        |
| Impianti e macchinari                         | 2.458.756         | 65.153           |                 |                              |                 | 2.523.909         |
| Attrezzature ind.li e comm.li                 | 5.230.397         | 243.240          | -154.850        |                              |                 | 5.318.787         |
| Altri beni                                    | 2.076.784         | 357.611          | -181.902        |                              | 46.634          | 2.299.128         |
| Immobilizzazioni materiali in corso e acconti |                   | 848.626          |                 |                              | -46.634         | 801.992           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>23.890.663</b> | <b>1.666.473</b> | <b>-380.302</b> |                              |                 | <b>25.176.834</b> |

| Fondo ammortamento                            | 31/12/2016        | Ammortamenti     | (Alienazioni)   | Rivalutazioni / Svalutazioni | Altri movimenti | 31/12/2017        |
|---|-------------------|------------------|-----------------|------------------------------|-----------------|-------------------|
| Terreni                                       |                   |                  |                 |                              |                 |                   |
| Fabbricati                                    | 3.167.205         | 357.052          |                 |                              |                 | 3.524.257         |
| Impianti e macchinari                         | 1.775.681         | 200.985          |                 |                              |                 | 1.976.666         |
| Attrezzature ind.li e comm.li                 | 4.651.066         | 289.743          | -137.454        |                              |                 | 4.803.354         |
| Altri beni                                    | 1.617.873         | 167.855          | -152.529        |                              |                 | 1.633.198         |
| Immobilizzazioni materiali in corso e acconti |                   |                  |                 |                              |                 |                   |
| <b>Totale</b>                                 | <b>11.211.825</b> | <b>1.015.635</b> | <b>-289.983</b> |                              |                 | <b>11.937.475</b> |

| Valore netto                                  | 31/12/2016        | Incrementi       | (Alienazioni)  | Rivalutazioni / Svalutazioni / Ammortamenti | Altri movimenti | 31/12/2017        |
|---|-------------------|------------------|----------------|---|-----------------|-------------------|
| Terreni                                       | 2.255.359         |                  |                |   |                 | 2.255.359         |
| Fabbricati                                    | 8.702.162         | 151.843          | -43.550        | -357.052                                    | -1              | 8.453.402         |
| Impianti e macchinari                         | 683.075           | 65.153           |                | -200.985                                    |                 | 547.243           |
| Attrezzature ind.li e comm.li                 | 579.331           | 243.240          | -17.396        | -289.743                                    | 1               | 515.433           |
| Altri beni                                    | 458.911           | 357.611          | -29.373        | -167.855                                    | 46.634          | 665.930           |
| Immobilizzazioni materiali in corso e acconti |                   | 848.626          |                |   | -46.634         | 801.992           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>12.678.838</b> | <b>1.666.473</b> | <b>-90.319</b> | <b>-1.015.635</b>                           | <b>2</b>        | <b>13.239.359</b> |

Secondo i correnti principi contabili, il valore dei terreni è stato separato dal valore dei fabbricati che insistono su di essi ed i terreni non sono stati ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata. Il valore dei terreni al 31 dicembre 2017 è pari ad euro 2.255 mila euro.

La voce "Fabbricati" comprende il complesso immobiliare di Via Baldanzese a Calenzano (FI), dove operano la Società e le società controllate Deka M.E.L.A., Ot-las (già Cutlite Penta), Esthelogue e Pharmonia, i complessi immobiliari di Via Dante Alighieri sempre a Calenzano, il primo acquistato nel 2008 ed il secondo acquistato nel 2014, l'immobile sito nel comune di Torre Annunziata, acquistato nel 2006, destinato alle attività di ricerca, sviluppo e produzione della controllata Lasit S.p.A. Nella colonna "incrementi" risultano iscritti alcuni costi di ammodernamento in alcune aree del complesso di via Baldanzese.

L'incremento della voce "attrezzature industriali e commerciali" trova giustificazione per lo più nelle capitalizzazioni di laser effettuate dalla Società, mentre gli incrementi della voce "Altri beni" riguardano in particolar modo l'acquisto di mobili e arredi, costruzioni leggere e macchine elettroniche.

Gli importi inseriti nella colonna "alienazioni" delle categorie "Attrezzature industriali e commerciali" e "Altri beni" si riferiscono a cessioni o rottamazioni di cespiti.

Quanto iscritto nella voce "Immobilizzazioni materiali in corso e acconti" è relativo ad ulteriori lavori di migliorie e ristrutturazioni in corso di realizzazione alla data di riferimento del presente bilancio, svolti presso la sede di via Baldanzese.

## Partecipazioni (nota 3)

### Partecipazioni in imprese controllate

| Denominazione          | Sede                   | Percentuale posseduta | Valore di bilancio | Patrimonio netto al 31/12/2017 | Risultato al 31/12/2017 | Frazione Patrimonio netto | Differenza        |
|------------------------|------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------|
| Ot-Las S.r.l.          | Calenzano (ITA)        | 96,65%                | 2.529.450          | 6.225.547                      | 2.609.682               | 6.016.991                 | 3.487.541         |
| Deka Mela S.r.l.       | Calenzano (ITA)        | 85,00%                | 1.470.097          | 12.774.463                     | 2.083.465               | 10.858.294                | 9.388.197         |
| Bsthelogue S.r.l.      | Calenzano (ITA)        | 50,00%                | 269.003            | 979.261                        | 445.732                 | 489.631                   | 220.628           |
| Deka Sarl              | Lione (FRA)            | 100,00%               | 145.283            | 192.116                        | -125.053                | 192.116                   | 46.833            |
| Lasit S.p.A.           | Torre Annunziata (ITA) | 70,00%                | 1.071.621          | 4.447.806                      | 1.846.957               | 3.113.464                 | 2.041.843         |
| Quanta System S.p.A.   | Milano (ITA)           | 100,00%               | 7.976.743          | 19.300.007                     | 6.610.441               | 19.300.007                | 11.323.264        |
| Asclepion GmbH         | Jena (GER)             | 50,00%                | 1.082.593          | 14.183.015                     | 2.605.767               | 7.091.508                 | 6.008.915         |
| BRCI Inc.              | New York (USA)         | 100,00%               | 1.128.446          | 1.602.011                      | 2.696                   | 1.602.011                 | 473.565           |
| Deka Japan Co., Ltd    | Tokyo (GIAP)           | 55,00%                | 42.586             | 963.938                        | 200.497                 | 530.166                   | 487.580           |
| Cutlite do Brasil Ltda | Blumenau (BRASILE)     | 98,27%                | 0                  | -655.094                       | -609.837                | -643.761                  | -643.761          |
| Pharmonia S.r.l.       | Calenzano (ITA)        | 100,00%               | 50.000             | 291.987                        | 9.458                   | 291.987                   | 241.987           |
| <b>Totale</b>          |                        |                       | <b>15.765.822</b>  | <b>60.305.057</b>              | <b>15.679.805</b>       | <b>48.842.413</b>         | <b>33.076.591</b> |

La percentuale di possesso in Cutlite do Brasil passa dal 68,56% al 98,27% in virtù del recesso dei soci di minoranza con conseguente diminuzione del capitale sociale, perfezionatosi nel mese di novembre.

### Partecipazioni in imprese collegate

| Denominazione              | Sede                 | Percentuale posseduta | Valore di bilancio | Patrimonio netto al 31/12/2017 | Risultato al 31/12/2017 | Frazione Patrimonio netto | Differenza     |
|----------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------|
| Actis S.r.l. (*)           | Calenzano (ITA)      | 12,00%                | 1.240              | 21.656                         | -19.998                 | 2.599                     | 1.359          |
| Elesta S.r.l.              | Calenzano (ITA)      | 50,00%                | 112.965            | 1.341.596                      | 58.982                  | 670.798                   | 557.833        |
| Immobiliare Del.Co. S.r.l. | Solbiate Olona (ITA) | 30,00%                | 274.200            | 32.636                         | -17.549                 | 9.791                     | -264.409       |
| <b>Totale</b>              |                      |                       | <b>388.405</b>     | <b>1.395.888</b>               | <b>21.435</b>           | <b>683.188</b>            | <b>294.783</b> |

(\*) Dati al 31 dicembre 2016

I dati relativi alla collegata "Immobiliare Del.Co. S.r.l.", evidenziano una differenza tra il costo di acquisto e la corrispondente quota di patrimonio netto imputabile al maggior valore implicito dei terreni e dei fabbricati di proprietà, così come emerso anche in occasione della rivalutazione volontaria di tali immobili effettuata dalla società collegata in conformità con il D.L. 185/08.

Nel prospetto che segue sono riportati alcuni dati di sintesi delle società collegate:

| Società                      | Attività  | Passività | Utile(+)/Perdita (-) | Ricavi e proventi | Costi e Oneri |
|------------------------------|-----------|-----------|----------------------|-------------------|---------------|
| Actis Active Sensors Srl (*) | 180.147   | 158.491   | -19.998              | 112.248           | 132.246       |
| Elesta Srl (ex IALT Srl)     | 2.535.050 | 1.193.455 | 58.982               | 2.149.955         | 2.090.973     |
| Immobiliare Del.Co. Srl      | 834.285   | 801.649   | -17.549              | 139.419           | 156.968       |

(\*) Dati al 31 dicembre 2016

### Partecipazioni in altre imprese

L'incremento della voce "partecipazioni in altre imprese" è principalmente dovuto all'operazione posta in essere dalla società in data 18 dicembre 2017 con cui ha ceduto ad Epica International Inc. la propria partecipazione in Imaginalis Srl per un controvalore di 581 mila euro circa da corrispondersi quanto a circa 112 mila euro in contanti e quanto al saldo mediante n. 493.458 azioni di nuova emissione.

**Partecipazioni - composizione saldo**

| Partecipazioni                  | 31/12/2016        |                   |                   | Movimenti del periodo |                   |                 | 31/12/2017        |                   |                   |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                 | Costo             | Rival./ (Svalut.) | Saldo 31/12/2016  | Variazioni            | Rival./ (Svalut.) | Altri movimenti | Saldo 31/12/2017  | Rival./ (Svalut.) | Costo             |
| <b>- in imprese controllate</b> |                   |                   |                   |                       |                   |                 |                   |                   |                   |
| Deka Mela S.r.l.                | 1.440.443         |                   | 1.440.443         | 29.654                |                   |                 | 1.470.097         |                   | 1.470.097         |
| Ot-Las S.r.l.                   | 2.797.791         | -309.746          | 2.488.045         | 41.405                |                   |                 | 2.529.450         | -309.746          | 2.839.196         |
| Esthelogue S.r.l.               | 1.832.803         | -1.574.583        | 258.220           | 10.783                |                   |                 | 269.003           | -1.574.583        | 1.843.586         |
| Deka Sart                       | 2.844.901         | -2.710.401        | 134.500           | 10.783                |                   |                 | 145.283           | -2.710.401        | 2.855.684         |
| Lasit S.p.A.                    | 1.050.054         |                   | 1.050.054         | 21.567                |                   |                 | 1.071.621         |                   | 1.071.621         |
| Quanta System S.p.A.            | 7.938.003         |                   | 7.938.003         | 38.740                |                   |                 | 7.976.743         |                   | 7.976.743         |
| BRCT Inc.                       | 1.128.446         |                   | 1.128.446         |                       |                   |                 | 1.128.446         |                   | 1.128.446         |
| Asclepion GmbH                  | 1.038.921         |                   | 1.038.921         | 43.672                |                   |                 | 1.082.593         |                   | 1.082.593         |
| Cutlito do Brasil Ltda          | 3.384.919         | -3.384.919        |                   |                       |                   |                 |                   | -3.384.919        | 3.384.919         |
| Deka Japan Co., Ltd             | 42.586            |                   | 42.586            |                       |                   |                 | 42.586            |                   | 42.586            |
| Pharmonia S.r.l.                | 50.000            |                   | 50.000            |                       |                   |                 | 50.000            |                   | 50.000            |
| <b>Totale</b>                   | <b>23.548.867</b> | <b>-7.979.649</b> | <b>15.569.217</b> | <b>196.604</b>        | <b>0</b>          | <b>0</b>        | <b>15.765.822</b> | <b>-7.979.649</b> | <b>23.745.471</b> |

| Partecipazioni                | 31/12/2016       |                   |                  | Movimenti del periodo |                   |                 | 31/12/2017       |                   |                  |
|-------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|
|                               | Costo            | Rival./ (Svalut.) | Saldo 31/12/2016 | Variazioni            | Rival./ (Svalut.) | Altri movimenti | Saldo 31/12/2017 | Rival./ (Svalut.) | Costo            |
| <b>- in imprese collegate</b> |                  |                   |                  |                       |                   |                 |                  |                   |                  |
| Actis S.r.l.                  | 1.240            |                   | 1.240            |                       |                   |                 | 1.240            |                   | 1.240            |
| Elesta S.r.l.                 | 741.712          | -628.747          | 112.965          |                       |                   |                 | 112.965          | -628.747          | 741.712          |
| Immobiliare Del.Co. S.r.l.    | 274.200          |                   | 274.200          |                       |                   |                 | 274.200          |                   | 274.200          |
| <b>Totale</b>                 | <b>1.017.152</b> | <b>-628.747</b>   | <b>388.405</b>   | <b>0</b>              | <b>0</b>          | <b>0</b>        | <b>388.405</b>   | <b>-628.747</b>   | <b>1.017.152</b> |

| Partecipazioni               | 31/12/2016     |                   |                  | Movimenti del periodo |                   |                 | 31/12/2017       |                   |                  |
|------------------------------|----------------|-------------------|------------------|-----------------------|-------------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|
|                              | Costo          | Rival./ (Svalut.) | Saldo 31/12/2016 | Variazioni            | Rival./ (Svalut.) | Altri movimenti | Saldo 31/12/2017 | Rival./ (Svalut.) | Costo            |
| <b>- altre</b>               |                |                   |                  |                       |                   |                 |                  |                   |                  |
| Concept Laser Solutions GmbH | 19.000         |                   | 19.000           |                       |                   |                 | 19.000           |                   | 19.000           |
| Consorzio Energie Firenze    | 1.000          |                   | 1.000            |                       |                   |                 | 1.000            |                   | 1.000            |
| CALEF                        | 3.402          |                   | 3.402            |                       |                   |                 | 3.402            |                   | 3.402            |
| R&S                          | 516            |                   | 516              |                       |                   |                 | 516              |                   | 516              |
| R.T.M. S.p.A.                | 364.686        | -364.686          |                  |                       |                   |                 |                  | -364.686          | 364.686          |
| Hunkeler.it S.r.l.           | 112.100        |                   | 112.100          |                       |                   |                 | 112.100          |                   | 112.100          |
| Imaginalis S.r.l.            | 17.000         |                   | 17.000           | -17.000               |                   |                 |                  |                   | 0                |
| EPICA International Inc.     | 424.628        |                   | 424.628          | 463.851               |                   |                 | 888.480          |                   | 888.480          |
| <b>Totale</b>                | <b>942.332</b> | <b>-364.686</b>   | <b>577.647</b>   | <b>446.851</b>        | <b>0</b>          | <b>0</b>        | <b>1.024.498</b> | <b>-364.686</b>   | <b>1.389.184</b> |

**Oneri finanziari imputati nell'esercizio ai valori iscritti nell'attivo**

Nessun onere finanziario è stato imputato alle voci dell'attivo.



*g*

**Crediti finanziari/Attività per imposte anticipate e Altri crediti e attività non correnti (nota 4)**

| <i>Altre attività non correnti</i> | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione       | Var. %       |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| Attività per imposte anticipate    | 2.532.100         | 2.736.861         | -204.761         | -7,48%       |
| Altre attività non correnti        | 12.058.639        | 10.849.440        | 1.209.199        | 11,15%       |
| Totale                             | <b>14.590.739</b> | <b>13.586.301</b> | <b>1.004.438</b> | <b>7,39%</b> |

La voce "altre attività non correnti" è relativa ad impieghi temporanei di liquidità, effettuati dalla società in polizze vita aventi come sottostante una gestione separata in titoli con capitale garantito e con la possibilità di esercitare il riscatto, totale o parziale, nel corso della durata contrattuale a condizione che sia trascorso almeno un anno dalla decorrenza delle polizze stesse. Essendo un investimento a medio termine, la società ha valutato di classificarlo fra le attività detenute per la vendita non correnti, contabilizzando il *fair value* delle polizze nell'attivo e la rivalutazione delle stesse a conto economico e conseguentemente escluderlo dalla posizione finanziaria netta.

Per l'analisi della voce "Attività per imposte anticipate" si rimanda al successivo capitolo relativo all'analisi delle "imposte anticipate e differite".



## Attività correnti

### Rimanenze (nota 5)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

|  | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione      | Var. %        |
|--|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Materie prime suss. e di consumo         | 11.013.381        | 12.192.848        | -1.179.467      | -9,67%        |
| Prodotti in corso di lav. e semilavorati | 6.973.910         | 6.224.585         | 749.325         | 12,04%        |
| Prodotti finiti e merci                  | 3.428.155         | 3.760.196         | -332.041        | -8,83%        |
| <b>Totale</b>                            | <b>21.415.446</b> | <b>22.177.629</b> | <b>-762.183</b> | <b>-3,44%</b> |

Il confronto tra le rimanenze finali evidenzia una diminuzione delle scorte pari a circa il 3,4%; occorre peraltro precisare che i valori sopra espressi risultano al netto del fondo svalutazione, così come mostrato nella tabella seguente:

|                              | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione      | Var. %        |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Valore lordo delle rimanenze | 27.361.943        | 28.272.932        | -910.989        | -3,22%        |
| Fondo svalutazione rimanenze | -5.946.496        | -6.095.303        | 148.807         | -2,44%        |
| <b>Totale</b>                | <b>21.415.447</b> | <b>22.177.629</b> | <b>-762.182</b> | <b>-3,44%</b> |

Il fondo svalutazione è calcolato per allineare il valore di magazzino a quello di presumibile realizzo, riconoscendone dove necessario l'obsolescenza e la lenta rotazione. L'incidenza del fondo sul valore lordo delle rimanenze al 31 dicembre 2017 è pari al 22% circa, sostanzialmente invariata rispetto all'incidenza rilevata al 31 dicembre 2016.

### Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

|                                    | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione       | Var. %       |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------|
| Crediti commerciali vs terzi       | 7.693.984         | 6.155.016         | 1.538.968        | 25,00%       |
| Crediti commerciali vs controllate | 28.542.363        | 26.683.758        | 1.858.605        | 6,97%        |
| Crediti commerciali vs collegate   | 315.291           | 753.074           | -437.783         | -58,13%      |
| <b>Totale</b>                      | <b>36.551.638</b> | <b>33.591.848</b> | <b>2.959.790</b> | <b>8,81%</b> |

|                                     | 31/12/2017       | 31/12/2016       | Variazione       | Var. %        |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| <i>Crediti commerciali vs terzi</i> |                  |                  |                  |               |
| Italia                              | 1.856.194        | 1.315.329        | 540.865          | 41,12%        |
| CEE                                 | 1.617.435        | 1.170.170        | 447.265          | 38,22%        |
| Resto del Mondo                     | 4.694.191        | 4.279.297        | 414.894          | 9,70%         |
| meno: fondo svalutazione crediti    | -473.836         | -609.779         | 135.943          | -22,29%       |
| <b>Totale</b>                       | <b>7.693.984</b> | <b>6.155.016</b> | <b>1.538.968</b> | <b>25,00%</b> |

I crediti commerciali verso imprese controllate e collegate sono inerenti a operazioni di gestione caratteristica.



189



Riportiamo di seguito la movimentazione nel fondo svalutazione crediti accantonato a valere sui crediti commerciali verso terzi avvenuta nel corso dell'esercizio:

|  | 2017           |
|--|----------------|
| <b>Al 1 gennaio</b>                      | 609.779        |
| Accantonamento                           | -77.134        |
| Utilizzi e storno importi non utilizzati | -58.809        |
| <b>Alla fine del periodo</b>             | <b>473.836</b> |

La distinzione dei crediti commerciali verso terzi suddivisi per valuta è riportata di seguito:

| <b>Valore crediti espressi in:</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| EURO                               | 4.275.805         | 2.702.526         |
| USD                                | 3.418.179         | 3.452.491         |
| <b>Totale</b>                      | <b>7.693.984</b>  | <b>6.155.016</b>  |

| <b>Valore crediti espressi in:</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| EURO                               | 4.275.805         | 2.702.526         |
| USD                                | 3.418.179         | 3.452.491         |
| <b>Totale</b>                      | <b>7.693.984</b>  | <b>6.155.016</b>  |

Il valore in euro riportato in tabella dei crediti originariamente espressi in USD rappresenta l'importo in valuta convertito rispettivamente al cambio del 31 dicembre 2017 e del 31 dicembre 2016.

Riportiamo inoltre l'analisi dei crediti commerciali verso terzi e verso imprese controllate per l'esercizio 2017 e per l'esercizio 2016:

| <i>Crediti commerciali vs terzi</i> | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A scadere</b>                    | 4.405.269         | 3.733.895         |
| <b>Scaduto:</b>                     |                   |                   |
| 0-30 gg.                            | 1.790.692         | 1.088.658         |
| 31-60 gg.                           | 157.848           | 248.479           |
| 61-90 gg.                           | 238.558           | 64.979            |
| 91-180 gg.                          | 383.570           | 279.512           |
| Oltre 180 gg.                       | 718.047           | 739.495           |
| <b>Totale</b>                       | <b>7.693.984</b>  | <b>6.155.016</b>  |

| <i>Crediti commerciali vs controllate</i> | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>A scadere</b>                          | 8.755.220         | 7.780.111         |
| <b>Scaduto:</b>                           |                   |                   |
| 0-30 gg.                                  | 778.768           | 798.907           |
| 31-60 gg.                                 | 512.737           | 472.903           |
| 61-90 gg.                                 | 610.875           | 717.600           |
| 91-180 gg.                                | 1.786.134         | 1.920.340         |
| Oltre 180 gg.                             | 16.098.629        | 14.993.897        |
| <b>Totale</b>                             | <b>28.542.363</b> | <b>26.683.758</b> |

Per una analisi più dettagliata dei crediti commerciali verso imprese controllate e collegate si rimanda al capitolo dedicato all'informativa sulle "parti correlate".

## Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)

La suddivisione dei crediti tributari e degli altri crediti è la seguente:

|  | 31/12/2017       | 31/12/2016       | Variazione       | Var. %         |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>Crediti tributari correnti</b>                                  |                  |                  |                  |                |
| Crediti per IVA  | 1.431.751        | 2.018.332        | -586.581         | -29,06%        |
| Crediti per imposte sul reddito                                    | 2.577.754        | 470.689          | 2.107.065        | 447,66%        |
| <b>Totale</b>  | <b>4.009.505</b> | <b>2.489.021</b> | <b>1.520.484</b> | <b>61,09%</b>  |
| <b>Crediti finanziari correnti</b>                                 |                  |                  |                  |                |
| Crediti finanziari v. terzi  | 130.180          | 63.292           | 66.888           | 105,68%        |
| Crediti finanziari v. imprese controllate                          | 4.330.690        | 5.242.192        | -911.502         | -17,39%        |
| Crediti finanziari v. imprese collegate                            | 61.565           | 61.565           |                  | 0,00%          |
| <b>Totale</b>  | <b>4.522.435</b> | <b>5.367.049</b> | <b>-844.614</b>  | <b>-15,74%</b> |
| <b>Altri crediti correnti</b>                                      |                  |                  |                  |                |
| Depositi cauzionali e caparre                                      | 21.380           | 21.350           | 30               | 0,14%          |
| Acconti a fornitori correnti                                       | 170.193          | 141.655          | 28.538           | 20,15%         |
| Altri crediti  | 588.477          | 451.998          | 136.479          | 30,19%         |
| Altri crediti vs controllate                                       | 1.197.135        | 398.127          | 799.008          | 200,69%        |
| <b>Totale</b>  | <b>1.977.185</b> | <b>1.013.130</b> | <b>964.055</b>   | <b>95,16%</b>  |
| <b>Totale Crediti finanziari correnti e Altri crediti correnti</b> | <b>6.499.620</b> | <b>6.380.179</b> | <b>119.441</b>   | <b>1,87%</b>   |

L'importo iscritto tra i "crediti tributari correnti" relativo al credito IVA, deriva dalla rilevante quota di esportazioni che caratterizza il fatturato della società.

Fra i "crediti per imposte sul reddito" risultano iscritte le eccedenze degli acconti versati per IRES ed IRAP rispetto al debito di imposta maturato nell'anno; la voce comprende inoltre il credito verso l'erario per la quota di rimborso delle maggiori imposte IRES versate per effetto della mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilati, ai sensi dell'art. 2, comma 1-*quater*, D.L. 201/2011.

I crediti finanziari sono per lo più relativi a finanziamenti a breve termine erogati a società controllate e collegate per sopperire a normali esigenze di funzionamento. I principali finanziamenti erogati a società controllate sono i seguenti:

| Imprese del gruppo:               | importo (/1000) | valuta | tasso annuo  |
|-----------------------------------|-----------------|--------|--|
| Asclepion Laser Technologies GmbH | 985             | Euro   | BCE + 1%   |
| Ot-las S.r.l.                     | 500             | Euro   | BCE + 1%   |
| Esthelogue S.r.l.                 | 1.627           | Euro   | BCE + 1% (fino a 1.065 mila euro) 4% (oltre 1.065 mila euro) |
| BRCT Inc.                         | 952             | USD    | 2,50%  |
| Deka Medical Inc.                 | 267             | USD    | 2,50%  |

Per un ulteriore dettaglio dei crediti finanziari verso imprese controllate e collegate si rimanda al successivo capitolo dedicato all'informativa sulle "parti correlate".

La voce "altri crediti verso controllate" iscritta nella sezione "altri crediti correnti" è relativa al credito vantato dalla capogruppo nei confronti di Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) e di Esthelogue S.r.l., nell'ambito della adesione al consolidato fiscale nazionale (procedura di cui agli artt. 117 e seguenti del TU 917/86 e D.M. attuativo 9 giugno 2004).

### **Titoli e altre attività finanziarie correnti (nota 8)**

|   | 31/12/2017       | 31/12/2016 | Variazione       | Var. % |
|---|------------------|------------|------------------|--------|
| <i>Titoli e altre attività finanziarie correnti</i> |                  |            |                  |        |
| Altre attività finanziarie correnti                 | 2.036.433        |            | 2.036.433        |        |
| Totale  | <b>2.036.433</b> |            | <b>2.036.433</b> |        |

Il valore della voce "Titoli e altre attività finanziarie correnti" è costituito da fondi comuni d'investimento acquistati dalla Società nel corso dell'esercizio al fine di impiegare temporaneamente la liquidità.

### **Disponibilità liquide (nota 9)**

Le disponibilità liquide sono così composte:

|                            | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione         | Var. %         |
|----------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------|
| Depositi bancari e postali | 43.368.631        | 57.205.579        | -13.836.948        | -24,19%        |
| Denaro e valori in cassa   | 4.823             | 7.809             | -2.986             | -38,24%        |
| Totale                     | <b>43.373.454</b> | <b>57.213.388</b> | <b>-13.839.934</b> | <b>-24,19%</b> |

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto del rendiconto finanziario.

### **Posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017**

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2017 ha la seguente composizione (dati in migliaia di euro):

| Posizione finanziaria netta            | 31/12/2017    | 31/12/2016    |
|--|---------------|---------------|
| Cassa e disponibilità liquide correnti | 43.373        | 57.213        |
| Titoli                                 | 2.036         | 0             |
| Liquidità                              | <b>45.410</b> | <b>57.213</b> |
| Crediti finanziari correnti            | 130           | 63            |
| Indebitamento finanziario corrente     | 0             | 0             |
| Posizione finanziaria netta corrente   | <b>45.540</b> | <b>57.277</b> |
| Altri debiti finanziari non correnti   | (488)         | (488)         |
| Indebitamento finanziario non corrente | <b>(488)</b>  | <b>(488)</b>  |
| Posizione finanziaria netta            | <b>45.052</b> | <b>56.788</b> |

La posizione finanziaria netta risulta in diminuzione di circa 11,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2016 attestandosi attorno ai 45 milioni di euro. La società ha pagato nell'anno dividendi per circa 7,7 milioni di euro.

Come già indicato nelle note precedenti, quanto a 11,5 milioni di euro (di cui 1 milione nell'esercizio ed i restanti nei precedenti anni) la liquidità è stata destinata ad investimenti temporanei di tipo finanziario, la cui natura ne impone l'iscrizione tra le attività non correnti e l'esclusione dalla posizione finanziaria netta.

Dalla posizione finanziaria netta sono esclusi i crediti finanziari verso controllate e collegate per un importo di 4.392 mila euro, in quanto legati a politiche di sostegno finanziario delle imprese del gruppo (per il dettaglio si veda l'informativa sulle parti correlate).

In continuità con quanto fatto in passato, si è pertanto ritenuto opportuno non includere tali finanziamenti nella posizione finanziaria netta sopraesposta.

## Commenti alle principali voci del passivo

### Capitale e Riserve

Le principali poste del patrimonio netto sono le seguenti:

#### Capitale sociale (nota 10)

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale di El.En. risulta:

|  |      |           |
|--|------|-----------|
| Deliberato (al servizio dei piani di stock option) | EURO | 2.612.671 |
| Sottoscritto e versato                             | EURO | 2.508.671 |

Valore nominale di ciascuna azione - euro

0,13

| Categoria           | 31/12/2016 | Incrementi | Decrementi | 31/12/2017 |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|
| N. Azioni Ordinarie | 19.297.472 | 0          | 0          | 19.297.472 |
| Totale              | 19.297.472 | 0          | 0          | 19.297.472 |

Le azioni sono nominative ed indivisibili; ciascuna di esse attribuisce il diritto ad un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie nonché gli altri diritti patrimoniali ed amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto. L'utile netto di esercizio deve essere destinato per almeno il 5% alla riserva legale, nei limiti di cui all'art. 2430 Codice Civile. Il residuo è ripartito fra gli azionisti, salvo diversa deliberazione dell'assemblea. Nello Statuto non è prevista la distribuzione di acconti sui dividendi. I dividendi non riscossi entro un quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili si prescrivono in favore della Società. Non esistono clausole statutarie particolari in ordine alla partecipazione degli azionisti al residuo attivo in caso di liquidazione. Non esistono clausole statutarie che attribuiscono particolari privilegi.

Si ricorda che, in esecuzione della delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di El.En. S.p.A. del 12 maggio 2016, a partire dal 30 maggio 2016 hanno avuto inizio le operazioni di frazionamento delle numero 4.824.368 azioni ordinarie della El.En. S.p.A. mediante annullamento delle azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ed assegnazione di azioni ordinarie di nuova emissione del valore di euro 0,13 cadauna.

Il frazionamento è avvenuto tramite assegnazione in data 1 giugno 2016 di 4 nuove azioni ordinarie El.En. S.p.A. per ogni vecchia azione ordinaria El.En. S.p.A.

Il capitale sociale, invariato in complessivi nominali Euro 2.508.671,36 è pertanto rappresentato da n. 19.297.472 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,13 ciascuna.

#### Aumenti di capitale al servizio di piani di stock option

L'Assemblea straordinaria di El.En. S.p.A. del 12 maggio 2016 ha deliberato di dare facoltà al Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443, II co., c.c. di aumentare, anche in più volte e anche in forma scindibile, entro cinque anni dalla data della delibera, il capitale sociale fino a massimo nominali euro 104.000,00 mediante la emissione di nuove azioni da destinare alla sottoscrizione dei beneficiari del piano di stock option 2016-2025.

In data 13 settembre 2016 il Consiglio di Amministrazione della società, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato in merito alla attuazione del piano di incentivazione azionaria (stock option) per il periodo 2016-2025 ("Piano di Stock Option 2016-2025") dando seguito al mandato attribuitogli dalla assemblea degli azionisti sopra citata: sono stati individuati i beneficiari del piano, i quantitativi di opzioni assegnate, le finestre di esercizio, il prezzo di sottoscrizione.

Il Consiglio ha anche proceduto a esercitare, integralmente e ad esclusivo servizio del Piano, la facoltà conferitagli ai sensi dell'art. 2443, II comma, c.c. dalla stessa assemblea, di aumentare, a pagamento, in via scindibile e con esclusione

del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma V, c.c., il capitale sociale di euro 104.000,00 mediante la emissione di 800.000 azioni ordinarie che potranno essere sottoscritte da amministratori, collaboratori e dipendenti della società El.En. s.p.a. e di società dalla stessa controllate, che siano assegnatari delle opzioni di cui al predetto Piano.

Le opzioni potranno essere esercitate, in conformità ai termini e condizioni previsti nel regolamento del piano approvato in via definitiva il 13 settembre stesso 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 terminerà il 31 dicembre 2025, le opzioni non esercitate a detta data decadranno definitivamente, il capitale si intenderà definitivamente aumentato per l'importo effettivamente sottoscritto e liberato a detta data.

### ***Sovrapprezzo azioni (nota 11)***

Al 31 dicembre 2017 la riserva da sovrapprezzo azioni ammonta a 38.594 mila euro ed è invariata rispetto al 31 dicembre 2016.

### ***Altre riserve (nota 12)***

|   | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione        | Var. %        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Riserva legale                                    | 537.302           | 537.302           |                   | 0,00%         |
| Riserva straordinaria                             | 95.059.871        | 61.267.908        | 33.791.963        | 55,15%        |
| Riserva IAS stock option/stock based compensation | 2.931.557         | 2.068.895         | 862.662           | 41,70%        |
| Riserva per contributi in conto capitale          | 426.657           | 426.657           |                   | 0,00%         |
| Altre riserve                                     | -126.643          | -112.722          | -13.921           | 12,35%        |
| <b>Totale</b>                                     | <b>98.828.744</b> | <b>64.188.040</b> | <b>34.640.704</b> | <b>53,97%</b> |

Al 31 dicembre 2017 la "riserva straordinaria" è pari a 95.060 mila euro; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2016 è riferibile alla destinazione di parte dell'utile d'esercizio della Società, come da delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti del 15 maggio 2017.

La riserva per "stock option" accoglie la contropartita dei costi determinati ai sensi dell'IFRS 2 dei Piani di stock option assegnati da El.En. S.p.A.. L'incremento è relativo alla quota maturata al 31 dicembre 2017 del piano di stock option 2016-2025 descritto in precedenza.

La riserva per contributi in conto capitale deve essere considerata una riserva di utili ed è invariata rispetto allo scorso esercizio.

La voce "altre riserve" accoglie tra l'altro la riserva relativa alla valutazione del Fondo TFR in conformità al principio IAS 19.

### ***Azioni proprie (13)***

La delibera presa dall'Assemblea della Società in data 28 aprile 2015 di autorizzazione al Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie è definitivamente spirata nel mese di ottobre 2016, senza alcun acquisto effettuato. Pertanto la Società non detiene azioni proprie.

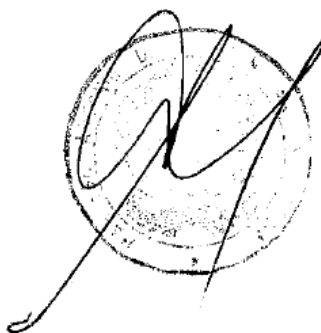
### ***Utili/perdite a nuovo (nota 14)***

La voce accoglie tra l'altro le rettifiche al patrimonio netto conseguenti all'adozione dei principi contabili internazionali e l'iscrizione di una riserva sulle plusvalenze realizzate nella cessione di azioni proprie avvenuta nel febbraio 2005 e in minima parte nella cessione di azioni proprie avvenuta nell'ottobre 2012.

### Disponibilità e distribuibilità delle riserve

|   | Saldo<br>31/12/2017 | Possibilità di<br>utilizzo | Quota<br>disponibile | Utilizzi<br>effettuati nei<br>due precedenti<br>periodi<br>per copertura<br>perdite | Utilizzi<br>effettuati nei<br>due precedenti<br>periodi<br>per altre ragioni |
|---|---------------------|----------------------------|----------------------|---|--|
| <b>PATRIMONIO NETTO:</b>                    |                     |                            |                      |   |  |
| Capitale sociale                            | 2.508.671           |                            |                      |   |  |
| Sovrapprezzo azioni                         | 38.593.618          | ABC                        | 38.593.618           |   |  |
| Riserva legale                              | 537.302             | B                          | 537.302              |   |  |
| <i>Altre riserve:</i>                       |                     |                            |                      |   |  |
| Riserva straordinaria                       | 95.059.871          | ABC                        | 95.059.871           |   |  |
| Riserva per contributi in conto<br>capitale | 426.657             | ABC                        | 426.657              |   |  |
| Utili/(Perdite) a nuovo                     | -984.283            | ABC                        | -984.283             |   |  |
| Altre riserve                               | 2.804.914           | AB                         | 13.392               |   |  |
|   |                     |                            | <b>133.646.557</b>   |   |  |
| Quota non distribuibile                     |                     |                            |                      |   |  |
| Quota distribuibile                         |                     |                            | <b>133.646.557</b>   |   |  |

Legenda: A) aumento di capitale; B) per copertura perdite; C) per distribuzione ai soci



## Passività non correnti

### Fondo TFR (nota 15)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel periodo:

| 31/12/2016 | Accantonamento | (Utilizzi) | Versamenti a fondi complementari, a fondo INPS e altri movimenti | 31/12/2017 |
|------------|----------------|------------|--|------------|
| 945.174    | 623.913        | -368.624   | -311.851   | 888.612    |

Il TFR rappresenta l'indennità che viene maturata dal personale dipendente nel corso della vita lavorativa e che viene allo stesso liquidata al momento dell'uscita.

Ai fini dei principi contabili internazionali, la corresponsione dell'indennità di fine rapporto rappresenta un "beneficio a lungo termine successivo alla fine del rapporto di lavoro"; si tratta di una obbligazione "a beneficio definito" che comporta l'iscrizione di una passività analoga a quella che sorge nei piani pensionistici a benefici definiti.

A seguito delle modifiche apportate al TFR dalla Legge 27/12/2006 (e successive modifiche) è stata valutata ai fini IAS 19 solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda è stata versata ad entità separata (forma pensionistica complementare). Anche per i dipendenti che esplicitamente hanno deciso di mantenere il trattamento di fine rapporto in azienda, il TFR maturato dal 1 gennaio 2007 è stato versato al Fondo di tesoreria gestito dall'Inps. Tale fondo, in base alla Legge finanziaria 2007 garantisce al personale dipendente del settore privato l'erogazione del trattamento di fine rapporto per la quota corrispondente ai versamenti allo stesso effettuati.

Il valore attuale dell'obbligazione per il fondo TFR rimasto in azienda al 31 dicembre 2017 è pari a 891 mila euro.

Le ipotesi adottate per la determinazione del piano sono riassunte nel prospetto che segue:

| Ipotesi finanziarie  | Anno 2016   | Anno 2017   |
|--|---|---|
| Tasso annuo di attualizzazione                               | 1,31%   | 1,30%   |
| Tasso annuo di inflazione                                    | 0,5% (dal 2017 al 2020)<br>1% (dal 2021 al 2023)<br>1,5% (per il periodo residuo di proiezione) | 1,50%   |
| Tasso annuo incremento salariale (comprensivo di inflazione) | Dirigenti 2,00%<br>Impiegati/quadri 0,50%<br>Operai 0,50%                                       | Dirigenti 2,00%<br>Impiegati/quadri 0,50%<br>Operai 0,50% |

Il tasso d'interesse utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato ricavato sulla base del tasso iBoxx corporate AA 10+ pari all'1,30%, in conformità con il criterio utilizzato nell'esercizio precedente.



### **Analisi imposte differite e anticipate (nota 4) (nota 16)**

Le imposte differite e anticipate sono accantonate sulle differenze temporanee fra attività e passività riconosciute ai fini fiscali e quelle iscritte in bilancio.

L'analisi è la seguente:

|  | 31/12/2016       | Accantonamento | (Utilizzi)       | Altri movimenti | 31/12/2017       |
|--|------------------|----------------|------------------|-----------------|------------------|
| Credito per imposte ant. svalut. magazzino                     | 1.435.780        |                | (24.141)         |                 | 1.411.639        |
| Credito per imposte ant. per acc.to al fondo garanzia prodotti | 117.738          |                | (3.600)          |                 | 114.138          |
| Credito per imposte ant. per acc.to al fondo svalut. crediti   | 1.050.937        |                | (157.245)        |                 | 893.691          |
| Crediti per altre imposte anticipate sul reddito e adeg. IAS   | 132.406          |                | (24.171)         | 4.397           | 112.632          |
| <b>Totale</b>  | <b>2.736.861</b> |                | <b>(209.157)</b> | <b>4.396</b>    | <b>2.532.100</b> |
| Fondo imposte differite su ammortamenti fiscali                | 135.114          |                |                  |                 | 135.114          |
| Fondo altre imposte differite su contributi in conto capitale  | 236.049          |                | (51.971)         |                 | 184.078          |
| Fondo per altre imposte differite sul reddito e adeg. IAS      | 313.481          |                | (156.699)        |                 | 156.782          |
| <b>Totale</b>  | <b>684.644</b>   |                | <b>(208.670)</b> |                 | <b>475.974</b>   |
| <b>Netto</b>   | <b>2.052.217</b> |                | <b>(487)</b>     | <b>4.396</b>    | <b>2.056.126</b> |

Le attività per imposte anticipate ammontano a 2,5 milioni di euro circa. Tra le principali variazioni intervenute nell'esercizio va segnalato la diminuzione delle attività per imposte anticipate calcolate su svalutazione dei crediti.

Le passività per imposte differite sono pari a 476 mila euro circa e si riferiscono tra l'altro al differimento della tassazione di alcuni contributi in conto capitale ricevuti che, ai fini fiscali, sono stati rateizzati come previsto dalla vigente normativa.

Nella riga altri movimenti di entrambe le categorie è iscritta, tra l'altro, la fiscalità differita sugli adeguamenti di valore operati sul fondo TFR e contabilizzati direttamente a Other Comprehensive Income ("OCI").

### **Altri fondi (nota 17)**

Il seguente prospetto mette in evidenza i movimenti intervenuti nell'esercizio:

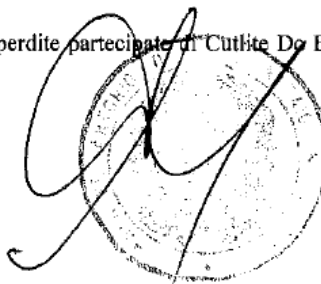
|  | 31/12/2016     | Accantonamento | (Utilizzi) | Altri movimenti | 31/12/2017     |
|--|----------------|----------------|------------|-----------------|----------------|
| Fondo per trattamento di quiescenza e simili | 67.155         | 3.887          |            |                 | 71.043         |
| Fondo garanzia prodotti                      | 422.001        | -15.000        |            |                 | 407.001        |
| Altri fondi minori                           |                | 100.000        |            |                 | 100.000        |
| <b>Totale</b>                                | <b>489.156</b> | <b>88.887</b>  |            |                 | <b>578.044</b> |

Nella voce "fondo trattamento quiescenza e obblighi simili" è compreso il fondo trattamento di fine mandato (TFM) degli amministratori e il fondo indennità clientela agenti.

Il fondo garanzia prodotti è calcolato in base ai costi per ricambi e assistenze in garanzia sostenuti nel precedente esercizio, adeguati ai volumi di vendita dell'esercizio stesso.

Secondo lo IAS 37, l'ammontare dovuto agli agenti deve essere calcolato utilizzando tecniche di attualizzazione per stimare, nel miglior modo possibile, il costo complessivo da sostenere per l'erogazione di benefici successivamente alla fine del rapporto di lavoro.

L'accantonamento nella voce "altri fondi minori" si riferisce al fondo perdite partecipate di Cutilite Do Brasil, che in questo esercizio ha registrato delle perdite che ne hanno eroso il capitale.



Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi di seguito descritte:

| <b>Ipotesi finanziarie</b>     | <b>Anno 2016</b>  | <b>Anno 2017</b> |
|--------------------------------|---|------------------|
| Tasso annuo di attualizzazione | 1,31%   | 1,30%            |
| Tasso annuo di inflazione      | 0,5% (dal 2017 al 2020)<br>1% (dal 2021 al 2023)<br>1,5% (per il periodo residuo di proiezione) | 1,50%            |

### ***Debiti e passività finanziarie (nota 18)***

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti:

| <b><i>Debiti finanziari a m/l termine</i></b> | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Debiti verso altri finanziatori               | 488.285           | 488.285           |                   | 0,00%         |
| <b>Totale</b>                                 | <b>488.285</b>    | <b>488.285</b>    |                   | <b>0,00%</b>  |

L'importo iscritto nei "debiti verso altri finanziatori" è relativo ad un finanziamento agevolato per ricerca applicata (progetto MILORD), erogato da FidiToscana alla Società e rimborsabile in 6 rate semestrali a partire dal mese di aprile 2020, ultima rata 31 ottobre 2022.

## Passività correnti

### Debiti finanziari (nota 19)

| <i>Debiti finanziari a breve termine</i> | 31/12/2017 | 31/12/2016 | Variazione | Var. %   |
|--|------------|------------|------------|----------|
| Debiti verso banche                      |            | 6          | -6         | -100,00% |
| Totale                                   |            | 6          | -6         | -100,00% |

### Debiti di fornitura (nota 20)

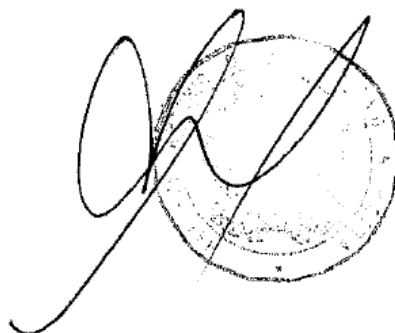
Per una analisi più dettagliata dei debiti di fornitura verso imprese controllate e collegate si rimanda al capitolo dedicato all'informativa sulle "parti correlate".

|                                  | 31/12/2017 | 31/12/2016 | Variazione | Var. % |
|----------------------------------|------------|------------|------------|--------|
| Debiti verso fornitori           | 12.476.422 | 10.999.163 | 1.477.259  | 13,43% |
| Debiti verso imprese controllate | 900.560    | 751.273    | 149.287    | 19,87% |
| Totale                           | 13.376.982 | 11.750.436 | 1.626.546  | 13,84% |

Riportiamo inoltre la distinzione dei debiti commerciali verso terzi suddivisi per valuta:

| Valore debiti espressi in: | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|----------------------------|------------|------------|
| EURO                       | 11.780.536 | 9.991.635  |
| USD                        | 652.964    | 924.464    |
| Altre Valute               | 42.922     | 83.063     |
| Totale                     | 12.476.422 | 10.999.163 |

Il valore in euro riportato in tabella dei debiti originariamente espressi in USD o altre valute rappresenta l'importo in valuta convertito al cambio rispettivamente del 31 dicembre 2017 e del 31 dicembre 2016.



### **Debiti per imposte sul reddito/Altri debiti correnti (nota 21)**

La suddivisione degli Altri debiti è la seguente:

|   | 31/12/2017       | 31/12/2016       | Variazione     | Var. %       |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------|
| <i>Debiti previdenziali e assistenziali</i>                       |                  |                  |                |              |
| Debiti verso INPS   | 938.699          | 934.868          | 3.831          | 0,41%        |
| Debiti verso INAIL  | 66.428           | 64.967           | 1.461          | 2,25%        |
| Debiti verso altri istituti previdenziali e assistenziali         | 145.232          | 122.841          | 22.391         | 18,23%       |
| <b>Totale</b>   | <b>1.150.359</b> | <b>1.122.676</b> | <b>27.683</b>  | <b>2,47%</b> |
| <i>Altri debiti</i>   |                  |                  |                |              |
| Debiti verso l'erario per ritenute                                | 771.382          | 672.935          | 98.447         | 14,63%       |
| Altri debiti tributari  | 2.439            | 2.204            | 235            | 10,66%       |
| Debiti verso il personale   | 1.831.929        | 1.536.474        | 295.455        | 19,23%       |
| Acconti   | 29.349           | 45.631           | -16.282        | -35,68%      |
| Altri debiti vs controllate                                       | 22.052           | 22.052           |                | 0,00%        |
| Altri debiti  | 514.765          | 643.761          | -128.996       | -20,04%      |
| <b>Totale</b>   | <b>3.171.916</b> | <b>2.923.057</b> | <b>248.859</b> | <b>8,51%</b> |
| <b>Totale Debiti previdenziali e assistenziali e Altri debiti</b> | <b>4.322.275</b> | <b>4.045.733</b> | <b>276.542</b> | <b>6,84%</b> |

I "debiti verso il personale" comprendono, tra l'altro, il debito su stipendi differiti maturati dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2017.

### **Analisi dei debiti in base alla scadenza**

|   | 31/12/2017        |                   |          | 31/12/2016        |                   |                |
|---|-------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|----------------|
|   | <= 1 anno         | >1 anno <= 5 anni | > 5 anni | <= 1 anno         | >1 anno <= 5 anni | > 5 anni       |
| Debiti verso banche                     |                   |                   |          | 6                 |                   |                |
| Debiti verso altri finanziatori         |                   | 488.285           |          |                   | 325.523           | 162.762        |
| Debiti verso fornitori                  | 12.476.422        |                   |          | 10.999.163        |                   |                |
| Debiti verso imprese controllate        | 922.612           |                   |          | 773.325           |                   |                |
| Debiti per imposte sul reddito correnti |                   |                   |          | 648.725           |                   |                |
| Debiti previdenziali e assistenziali    | 1.150.359         |                   |          | 1.122.676         |                   |                |
| Altri debiti                            | 3.149.864         |                   |          | 2.901.004         |                   |                |
| <b>Totale</b>                           | <b>17.699.257</b> | <b>488.285</b>    |          | <b>16.444.889</b> | <b>325.523</b>    | <b>162.762</b> |

## Commenti alle principali voci del conto economico

### Ricavi (nota 22)

|                         | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione        | Var. %        |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Medicale                | 43.111.271        | 46.935.635        | -3.824.364        | -8,15%        |
| Industriale             | 10.949.345        | 10.355.803        | 593.542           | 5,73%         |
| <i>Totale fatturato</i> | <b>54.060.616</b> | <b>57.291.438</b> | <b>-3.230.822</b> | <b>-5,64%</b> |

I ricavi pari a 54 milioni di euro risultano in diminuzione del 5,6% rispetto al fatturato registrato al 31 dicembre 2016. La riduzione di circa 3,2 milioni è attribuibile al solo settore medicale. Nell'ambito di questo settore è stato il segmento della chirurgia a segnare il decremento, che deriva di fatto esclusivamente dalla flessione registrata sulle vendite negli Stati Uniti, in parte prevista come conseguenza di una stabilizzazione del mercato e della programmata riduzione del livello di scorte da parte del nostro distributore esclusivo, Cynosure/Hologic, la flessione si è molto attenuata nel terzo e quarto trimestre, ma rimane comunque rilevante. L'andamento degli altri segmenti del settore medicale è stato invece positivo. Soddisfacente anche l'andamento del settore industriale, dove El.En. ha dovuto cessare la produzione di sorgenti laser a CO<sub>2</sub> di alta potenza (superiore a 2 kW), mentre quella delle sorgenti di media potenza (da 150 W a 1,5kW) sta progressivamente aumentando.

### Suddivisione dei Ricavi per aree geografiche

|                         | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione        | Var. %        |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Italia                  | 35.483.771        | 35.086.629        | 397.142           | 1,13%         |
| Europa                  | 7.691.020         | 6.518.079         | 1.172.941         | 18,00%        |
| Resto del Mondo         | 10.885.825        | 15.686.730        | -4.800.905        | -30,60%       |
| <b>Totale fatturato</b> | <b>54.060.616</b> | <b>57.291.438</b> | <b>-3.230.822</b> | <b>-5,64%</b> |

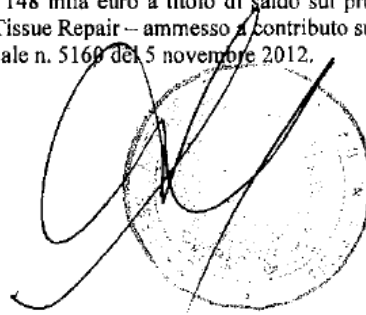
Il mercato italiano rimane prevalente ed è costituito in gran parte dalle società italiane del gruppo, anche se è necessario segnalare che buona parte della produzione fatturata alle società italiane del gruppo è destinata all'estero.

### Altri proventi (nota 23)

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

|                         | 31/12/2017     | 31/12/2016       | Variazione      | Var. %         |
|-------------------------|----------------|------------------|-----------------|----------------|
| Rimborsi assicurativi   | 621            |                  | 621             |                |
| Recupero spese          | 154.470        | 106.764          | 47.706          | 44,68%         |
| Piùvalenze su cespiti   | 34.152         | 15.973           | 18.179          | 113,81%        |
| Altri ricavi e proventi | 625.252        | 1.388.201        | -762.949        | -54,96%        |
| <i>Totale</i>           | <b>814.495</b> | <b>1.510.938</b> | <b>-696.443</b> | <b>-46,09%</b> |

Nella voce "altri ricavi e proventi" risultano iscritti proventi per circa 148 mila euro a titolo di saldo sul progetto di ricerca cofinanziato progetto BI-TRE – Biophotonics Technologies for Tissue Repair – ammesso a contributo sul Bando Regionale 2012 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 5169 del 5 novembre 2012.



### Costi per acquisto di merce (nota 24)

L'analisi degli acquisti è la seguente:

|  | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione     | Var. %       |
|--|-------------------|-------------------|----------------|--------------|
| Acquisti materie prime e prodotti finiti | 26.614.743        | 26.291.266        | 323.477        | 1,23%        |
| Imballaggi                               | 378.079           | 450.223           | -72.144        | -16,02%      |
| Trasporto su acquisti                    | 215.183           | 243.072           | -27.889        | -11,47%      |
| Spese accessorio d'acquisto              | 204.009           | 251.249           | -47.240        | -18,80%      |
| Altri acquisti                           | 26.390            | 15.506            | 10.884         | 70,19%       |
| <b>Totale</b>                            | <b>27.438.404</b> | <b>27.251.316</b> | <b>187.088</b> | <b>0,69%</b> |

### Altri servizi diretti/servizi ed oneri operativi (25)

La voce risulta così composta:

|   | 31/12/2017       | 31/12/2016       | Variazione      | Var. %        |
|---|------------------|------------------|-----------------|---------------|
| <b>Servizi diretti</b>  |                  |                  |                 |               |
| Lavorazioni esterne   | 2.993.320        | 3.214.260        | -220.940        | -6,87%        |
| Assistenza tecnica su prodotti                                    | 154.903          | 117.605          | 37.298          | 31,71%        |
| Trasporti su vendite  | 281.013          | 237.646          | 43.367          | 18,25%        |
| Provvigioni   | 125.466          | 112.354          | 13.112          | 11,67%        |
| Royalties   | 1.440            | 3.817            | -2.377          | -62,27%       |
| Viaggi per assistenza tecnica                                     | 173.919          | 155.907          | 18.012          | 11,55%        |
| Altri servizi diretti   | 339.553          | 397.440          | -57.887         | -14,56%       |
| <b>Totale</b>   | <b>4.069.614</b> | <b>4.239.029</b> | <b>-169.415</b> | <b>-4,00%</b> |
| <b>Costi per servizi ed oneri operativi</b>                       |                  |                  |                 |               |
| Manutenzioni e assistenze su attrezzature                         | 406.525          | 253.897          | 152.628         | 60,11%        |
| Servizi e consulenze commerciali                                  | 109.633          | 79.067           | 30.566          | 38,66%        |
| Servizi e consulenze legali e amministrativi                      | 351.655          | 324.583          | 27.072          | 8,34%         |
| Spese di audit  | 112.301          | 86.528           | 25.773          | 29,79%        |
| Assicurazioni   | 194.445          | 223.486          | -29.041         | -12,99%       |
| Spese per viaggi e soggiorni                                      | 488.208          | 429.737          | 58.471          | 13,61%        |
| Congressi e fiere   | 337.458          | 339.448          | -1.990          | -0,59%        |
| Spese pubblicitarie e promozionali                                | 203.841          | 206.058          | -2.217          | -1,08%        |
| Spese per gli immobili  | 712.912          | 641.386          | 71.526          | 11,15%        |
| Imposte diverse da quelle sul reddito                             | 74.154           | 74.728           | -574            | -0,77%        |
| Spese gestione automezzi  | 271.077          | 241.580          | 29.497          | 12,21%        |
| Forniture per ufficio   | 59.389           | 50.053           | 9.336           | 18,65%        |
| Assistenza hardware e software                                    | 188.431          | 176.151          | 12.280          | 6,97%         |
| Servizi e spese bancarie  | 38.830           | 50.111           | -11.281         | -22,51%       |
| Godimento beni di terzi   | 377.235          | 247.040          | 130.195         | 52,70%        |
| Compensi e indennità a Organi amministrativi e Collegio sindacale | 758.939          | 891.214          | -132.275        | -14,84%       |
| Lavoro interinale   | 138.972          | 62.611           | 76.361          | 121,96%       |
| Altri costi e servizi   | 2.100.885        | 1.796.826        | 304.059         | 16,92%        |
| <b>Totale</b>   | <b>6.924.890</b> | <b>6.174.504</b> | <b>750.386</b>  | <b>12,15%</b> |

Nella voce "altri costi e servizi", sono compresi tra l'altro costi per consulenze tecnico scientifiche e costi per studi e ricerche per 274 mila euro. Per quanto attiene le attività e i costi di ricerca e sviluppo, si rinvia a quanto già descritto nella relazione sulla gestione consolidata.

### Impegni futuri per godimento beni di terzi

Si riassumono di seguito gli impegni futuri della società per godimento beni di terzi, suddivisi per scadenza:

| Impegni per godimento beni di terzi | 31/12/2017     | 31/12/2016     |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| <= 1 anno                           | 261.915        | 277.181        |
| > 1 anno <= 5 anni                  | 435.396        | 406.588        |
| > 5 anni                            | 934            | 53.586         |
| <b>Totale</b>                       | <b>698.245</b> | <b>737.355</b> |

Tali costi sono relativi soprattutto a contratti di locazione per veicoli aziendali.

### Costo del personale (nota 26)

I costi del personale sono articolati come segue:

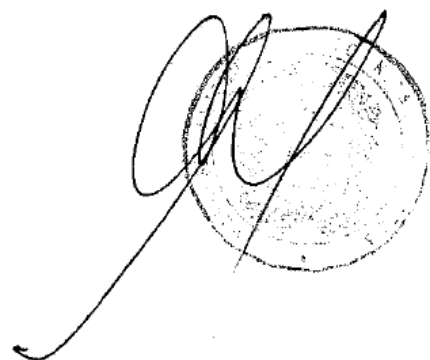
|  | 31/12/2017        | 31/12/2016        | Variazione       | Var. %        |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Salari e stipendi  | 11.236.415        | 9.567.090         | 1.669.325        | 17,45%        |
| Oneri previdenziali e assistenziali                            | 3.138.894         | 2.865.039         | 273.855          | 9,56%         |
| Trattamento fine rapporto                                      | 611.510           | 544.278           | 67.232           | 12,35%        |
| Costi del personale per stock options/stock based compensation | 532.345           | 144.587           | 387.758          | 268,18%       |
| <b>Totale</b>  | <b>15.519.164</b> | <b>13.120.994</b> | <b>2.398.170</b> | <b>18,28%</b> |

L'incremento del costo del personale è relativo all'aumento dell'organico avvenuto nel corso dell'anno, passato da 215 dipendenti dello scorso esercizio a 234 dipendenti al 31 dicembre 2017, teso tra l'altro, a rinforzare alcune funzioni aziendali chiave.

### Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 27)

La voce risulta composta come segue:

|   | 31/12/2017       | 31/12/2016       | Variazione     | Var. %        |
|---|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 178.555          | 160.338          | 18.217         | 11,36%        |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali   | 1.015.635        | 1.024.780        | -9.145         | -0,89%        |
| Accantonamento per rischi su crediti      | 84.122           | 182.798          | -98.676        | -53,98%       |
| Accantonamento per rischi e oneri         | -15.000          | -10.000          | -5.000         | 50,00%        |
| <b>Totale</b>                             | <b>1.263.312</b> | <b>1.357.916</b> | <b>-94.604</b> | <b>-6,97%</b> |



## Oneri, Proventi finanziari e Utile (perdita su cambi) (nota 28)

La voce risulta così composta:

|   | 31/12/2017        | 31/12/2016       | Variazione        | Var. %          |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-----------------|
| <b>Proventi finanziari</b>                                      |                   |                  |                   |                 |
| Interessi attivi C/C bancari e postali                          | 396.761           | 257.513          | 139.248           | 54,07%          |
| Dividendi da partecipate  | 1.862.500         | 950.000          | 912.500           | 96,05%          |
| Dividendi altre partecipazioni                                  | 10.506            |                  | 10.506            |                 |
| Proventi finanziari da controllate                              | 94.591            | 100.699          | -6.108            | -6,07%          |
| Proventi finanziari da collegate                                | 300               | 304              | -4                | -1,32%          |
| Interessi attivi su titoli e attività finanziarie               | 209.199           | 203.281          | 5.918             | 2,91%           |
| Plus, e altri proventi su titoli e attività finanziarie         | 21.553            | 50.163           | -28.610           | -57,03%         |
| Altri proventi finanziari                                       | 5.781             | 8.745            | -2.964            | -33,89%         |
| <b>Totale</b>   | <b>2.601.191</b>  | <b>1.570.705</b> | <b>1.030.486</b>  | <b>65,61%</b>   |
| <b>Oneri finanziari</b>   |                   |                  |                   |                 |
| Interessi passivi v/banche e su finanziamenti a breve termine   |                   | 757              | -757              | -100,00%        |
| Minusv. e altri oneri su titoli e attività finanziarie correnti |                   | 899              | -899              | -100,00%        |
| Oneri finanziari da controllate                                 | 117.898           | 11.773           | 106.125           | 901,43%         |
| Altri oneri finanziari  | 13.058            | 20.268           | -7.210            | -35,57%         |
| <b>Totale</b>   | <b>130.956</b>    | <b>33.697</b>    | <b>97.259</b>     | <b>288,63%</b>  |
| <b>Utile (perdita) su cambi</b>                                 |                   |                  |                   |                 |
| Differenze cambio attive  | 310.827           | 3.342.160        | -3.031.333        | -90,70%         |
| Differenze cambio passive                                       | -3.343.201        | -856.648         | -2.486.553        | 290,27%         |
| Altri utili (perdite) su cambi                                  | 422.286           | -123.909         | 546.195           | -440,80%        |
| <b>Totale</b>   | <b>-2.610.088</b> | <b>2.361.603</b> | <b>-4.971.691</b> | <b>-210,52%</b> |

Nel corso dell'esercizio sono stati iscritti dividendi da controllate per 1.863 mila euro circa, distribuiti dalla controllata Deka M.E.L.A. S.r.l. per 723 mila euro, dalla controllata Lasit S.p.A. per 140 mila euro, da Quanta System S.p.A. per 1 milione di euro.

La voce "altri oneri finanziari" accoglie l'iscrizione di interessi passivi derivanti dall'applicazione del principio contabile IAS 19 al trattamento di fine rapporto per circa 12 mila euro.

Nella voce "Oneri finanziari da controllate" viene rappresentato l'adeguamento del costo dell'attualizzazione dei crediti commerciali infragruppo vantati verso la controllata Ot-las S.r.l. e verso la controllata Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd, che si prevede saranno incassati in più anni.



### Altri proventi ed oneri non operativi (nota 29)

|                                     | 31/12/2017     | 31/12/2016        | Variazione         | Var. %         |
|-------------------------------------|----------------|-------------------|--------------------|----------------|
| <b>Altri oneri non operativi</b>    |                |                   |                    |                |
| Minusvalenze su partecipazioni      |                | 3.653             | -3.653             | -100,00%       |
| Acc.to per perdite di partecipate   | 100.000        |                   | 100.000            |                |
| Svalutazione di partecipazioni      |                | 424.662           | -424.662           | -100,00%       |
| <i>Totale</i>                       | <b>100.000</b> | <b>428.315</b>    | <b>-328.315</b>    | <b>-76,65%</b> |
| <b>Altri proventi non operativi</b> |                |                   |                    |                |
| Plusvalenze su partecipazioni       | 563.655        | 36.507.176        | -35.943.521        | -98,46%        |
| <i>Totale</i>                       | <b>563.655</b> | <b>36.507.176</b> | <b>-35.943.521</b> | <b>-98,46%</b> |

La voce "Acc.to per perdite di partecipate" è relativa alla società controllata Cutlite do Brasil Ltda.

La voce "Svalutazioni di partecipazioni" accoglieva nell'esercizio 2016 la svalutazione operata direttamente sul valore della partecipazione detenuta in Cutlite do Brasil.

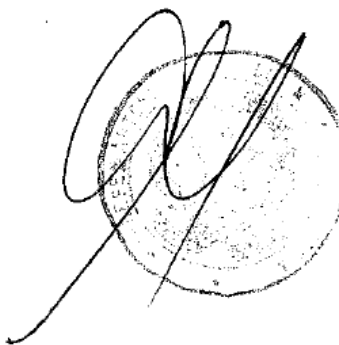
Gli "altri proventi non operativi" nel 2016 erano relativi alla plusvalenza conseguita per la cessione di 998.628 azioni di Cynosure Inc..

La voce "plusvalenze su partecipazioni" è relativa alla plusvalenza realizzata sulla cessione totale della partecipazione nella società Imaginalis S.r.l..

### Imposte sul reddito (nota 30)

|  | 31/12/2017      | 31/12/2016       | Variazione        | Var. %          |
|--|-----------------|------------------|-------------------|-----------------|
| IRES e altre imposte sul reddito estere                            |                 | 2.586.304        | -2.586.304        | -100,00%        |
| Imposte sul reddito IRAP   | 53.181          | 236.283          | -183.102          | -77,49%         |
| Imposte anticipate/differite IRES e sul reddito controllate estere | 5.820           | -311.240         | 317.060           | -101,87%        |
| Imposte anticipate/differite IRAP                                  | -5.333          | 1.833            | -7.166            | -390,94%        |
| Oneri/(Proventi) per IRES da consolidato fiscale                   | -746.295        |                  | -746.295          | 0,00%           |
| Altre Imposte sul reddito  | -4.987          | -4.987           |                   | 0,00%           |
| Imposte esercizi precedenti  |                 | -26.573          | 26.572            | -100,00%        |
| <i>Totale</i>  | <b>-697.615</b> | <b>2.481.620</b> | <b>-3.179.235</b> | <b>-128,11%</b> |

Il costo fiscale dell'esercizio è pari a -698 mila euro contro i 2.482 mila euro dello scorso esercizio.



Il prospetto che segue illustra la riconciliazione tra aliquota fiscale teorica ed aliquota effettiva limitatamente all'Imposta sul Reddito delle Società (IRES).

|   | 2017      | 2016        |
|---|-----------|-------------|
| Risultato Ante Imposte  | (656.469) | 43.992.572  |
| Aliquota Iras   | 24,00%    | 27,50%      |
| Ires Teorica  | (157.553) | 12.097.957  |
| Oneri (proventi) fiscali non ripetibili                           | (1)       | (26.573)    |
| Oneri/(proventi) per IRES da consolidamento fiscale               | (746.295) |             |
| Beneficio Pex   | (127.527) | (9.537.500) |
| Maggiore (minore) incidenza fiscale rispetto all'aliquota teorica | 285.912   | (290.381)   |
| Oneri fiscali effettivo   | (745.464) | 2.243.504   |
| Aliquota Ires Effettiva   | 113,56%   | 5,10%       |

Il *tax rate* dell'anno è sensibilmente influenzato da alcune componenti di reddito non completamente tassate, come ad esempio i dividendi incassati e la plusvalenza realizzata sulla cessione di una partecipazione che beneficia della parziale esenzione PEX. Inoltre il risultato ante imposte negativo, registrato dalla società, ha generato un provento per imposte in ragione del beneficio maturato nell'ambito del c.d. consolidato fiscale con le controllate Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) ed Esthelogue S.r.l. Lo scorso anno il basso tax rate era dovuto principalmente all'agevolazione PEX di cui beneficiava la consistente plusvalenza realizzata nell'ambito della cessione dell'ultimo lotto di azioni Cynosure.

Il dettaglio della composizione delle imposte differite e anticipate è esposto alla precedente nota (16). Nelle imposte sul reddito di esercizio è iscritto il saldo di competenza dell'esercizio.

### ***Dividendi distribuiti (nota 31)***

L'Assemblea degli Azionisti della capogruppo El.En. S.p.A. tenutasi in data 12 maggio 2016 ha deliberato di distribuire un dividendo pari a 1,20 euro per ognuna delle 4.824.368 azioni in circolazione alla data di stacco della cedola. Il dividendo pagato è stato di 5.789.241,60 euro.

L'Assemblea degli Azionisti di El.En. S.p.A. tenutasi in data 15 maggio 2017 ha deliberato di distribuire un dividendo pari ad 0,40 euro per ognuna delle 19.297.472 azioni in circolazione (post operazione di frazionamento di cui alla nota 10 del presente documento), alla data di stacco della cedola. Il dividendo pagato è stato di 7.718.988,80 euro.

### ***Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali (nota 32)***

Per l'esercizio 2017 e per l'analogo periodo dello scorso esercizio la Società non ha posto in essere operazioni significative non ricorrenti, atipiche e/o inusuali ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293.

### ***Informativa sulle parti correlate (nota 33)***

Le parti correlate sono identificate secondo la definizione prevista dal principio contabile internazionale IAS 24. In particolare si considerano parti correlate i seguenti soggetti:

- le società controllate e collegate;
- i membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, il direttore generale e, ove vi siano, gli altri dirigenti con responsabilità strategiche;
- le persone fisiche azionisti di El.En. S.p.A.;
- le persone giuridiche delle quali è posseduta una partecipazione rilevante da parte di uno dei maggiori azionisti della El.En. S.p.A., di un membro del Consiglio di Amministrazione, di uno dei componenti il Collegio Sindacale, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche.

Uno dei Consiglieri delegati, maggior azionista di El.En. S.p.A., è proprietario di una quota pari al 25% della Immobiliare del Ciliegio S.r.l., socia anch'essa della società.

Tutte le transazioni con le parti correlate sono avvenute ad ordinarie condizioni di mercato.

Si evidenzia quanto segue:

#### Membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, il direttore generale e altri dirigenti strategici della Società

Ai sensi della delibera Consob n. 11971/99 (Regolamento Emittenti) i compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale, del Direttore Generale nonché dei dirigenti con responsabilità strategiche e le partecipazioni dagli stessi detenute nell'esercizio sono analiticamente illustrati nelle tabelle allegate alla "Relazione sulla Remunerazione ex artt. 123-ter T.U.F. e 84-quater Reg. Consob 11971/1999" che viene messa a disposizione nei termini di legge ed è consultabile sul sito internet [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com) - sezione "Investor relations/Governance/documenti societari".

Si segnala che al Presidente del Comitato Tecnico Scientifico di El.En. S.p.A., Professor Leonardo Masotti, è stato attribuito un compenso fisso di 7.000 euro, oltre ad un compenso a titolo di remunerazione incentivante pari a 44.406,00 euro. Inoltre quale Presidente del Consiglio di Amministrazione di Deka MELA S.r.l. ha percepito un compenso pari a 21.000 euro e quale membro del Consiglio di Amministrazione di With Us Co. Ltd ha percepito un compenso per 1.500 mila yen. Nell'ambito del piano di *stock option* 2016-2025, risulta infine destinatario di opzioni attribuitegli in sede di attuazione del piano, di cui al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 84-bis Regolamento Emittenti Consob, depositato presso la sede sociale e pubblicato sul sito [www.elengroup.com](http://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](http://www.emarketstorage.com).

#### Persone fisiche detentrici di una quota di partecipazione nella El.En. S.p.A.

Oltre ai membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e al Presidente del Comitato Tecnico Scientifico, il socio Carlo Raffini, cui la capogruppo El.En. S.p.A. ha affidato un incarico professionale specifico per l'intero esercizio, ha percepito un compenso pari a 32 mila euro; inoltre per un incarico analogo, ha percepito un compenso dalle controllate Deka MELA S.r.l. e Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) per complessivi 20 mila euro.

#### Società controllate e collegate

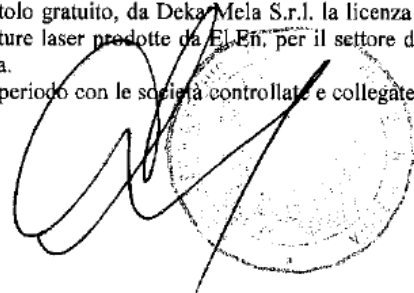
El.En. S.p.A. controlla un Gruppo di società operanti nel medesimo macro settore laser, a ciascuna delle quali è riservata una nicchia applicativa ed una particolare funzione di mercato.

L'integrazione dei diversi prodotti e servizi offerti dal Gruppo genera frequenti transazioni commerciali tra le società del Gruppo stesso. Oggetto della maggior parte dei rapporti commerciali infragruppo è la produzione da parte di El.En. S.p.A. di sorgenti laser a CO<sub>2</sub> di media e alta potenza, che costituiscono un elemento fondamentale per la produzione di Ot-las S.r.l. (già Cutlite Penta S.r.l.) e Lasit S.p.A.. Altri rapporti commerciali infragruppo sono costituiti dalla produzione di apparecchiature laser medicali da parte di El.En. S.p.A., che, in parte, vengono cedute a Deka M.E.L.A. S.r.l., a Esthelogue S.r.l., a Deka Sarl, ad ASA S.r.l. e ad Asclepion Laser Technologies GmbH che, a loro volta, provvedono alla loro distribuzione.

I prezzi di trasferimento sono stabiliti con riferimento a quanto avviene normalmente sul mercato. Le suddette transazioni infragruppo riflettono pertanto l'andamento dei prezzi di mercato, rispetto ai quali possono eventualmente differire in misura contenuta in funzione delle politiche commerciali della società.

Si segnala che nell'ottobre del 2002 El.En. S.p.A. ha acquistato, a titolo gratuito, da Deka Mela S.r.l. la licenza d'uso del marchio omonimo per la commercializzazione delle apparecchiature laser prodotte da El.En. per il settore dentale medicale ed estetico in alcuni Paesi dell'area europea ed extra-europea.

Nelle tabelle che seguono vengono analizzati i rapporti intercorsi nel periodo con le società controllate e collegate, sia a livello di scambi commerciali sia a livello di saldi debitori e creditori.



| Imprese del gruppo:                     | Crediti finanziari |          | Altri crediti    |          | Crediti commerciali |          |
|---|--------------------|----------|------------------|----------|---------------------|----------|
|   | < 1 anno           | > 1 anno | < 1 anno         | > 1 anno | < 1 anno            | > 1 anno |
| Asclepion Laser Technologies GmbH       | 984.966            |          |                  |          | 605.338             |          |
| Deka MELA Srl                           |                    |          |                  |          | 6.319.779           |          |
| Ot-las Srl                              | 500.000            |          | 830.977          |          | 13.520.844          |          |
| Esthelogue Srl                          | 1.627.287          |          | 366.158          |          | 2.995.121           |          |
| Deka Srl                                |                    |          |                  |          | 1.420.013           |          |
| BRCT Inc.                               | 951.614            |          |                  |          | 35.783              |          |
| Lasit Spa                               |                    |          |                  |          | 141.541             |          |
| Quanta System SpA                       |                    |          |                  |          | 43.754              |          |
| ASA Srl                                 |                    |          |                  |          | 294.847             |          |
| Cutlite do Brasil Ltda                  |                    |          |                  |          | 283.959             |          |
| Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd     |                    |          |                  |          | 3.648.296           |          |
| Penta-Laser Equipment (Wenzhou) Co. Ltd |                    |          |                  |          | 46.323              |          |
| Deka Medical Inc                        | 266.822            |          |                  |          | 2.899.502           |          |
| Pharmonia Srl                           |                    |          |                  |          | 1.220               |          |
| JenaSurgical GmbH                       |                    |          |                  |          | 43.434              |          |
| - Fondo Svalutazione Crediti            |                    |          |                  |          | -3.757.391          |          |
| <b>Totale</b>                           | <b>4.330.690</b>   |          | <b>1.197.135</b> |          | <b>28.542.363</b>   |          |

| Imprese collegate:      | Crediti finanziari |          | Crediti commerciali |          |
|-------------------------|--------------------|----------|---------------------|----------|
|                         | < 1 anno           | > 1 anno | < 1 anno            | > 1 anno |
| Actis Srl               | 30.000             |          | 8.003               |          |
| Immobiliare Del.Co. Srl | 31.565             |          |                     |          |
| Elesta Srl              |                    |          | 307.288             |          |
| <b>Totale</b>           | <b>61.565</b>      |          | <b>315.291</b>      |          |

| Imprese del gruppo:                     | Debiti finanziari |          | Altri debiti  |          | Debiti commerciali |          |
|---|-------------------|----------|---------------|----------|--------------------|----------|
|   | < 1 anno          | > 1 anno | < 1 anno      | > 1 anno | < 1 anno           | > 1 anno |
| Asclepion Laser Technologies GmbH       |                   |          |               |          | 26.921             |          |
| Deka MELA Srl                           |                   |          |               |          | 10.843             |          |
| Ot-las Srl                              |                   |          | 20.575        |          | 312.772            |          |
| Esthelogue Srl                          |                   |          | 1.477         |          |                    |          |
| Lasit Spa                               |                   |          |               |          | 350.138            |          |
| Quanta System SpA                       |                   |          |               |          | 70.209             |          |
| ASA Srl                                 |                   |          |               |          | 35                 |          |
| Cutlite do Brasil Ltda                  |                   |          |               |          | 19.210             |          |
| Deka Medical Inc                        |                   |          |               |          | 94.009             |          |
| Penta-Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd     |                   |          |               |          | 9.686              |          |
| Penta-Laser Equipment (Wenzhou) Co. Ltd |                   |          |               |          | 6.738              |          |
| <b>Totale</b>                           |                   |          | <b>22.052</b> |          | <b>900.560</b>     |          |

| <b>Imprese del gruppo:</b>            | <b>Acquisti materie prime</b> | <b>Prestazioni di servizi</b> | <b>Altre</b> | <b>Totale</b>    |
|---------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|------------------|
| Deka MELA Srl                         | 22.883                        | 27.766                        |              | 50.649           |
| Ot-las Srl                            | 672.537                       | 58.198                        |              | 730.735          |
| Esthelogue Srl                        | 3.357                         |                               |              | 3.357            |
| Deka Srl                              |                               | 5.177                         |              | 5.177            |
| Lasit Spa                             | 349.793                       |                               |              | 349.793          |
| Quanta System SpA                     | 192.842                       | 17.699                        |              | 210.542          |
| Asclepion Laser Technologies GmbH     | 286.962                       | 9.017                         |              | 295.979          |
| ASA Srl                               | 29                            |                               |              | 29               |
| With Us Co Ltd                        | 5.683                         |                               |              | 5.683            |
| Cutlite do Brasil Ltda                |                               | 2.601                         |              | 2.601            |
| Penta-Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd | 6.738                         |                               |              | 6.738            |
| Jena Surgical GmbH                    | 1.200                         |                               |              | 1.200            |
| <b>Totale</b>                         | <b>1.542.023</b>              | <b>120.459</b>                |              | <b>1.662.482</b> |

| <b>Imprese collegate:</b> | <b>Acquisti materie prime</b> | <b>Prestazioni di servizi</b> | <b>Altre</b> | <b>Totale</b> |
|---------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|---------------|
| Actis Srl                 |                               | 30.000                        |              | 30.000        |
| <b>Totale</b>             |                               | <b>30.000</b>                 |              | <b>30.000</b> |

| <b>Imprese del gruppo:</b>              | <b>Vendite</b>    | <b>Prestazioni di servizi</b> | <b>Totale</b>     |
|---|-------------------|-------------------------------|-------------------|
| Deka MELA Srl                           | 25.703.062        | 663.355                       | 26.366.417        |
| Otlas Srl                               | 3.272.946         | 855.264                       | 4.128.209         |
| Esthelogue Srl                          | 42.393            | 68.145                        | 110.538           |
| Deka Srl                                | 1.139.762         | 43.367                        | 1.183.129         |
| Lasit Spa                               | 10.373            | 310                           | 10.683            |
| Asclepion Laser Technologies GmbH       | 167.029           | 413.592                       | 580.620           |
| Quanta System SpA                       | 36.272            | 8.694                         | 44.966            |
| ASA Srl                                 | 884.680           | 1.766                         | 886.446           |
| Penta-Laser Equipment (Wenzhou) Co. Ltd | 167.225           |                               | 167.225           |
| Cutlite do Brasil Ltda                  | 94.973            |                               | 94.973            |
| Pharmonia Srl                           |                   | 2.000                         | 2.000             |
| Jena Surgical GmbH                      | 222.933           | 7.694                         | 230.627           |
| <b>Totale</b>                           | <b>31.741.647</b> | <b>2.064.186</b>              | <b>33.805.832</b> |

| <b>Imprese collegate:</b> | <b>Vendite</b> | <b>Prestazioni di servizi</b> | <b>Totale</b>  |
|---------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|
| Elesta Srl                | 556.573        | 3.503                         | 560.076        |
| <b>Totale</b>             | <b>556.573</b> | <b>3.503</b>                  | <b>560.076</b> |

| <b>Imprese del gruppo:</b>        | <b>Altri proventi</b> |
|-----------------------------------|-----------------------|
| Deka MELA Srl                     | 128.342               |
| Otlas Srl                         | 121.569               |
| Esthelogue Srl                    | 17.009                |
| Lasit Spa                         | 105.535               |
| Quanta System SpA                 | 84                    |
| Asclepion Laser Technologies GmbH | 1.190                 |
| Cutlite Do Brasil Ltda            | 80                    |
| Jena Surgical GmbH                | 14.242                |
| <b>Totale</b>                     | <b>388.050</b>        |

| <b>Imprese collegate:</b> | <b>Altri proventi</b> |
|---------------------------|-----------------------|
| Elesta Srl                | 8.038                 |
| Actis Srl                 | 1.200                 |
| <b>Totale</b>             | <b>9.238</b>          |

I valori delle tabelle sopraelencate si riferiscono a operazioni inerenti la gestione caratteristica della società.

Gli altri proventi si riferiscono prevalentemente ai canoni di affitto addebitati rispettivamente a Deka M.E.L.A. S.r.l. e a Ot-las S.r.l. per le porzioni dello stabilimento di Calenzano da loro occupate e a Lasit S.p.A. per lo stabilimento di Torre Annunziata.

Sono inoltre stati contabilizzati "Proventi finanziari" per circa 95 mila euro riferiti ad interessi attivi su finanziamenti concessi alle società controllate.

Sono infine stati contabilizzati fra gli "Altri crediti" i crediti verso le società consolidate fiscalmente, Ot-las S.r.l. ed Esthelogue S.r.l., per circa 1.197 mila euro.

Nella tabella che segue si evidenzia l'incidenza che le operazioni con parti correlate hanno avuto sulla situazione economica e patrimoniale della società.

| <b>Incidenza delle operazioni con parti correlate</b>   | <b>Totale</b> | <b>di cui con parti correlate</b> | <b>Inc %</b> |
|---|---------------|-----------------------------------|--------------|
| <b>Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b> |               |                                   |              |
| Partecipazioni  | 17.178.725    | 16.154.227                        | 94,04%       |
| Crediti commerciali   | 36.551.638    | 28.857.654                        | 78,95%       |
| Altri crediti correnti  | 6.499.620     | 5.589.390                         | 86,00%       |
| Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti  | 488.285       | -                                 | 0,00%        |
| Debiti commerciali  | 13.376.982    | 900.560                           | 6,73%        |
| Altri debiti correnti   | 4.322.275     | 22.052                            | 0,51%        |
| <b>Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>      |               |                                   |              |
| Ricavi  | 54.060.616    | 34.365.909                        | 63,57%       |
| Altri proventi operativi  | 814.495       | 397.288                           | 48,78%       |
| Costi per acquisti di merce   | 27.438.404    | 1.542.023                         | 5,62%        |
| Servizi diretti   | 4.069.614     | 82.626                            | 2,03%        |
| Costi per servizi ed oneri operativi  | 6.924.890     | 67.834                            | 0,98%        |
| Oneri finanziari  | 130.956       | 117.898                           | 90,03%       |
| Proventi finanziari   | 2.601.191     | 1.957.391                         | 75,25%       |
| Imposte sul reddito   | (697.615)     |                                   | 0,00%        |

## **Fattori di rischio e procedure di gestione del rischio finanziario (nota 34)**

### *Rischio operativo*

Nella piena consapevolezza del potenziale rischio derivante dalla particolare natura dei prodotti della società, essa opera fin dalla fase di ricerca e progettazione nel perseguimento della sicurezza e qualità, peraltro certificate, del prodotto immesso in commercio. Residuano rischi marginali per perdite da uso improprio del prodotto da parte dell'utilizzatore finale e/o da eventi pregiudizievoli non rientranti nelle coperture assicurative opportunamente accese dalla Società.

I principali strumenti finanziari della Vostra società includono conti correnti e depositi a breve, titoli, passività finanziarie a breve e lungo periodo. Oltre a questi la società ha crediti e debiti commerciali derivanti dalla propria attività.

I principali rischi finanziari a cui si espone la società sono quelli di cambio, di credito, di liquidità e di tasso di interesse.

### *Rischio di cambio*

La società è esposta al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute in cui sono espresse alcune transazioni commerciali e finanziarie. Tali rischi sono monitorati dal management il quale adotta le misure necessarie al fine di limitare tale rischio.

### *Rischio di credito*

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, la società opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni.

Il fondo svalutazione crediti a valore sui crediti commerciali verso terzi, accantonato alla fine dell'esercizio, rappresenta circa il 6% del totale dei crediti stessi. Per un'analisi sullo scaduto dei crediti verso terzi e verso controllate si rimanda a quanto già esposto nella nota (6).

Per quanto riguarda i crediti di finanziamento, essi si riferiscono per lo più a finanziamenti concessi a società collegate e controllate.

La società ha sottoscritto:

- nell'esercizio 2013 una fideiussione per un massimo di 50 mila euro, incrementata in questo esercizio ad un massimo di 100 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, con scadenza giugno 2018 e prorogabile annualmente;

- nell'esercizio 2014 una fideiussione per un massimo di 253 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "BI-TRE", ammesso a contributo sul Bando Regionale 2012 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 5160 del 5 novembre 2012, con scadenza febbraio 2018.

### *Rischio di liquidità e tasso di interesse*

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che le risorse finanziarie disponibili possano essere insufficienti a coprire le obbligazioni in scadenza. Alla data attuale la società ritiene che la liquidità detenuta si mantenga elevata e la posizione finanziaria netta sia largamente positiva alla fine dell'anno. Per questo motivo si ritiene che tali rischi siano adeguatamente coperti.

### *Gestione del capitale*

L'obiettivo della gestione del capitale della società è garantire che sia mantenuto un basso livello di indebitamento e una corretta struttura patrimoniale a supporto del business e tale da garantire un adeguato rapporto Patrimonio/Indebitamento.



A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page. It is a stylized signature, possibly 'G. J.' or similar.

## Strumenti Finanziari (nota 35)

### Valore equo

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari della Società.

|  | Val. contabile | Val. contabile | Val. equo  | Val. equo  |
|--|----------------|----------------|------------|------------|
|  | 31/12/2017     | 31/12/2016     | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
| <b>Attività finanziarie</b>                          |                |                |            |            |
| Crediti finanziari correnti                          | 4.522.435      | 5.367.049      | 4.522.435  | 5.367.049  |
| Titoli e altre attività finanziarie non correnti     | 12.055.531     | 10.846.332     | 12.055.531 | 10.846.332 |
| Titoli e altre attività finanziarie correnti         | 2.036.433      | -              | 2.036.433  | -          |
| Disponibilità liquide                                | 43.373.454     | 57.213.388     | 43.373.454 | 57.213.388 |
| <b>Debiti e passività finanziarie</b>                |                |                |            |            |
| Finanziamenti e altri debiti finanziari non correnti | 488.285        | 488.285        | 488.285    | 488.285    |
| Finanziamenti e altri debiti finanziari correnti     | -              | 6              | -          | 6          |

### Valore equo - gerarchia

La società utilizza la seguente gerarchia per determinare e documentare il valore equo degli strumenti finanziari basato su tecniche di valutazione:

Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) in un mercato attivo per attività o passività identiche.

Livello 2: altre tecniche per le quali tutti gli input che hanno un effetto significativo sul valore equo registrato sono osservabili, sia direttamente che indirettamente.

Livello 3: tecniche che utilizzano input che hanno un effetto significativo sul valore equo registrato che non si basano su dati di mercato osservabili.

Al 31 dicembre 2017, la società detiene i seguenti titoli valutati al valore equo:

|                              | Livello 1        | Livello 2         | Livello 3 | Totale            |
|------------------------------|------------------|-------------------|-----------|-------------------|
| Polizze d'investimento       |                  | 12.055.531        |           | 12.055.531        |
| Fondi comuni di investimento | 2.036.433        |                   |           | 2.036.433         |
| <b>Totale</b>                | <b>2.036.433</b> | <b>12.055.531</b> |           | <b>14.091.964</b> |



## Altre informazioni (nota 36)

### Compenso ad Amministratori e Sindaci

|                         | 31/12/2017     | 31/12/2016     | Variazione      | Variazione %   |
|-------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Compenso Amministratori | 666.639        | 810.918        | -144.279        | -17,79%        |
| Compenso Sindaci        | 72.800         | 72.800         | 0               | 0,00%          |
| <b>Totale</b>           | <b>739.439</b> | <b>883.718</b> | <b>-144.279</b> | <b>-16,33%</b> |

### Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2017 per i servizi di revisione contabile.

| Tipo di servizio        | Società che ha erogato il servizio | Destinatario | note | Compensi di competenza 2017 (euro) |
|-------------------------|------------------------------------|--------------|------|------------------------------------|
| Revisione contabile     | Deloitte & Touche SpA              | ELEn. SpA    |      | 62.314                             |
| Servizi di attestazione | Deloitte & Touche SpA              | ELEn. SpA    | (1)  | 15.000                             |
| Altri servizi           | Deloitte & Touche SpA              | ELEn. SpA    | (2)  | 18.000                             |
|                         |                                    |              |      | <b>95.314</b>                      |

(1) Esame della dichiarazione di carattere non finanziario

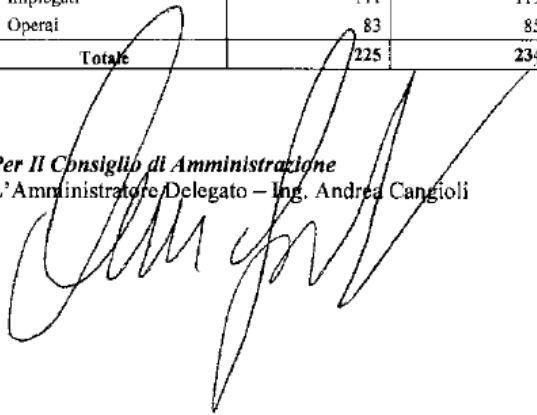
(2) Servizi di assistenza metodologica in relazione alla reportistica di sostenibilità sul bilancio al 31/12/2016

Gli onorari indicati sono al netto dei rimborsi per le spese sostenute e del contributo di vigilanza a favore della Consob.

### Numero medio dipendenti suddivisi per categoria

| Personale     | Media del periodo | 31/12/2017 | Media del periodo precedente | 31/12/2016 | Variazione | Var. %       |
|---------------|-------------------|------------|------------------------------|------------|------------|--------------|
| Dirigenti     | 15                | 14         | 14                           | 15         | -1         | -6,67%       |
| Quadri        | 16                | 16         | 16                           | 16         | 0          | 0,00%        |
| Impiegati     | 111               | 119        | 104                          | 103        | 16         | 15,53%       |
| Operai        | 83                | 85         | 78                           | 81         | 4          | 4,94%        |
| <b>Totale</b> | <b>225</b>        | <b>234</b> | <b>211</b>                   | <b>215</b> | <b>19</b>  | <b>8,84%</b> |

Per Il Consiglio di Amministrazione  
L'Amministratore Delegato - Ing. Andrea Cangioli



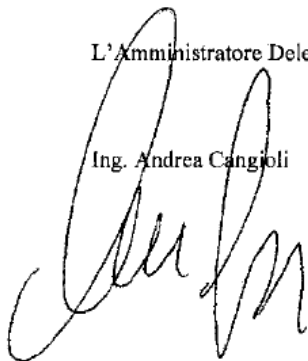
## **Attestazione del bilancio separato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Andrea Cangoli in qualità di Amministratore Delegato, Enrico Romagnoli in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di El.En. S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-*bis*, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio separato nel corso del 2017.
2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 il bilancio separato al 31 dicembre 2017:
    - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
  - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui è esposta.

Calenzano, 15 marzo 2018

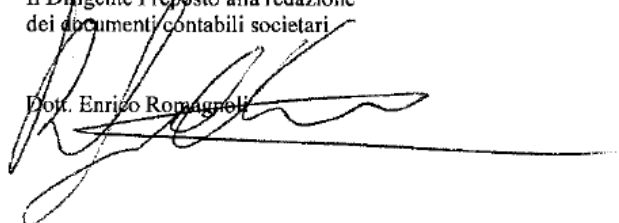
L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangoli



Il Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Dot. Enrico Romagnoli



Dettaglio schede di voto

| Intermed | N° voti | Progr    | Denominazione   | 0,1 bil. | Scheda n° |
|----------|---------|----------|---|----------|-----------|
| INTERMED | 2.531   | 1235     | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL GMBH   | F        | Scheda 01 |
| DB       | 474     | 18041181 | ICF INTERNATIONAL EQUITY FUND   | F        | Scheda 02 |
| DB       | 1.345   | 18041235 | STICHTING PHILIPS PENSIONFONDS  | F        | Scheda 02 |
| DB       | 983     | 18041182 | HARTFORD MULTIFACTOR GLOBAL SMALL CAP ETF   | F        | Scheda 02 |
| DB       | 10.887  | 18041258 | POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                     | F        | Scheda 02 |
| DB       | 2.284   | 18041243 | THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY  | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 52.470  | 2440518  | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM  | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 5.730   | 2440518  | CPA COP PERSERS ACADIAN ASSET MGMT  | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 7.512   | 2440718  | CPA COP PERSERS BATTERYWARREN FIN MGT   | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 6.256   | 2440818  | STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA  | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 3.598   | 2440918  | 3M PENSION AND LIFE ASSURANCE SCHEME  | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 13.351  | 2441118  | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM   | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 5.154   | 2441218  | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM   | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 23.436  | 2441318  | ROCKWELL COLLINS MASTER TRUST   | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 4.151   | 2441418  | COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST  | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 8.504   | 2441518  | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI                                   | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 9.508   | 2441718  | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                     | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 11.715  | 2441818  | JFS GROUP TRUST   | F        | Scheda 02 |
| BONY     | 38.544  | 2441918  | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD   | F        | Scheda 02 |
| CITY     | 2.702   | 18008770 | OLD NORTH STATE HEDGED EQUITY MEN LLC   | F        | Scheda 02 |
| CITY     | 7.820   | 18008771 | MAN NUMERIC MULTI STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER LIMITED                            | F        | Scheda 02 |
| CITY     | 5.332   | 18008772 | OSL ASSETFOR COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17 CO COLONIAL FIRST STATE INV LTD      | F        | Scheda 02 |
| CITY     | 66.003  | 18008773 | MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MARESCORP SERVICES LTD                        | F        | Scheda 02 |
| CITY     | 3.740   | 18003340 | US8 FUND MGT (04) AG CH05180BSCHZ25SCPI   | F        | Scheda 02 |
| CITY     | 9.195   | 18003249 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD                                      | F        | Scheda 02 |
| CITY     | 28.220  | 24064314 | IMP 192 SEGREGATED PORTFOLIO A SEG PORT OF LMA SPC MGD BY PANAGORA ASST MGMT INC PM | F        | Scheda 02 |
| INTESA   | 4.539   | 24064315 | ONTARIO POWER GENERATION INC  | F        | Scheda 02 |
| INTESA   | 522     | 24064316 | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN                         | F        | Scheda 02 |
| INTESA   | 100     | 24064317 | CC & L INTERNATIONAL EQUITY FUND  | F        | Scheda 02 |
| INTESA   | 100     | 24064318 | ICGL GLOBAL EQUITY FUND   | F        | Scheda 02 |
| INTESA   | 100     | 24064319 | ICGL G GROUP GLOBAL EQUITY FUND   | F        | Scheda 02 |
| INTESA   | 3.617   | 24064320 | ONTARIO POWER GENERATION INC  | F        | Scheda 02 |
| INTESA   | 44      | 24064323 | CF DIV ACWI EXCL. INT FUND  | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 15.676  | 12801    | SONDERVERMOEGEN BNA   | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 27.746  | 12802    | SONDERVERMOEGEN KMF   | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 11.451  | 12803    | ESSE30-QUANQA   | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 800     | 12804    | ICGL Q 10040 FUND   | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 7.500   | 12805    | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II  | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 6.000   | 12806    | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II   | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 150     | 12807    | ICGL Q CAN EQUITY 130930 PLUS FUND  | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 5.400   | 12808    | ICGL ALL STRATEGIES FUND  | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 10.000  | 12809    | ICGL Q MARKET NEUTRAL FUND  | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 2.018   | 12810    | THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD  | F        | Scheda 02 |
| BNP      | 948     | 12811    | FIRST TRUST DEVELOPED MARKETS EXCL SMALL CAP ALPHADEX FUND                          | F        | Scheda 02 |



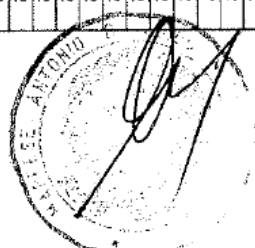
*[Handwritten signature]*

| Intermed | N° vol  | Progr.   | Denominazione   | O.l bil. | Scheda n° |
|----------|---------|----------|---|----------|-----------|
| BNP      | 2.806   | 12812    | VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 154.439 | 12813    | SP2S FRANKFURT BAYKAS-FONDS   | F        | scheda 02 |
| BNP      | 6.672   | 12814    | ALLIANZGI FONDS NBP   | F        | scheda 02 |
| BNP      | 29.664  | 12815    | ALLIANZ GI FONDS RIJONIAM SMC   | F        | scheda 02 |
| BNP      | 5.469   | 12816    | JUNISPER  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 21.259  | 12825    | ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 6.977   | 12826    | SBC MASTER PENSION TRUST  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 5.472   | 12827    | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 1.121   | 12828    | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 2.414   | 12829    | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 8.153   | 12830    | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 4.198   | 12831    | IPMORGAN FUND OVC - JPM EUROPE FUND   | F        | scheda 02 |
| BNP      | 18.962  | 12832    | IPMORGAN SAR EUROPEAN FUND  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 38.250  | 12833    | STICHTING SHELL PENSIONFONDS  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 24.269  | 12834    | SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND              | F        | scheda 02 |
| BNP      | 3.872   | 12835    | ALLIANZG-FONDS DSPF   | F        | scheda 02 |
| BNP      | 5.17    | 12836    | NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL   | F        | scheda 02 |
| BNP      | 3.175   | 12837    | BOLEWAMER BLACKSMITH NATIONAL PENSION   | F        | scheda 02 |
| BNP      | 1.917   | 12838    | STICHTING PENSIONFONDS VOOR HUISARTSEN  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 8.825   | 12839    | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | F        | scheda 02 |
| BNP      | 1.756   | 12840    | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 12.952  | 12841    | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN   | F        | scheda 02 |
| BNP      | 600     | 12842    | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II   | F        | scheda 02 |
| BNP      | 12.703  | 12843    | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II   | F        | scheda 02 |
| BNP      | 226     | 12844    | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 25      | 12845    | CONNOR CLARK AND LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD   | F        | scheda 02 |
| DB       | 28.084  | 18041207 | ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF   | F        | scheda 02 |
| DB       | 1.874   | 18041208 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL CAP ETF   | F        | scheda 02 |
| DB       | 12.738  | 18041169 | TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS                                     | F        | scheda 02 |
| DB       | 6.695   | 18041209 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSPOR EMPLOYEE BENEFIT TR                             | F        | scheda 02 |
| DB       | 2.530   | 18041215 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY II PLC   | F        | scheda 02 |
| DB       | 678     | 18041210 | ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF  | F        | scheda 02 |
| DB       | 27.488  | 18041170 | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM   | F        | scheda 02 |
| DB       | 1.056   | 18041216 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSPOR EMPLOYEE BENEFIT TR                             | F        | scheda 02 |
| DB       | 27.988  | 18041211 | BLACKROCK INST TRUST CO NA INV FUNDSPOR EMPLOYEE BENEFIT TR                             | F        | scheda 02 |
| DB       | 3.246   | 18041212 | BGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B   | F        | scheda 02 |
| DB       | 278     | 18041213 | BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B                             | F        | scheda 02 |
| DB       | 445     | 18041214 | MSCI ACWI EXLU S. IMI INDEX FUND B2   | F        | scheda 02 |
| DB       | 932     | 18041171 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC  | F        | scheda 02 |
| DB       | 7.178   | 18041172 | AGR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP  | F        | scheda 02 |
| DB       | 7.655   | 18041218 | REGIME DE PENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS  | F        | scheda 02 |
| DB       | 24      | 18041173 | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA   | F        | scheda 02 |
| DB       | 39      | 18041174 | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA   | F        | scheda 02 |
| DB       | 22.956  | 18041230 | ISHARES VII PLC   | F        | scheda 02 |
| DB       | 3.110   | 18041231 | ISHARES VII PLC   | F        | scheda 02 |
| DB       | 7.469   | 18041234 | ENVIRONMENT AGENCY ACTIVE PENSION FUND  | F        | scheda 02 |
| DB       | 3.439   | 18041219 | STATE OF MINNESOTA  | F        | scheda 02 |
| BNP      | 2.392   | 12819    | SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND        | F        | scheda 02 |



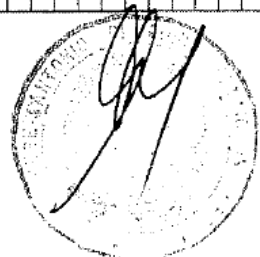
*[Handwritten signature]*

| Internal | N° vol  | Progr.   | Denominazione  | O.I. bil. | Scheda n° |
|----------|---------|----------|--|-----------|-----------|
| BNP      | 11.298  | 12823    | SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | F         | scheda 02 |
| BNP      | 2.003   | 12821    | CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED   | F         | scheda 02 |
| DB       | 16.072  | 18041235 | MAINSTAY VP FUNDS TRUST MAINSTAY VP MARKETFIELD PORTFOLIO                            | F         | scheda 02 |
| DB       | 64.050  | 18041232 | MAINSTAY 130.90 INTERNATIONAL FUND   | F         | scheda 02 |
| DB       | 3.103   | 18041233 | MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND   | F         | scheda 02 |
| DB       | 690     | 18041178 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY IV PLC  | F         | scheda 02 |
| DB       | 72      | 18041179 | SUNAMERICA SERIES TRUST-SA LEGG MASON TACTICAL OPPOR PORTFOLIO                       | F         | scheda 02 |
| DB       | 17.171  | 18041220 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC   | F         | scheda 02 |
| BNP      | 1.775   | 12823    | THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST                            | F         | scheda 02 |
| DB       | 35.451  | 18041225 | PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO                                | F         | scheda 02 |
| DB       | 982     | 18041198 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                                      | F         | scheda 02 |
| DB       | 38      | 18041197 | SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                                      | F         | scheda 02 |
| DB       | 2.957   | 18041226 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM  | F         | scheda 02 |
| DB       | 2.151   | 18041198 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM  | F         | scheda 02 |
| DB       | 7.972   | 18041199 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM  | F         | scheda 02 |
| DB       | 11.313  | 18041200 | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM   | F         | scheda 02 |
| DB       | 2.282   | 18041201 | SOUTH CALIF LTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMPL JOINT PENSI TR F                       | F         | scheda 02 |
| DB       | 117.318 | 18041202 | VALIC COMPANY I INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                     | F         | scheda 02 |
| DB       | 28.505  | 18041203 | WISB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST                                 | F         | scheda 02 |
| DB       | 22.735  | 18041204 | WISDOMTREE EUROPE SMALLCAP DIVIDEND FUND   | F         | scheda 02 |
| DB       | 5.310   | 18041227 | MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN   | F         | scheda 02 |
| DB       | 3.395   | 18041206 | URS ETF  | F         | scheda 02 |
| DB       | 10.191  | 18041205 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL                        | F         | scheda 02 |
| DB       | 3.399   | 18041228 | MSCI EAFE SMALL CAP BRVW INDEX SEC COMMON TR F                                       | F         | scheda 02 |
| DB       | 10.177  | 18041229 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL                        | F         | scheda 02 |
| DB       | 27.442  | 18041240 | THE BOEING COMPANY EMPLOYEES SAVINGS PLANS MASTER TRUST                              | F         | scheda 02 |
| DB       | 925     | 18041244 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND P.R.C                                      | F         | scheda 02 |
| DB       | 12.343  | 18041184 | ICI FUNDS PLC  | F         | scheda 02 |
| DB       | 80      | 18041185 | GIAA PANTHER FUND LP   | F         | scheda 02 |
| DB       | 16.024  | 18041223 | MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN                                    | F         | scheda 02 |
| DB       | 10.541  | 18041224 | STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS  | F         | scheda 02 |
| DB       | 13.031  | 18041186 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC   | F         | scheda 02 |
| DB       | 13.882  | 18041187 | STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D  | F         | scheda 02 |
| DB       | 500     | 18041237 | CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD   | F         | scheda 02 |
| DB       | 1.097   | 18041188 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | F         | scheda 02 |
| DB       | 1.436   | 18041189 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | F         | scheda 02 |
| DB       | 1.328   | 18041190 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | F         | scheda 02 |
| DB       | 1.540   | 18041285 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                              | F         | scheda 02 |
| DB       | 22.045  | 18041282 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO                                  | F         | scheda 02 |
| DB       | 1.870   | 18041283 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO                                  | F         | scheda 02 |
| DB       | 8.408   | 18041241 | EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS                                      | F         | scheda 02 |
| DB       | 18.905  | 18041245 | DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST   | F         | scheda 02 |
| DB       | 14.564  | 18041246 | PELCON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR                              | F         | scheda 02 |
| DB       | 6.290   | 18041265 | FIREMENS ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO   | F         | scheda 02 |
| DB       | 2.095   | 18041286 | ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT   | F         | scheda 02 |
| DB       | 8.595   | 18041296 | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM   | F         | scheda 02 |
| DB       | 2.222   | 18041249 | NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST  | F         | scheda 02 |
| DB       | 7.300   | 18041250 | NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST  | F         | scheda 02 |



*[Handwritten signature]*

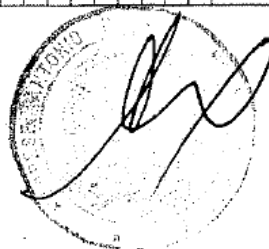
| Informad | N° voll   | Paggi | Denominazione   | O.1 bil. | Scheda n° |
|----------|-----------|-------|---|----------|-----------|
| DB       | 23.170    |       | 18041251 NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST                                    | F        | scheda 02 |
| DB       | 48.156    |       | 18041261 TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA  | F        | scheda 02 |
| DB       | 744       |       | 18041281 OTHA STATE RETIREMENT SYSTEMS  | F        | scheda 02 |
| DB       | 30.986    |       | 18041262 EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST                               | F        | scheda 02 |
| DB       | 2.089     |       | 18041293 EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMP.                       | F        | scheda 02 |
| DB       | 1.944     |       | 18041254 PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST  | F        | scheda 02 |
| SOCCGEN  | 27.814    |       | 10802078 SEI GLOBAL MASTER FUND   | F        | scheda 02 |
| SOCCGEN  | 5.871     |       | 10802079 BROWN BROTHERS HARRISMAN TRUSTE  | F        | scheda 02 |
| SOCCGEN  | 18.459    |       | 10802080 SEI LUPUS ALPHA-PAN EUR SMALL  | F        | scheda 02 |
| SOCCGEN  | 114.100   |       | 10802081 MUF-LYXOR FTSE ITALIA MID CAP  | F        | scheda 02 |
| SOCCGEN  | 1.318     |       | 10802082 MUI-LYXOR ITALIA EQUITY PIR  | F        | scheda 02 |
| CITY     | 238       |       | 18030451 LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST                                    | F        | scheda 02 |
| CITY     | 2.514     |       | 18030452 LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST                              | F        | scheda 02 |
| CITY     | 10.344    |       | 18030453 OIL INVESTMENT CORPORATION LTD   | F        | scheda 02 |
| CITY     | 10.120    |       | 18030454 OIL INVESTMENT CORPORATION LTD   | F        | scheda 02 |
| CITY     | 8.293     |       | 18030455 OIL INVESTMENT CORPORATION LTD   | F        | scheda 02 |
| CITY     | 35        |       | 18030456 PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.   | F        | scheda 02 |
| CITY     | 60        |       | 18030457 PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.   | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 22.281    |       | 2439818 DEL AWARE GROUP GLOBAL AND INTERNATIONAL FUNDS DEL AWARE FOCUS GLOBAL GROWTH FUND | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 18.677    |       | 2439819 OIGF NLM SCAP EAFE  | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 11.034    |       | 2439818 IAN NUMERIC INT SMALL CAP TR  | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 7.380     |       | 2439818 IPE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND  | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 1.031     |       | 2439818 IPE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND  | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 10.428    |       | 2439818 IPE INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO   | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 8.280     |       | 2439418 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 12.777    |       | 2439518 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 5.665     |       | 2439518 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 2.971     |       | 2439718 ILMF LMGMN EURO SMALL CP  | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 4.726     |       | 2439818 DB ACADIAN ASSET  | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 75        |       | 2439818 DB ACADIAN ASSET  | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 1.676     |       | 2440018 VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN   | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 18        |       | 2440118 DEUTSCHE XTRK MSC EAFE SC HDG ETF   | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 12.388    |       | 2440218 THE GLENF AND CLINIC FOUNDATION   | F        | scheda 02 |
| BOONY    | 40.705    |       | 2440318 SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST                                     | F        | scheda 02 |
| DB       | 5.461     |       | 18041223 NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND  | F        | scheda 03 |
| DB       | 8.074     |       | 18041222 NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND                                   | F        | scheda 03 |
| DB       | 47.462    |       | 18041217 COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND   | F        | scheda 03 |
| BNP      | 1.120.005 |       | 14228 KEMPEN ORANIE PARTICIPATES N.V.   | F        | scheda 03 |
| BNP      | 22.000    |       | 14229 UNION PME-ETI ACTIONS   | F        | scheda 03 |
| BNP      | 5.400     |       | 12817 UNION PME ETI DIVERSIFE   | F        | scheda 03 |
| BNP      | 1.800     |       | 12818 BROGNONATI PME DIVERSIFE  | F        | scheda 04 |
| BNP      | 882       |       | 12824 VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND                                   | F        | scheda 04 |
| DB       | 63.007    |       | 18041180 CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN  | F        | scheda 04 |
| DB       | 140       |       | 18041176 NW SELECT EQUITY ASSET FUND  | F        | scheda 04 |
| BNP      | 1.922     |       | 12822 ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEADED) INDEPPOOL                              | F        | scheda 04 |
| BOONY    | 1.704     |       | 2440418 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   | F        | scheda 04 |
| DB       | 1.941     |       | 18041257 CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN                                 | F        | scheda 04 |
| DB       | 332       |       | 18041264 MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                          | F        | scheda 04 |



*g*

| Informati | N° vob | Progr.   | Denominazione  | O.1 bil. | Scheda n° |
|-----------|--------|----------|--|----------|-----------|
| BNY       | 744    | 2441018  | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO          | F        | scheda 04 |
| BNY       | 782    | 2441018  | PHIC INT SMALL CAP   | F        | scheda 04 |
| DB        | 2.047  | 18041229 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST       | F        | scheda 04 |
| DB        | 5.486  | 18041247 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST       | F        | scheda 04 |
| DB        | 290    | 18041248 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST       | F        | scheda 04 |
| DB        | 310    | 18041242 | INTG-OM COMMON DAILY ALL COMMOD EXCLUS INV MKT INDEX F NONLEND | F        | scheda 04 |
| DB        | 19.585 | 18041189 | QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU         | F        | scheda 04 |
| DB        | 1.043  | 18041194 | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY                              | F        | scheda 04 |
| DB        | 989    | 18041198 | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY                              | F        | scheda 04 |
| BNP       | 36.348 | 14509    | LOMBARD ODER FUNDS (SWITZERLAND) SA                            | F        | scheda 04 |
| DB        | 6.272  | 18041228 | GMO BENCHMARK-FREE FUND  | F        | scheda 05 |
| DB        | 5.328  | 18041239 | GCA ENHANCED MASTER FUND LTD.                                  | F        | scheda 06 |
| DB        | 139    | 18041177 | GMO TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES FUND                    | F        | scheda 06 |
| DB        | 2.988  | 18041175 | GMO FUNDS PLC GLOBAL REAL RETURN (GCRS) FUND                   | F        | scheda 06 |
| DB        | 43.168 | 18041191 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                                   | A        | scheda 05 |
| DB        | 26.539 | 18041192 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                                   | A        | scheda 07 |
| DB        | 36.517 | 18041193 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                                   | A        | scheda 07 |

|   |           |        |
|---|-----------|--------|
| F | 3.384.880 | 17.437 |
| C | 0,000     | 0,000  |
| A | 106.223   | 0.560  |
|   | 3.471.213 | 17.998 |



*Handwritten signature*



Sito internet: [www.elengroup.com](http://www.elengroup.com)

RELAZIONE SULLA REMUNERAZIONE EX ARTT. 123-*TER* T.U.F. E 84-  
*QUATER* REG. CONSOB 11971/1999

approvata dal consiglio di amministrazione nella seduta del 15 marzo 2018



A circular stamp with the text "ANTONIO" is visible, overlaid with a handwritten signature. Below the stamp is another handwritten mark.



## INDICE

|  |    |
|--|----|
| PREMESSA .....   | 3  |
| SEZIONE I.....   | 4  |
| 1. Gli organi o i soggetti coinvolti nella predisposizione e approvazione della politica delle remunerazioni (lett. a).....  | 4  |
| 2. Comitato per la remunerazione: composizione, competenze e modalità di funzionamento (lett. b).....  | 6  |
| 3. Utilizzazione di esperti indipendenti (lett. c).....  | 7  |
| 4. Finalità perseguite con la politica delle remunerazioni, principi che ne sono alla base (e gli eventuali cambiamenti della politica delle remunerazioni rispetto all'esercizio finanziario precedente) (lett. d).....   | 7  |
| 5. Descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione (con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della retribuzione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo) (lett. e)..... | 8  |
| 6. Benefici non monetari (lett. f).....  | 10 |
| 7. Descrizione degli obiettivi di performance in base ai quali vengono assegnate le componenti variabili. Legame tra la variazione dei risultati e la variazione della remunerazione (lett. g).....  | 10 |
| 8. Azioni, opzioni, altri strumenti finanziari e altre componenti variabili della remunerazione (lett. h).....   | 10 |
| 9. Trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro (lett. l). Eventuali altre coperture assicurative e previdenziali (lett. m).....  | 11 |
| 10. Politica retributiva amministratori indipendenti, componenti comitati intraconsiliari, incarichi particolari (lett. n).....  | 12 |
| SEZIONE II.....  | 13 |
| 1.1. PRIMA PARTE .....   | 13 |
| 1.1.1. Descrizione delle voci che compongono la remunerazione e il trattamento di fine rapporto del consiglio di amministrazione.....  | 13 |
| 1.1.2. Indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto.....  | 14 |
| 1.1.3. Compensi superiori degli eventuali altri dirigenti con responsabilità strategiche.....  | 14 |
| 1.1.4. Descrizione delle componenti della retribuzione del collegio sindacale.....   | 15 |
| 1.2. SECONDA PARTE – TABELLE .....   | 16 |

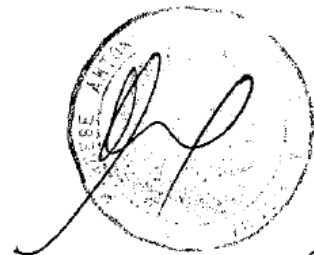
## PREMESSA

La presente relazione è elaborata ai sensi dell'art. 123-ter D. Lgs 24 febbraio 1998, n. 58 ("T.U.F.") e redatta in conformità all'Allegato 3A, Schema 7-bis del Regolamento Emittenti CONSOB 11971/1999 ("Regolamento Emittenti"), così come previsto dall'art. 84-quater del predetto Regolamento.

Essa illustra la politica di remunerazione adottata dalla El.En. s.p.a. ("la Società") con riferimento al consiglio di amministrazione e ai dirigenti con responsabilità strategiche, le procedure previste per la adozione e la attuazione di tale politica, le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione della stessa, la rappresentazione di ciascuna delle voci che compongono la effettiva remunerazione ed, infine, analiticamente, i compensi corrisposti ai predetti soggetti nell'esercizio di riferimento a qualsiasi titolo e in qualsiasi forma dalla società e da società controllate o collegate.

E' stata approvata dal consiglio di amministrazione di El.En. s.p.a. ("il Consiglio") nella seduta del 15 marzo 2018, e, quanto alla sezione I, - che intende costituire definizione della politica per la remunerazione anche ai sensi dell'art. 6 (principio 6.P.4) del codice di autodisciplina per le società quotate emanato da Borsa Italiana s.p.a. ("Codice di Autodisciplina") - essa verrà, in osservanza di quanto previsto dall'art. 123-ter, comma 6, T.U.F., e ai fini di cui all'art. 9.2 del *Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate* di El.En. s.p.a., sottoposta alla approvazione, consultiva e non vincolante, della assemblea degli azionisti ("la Assemblea") convocata per la approvazione del bilancio di esercizio 2017.

\* \* \*



## SEZIONE I

La presente sezione della relazione illustra:

- a) la politica della società in materia di remunerazione dei componenti degli organi di amministrazione e dei dirigenti con responsabilità strategiche di El.En. s.p.a.;
- b) le procedure utilizzate per l'adozione e l'attuazione di tale politica.

\* \* \*

### **1. Gli organi o i soggetti coinvolti nella predisposizione e approvazione della politica delle remunerazioni (lett. a).**

L'art. 21 dello statuto della Società recita:

#### **"Articolo 21** **Compensi**

*Ai componenti del consiglio di amministrazione spetta il rimborso delle spese sostenute per ragioni del loro ufficio. L'Assemblea può attribuire agli stessi compensi, partecipazione agli utili, diritti a sottoscrivere a prezzo predeterminato azioni di futura emissione, trattamento di fine mandato nonchè stipulare a loro favore polizze integrative per il periodo di durata in carica.*

*L'Assemblea determina l'importo complessivo per la remunerazione di tutti gli amministratori, inclusi quelli investiti di particolari cariche.*

*La remunerazione complessiva degli amministratori esecutivi deve essere strutturata in termini tali da far sì che una parte significativa di essa risulti legata a risultati economici conseguiti dalla società e/o al raggiungimento di obiettivi specifici preventivamente indicati dal consiglio di amministrazione."*

L'art. 20 dello statuto, riserva poi al consiglio di amministrazione ("Consiglio") la "determinazione della remunerazione degli organi delegati, del Presidente e dei consiglieri investiti di particolari cariche, nonchè, qualora non vi abbia già provveduto l'Assemblea, la suddivisione del compenso globale spettante ai singoli componenti del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo."

La Società fin dal 2000 ha costituito in seno al Consiglio un comitato per la remunerazione ("il Comitato") regolato quanto a ruolo, composizione e funzioni da un apposito regolamento ("il Regolamento del Comitato") approvato, in virtù delle previsioni di cui al Codice di Autodisciplina, dal Consiglio di amministrazione ed adeguato nel corso degli anni alla mutata disciplina fino alla ultima modifica apportata il 15 maggio 2012.

L'art. 9 del Regolamento del Comitato descrive i compiti del Comitato e prevede:

*"Al Comitato sono affidati i compiti di cui all'art. 6 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate. Esso, pertanto, in veste consultiva e propositiva:*

- *presenta al consiglio di amministrazione proposte per la definizione della politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche (6.P.4);*
- *valuta periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica per la remunerazione degli amministratori e dei dirigenti con responsabilità strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dagli amministratori delegati; formula al consiglio di amministrazione proposte in materia (6.C.5);*
- *presenta proposte o esprime pareri al consiglio di amministrazione sulla remunerazione degli amministratori esecutivi e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche nonchè sulla fissazione degli obiettivi di performance correlati alla componente variabile di tale remunerazione; monitora l'applicazione delle decisioni adottate dal consiglio stesso verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di performance(6.C.5).*
- *svolge di propria iniziativa o allorchè richiesto dal consiglio, le attività istruttorie e preparatorie adeguate e necessarie alla elaborazione della politica di remunerazione;*

- riferisce agli azionisti sulle modalità di esercizio delle proprie funzioni.”

Pertanto, la politica delle remunerazioni dei componenti gli organi di amministrazione della Società viene approvata dalla Assemblea, su proposta del Consiglio, il quale delibera tenendo conto di quanto raccomandato e suggerito dal Comitato.

In concreto, la Assemblea delibera l'ammontare complessivo per la remunerazione di tutti i componenti del Consiglio, sia nella parte fissa sia in quella variabile, provvedendo poi: a suddividere direttamente in adunanza la somma, fissa, da destinarsi alla ripartizione fra tutti i membri; a determinare quella che il Consiglio avrà a disposizione per la attribuzione al presidente e ai consiglieri delegati; ed, infine, a quantificare quella, variabile, da destinare a incentivi e *bonus* erogabili a presidente, consiglieri delegati e consiglieri investiti di particolari cariche a fronte del raggiungimento di obiettivi predeterminati, di operazioni di carattere straordinario o di risultati eccezionali.

Inoltre dal 2011, essa delibera anche le linee guida sulla base delle quali, relativamente all'esercizio, spetta e viene erogata la parte variabile di compenso agli amministratori esecutivi, incluso il presidente, ai consiglieri investiti di particolari cariche (di seguito "Amministratori"), al direttore generale (di seguito "Direttore Generale") e, ove vi siano ai dirigenti individuati dal consiglio come portatori di responsabilità strategiche (di seguito "Dirigenti").

La proposta di determinazione del compenso dell'organo amministrativo viene formulata alla assemblea dal Consiglio, il quale approva, su proposta del Comitato e udito il parere del collegio sindacale: 1) almeno ogni tre anni, in occasione del rinnovo del Consiglio, l'ammontare complessivo della parte fissa di remunerazione di tutto il Consiglio, presidente e delegati inclusi, da attribuire a seguito del nuovo mandato; 2) annualmente, una politica di remunerazione incentivante e, ove occorra, la somma da attribuire agli Amministratori, al Direttore Generale e ai Dirigenti quale parte variabile di compenso spettante al raggiungimento di determinati risultati prefissati o quale *bonus* erogabile in occasione di operazioni di carattere straordinario o di risultati eccezionali.

Successivamente alla delibera assembleare che elegge l'organo amministrativo e che provvede già a suddividere la parte di compenso fissa destinata a essere ripartita in parti uguali fra tutti i componenti, il Consiglio, procede, in sede di attribuzione della delega di poteri, alla suddivisione della parte fissa di compenso stanziato dalla assemblea a favore del presidente e dei consiglieri delegati.

Ogni anno, di norma nella prima metà del mese di marzo, in occasione della approvazione del progetto di bilancio, su proposta del Comitato, il Consiglio approva il piano di remunerazione incentivante per l'esercizio in corso assegnando obiettivi predeterminati al presidente, qualora sia anche consigliere delegato, agli Amministratori, al Direttore Generale e ai Dirigenti. In occasione della approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio precedente, udito il parere del collegio sindacale, valutato il raggiungimento degli obiettivi prefissati assegnati, attribuisce, ove spettante, al presidente, qualora sia anche consigliere delegato, agli Amministratori, al Direttore generale e ai Dirigenti, la parte variabile di compenso effettivamente maturata in funzione del grado di raggiungimento degli obiettivi assegnati nell'esercizio precedente e nei limiti dell'ammontare complessivo stabilito dalla assemblea.

Il Comitato ha anche la funzione di vigilare sulla corretta attuazione di tale politica nonché di valutare prima della adunanza di Consiglio chiamato a deliberare, il grado di raggiungimento degli obiettivi assegnati a Amministratori, al Direttore Generale e ai Dirigenti.

Inoltre la Assemblea è chiamata ad approvare, ai sensi dell'art. 114-bis, comma 3, T.U.F. i piani di compensi basati su strumenti finanziari, anche a favore di Amministratori, del Direttore Generale e dei Dirigenti, definibili rilevanti ai sensi dell'art. 84-bis, comma 2, Regolamento Emittenti ("Piani

Rilevanti” o “Piani”).

Con riferimento ai Piani Rilevanti, il Comitato è investito nella fase di istruttoria e predisposizione del piano e dei suoi dettagli (*vesting period*, destinatari, limitazioni a carico di Amministratori, Direttore Generale e Dirigenti) e presenta al Consiglio la proposta del Piano per la sottoposizione alla approvazione degli azionisti. Qualora il Piano preveda una delega di attuazione in capo al Consiglio, il Comitato procede alla elaborazione della proposta di attuazione da sottoporre al Consiglio per la approvazione.

Nel 2016 la Società ha approvato il Piano di Stock Option 2016-2025 in relazione al quale è disponibile sul sito internet della Società la seguente documentazione nelle seguenti rispettive sezioni:

a) verbale di approvazione della Assemblea in data 12 maggio 2016 del Piano di Stock Option 2016-2025 e documentazione di corredo ivi compreso, all'interno della relazione illustrativa dell'organo amministrativo dell'argomento, il documento informativo, aggiornato alla data del 25 marzo 2016, redatto ai sensi dell'art. 84-bis Regolamento Emittenti – sez. *Investor Relations/documenti assembleari/assemblea ordinaria e straordinaria 26 aprile 2016 – 12 maggio 2016*

b) verbale di adunanza del Consiglio in data 13 settembre 2016 di attuazione del Piano di Stock Option 2016-2025 e di esercizio della delega, ex art. 2443 c.c., di aumento di capitale riservato a servizio di detto piano con relativa documentazione di corredo – sez. *Investor Relations/documenti societari/Piano di Stock Option 2016-2025*;

c) il documento informativo, aggiornato alla data del 13 settembre 2016, redatto ai sensi dell'art. 84-bis Regolamento Emittenti e contenente (pagg. 16 e ss.) la tabella n. 1 prevista nel paragrafo 4.24 dell'Allegato 3A, Schema 7 - sez. *Investor Relations/documenti societari/Piano di Stock Option 2016-2025*.

\* \* \*

## **2. Comitato per la remunerazione: composizione, competenze e modalità di funzionamento (lett. b).**

Il Comitato presente, si è detto, in seno al Consiglio fin dall'anno 2000, anno di ammissione delle della Società alle negoziazioni sul mercato gestito da Borsa Italiana s.p.a., è dotato di un proprio Regolamento che ne definisce composizione, ruolo e competenze e ne disciplina modalità di nomina e di funzionamento.

Esso viene eletto dal Consiglio in sede di prima adunanza consiliare e, di norma, la durata è allineata con la scadenza del mandato del Consiglio. Si compone di tre membri, tutti scelti fra i consiglieri non esecutivi, due dei quali possiedono i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 147-ter, comma 4, D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e del Codice.

Attualmente e fino alla scadenza del Consiglio in carica, ovvero la approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, esso è così composto: Dott.ssa Fabia Romagnoli, consigliere indipendente, che lo presiede in virtù di designazione degli altri componenti; Dott. Alberto Pecci, consigliere non esecutivo; Sig. Michele Legnaioli, consigliere indipendente.

Il Comitato svolge i compiti e le funzioni di cui all'art. 9 del Regolamento, consistenti sostanzialmente in quelli previsti dall'art. 6 del Codice è già descritti alle pagine 4 e 5 che precedono.

Esso si riunisce almeno una volta per ogni esercizio, nei primi mesi dell'anno, e, comunque prima della approvazione del progetto di bilancio, nonchè ogniqualvolta le circostanze lo richiedano o uno dei componenti lo ritenga opportuno.

Le riunioni hanno una durata che varia a seconda della complessità degli argomenti da trattare e sono regolarmente verbalizzate da un segretario e trascritte in un apposito libro verbali. Nel 2016 in

occasione della predisposizione del Piano di Stock Option e per le altre questioni relative alla remunerazione di Amministratori e Dirigenti il Comitato si è riunito 7 (sette) volte e la durata media delle riunioni è stata di settantasei minuti.

Nel 2017 si è riunito 1 (una) volta e la riunione è durata un'ora.

A seguito delle riunioni il comitato procede a relazionare, nella prima adunanza di Consiglio utile, o, ove necessario, a chiederne la convocazione e a formulare le proprie valutazioni e proposte.

Nel formulare le proprie proposte di remunerazione al Consiglio, il Comitato cura che la remunerazione degli Amministratori e del Direttore Generale sia definita in modo tale da allineare i loro interessi con il perseguimento dell'obiettivo prioritario della creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo e che una parte significativa della remunerazione complessiva dei consiglieri destinatari di deleghe gestionali o che svolgono funzioni attinenti alla gestione dell'impresa sia legata al raggiungimento di obiettivi specifici, anche di natura non economica, preventivamente indicati e determinati dal Consiglio.

Nel caso di predisposizione di Piani Rilevanti – e lo ha fatto anche in occasione dell'ultimo piano approvato - cura che, in caso di inclusione fra i destinatari di Amministratori: sia assicurato un periodo medio di *vesting* di almeno tre anni; il *vesting* sia soggetto a obiettivi di *performance* predefiniti e misurabili; essi mantengano fino al termine del mandato una quota delle azioni acquistate attraverso l'esercizio delle opzioni loro assegnate.

Nello svolgimento dei suoi compiti e funzioni, il Comitato assicura idonei collegamenti funzionali ed operativi con le competenti strutture aziendali e, avendone piena ed incondizionata facoltà, accede alle informazioni e funzioni aziendali che ritenga necessarie.

Ancorché allo stato attuale il Comitato possieda al suo interno le competenze e la esperienza adeguate allo svolgimento delle funzioni affidategli dal Consiglio, ove occorra, ha il potere di avvalersi di consulenti esterni, di cui abbia preventivamente valutato la indipendenza di giudizio, e di disporre delle eventuali risorse finanziarie messe a disposizione dalla Società in misura adeguata all'adempimento delle competenze affidategli.

### **3. Utilizzazione di esperti indipendenti (lett. c)**

Come anticipato nel paragrafo precedente fino ad ora la Società nella definizione della politica delle remunerazioni si è avvalsa delle risorse disponibili all'interno della Società stessa nonché della competenza ed indipendenza di giudizio dei componenti il Comitato.

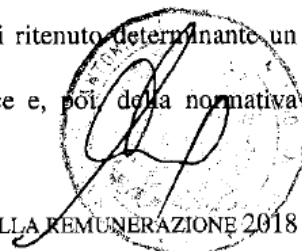
### **4. Finalità perseguite con la politica delle remunerazioni, principi che ne sono alla base (e gli eventuali cambiamenti della politica delle remunerazioni rispetto all'esercizio finanziario precedente) (lett. d)**

Nella determinazione della politica di remunerazione degli Amministratori, Direttore Generale e Dirigenti della Società ha giocato fino ad oggi un ruolo determinante sia la circostanza che nel Consiglio sedessero da molto tempo e senz'altro dalla ammissione, nel 2000, delle azioni al mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana s.p.a., gli azionisti storici della società che insieme hanno sempre avuto una consistente quota del capitale sociale, sia fino al 31 dicembre 2016, la assenza di un direttore generale.

Per tale motivo, la professionalità e dedizione dimostrata dai consiglieri esecutivi è stata costantemente ritenuta sufficiente condizione di allineamento dei loro interessi con il perseguimento dell'obiettivo prioritario di creazione di valore per gli azionisti in un orizzonte di medio-lungo periodo e non è, invece, stata mai condizionata dalla consistenza e dalla natura della remunerazione attribuita o percepita.

La Società alla luce dell'andamento e dei risultati raggiunti non ha mai ritenuto determinante un sostegno motivazionale dei consiglieri esecutivi e delle figure strategiche.

Sostanzialmente, l'allineamento alle disposizioni, dapprima, del Codice e, poi, della normativa



primaria e regolamentare ha imposto alla Società di procedere alla attribuzione di una componente aggiuntiva della remunerazione consistente nella parte variabile e legata al raggiungimento di obiettivi predeterminati, misurabili e in parte ultrannuali.

La evoluzione della Società e di tale allineamento ha poi portato nel corso del 2016 per la prima volta, in occasione della approvazione del Piano di Stock Option 2016-2025 alla inclusione fra i destinatari dei diritti di opzione alla sottoscrizione di azioni ordinarie di nuova emissione della Società, il presidente e i consiglieri esecutivi della Società.

Le finalità perseguite dalle componenti variabili, ivi inclusi i piani di *stock option*, restano quelle di incentivare, fidelizzare e attrarre Amministratori, Direttore Generale e Dirigenti, oltre che altri dipendenti con ruoli chiave.

Ciò che si evolve sono le modalità con le quali tali finalità sono perseguite anche nella prospettiva della introduzione nella gestione latamente intesa della Società di nuove figure e diversi soggetti.

Infatti con riferimento al Direttore Generale nominato con decorrenza 1 gennaio 2017 e soggetto estraneo alla compagine sociale, il Consiglio su proposta del Comitato ha approvato il 15 dicembre 2016 una politica remunerativa *ad hoc* che prevede una componente fissa, rilevante rispetto a quelle del passato in quanto figura esterna con un compenso già definito nell'ambito di altra società del gruppo, e una componente variabile parametrata al reddito corrente.

Egli, in qualità di direttore generale della Quanta System s.p.a. fino al 31 dicembre 2016 è stato incluso fra i destinatari del Piano di Stock Option 2016-2025. A seguito della nomina di Direttore Generale della Società, egli ha conservato la assegnazione dei diritti di opzione che potrà esercitare a far data dal 14 settembre 2019, ma il Consiglio su proposta del Comitato ha ritenuto che egli dovesse soggiacere alla seguente ulteriore condizione rispetto agli altri dipendenti o collaboratore del gruppo assegnatari: l'esercitabilità di tali diritti è subordinata alla circostanza che egli sia destinatario, per l'anno solare nel corso del quale sia consentito l'esercizio delle opzioni secondo quanto stabilito dal regolamento del piano, di piani di remunerazione incentivante approvati annualmente e che, con riferimento all'esercizio precedente abbia raggiunto almeno il valore cancello di uno degli obiettivi correlati alla parte variabile della loro retribuzione assegnati dal Consiglio stesso.

Il Comitato che si era riservato di valutare alla fine del primo anno di attività del Direttore Generale, e quindi a fine 2017, le modalità di assegnazione di obiettivi ultrannuali con riferimento a detto soggetto, ha deciso di non modulare ulteriormente su base pluriennale la remunerazione incentivante allo stesso spettante, ritenendo che l'attuale meccanismo, ancorchè fondato sul raggiungimento di obiettivi annuali è stato progettato su base quadriennale al fine di sortire l'effetto di incrementare quanto percepito dal Direttore Generale a titolo di remunerazione variabile di pari passo alla crescita della Società e del Gruppo.

##### **5. Descrizione delle politiche in materia di componenti fisse e variabili della remunerazione (con particolare riguardo all'indicazione del relativo peso nell'ambito della retribuzione complessiva e distinguendo tra componenti variabili di breve e di medio-lungo periodo) (lett. e)**

La remunerazione di Amministratori, Direttore Generale e Dirigenti è composta da una parte fissa e una variabile.

La remunerazione degli Amministratori è costituita da una componente fissa annuale determinata per tutta la durata del mandato e, con riferimento agli Amministratori, al Direttore Generale e ai Dirigenti da una componente variabile parametrata prevalentemente su livelli di crescita e di reddito della Società ma tenendo comunque in considerazione anche le potenzialità di sviluppo di determinate iniziative non direttamente ed unicamente correlate a parametri reddituali.

Con riferimento agli Amministratori e per le motivazioni esposte nel paragrafo precedente, la parte fissa delle remunerazioni è sempre stata relativamente contenuta raffrontandola ad aziende di pari

dimensioni.

In occasione di uno degli ultimi rinnovi, a seguito di una comparazione eseguita prendendo in esame le remunerazioni di cinque società quotate scelte fra quelle di capitalizzazione equivalente a quella della Emittente al novembre 2012, su proposta del Comitato, il Consiglio ha proposto alla assemblea degli azionisti del 15 maggio 2013 un adeguamento delle remunerazioni del presidente e dei consiglieri delegati. L'assemblea ha approvato tale proposta.

In sede di nomina dell'attuale Consiglio avvenuta il 28 aprile 2015, stante l'aggiornamento nel 2013 della parte fissa della remunerazione e dello stanziamento del monte utilizzabile dal Consiglio per la attribuzione della parte variabile, il Comitato ha ritenuto congruo di proporre la conferma di tali somme. La assemblea degli azionisti ha confermato a sua volta quanto proposto dal Comitato.

Fatta eccezione per il Direttore Generale, la società dal 1 gennaio 2018 non ha Dirigenti.

Poiché l'attuale Consiglio scade con la approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, il Comitato ha proposto di elevare a euro 15.000,00 (quindicimila/00) annui la componente fissa della retribuzione da corrispondere a tutti i componenti del Consiglio, ivi inclusi pertanto gli amministratori indipendenti e i consiglieri non esecutivi.

Per quanto riguarda la parte variabile, il piano di remunerazione prevede la assegnazione a Amministratori e Dirigenti, nei primi mesi dell'esercizio, di specifici obiettivi, oggettivamente misurabili, di fatturato e di reddito su base annuale della Società e del gruppo industriale che essa guida ("Gruppo"), differenziati per settore di operatività del singolo destinatario. In base al grado di raggiungimento e superamento dei singoli obiettivi, viene calcolato un coefficiente complessivo da applicare all'incentivo base, in denaro, previsto per ogni soggetto.

In caso di conseguimento, nell'ambito dell'attività ordinaria, di gradi di raggiungimento degli obiettivi prefissi di crescita e di reddito non preventivamente contemplati, in quanto cospicuamente superiori all'obiettivo massimo assegnato è prevista una maggiorazione fino al 50% della somma massima erogabile al singolo soggetto a titolo di *bonus*.

Inoltre, in linea con quanto previsto le raccomandazioni di Borsa Italiana espresse nell'avviso n. 8342 del 6 maggio 2013, il Comitato fin dal 2013 ha elaborato, intensificandoli, relativamente alla parte variabile delle remunerazioni, il peso e la natura degli obiettivi specifici non esclusivamente di breve termine. Dal 2013 in poi, pertanto, il Consiglio include fra i parametri relativi alla parte variabile delle remunerazioni obiettivi specifici anche di termine ultrannuale.

Pertanto è previsto, su base pluriennale un incremento prefissato dell'incentivo base sopra descritto, allorché i destinatari superino gli obiettivi annuali assegnati di una determinata misura per più esercizi, anche non consecutivi.

La politica di remunerazione della Società inoltre prevede di poter attribuire *bonus ad personam*, in via di eccezione rispetto alla politica di remunerazione incentivante come sopra descritta, in occasione di operazioni straordinarie o risultati eccezionali, quindi non prevedibili, ma il cui consistente beneficio per la Società sia chiaramente riconducibile all'attività di uno o più dei consiglieri esecutivi, ivi incluso il presidente con poteri delegati, e/o di quelli investiti di particolari cariche.

La Società si è detto che dal 1 gennaio 2017 ha un Direttore Generale il quale è destinatario di un piano di remunerazione quadriennale variabile basato sul raggiungimento di una soglia annuale di risultato operativo consolidato.

All'altro Dirigente sono state assegnate all'interno della Società altre funzioni e, pertanto, esso, dal 1 settembre 2018 non è più qualificabile come tale. Per completezza di informazione nella tabella inclusa nella sez. 2 della presente relazione viene menzionato l'intero compenso dallo stesso percepito nel corso del 2017 ivi inclusa la remunerazione incentivante della quale egli è stato destinatario per tutto l'esercizio in qualità di Dirigente per i primi otto mesi dell'esercizio.

Il Consiglio attribuisce una parte variabile di compenso, di tipo incentivante, anche al presidente del comitato tecnico scientifico, organo della Società previsto e disciplinato dall'art. 24 dello statuto



sociale, il quale viene ritenuto figura di rilevanza strategica in virtù della caratterizzazione della società quale impresa fondata sulla ricerca.

La componente fissa e la componente variabile della retribuzione di Amministratori, Direttore Generale e Dirigenti sono ritenute adeguatamente bilanciate. Infatti attualmente la retribuzione variabile relativa al raggiungimento degli obiettivi assegnati può arrivare a costituire, nel caso di pieno raggiungimento di tutti i traguardi, il 50% della retribuzione del presidente ed il 30% di quella degli amministratori delegati, costituendo in tal modo una componente potenzialmente importante della retribuzione complessiva, senza però assumere proporzioni eccessive rispetto alla componente fissa.

In corrispondenza dell'auspicato aumento di redditività della Società e del Gruppo la componente variabile sia del compenso degli Amministratori sia del Direttore Generale potrebbe essere soggetta a un incremento anche sensibile.

La componente variabile eventualmente maturata con riferimento all'obiettivo annuale e/o pluriennale viene corrisposta nell'esercizio successivo a quello di maturazione o riferimento.

#### **6. Benefici non monetari (lett. f)**

Fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 non si è proceduto alla attribuzione di benefici non monetari ai Consiglieri.

A seguito della approvazione da parte della assemblea che ha eletto il 15 maggio 2012 il Consiglio precedente è stata prevista l'attribuzione al presidente con poteri delegati e ai consiglieri delegati, nell'ambito di un ammontare predeterminato, di benefici anche non monetari.

Tale attribuzione è stata confermata dalla assemblea che il 28 aprile 2015 ha eletto l'attuale Consiglio.

Anche il Direttore Generale, al pari degli Amministratori, è destinatario di benefici non monetari.

#### **7. Descrizione degli obiettivi di *performance* in base ai quali vengono assegnate le componenti variabili. Legame tra la variazione dei risultati e la variazione della remunerazione (lett. g).**

Le componenti variabili vengono assegnate al raggiungimento di obiettivi annuali o pluriennali costruiti sulla capacità di generare valore della Società e del Gruppo.

Per gli Amministratori e i Dirigenti, sulla base di una metrica di natura esclusivamente finanziaria gli obiettivi sono: il risultato operativo consolidato, il risultato operativo della Società, il risultato netto consolidato, il risultato netto della Società, il fatturato della Società.

E' previsto ed espresso in termini percentuali di crescita rispetto al *budget* approvato per l'esercizio in corso, un valore cancello (base), un valore intermedio (*target*) e un valore massimo (massimo) per ognuno dei su menzionati obiettivi. Al raggiungimento del valore cancello per ogni obiettivo scatta la attribuzione di un incentivo base, in denaro, ulteriormente incrementabile in funzione della misura del suo superamento secondo una progressione lineare tra ciascuno dei valori intermedi.

Per gli obiettivi "risultato operativo consolidato" e "risultato netto consolidato" tutti i destinatari hanno un uguale peso; per gli altri obiettivi ognuno dei destinatari ha un peso diverso in base alle competenze e alla funzione aziendale effettivamente ricoperta.

L'ammontare massimo annuale di denaro a disposizione del Consiglio è approvato dalla assemblea.

#### **8. Azioni, opzioni, altri strumenti finanziari e altre componenti variabili della remunerazione (lett. h)**

Gli Amministratori e i Dirigenti sono destinatari, a seguito di assegnazione avvenuta in data 13 settembre 2016, di opzioni per la sottoscrizione a partire dal 14 settembre 2019 di azioni ordinarie di nuova emissione della Società.

Tale assegnazione è avvenuta in sede di attuazione del Piano di Stock Option 2016-2025 approvato dalla assemblea il 12 maggio 2016 e attuato dal Consiglio il 13 settembre su proposta del Comitato. In particolare: per tutti i destinatari è previsto un *vesting* a partire dal terzo anno successivo alla assegnazione; per gli Amministratori e il Direttore Generale è previsto che l'esercizio delle opzioni assegnate possa avvenire soltanto se gli stessi abbiano raggiunto nell'esercizio pertinente almeno il valore base degli obiettivi assegnati dal Consiglio; per i soli Amministratori è previsto che detengano fino alla fine del loro mandato almeno il 5% delle azioni rivenienti dall'esercizio delle opzioni assegnate.

Tutti i dettagli del Piano di Stock Option 2016-2025 sono disponibili sul sito internet della Società.

In particolare:

a) verbale di approvazione della Assemblea in data 12 maggio 2016 del Piano di Stock Option 2016-2025 e documentazione di corredo ivi compreso, all'interno della relazione illustrativa dell'organo amministrativo dell'argomento, il documento informativo, aggiornato alla data del 25 marzo 2016, redatto ai sensi dell'art. 84-bis Regolamento Emittenti – sez. *Investor Relations/documenti assembleari/assemblea ordinaria e straordinaria 26 aprile 2016 – 12 maggio 2016*

b) verbale di adunanza del Consiglio in data 13 settembre 2016 di attuazione del Piano di Stock Option 2016-2025 e di esercizio della delega, ex art. 2443 c.c., di aumento di capitale riservato a servizio di detto piano con relativa documentazione di corredo – sez. *Investor Relations/documenti societari/Piano di Stock Option 2016/2025*;

c) il documento informativo, aggiornato alla data del 13 settembre 2016, redatto ai sensi dell'art. 84-bis Regolamento Emittenti e contenente (pagg. 16 e ss.) la tabella n. 1 prevista nel paragrafo 4.24 dell'Allegato 3A, Schema 7 - sez. *Investor Relations/documenti societari/Piano di Stock Option 2016/2025*.

\* \* \*

Non vi sono ulteriori informazioni da fornire per evidenziare la coerenza della politica delle remunerazioni con il perseguimento degli interessi a lungo termine della società e con la politica di gestione del rischio (lett. i).

\* \* \*

Oltre a quanto detto in relazione al paragrafo 8 che precede in relazione al Piano di Stock Option 2016-2025 non vi è nessuna ulteriore informazione da fornire sui termini di maturazione dei diritti (cd. *vesting period*), su eventuali sistemi di pagamento differito, con indicazione dei periodi di differimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi o su meccanismi di correzione *ex post* (lett. j).

\* \* \*

Oltre a quanto detto in relazione al paragrafo 8 che precede in relazione al Piano di Stock Option 2016-2025 non vi è nessuna ulteriore informazione sulla eventuale previsione di clausole per il mantenimento in portafoglio degli strumenti finanziari dopo la loro acquisizione, né sulla indicazione dei periodi di mantenimento e dei criteri utilizzati per la determinazione di tali periodi (lett. k).

\* \* \*

#### **9. Trattamenti previsti in caso di cessazione dalla carica o di risoluzione del rapporto di lavoro (lett. l). Eventuali altre coperture assicurative e previdenziali (lett. m)**

E' previsto per il presidente con poteri delegati e i due consiglieri delegati, i quali non sono dipendenti della Società, un trattamento di fine mandato pari a Euro 6.500,00 ciascuno per anno di mandato.

L'accantonamento di tali somme è effettuato prevalentemente tramite la stipula di una apposita polizza assicurativa.

La liquidazione è prevista alla cessazione del mandato.

L'attuale Consiglio scade con la approvazione del bilancio di esercizio 2017.

Non vi sono altri trattamenti previsti.

In linea con le *best practice*, è prevista una polizza assicurativa c.d. D&O (*Directors & Officers Liability*) a fronte della responsabilità civile verso terzi degli organi sociali, direttori generali, dirigenti con responsabilità strategica nell'esercizio delle loro funzioni finalizzata a tenere indenne il gruppo e gli organi sociali dagli oneri derivanti dal relativo risarcimento, conseguente alle previsioni stabilite in materia dal contratto collettivo nazionale del lavoro applicabile e delle norme in materia di mandato, esclusi i casi dolo e colpa grave.

Oltre a quanto previsto dalla legge in caso di rapporto di lavoro dipendente, non vi sono altre coperture assicurative, ovvero previdenziali o pensionistiche, a favore di organi sociali.

#### **10. Politica retributiva amministratori indipendenti, componenti comitati intraconsiliari, incarichi particolari (lett. n).**

A tutti gli amministratori, indipendenti inclusi, spetta una retribuzione fissa predeterminata di euro 12.000,00 (dodicimila/00) annui deliberata dalla assemblea.

Si è detto che il Consiglio ha proceduto a proporre alla assemblea degli azionisti chiamata ad eleggere il nuovo organo amministrativo in scadenza di mandato con la approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, un elevamento a Euro 15.000,00 (quindicimila/00) annui della retribuzione fissa predeterminata spettante a tutti i componenti.

Non è previsto un ulteriore corrispettivo per la partecipazione a comitati intraconsiliari.

Pertanto gli amministratori indipendenti e i consiglieri non esecutivi non percepiscono alcuna ulteriore retribuzione.

La corresponsione di retribuzioni ulteriori è legata allo svolgimento di funzioni con poteri delegati in via continuativa.

In tale ambito il presidente, in quanto anche consigliere delegato, percepisce una componente di retribuzione fissa superiore rispetto ai consiglieri non delegati nonché una componente di retribuzione variabile, come sopra descritta.

\* \* \*

## SEZIONE II

### 1.1. PRIMA PARTE

#### 1.1.1. Descrizione delle voci che compongono la remunerazione e il trattamento di fine rapporto del consiglio di amministrazione

Coerentemente con quanto descritto nella Sezione I della presente relazione i componenti dell'attuale consiglio di amministrazione relativamente all'esercizio 2017 sono stati così remunerati.

L'assemblea in sede di nomina dell'attuale consiglio avvenuta il 28 aprile 2015 ha stabilito, fino a nuova e diversa delibera assembleare, in euro 1.450.000,00 (unmilionequattrocentocinquantamila virgola zero zero) l'indennità massima annuale lorda da attribuire complessivamente ai componenti il consiglio di amministrazione e da ripartirsi come segue:

- a) quanto a totali euro 72.000,00 (settantaduemila virgola zero zero) annui lordi in parti uguali fra i componenti del Consiglio di Amministrazione;
- b) quanto a totali euro 378.000,00 (trecentosettantottomila virgola zero zero) annui lordi in parti uguali, anche attraverso la attribuzione di benefici non monetari, fra il Presidente del Consiglio di Amministrazione e i consiglieri delegati;
- c) quanto a totali euro 1.000.000,00 (unmilione virgola zero zero) annui lordi, quale parte variabile di compenso da attribuire a Presidente del Consiglio di Amministrazione, consiglieri delegati e consiglieri investiti di particolari cariche a titolo di *bonus* in funzione del raggiungimento di obiettivi prefissati dal Consiglio di Amministrazione nonché di operazioni straordinarie e/o risultati di esercizio straordinari.

Conseguentemente tutti i sei componenti del consiglio di amministrazione hanno percepito nel 2017 una indennità fissa annuale di euro 12.000,00 ciascuno.

Nessuno dei componenti di comitati interni al consiglio ha percepito alcunché per tale partecipazione. Nessuno degli amministratori non esecutivi è stato destinatario di compensi ulteriori rispetto a quello sopra detto.

Al presidente del consiglio di amministrazione, Gabriele Clementi, in quanto anche consigliere delegato e agli altri due consiglieri delegati Andrea Cangiolì e Barbara Bazzocchi sono stati corrisposti, nel 2017, quale componente fissa ulteriori euro 126.000,00 ciascuno in coerenza con quanto deliberato dalla assemblea comprensivi del *fringe benefit* costituito dalla assegnazione a ciascuno di loro una autovettura aziendale ad uso promiscuo utilizzabile anche dai loro familiari nei limiti dei 5.000,00 annui lordi ciascuno stabiliti dal consiglio di amministrazione.

Inoltre in relazione al presidente e ai due consiglieri delegati l'assemblea del 28 aprile 2015 ha confermato in annui euro 6.500,00 ciascuno, ai sensi dell'art. 17 T.U.I.R. 917/1986, quale trattamento di fine mandato: tali somme vengono accantonate tramite una apposita polizza assicurativa.

Quanto alla componente variabile relativa al raggiungimento degli obiettivi predeterminati di cui alla prima sezione della presente relazione, i destinatari del piano di compenso variabile hanno maturato relativamente all'esercizio 2017 le seguenti complessive somme (riepilogate nella tabella I, colonna "3"):

- Gabriele Clementi - presidente e consigliere delegato: euro 122.115,00
- Andrea Cangiolì - consigliere delegato: euro 61.058,00
- Barbara Bazzocchi - consigliere delegato: euro 44.406,00
- Altri Dirigenti: euro 44.406,00

La misura di componente variabile effettivamente spettante è stata determinata dal Consiglio nella seduta del 15 marzo 2018 su proposta del Comitato alla luce delle risultanze del progetto di bilancio 2017 che verrà sottoposto alla approvazione della assemblea degli azionisti convocata per il 27



aprile/15 maggio prossimi. Essa comprende anche per tutti i soggetti compresi nel piano anche la erogazione di una maggiorazione, predeterminata, maturata nel corso dell'esercizio e dovuta al superamento per due esercizi degli obiettivi assegnati.

Alcuni dei consiglieri della Società, percepiscono un compenso in qualità di componenti dell'organo amministrativo di società controllate. Tali compensi, riepilogati nella tabella 1, colonna "1", vengono erogati direttamente dalla società controllata amministrata.

Gli Amministratori, il Direttore Generale e i Dirigenti sono destinatari, a seguito di assegnazione avvenuta in data 13 settembre 2016, di opzioni per la sottoscrizione a partire dal 14 settembre 2019 di azioni ordinarie di nuova emissione della Società.

Tale assegnazione è avvenuta in sede di attuazione del Piano di Stock Option 2016-2025 approvato dalla assemblea il 12 maggio 2016 e attuato dal Consiglio il 13 settembre su proposta del Comitato. In particolare: per tutti i destinatari è previsto un *vesting* a partire dal terzo anno successivo alla assegnazione; per gli Amministratori, il Direttore Generale e i Dirigenti è previsto che l'esercizio delle opzioni assegnate possa avvenire soltanto se gli stessi abbiano raggiunto nell'esercizio pertinente almeno il valore base degli obiettivi assegnati dal Consiglio; per i soli Amministratori è previsto che detengano fino alla fine del loro mandato almeno il 5% delle azioni rivenienti dall'esercizio delle opzioni assegnate.

Tutti i dettagli del Piano di Stock Option 2016-2025 sono disponibili sul sito internet della Società.

In particolare:

a) verbale di approvazione della Assemblea in data 12 maggio 2016 del Piano di Stock Option 2016-2025 e documentazione di corredo ivi compreso, all'interno della relazione illustrativa dell'organo amministrativo dell'argomento, il documento informativo, aggiornato alla data del 25 marzo 2016, redatto ai sensi dell'art. 84-bis Regolamento Emittenti – sez. *Investor Relations/documenti assembleari/assemblea ordinaria e straordinaria 26 aprile 2016 – 12 maggio 2016*

b) verbale di adunanza del Consiglio in data 13 settembre 2016 di attuazione del Piano di Stock Option 2016-2025 e di esercizio della delega, ex art. 2443 c.c., di aumento di capitale riservato a servizio di detto piano con relativa documentazione di corredo – sez. *Investor Relations/documenti societari/Piano di Stock Option 2016-2025*;

c) il documento informativo, aggiornato alla data del 13 settembre 2016, redatto ai sensi dell'art. 84-bis Regolamento Emittenti e contenente (pagg. 16 e ss.) la tabella n. 1 prevista nel paragrafo 4.24 dell'Allegato 3A, Schema 7 - sez. *Investor Relations/documenti societari/Piano di Stock Option 2016-2025*.

#### 1.1.2. Indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto.

Al presidente e ai due consiglieri delegati, si è detto, spetta solo un trattamento di fine mandato predeterminato in euro 6.500.000 annui ai sensi dell'art. 17 T.U.I.R. 917/1986.

Non sono stati stipulati accordi che prevedono indennità in caso di scioglimento anticipato del rapporto.

#### 1.1.3. Compensi superiori degli eventuali altri dirigenti con responsabilità strategiche

Il Direttore Generale percepisce complessivamente un compenso maggiore rispetto al compenso complessivo più elevato attribuito ai soggetti indicati nella lett. a).

La Società ha stipulato con il Direttore Generale un accordo di non concorrenza per tutta la durata del rapporto e per i due anni successivi alla cessazione. A fronte della assunzione di detto impegno egli percepisce, in costanza di rapporto, una indennità annuale pari a euro 100.000,00 (centomila/00) lordi.

Nel corso dell'esercizio 2017 egli ha percepito quale componente fissa complessivi euro 305.000,00 (trecentocinquemila/00).

Quanto alla componente variabile relativa al raggiungimento degli obiettivi predeterminati di cui alla prima sezione della presente relazione, il Direttore Generale quale destinatario del piano di compenso variabile (tabella 1, colonna "3" lett (I)) ha maturato relativamente all'esercizio 2017 la complessiva somma di euro 364.311,00 (trecentosessantaquattromilatrecentoundici/00). Infine al Direttore Generale è stato erogato un *bonus* di ingresso per l'anno 2017 di euro 100.000,00 (centomila/00).

#### 1.1.4. Descrizione delle componenti della retribuzione del collegio sindacale

Il compenso del collegio sindacale non costituisce oggetto della politica remunerativa della emittente ma la assemblea degli azionisti all'atto della nomina dell'organo in data 15 maggio 2013 ha deliberato di *"di determinare, per l'intera durata dell'incarico, il compenso annuale dei componenti effettivi del Collegio Sindacale in conformità a quanto corrisposto negli ultimi esercizi, in complessivi Euro 30.000,00 (trentamila virgola zero zero) per il Presidente e in complessivi Euro 20.000,00 (ventimila virgola zero zero) per ciascuno dei sindaci effettivi"*.

Il compenso effettivamente percepito dal Presidente del collegio sindacale e dai componenti effettivi sono descritti nelle successive tabelle.

Inoltre alcuni componenti effettivi del collegio sindacale della società, percepiscono un compenso anche in qualità di componenti il collegio sindacale di società controllate. Tale compenso, riepilogato nella tabella 1, colonna "1", vengono erogati ai destinatari direttamente dalla società controllata.

Uno dei sindaci effettivi, in quanto componente dell'organismo di vigilanza nominato ex D. Lgs. 231/2001 della Società e di alcune controllate percepisce il relativo ulteriore compenso (riepilogato nella tabella 1, colonna "5").

\* \* \*



## **1.2. SECONDA PARTE – TABELLE**

Di seguito viene riportata l’informativa sulle partecipazioni detenute e sui compensi corrisposti nell’esercizio di riferimento.

TABELLA 1: Componenti corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

| Nome e cognome                                      | Carica                            | Periodo per cui è stata ricoperta la carica |            | Scadenza della carica               | Componenti fissi | Componenti per la partecipazione a comitati | Benefici non monetari   |                           | Abbi compensi | Totale     | Fair Value del compenso equity | Indennità di fine carica o di cessazione del rapporto di lavoro |
|---|-----------------------------------|---|------------|-------------------------------------|------------------|---|-------------------------|---------------------------|---------------|------------|--------------------------------|---|
|   |                                   | Da  | A          |                                     |                  |   | Bonus ed altri benefici | Partecipazione agli utili |               |            |                                |   |
| <b>Gabriele Clementi</b>                            | Presidente e Consigliere delegato | 01/01/2017                                  | 31/12/2017 | Approvazione bilancio al 31/12/2017 | 34.288,00        |   | 122.115,06              | 3.712,00                  |               | 260.115,00 | 57.151,00                      | 6.500,00  |
| (D) Componenti nella società che redige il bilancio |                                   |   |            |                                     | 11.838,00        |   |                         |                           |               | 11.838,00  |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (A)  |                                   |   |            |                                     | 145.327,00       |   |                         |                           |               | 145.327,00 |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (B)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (C)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| <b>Barbara Bazzocchi</b>                            | Consigliere delegato              | 01/01/2017                                  | 31/12/2017 | Approvazione bilancio al 31/12/2017 | 34.288,00        |   | 44.406,00               | 3.712,00                  |               | 82.406,00  | 19.410,00                      | 6.500,00  |
| (D) Componenti nella società che redige il bilancio |                                   |   |            |                                     | 17.000,00        |   |                         |                           |               | 17.000,00  |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (A)  |                                   |   |            |                                     | 145.327,00       |   |                         |                           |               | 145.327,00 |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (B)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (C)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| <b>Andrea Craggi</b>                                | Consigliere delegato              | 01/01/2017                                  | 31/12/2017 | Approvazione bilancio al 31/12/2017 | 34.484,00        |   | 6.058,00                | 3.516,00                  |               | 44.058,00  | 37.741,00                      | 6.500,00  |
| (D) Componenti nella società che redige il bilancio |                                   |   |            |                                     | 11.838,00        |   |                         |                           |               | 11.838,00  |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (A)  |                                   |   |            |                                     | 145.327,00       |   |                         |                           |               | 145.327,00 |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (B)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (C)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| <b>Alberto Fressi</b>                               | Consigliere                       | 01/01/2017                                  | 31/12/2017 | Approvazione bilancio al 31/12/2017 | 12.000,00        |   |                         |                           |               | 12.000,00  |                                |   |
| (D) Componenti nella società che redige il bilancio |                                   |   |            |                                     | 12.000,00        |   |                         |                           |               | 12.000,00  |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (A)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (B)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (C)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| <b>Michela Legnani</b>                              | Consigliere                       | 01/01/2017                                  | 31/12/2017 | Approvazione bilancio al 31/12/2017 | 12.000,00        |   |                         |                           |               | 12.000,00  |                                |   |
| (D) Componenti nella società che redige il bilancio |                                   |   |            |                                     | 12.000,00        |   |                         |                           |               | 12.000,00  |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (A)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (B)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (C)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| <b>Fabio Romagnoli</b>                              | Consigliere                       | 01/01/2017                                  | 31/12/2017 | Approvazione bilancio al 31/12/2017 | 12.000,00        |   |                         |                           |               | 12.000,00  |                                |   |
| (D) Componenti nella società che redige il bilancio |                                   |   |            |                                     | 12.000,00        |   |                         |                           |               | 12.000,00  |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (A)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (B)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |
| (D) Componenti da controllare e collegare nota (C)  |                                   |   |            |                                     |                  |   |                         |                           |               |            |                                |   |

nota A: compenso percepito in qualità di membro del Consiglio di Amministrazione della controllata With us  
 nota B: compenso percepito in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della controllata Odis srl (gr. Caltite Penta srl)  
 nota C: compenso percepito in qualità di membro del Consiglio di Amministrazione della controllata With us



TABELLA 1: Compensi corrisposti ai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

| Nome e cognome   | Carica                        | Periodo per cui è stata accorpata la carica | Scadenza della carica | Compenso fisso                      | Compenso per la partecipazione a comitati | Compenso variabile zona equity |                           | Benefici non monetari | Altri compensi | Tribute      | Fair Value dei compensi equity | Indennità di fine servizio o di cessazione del rapporto di lavoro |
|--|-------------------------------|---|-----------------------|-------------------------------------|---|--------------------------------|---------------------------|-----------------------|----------------|--------------|--------------------------------|---|
|  |                               |   |                       |                                     |   | Bonus ed altri incentivi       | Partecipazione agli utili |                       |                |              |                                |   |
| <b>Vincenzo Pilla (*)</b>                                    | Presidente Collegio Sindacale | 01/01/2017                                  | 31/12/2017            | Approvazione bilancio al 31/12/2018 |   |                                |                           |                       |                |              |                                |   |
| (*) Compensi nella società che redige il bilancio            |                               |   |                       |                                     | 31.200,00                                 |                                |                           |                       |                | 31.200,00    |                                |   |
| (**) Compensi da controllare e collegare (nota D)            |                               |   |                       |                                     | 25.285,00                                 |                                |                           |                       |                | 25.285,00    |                                |   |
| (***) Totale   |                               |   |                       |                                     | 56.485,00                                 |                                |                           |                       |                | 56.485,00    |                                |   |
| <b>Paolo Casali (*)</b>                                      | Sindaco effettivo             | 01/01/2017                                  | 31/12/2017            | Approvazione bilancio al 31/12/2018 |   |                                |                           |                       |                |              |                                |   |
| (*) Compensi nella società che redige il bilancio (nota E)   |                               |   |                       |                                     | 30.800,00                                 |                                |                           |                       | 9.260,00       | 30.140,00    |                                |   |
| (**) Compensi da controllare e collegare (nota F)            |                               |   |                       |                                     | 32.851,00                                 |                                |                           |                       | 8.773,00       | 41.624,00    |                                |   |
| (***) Totale   |                               |   |                       |                                     | 63.651,00                                 |                                |                           |                       | 18.033,00      | 71.688,00    |                                |   |
| <b>Rita Pellegrini (*)</b>                                   | Sindaco effettivo             | 01/01/2017                                  | 31/12/2017            | Approvazione bilancio al 31/12/2018 |   |                                |                           |                       |                |              |                                |   |
| (*) Compensi nella società che redige il bilancio            |                               |   |                       |                                     | 20.800,00                                 |                                |                           |                       |                | 20.800,00    |                                |   |
| (**) Compensi da controllare e collegare                     |                               |   |                       |                                     |   |                                |                           |                       |                | 0,00         |                                |   |
| (***) Totale   |                               |   |                       |                                     | 20.800,00                                 |                                |                           |                       |                | 20.800,00    |                                |   |
| <b>Paolo Salvadoro</b>                                       | Direttore generale            | 01/01/2017                                  | 31/12/2017            |                                     |   |                                |                           |                       |                |              |                                |   |
| (*) Compensi nella società che redige il bilancio (nota G)   |                               |   |                       |                                     | 405.000,00                                |                                | 364.311,00                | 12.338,00             | 102.056,00     | 883.705,00   | 57.151,00                      |   |
| (**) Compensi da controllare e collegare                     |                               |   |                       |                                     |   |                                | 168.357,00                |                       |                | 168.357,00   |                                |   |
| (***) Totale   |                               |   |                       |                                     | 405.000,00                                |                                | 532.668,00                | 12.338,00             | 102.056,00     | 1.052.062,00 | 57.151,00                      |   |
| <b>Altri dirigenti con responsabilità strategiche (n. 1)</b> |                               | 01/01/2017                                  | 31/08/2017 (**)       |                                     |   |                                |                           |                       |                |              |                                |   |
| (*) Compensi nella società che redige il bilancio (nota H)   |                               |   |                       |                                     | 106.285,00                                |                                | 44.408,00                 | 12.409,00             | 26.446,00      | 189.548,00   | 27.151,00                      |   |
| (**) Compensi da controllare e collegare                     |                               |   |                       |                                     |   |                                |                           |                       |                | 0,00         |                                |   |
| (***) Totale   |                               |   |                       |                                     | 106.285,00                                |                                | 44.408,00                 | 12.409,00             | 26.446,00      | 189.548,00   | 27.151,00                      |   |

(\*) Importi compensativi di CAP e rimborsi spese  
 (\*\*\*) viene menzionato l'intero compenso percepito nel corso dell'esercizio 2017  
 nota D: compenso percepito in qualità di Presidente del Collegio Sindacale delle controllate Quanta System spa e Lasit Spa  
 nota E: compenso percepito in qualità di Presidente del Collegio Sindacale delle controllate Quanta System spa e Lasit Spa  
 nota F: nella colonna "compenso fisso" sono riportati i compensi percepiti in qualità di Sindaco unico della controllata Elen spa  
 nota G: la voce "compenso fisso" relativa alla remunerazione fissa da lavoro dipendente è comprensiva di € 100.000,00 a titolo di patto di non concorrenza che scatta e viene erogato in corso di rapporto - la voce "benefici non monetari" è relativa a fringe benefit percepiti in qualità di dipendente  
 nota H: la voce "compenso fisso" comprende € 99.285 a titolo di retribuzione fissa da lavoro dipendente oltre al compenso fisso quale membro del Comitato Tecnico Scientifico - la voce "benefici non monetari" è relativa a fringe benefit percepiti in qualità di dipendente  
 la voce "altri compensi" è relativa a trasferite e una manua percepiti in qualità di dipendente



TAABELLA 2: Stock-options assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

| Nome e cognome                                    | Carica               | Piano | Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio |                     |                                       |                | Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio |                                       |                      |  | Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio |                     |  | Opzioni scadute nell'esercizio | Opzioni di cui sono composte le Opzioni dell'esercizio         | Opzioni di cui sono composte le Opzioni dell'esercizio |
|---|----------------------|-------|--|---------------------|---------------------------------------|----------------|--|---------------------------------------|----------------------|--|---|---------------------|--|--------------------------------|--|--|
|   |                      |       | (1)  | (2)                 | (3)                                   | (4)            | (5)  | (6)                                   | (7)                  | (8)  | (9)   | (10)                | (11)   |                                |  |  |
|   |                      |       | Numero opzioni                             | Prezzo di esercizio | Periodo possibile esercizio (dal- al) | Numero opzioni | Prezzo di esercizio                        | Periodo possibile esercizio (dal- al) | Data di assegnazione | Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alle date opzionali | Numero opzioni                              | Prezzo di esercizio | Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alle date opzionali | Numero opzioni                 | Prezzo di mercato delle azioni sottostanti alle date opzionali | Fair Value   |
| Barbara Bazzocchi                                 | Consigliere delegato |       |  |                     |                                       |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                |  |  |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |                      |       |  |                     |                                       |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                |  |  |
|   |                      |       | 9.000                                      | 12,72               | Dal 14/09/19 al 31/12/25              |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                | 9.000  | 21.218,00  |
|   |                      |       | 9.000                                      | 12,72               | Dal 14/09/20 al 31/12/25              |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                | 9.000  | 7.892,00   |
| (II) Compensi da controllare e collegare          |                      |       |  |                     |                                       |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                |  |  |
| (III) Totale                                      |                      |       | 18.000                                     |                     |                                       |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                | 18.000   | 29.110,00  |
| Paolo Sabardo                                     | Direttore generale   |       |  |                     |                                       |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                |  |  |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio |                      |       |  |                     |                                       |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                |  |  |
|   |                      |       | 26.500                                     | 12,72               | Dal 14/09/19 al 31/12/25              |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                | 26.500   | 33.913,00  |
|   |                      |       | 26.500                                     | 12,72               | Dal 14/09/20 al 31/12/25              |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                | 26.500   | 23.338,00  |
| (II) Compensi da controllare e collegare          |                      |       |  |                     |                                       |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                |  |  |
| (III) Totale                                      |                      |       | 53.000                                     |                     |                                       |                |  |                                       |                      |  |   |                     |  |                                | 53.000   | 57.251,00  |

segue -

TABELLA 2: Stock-option assegnate ai componenti dell'organo di amministrazione, ai direttori generali e agli altri dirigenti con responsabilità strategiche

- segue -

| 1A   | 1B     | 1C  | Opzioni di cui sono stati autorizzati l'esercizio |                     |                                      |                | Opzioni assegnate ed esercitate dall'esercizio |                                      |                                      |                                    | Opzioni esercitate nel corso dell'esercizio |   |                |                     | 14             | 15            | 16               |
|--|--------|---|---|---------------------|--------------------------------------|----------------|--|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|---|---|----------------|---------------------|----------------|---------------|------------------|
|  |        |   | 1D  | 1E                  | 1F                                   | 1G             | 1H   | 1I                                   | 1J                                   | 1K                                 | 1L  | 1M  | 1N             | 1O                  |                |               |                  |
| Nome e cognome                                     | Carica | Piano   | Numero opzioni                                    | Prezzo di esercizio | Periodo possibile esercizio (dal-ai) | Numero opzioni | Prezzo di esercizio                            | Periodo possibile esercizio (dal-ai) | Fair Value alla data di assegnazione | Data di assegnazione delle opzioni | Data di esercizio delle opzioni             | Prezzo di mercato delle azioni assegnate alla data di esercizio | Numero opzioni | Prezzo di esercizio | Numero opzioni | Fair Value    |                  |
| Altri dirigenti con responsabilità strategiche (1) |        |   |   |                     |                                      |                |  |                                      |                                      |                                    |   |   |                |                     |                |               |                  |
| (1) Composti nella fascia che regide a bilancio    |        |   |   |                     |                                      |                |  |                                      |                                      |                                    |   |   |                |                     |                |               |                  |
|  |        | Piano di Stock Option 2016 2025 - Delibera Assemblée 12/05/2016 - Delibera CDA 13/09/2016 | 26.500  | 12,72               | Dal 14/09/19 al 31/12/25             |                |  |                                      |                                      |                                    |   |   | 26.500         |                     |                | 26.500        | 53.913,00        |
|  |        | Piano di Stock Option 2016 2025 - Delibera Assemblée 12/05/2016 - Delibera CDA 13/09/2016 | 26.500  | 12,72               | Dal 14/09/20 al 31/12/25             |                |  |                                      |                                      |                                    |   |   | 26.500         |                     |                | 26.500        | 23.238,00        |
| (1) Componenti da controllare e collegare          |        |   |   |                     |                                      |                |  |                                      |                                      |                                    |   |   |                |                     |                |               |                  |
| <b>CDA Totale</b>                                  |        |   | <b>53.000</b>                                     |                     |                                      |                |  |                                      |                                      |                                    |   |   |                |                     |                | <b>53.000</b> | <b>77.151,00</b> |



Handwritten signature.

**TABELLA 3A: Piani di incentivazione basati su strumenti finanziari, diversi dalle stock option, a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche**

| A   | B      | (1)   | Strumenti finanziari assegnati negli esercizi precedenti non vested nel corso dell'esercizio |                    |  | Strumenti finanziari assegnati nel corso dell'esercizio |                    |                      |                                    |  | (9)                             | (10)                                       | (11)                            | Strumenti finanziari di competenza dell'esercizio (12) |
|---|--------|-------|--|--------------------|--|---|--------------------|----------------------|------------------------------------|--|---------------------------------|--|---------------------------------|--|
|   |        |       | (2)  | (3)                | (4)  | (5)   | (6)                | (7)                  | (8)                                |  |                                 |  |                                 |  |
| Nome e cognome  | Carica | Piano | Numero e tipologia di strumenti finanziari   | Periodo di vesting | Numero e tipologia di strumenti finanziari | Fair Value alla data di assegnazione                    | Periodo di vesting | Data di assegnazione | Prezzo di mercato all'assegnazione | Numero e tipologia di strumenti finanziari | Valore alla data di maturazione | Numero e tipologia di strumenti finanziari | Valore alla data di maturazione | Fair Value   |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio     |        | N/A   |  |                    |  |   |                    |                      |                                    |  |                                 |  |                                 |  |
| (II) Compensi da controllate e collegate              |        | N/A   |  |                    |  |   |                    |                      |                                    |  |                                 |  |                                 |  |
| <b>(III) Totale</b>                                   |        |       |  |                    |  |   |                    |                      |                                    |  |                                 |  |                                 |  |
| Altri dirigenti con responsabilità strategiche (n. 1) |        | Piano | Numero e tipologia di strumenti finanziari   | Periodo di vesting | Numero e tipologia di strumenti finanziari | Fair Value alla data di assegnazione                    | Periodo di vesting | Data di assegnazione | Prezzo di mercato all'assegnazione | Numero e tipologia di strumenti finanziari | Valore alla data di maturazione | Numero e tipologia di strumenti finanziari | Valore alla data di maturazione | Fair Value   |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio     |        | N/A   |  |                    |  |   |                    |                      |                                    |  |                                 |  |                                 |  |
| (II) Compensi da controllate e collegate              |        | N/A   |  |                    |  |   |                    |                      |                                    |  |                                 |  |                                 |  |
| <b>(III) Totale</b>                                   |        |       |  |                    |  |   |                    |                      |                                    |  |                                 |  |                                 |  |

TABELLA 3B: Piani di incentivazione monetari a favore dei componenti dell'organo di amministrazione, dei direttori generali e degli altri dirigenti con responsabilità strategiche

| (A)<br>Nome e cognome                                | (B)<br>Carica                         | (C)<br>Piano  | (D)<br>Bonus dell'anno |                   |                                | (E)<br>Bonus di anni precedenti |                 |                             | (F)<br>Altri Bonus |
|--|---------------------------------------|---|------------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------|
|  |                                       |   | (D1)<br>Fragilità      | (D2)<br>Differito | (D3)<br>Periodo di riferimento | (E1)<br>Non più erogabili       | (E2)<br>Erogati | (E3)<br>Anziosità differiti |                    |
|  |                                       |   |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| Gabriele Clementi                                    | Presidente CdA e Consigliere delegato | Politica di remunerazione 2017 - Delibera CdA del 15 marzo 2017 |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio    |                                       |   |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (II) Compensi da controllate e collegate             |                                       |   |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (III) Totale   |                                       |   | 122.115,00             |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| Barbara Bazzocchi                                    | Consigliere delegato                  | Politica di remunerazione 2017 - Delibera CdA del 15 marzo 2017 |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio    |                                       |   | 44.406,00              |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (II) Compensi da controllate e collegate             |                                       |   |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (III) Totale   |                                       |   | 44.406,00              |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| Andrea Ciorgioli                                     | Consigliere delegato                  | Politica di remunerazione 2017 - Delibera CdA del 15 marzo 2017 |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio    |                                       |   | 61.058,00              |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (II) Compensi da controllate e collegate             |                                       |   |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (III) Totale   |                                       |   | 61.058,00              |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| Paolo Salvedo  | Consigliere delegato                  | Politica di remunerazione - Delibera CdA del 15 dicembre 2016   |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio    |                                       |   | 364.311,00             |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (II) Compensi da controllate e collegate             |                                       |   | 168.357,00             |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (III) Totale   |                                       |   | 532.668,00             |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| Altri dirigenti con responsabilità strategiche (n.1) |                                       |   |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (I) Compensi nella società che redige il bilancio    |                                       |   | 44.406,00              |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (II) Compensi da controllate e collegate             |                                       |   |                        |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |
| (III) Totale   |                                       |   | 44.406,00              |                   |                                |                                 |                 |                             |                    |

(\*) L'importo indicato nella colonna "Bonus dell'anno" si riferisce a un bonus percepito dalla controllata Quanta Systems spa, della quale l'Ing. Salvedo è stato Direttore Generale sino al 31/12/2016



Handwritten signature.

**SCHEMA N. 7-ter**

**TABELLA 1: Partecipazioni dei componenti degli organi di amministrazione e di controllo e dei direttori generali**

| Cognome e nome                     | Carica                        | Società partecipata | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente (A.N.O.L.) | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso (A.N.O.L.) |
|------------------------------------|-------------------------------|---------------------|--|--------------------------|-----------------------|--|
| Andrea Cangiolli                   | Consigliere delegato          | El.En. Spa          | 2.927.688  |                          |                       | 2.927.688  |
| Gabriele Clementi                  | Presidente CdA                | El.En. Spa          | 1.885.122  |                          |                       | 1.885.122  |
| Barbara Bazzocchi                  | Consigliere delegato          | El.En. Spa          | 988.496  |                          |                       | 988.496  |
| Alberto Pecci                      | Consigliere                   | El.En. Spa          | 2.078.456  |                          |                       | 2.078.456  |
| Alberto Pecci (coniuge)            | Consigliere                   | El.En. Spa          | 1.200  |                          |                       | 1.200  |
| Michele Legnoli                    | Consigliere                   | El.En. Spa          | 640  |                          |                       | 640  |
| Vincenzo Pilla                     | Presidente Collegio sindacale | El.En. Spa          | 1.200  |                          |                       | 1.200  |
| Daniela Moroni                     | Sindaco supplente             | El.En. Spa          | 8.400  |                          |                       | 8.400  |
| (Immobiliare del Collegio Srl) (*) |                               | El.En. Spa          | 1.449.648  |                          |                       | 1.449.648  |

(\*) Il consigliere delegato Andrea Cangiolli è titolare di una quota pari al 25% del capitale sociale di tale società

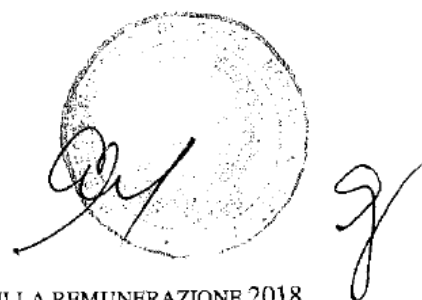
**TABELLA 2: Partecipazioni degli altri dirigenti con responsabilità strategica**

| Numero dirigenti con responsabilità strategica dell'emittente | Società | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio precedente (A.N.O.L.) | Numero azioni acquistate | Numero azioni vendute | Numero azioni possedute alla fine dell'esercizio in corso (A.N.O.L.) |
|---|---------|--|--------------------------|-----------------------|--|
|   |         |  |                          |                       |  |

N/A

Calenzano, 15 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il presidente  
Ing. Gabriele Clementi





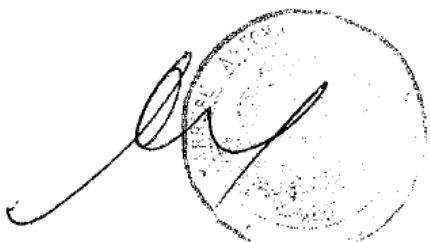
Dettaglio schede di voto

| Intermediario | N° voti | Progr.   | Denominazione   | 0,2 rel. rmt. | Scheda n° |
|---------------|---------|----------|---|---------------|-----------|
| CLEARSTREAM   | 2.831   | 1235     | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL QWBH   | C             | Scheda 01 |
| DB            | 474     | 18041181 | INVESTMENT INTERNATIONAL EQUITY FUND  | C             | Scheda 02 |
| DB            | 1.349   | 18041235 | STITCHING PHILIPS PENSIONFONDS  | C             | Scheda 02 |
| DB            | 633     | 18041192 | HARTFORD MULTIFACTOR GLOBAL SMALL CAP ETF   | C             | Scheda 02 |
| DB            | 10.287  | 18041259 | POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                     | C             | Scheda 02 |
| DB            | 2.294   | 18041243 | THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY  | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 52.470  | 2440518  | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM  | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 5.730   | 2440818  | CPA COP PRESERS ACADIAN ASSET MGMT  | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 7.512   | 2440718  | CPA COP PRESERS BATTERYMARSH FIN MGT  | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 6.256   | 2440818  | STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA  | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 3.596   | 2440918  | 3M PENSION AND LIFE ASSURANCE SCHEME  | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 13.951  | 2441118  | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM   | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 5.194   | 2441218  | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM   | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 23.438  | 2441318  | ROCKWELL COLLING MASTER TRUST   | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 4.151   | 2441418  | COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST  | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 8.934   | 2441518  | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI                                   | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 9.508   | 2441718  | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                     | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 11.715  | 2441818  | UPS GROUP TRUST   | C             | Scheda 02 |
| BNY           | 33.414  | 2441918  | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD   | C             | Scheda 02 |
| CITY          | 2.702   | 18009770 | OLD NORTH STATE HEDGED EQUITY MEN LLC   | C             | Scheda 02 |
| CITY          | 7.820   | 18009771 | MAN NUMERIC MULTI STRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER LIMITED                            | C             | Scheda 02 |
| CITY          | 5.332   | 18009772 | CSIL ASSESSOR COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 71 CIO COLONIAL FIRST STATE INV LTD    | C             | Scheda 02 |
| CITY          | 56.003  | 18003773 | MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MARISECORP SERVICES LTD                       | C             | Scheda 02 |
| CITY          | 3.740   | 18003340 | URS FUND MGT CHJ AG CH0516UBSCHIF2 EGSCPI   | C             | Scheda 02 |
| CITY          | 991     | 18003248 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD                                      | C             | Scheda 02 |
| CITY          | 9.195   | 18003249 | MAP 192 SEGREGATED PORTFOLIO A SEG PORT OF LYA SPC MSD BY PANAGORA ASST MGMT INC PM | C             | Scheda 02 |
| INTESA        | 28.220  | 24064314 | COLLEGES OF APPLIED ARTS AND TECHNOLOGY PENSION F                                   | C             | Scheda 02 |
| INTESA        | 4.593   | 24064315 | ONTARIO POWER GENERATION INC.   | C             | Scheda 02 |
| INTESA        | 522     | 24064316 | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN                         | C             | Scheda 02 |
| INTESA        | 100     | 24064317 | CC & L INTERNATIONAL EQUITY FUND  | C             | Scheda 02 |
| INTESA        | 100     | 24064318 | CCAL GLOBAL EQUITY FUND   | C             | Scheda 02 |
| INTESA        | 100     | 24064319 | CCAL Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND   | C             | Scheda 02 |
| INTESA        | 3.617   | 24064320 | ONTARIO POWER GENERATION INC.   | C             | Scheda 02 |
| INTESA        | 44      | 24064323 | CFT DV ACWI EXCL S IMI FUND   | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 15.576  | 128011   | SONDERVERMOEGEN BKM   | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 27.745  | 12802    | SONDERVERMOEGEN BKM   | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 11.451  | 12803    | EBE50-CLINIKA   | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 800     | 12804    | CCAL Q 14040 FUND   | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 7.500   | 12805    | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL DOWNSHORE FUND II                                      | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 6.000   | 12806    | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II   | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 150     | 12807    | CCAL Q CAN EQUITY 130/00 PLUS FUND  | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 5.400   | 12808    | CCAL ALL STRATEGIES FUND  | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 10.000  | 12809    | CCAL Q MARKET NEUTRAL FUND  | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 2.018   | 12810    | THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD  | C             | Scheda 02 |
| BNP           | 948     | 12811    | FIRST TRUST DEVELOPED MARKETS EXCL SMALL CAP ALPHADEX FUND                          | C             | Scheda 02 |



Handwritten mark or signature.

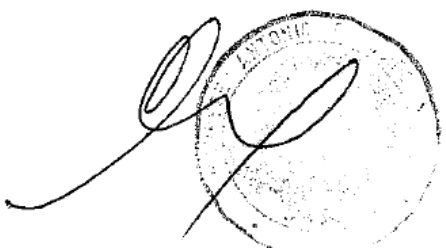
| Internat | N° vol  | Progr.   | Dénominations   | O.2 referm. | Scheda n° |
|----------|---------|----------|---|-------------|-----------|
| BNP      | 2.906   | 12812    | YANGUARD INVESTMENT SERIES PLC  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 154.439 | 12813    | BPS FRANKFURT BAYAK A3 FONDS  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 6.672   | 12814    | ALLIANZ FONDS NBP   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 29.964  | 12815    | ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 5.488   | 12816    | UNISUPER  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 21.259  | 12825    | ALTRA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 6.377   | 12825    | SPC MASTER PENSION TRUST  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 5.472   | 12827    | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 1.121   | 12828    | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 2.414   | 12829    | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 8.163   | 12830    | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 4.198   | 12831    | JPMORGAN FUND ICVC - JPM EUROPE FUND  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 18.982  | 12832    | JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 38.250  | 12833    | STOCHTING SHELL PENSIONFONDS  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 24.289  | 12834    | SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND              | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 3.872   | 12835    | ALLIANZ-FONDS DSP1  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 517     | 12836    | NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 3.175   | 12837    | BOLLEWAGER BLACKSMITH NATIONAL PENSION  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 1.917   | 12838    | STOCHTING PENSIONFONDS VOOR HUISARTSEN  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 8.825   | 12839    | BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 1.796   | 12840    | VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 12.352  | 12841    | CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 800     | 12842    | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 12.703  | 12843    | CC AND L Q 30/30 FUND II  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 225     | 12844    | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 25      | 12845    | CONNOR CLARK AND LUNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 28.084  | 18041207 | ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 1.814   | 18041208 | ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 12.738  | 18041189 | TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS                                    | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 6.895   | 18041209 | BLACKROCK INST TRUST CO.NA INV FUNDSPOR EMPLOYEE BENEFIT TR                             | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 2.530   | 18041210 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY II PLC   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 678     | 18041211 | ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL-CAP ETF  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 27.488  | 18041170 | INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST                                | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 1.056   | 18041216 | OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 27.588  | 18041211 | BLACKROCK INST TRUST CO.NA INV FUNDSPOR EMPLOYEE BENEFIT TR                             | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 3.246   | 18041212 | IBGI MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 278     | 18041213 | BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B                             | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 445     | 18041214 | MSCI ACWI EX-US IMI INDEX FUND B2   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 982     | 18041171 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 7.178   | 18041172 | IAQR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 7.655   | 18041215 | REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 24      | 18041173 | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 38      | 18041174 | THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 22.956  | 18041230 | ISHARES VII PLC   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 3.110   | 18041231 | ISHARES VIII PLC  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 7.468   | 18041234 | ENVIRONMENT AGENCY ACTIVE PENSION FUND  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 3.438   | 18041219 | STATE OF MINNESOTA  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 2.332   | 12819    | SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND        | C           | Scheda 02 |



*[Handwritten mark]*

| Informant | N° vol  | Prog.    | Denominazione  | 0.2 rel./em. | Scheda n° |
|-----------|---------|----------|--|--------------|-----------|
| BNP       | 11.298  | 18041280 | SHELL TRUST (GENERAL) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | C            | scheda 02 |
| BNP       | 2.000   | 12821    | CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED   | C            | scheda 02 |
| DB        | 16.072  | 18041236 | MAINSTAY VP FUNDS TRUST MAINSTAY VP MARKETFIELD PORTFOLIO                            | C            | scheda 02 |
| DB        | 64.050  | 18041232 | MAINSTAY 100/30 INTERNATIONAL FUND   | C            | scheda 02 |
| DB        | 3.103   | 18041233 | MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI-STRATEGY FUND   | C            | scheda 02 |
| DB        | 690     | 18041178 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY IV PLC  | C            | scheda 02 |
| DB        | 72      | 18041179 | SUNAMERICA SERIES TRUST SA LEGG MASON TACTICAL OPOR PORTFOLIO                        | C            | scheda 02 |
| DB        | 17.171  | 18041220 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC   | C            | scheda 02 |
| BNP       | 4.775   | 12823    | THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST                            | C            | scheda 02 |
| DB        | 35.451  | 18041225 | PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO                                | C            | scheda 02 |
| DB        | 982     | 18041196 | SSGA SPDR ETFs EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY                                       | C            | scheda 02 |
| DB        | 38      | 18041197 | SSGA SPDR ETFs EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                                      | C            | scheda 02 |
| DB        | 2.987   | 18041226 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM  | C            | scheda 02 |
| DB        | 2.151   | 18041198 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM  | C            | scheda 02 |
| DB        | 7.912   | 18041199 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM  | C            | scheda 02 |
| DB        | 11.313  | 18041200 | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM   | C            | scheda 02 |
| DB        | 2.252   | 18041201 | SOUTH CALIF LTD FOOD & COMM WRK UN & FOOD EMPL JOINT PENS TR F                       | C            | scheda 02 |
| DB        | 117.318 | 18041202 | VALIC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND                                    | C            | scheda 02 |
| DB        | 28.505  | 18041203 | WISB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST                                 | C            | scheda 02 |
| DB        | 22.726  | 18041204 | WISDOMTREE EUROPE SMALL-CAP DIVIDEND FUND  | C            | scheda 02 |
| DB        | 5.310   | 18041227 | MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN   | C            | scheda 02 |
| DB        | 3.395   | 18041206 | UBS ETF  | C            | scheda 02 |
| DB        | 10.191  | 18041205 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL                        | C            | scheda 02 |
| DB        | 3.399   | 18041228 | MSCI EAFE SMALL-CAP FROM INDEX SEC COMMON TR F                                       | C            | scheda 02 |
| DB        | 10.117  | 18041229 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL                        | C            | scheda 02 |
| DB        | 27.442  | 18041240 | THE BOEING COMPANY EMPLOYEES SAVINGS PLANS MASTER TRUST                              | C            | scheda 02 |
| DB        | 925     | 18041244 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND, P.R.C                                     | C            | scheda 02 |
| DB        | 12.343  | 18041184 | MGI FUNDS PLC  | C            | scheda 02 |
| DB        | 80      | 18041188 | GTA PAINTER FUND LP  | C            | scheda 02 |
| DB        | 16.024  | 18041223 | MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN                                    | C            | scheda 02 |
| DB        | 10.541  | 18041224 | STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS  | C            | scheda 02 |
| DB        | 13.031  | 18041186 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC   | C            | scheda 02 |
| DB        | 13.882  | 18041187 | STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D  | C            | scheda 02 |
| DB        | 500     | 18041237 | CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD   | C            | scheda 02 |
| DB        | 1.097   | 18041188 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | C            | scheda 02 |
| DB        | 1.435   | 18041189 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | C            | scheda 02 |
| DB        | 1.828   | 18041190 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | C            | scheda 02 |
| DB        | 1.540   | 18041265 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                              | C            | scheda 02 |
| DB        | 22.045  | 18041262 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF CO. ORADO                                 | C            | scheda 02 |
| DB        | 1.970   | 18041263 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF CO. ORADO                                 | C            | scheda 02 |
| DB        | 8.408   | 18041241 | EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS                                      | C            | scheda 02 |
| DB        | 18.805  | 18041245 | DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST   | C            | scheda 02 |
| DB        | 14.564  | 18041246 | EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR                              | C            | scheda 02 |
| DB        | 6.280   | 18041255 | FIREMEN'S ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO  | C            | scheda 02 |
| DB        | 2.095   | 18041266 | ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT   | C            | scheda 02 |
| DB        | 8.595   | 18041256 | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM   | C            | scheda 02 |
| DB        | 2.232   | 18041249 | NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST  | C            | scheda 02 |
| DB        | 7.300   | 18041250 | NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST  | C            | scheda 02 |

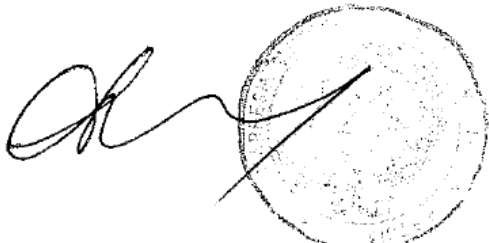
*[Handwritten signature]*



| Intermed | N° vcd    | Progr.   | Demonstrazione  | C.2. r.lem. | Scheda n° |
|----------|-----------|----------|---|-------------|-----------|
| DB       | 23.170    | 1804.251 | NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST                                   | C           | scheda 02 |
| DB       | 48.156    | 1804.280 | TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OLAHOMA   | C           | scheda 02 |
| DB       | 744       | 1804.251 | UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS   | C           | scheda 02 |
| DB       | 30.966    | 1804.252 | EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST                              | C           | scheda 02 |
| DB       | 2.088     | 1804.253 | EXELON CORPORATION EMPLOYEES BENEFIT TRUST FOR UNION EMP                        | C           | scheda 02 |
| DB       | 1.944     | 1804.254 | PECO ENERGY COMPANY RETIRE MEDICAL TRUST  | C           | scheda 02 |
| SOCCEN   | 27.814    | 10802078 | SEL GLOBAL MASTER FUND  | C           | scheda 02 |
| SOCCEN   | 5.871     | 10802079 | BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTE  | C           | scheda 02 |
| SOCCEN   | 18.489    | 10802080 | SEL PLUS ALPHA PRAV EUR SMALL   | C           | scheda 02 |
| SOCCEN   | 114.100   | 10802081 | MIF-LYXOR FTSE ITALIA MID CAP   | C           | scheda 02 |
| SOCCEN   | 1.318     | 10802082 | MIF-LYXOR ITALIA EQUITY PIR   | C           | scheda 02 |
| CITY     | 228       | 18003451 | LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST                                   | C           | scheda 02 |
| CITY     | 2.514     | 18003452 | LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST                             | C           | scheda 02 |
| CITY     | 10.344    | 18003453 | OIL INVESTMENT CORPORATION LTD  | C           | scheda 02 |
| CITY     | 10.120    | 18003454 | OIL INVESTMENT CORPORATION LTD  | C           | scheda 02 |
| CITY     | 9.233     | 18003455 | OIL INVESTMENT CORPORATION LTD  | C           | scheda 02 |
| CITY     | 35        | 18003456 | PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.  | C           | scheda 02 |
| CITY     | 60        | 18003457 | PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.  | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 22.281    | 2438918  | DELAWARE GROUP GLOBAL AND INTERNATIONAL FUNDS DELAWARE FOCUS GLOBAL GROWTH FUND | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 18.677    | 2438918  | DOF NUW SCAP EAFE   | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 11.024    | 2439018  | MAN NUMERIC INT SMALL CAP IR  | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 7.380     | 2439118  | PE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND   | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 1.031     | 2439218  | ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO                                      | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 16.428    | 2439318  | ACADIAN ACWI EX US SMALL CAP FUND LLC   | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 8.280     | 2439418  | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 12.777    | 2439518  | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 5.665     | 2439618  | PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND  | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 2.971     | 2439718  | LMF LMSAI EURO SMALL CP   | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 4.728     | 2439818  | DB ACADIAN ASSET  | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 75        | 2439918  | DEUTSCHE XTRK MSCJ EMU HDG EQ ETF   | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 1.676     | 2440018  | VOYA MM INTL SM CAP FND ACADIAN   | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 18        | 2440118  | DEUTSCHE XTRK MSCJ EAFE SC HIG EIT  | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 12.388    | 2440218  | THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION   | C           | scheda 02 |
| BOVY     | 40.705    | 2440318  | SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST                                   | C           | scheda 02 |
| DB       | 5.461     | 18041221 | NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND   | F           | scheda 03 |
| DB       | 8.074     | 18041222 | NEW ENGLAND CARPENTERS GUARANTEED ANNUITY FUND                                  | F           | scheda 03 |
| DB       | 47.462    | 18041217 | COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND  | F           | scheda 03 |
| BNP      | 1.120.005 | 14228    | KEMPER ORANJE PARTICIPATES N.V.   | F           | scheda 03 |
| BNP      | 22.000    | 14229    | UNION PNE-TT ACTIONS  | F           | scheda 03 |
| BNP      | 5.400     | 12817    | UNION PNE ETI DIVERSIFE   | F           | scheda 03 |
| BNP      | 1.800     | 12818    | BROGMART PNE DIVERSIFE  | F           | scheda 03 |
| BNP      | 682       | 12824    | VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND                               | F           | scheda 04 |
| DB       | 53.007    | 18041180 | CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN   | F           | scheda 04 |
| DB       | 140       | 18041176 | MM SELECT EQUITY ASSET FUND   | F           | scheda 04 |
| DB       | 1.922     | 12822    | ONERPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL                         | F           | scheda 04 |
| BOVY     | 1.704     | 2440418  | ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION   | F           | scheda 04 |
| DB       | 1.941     | 18041257 | CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN                                | F           | scheda 04 |
| DB       | 333       | 18041264 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                         | F           | scheda 04 |

| Intermed | N° voti | Progr.   | Denominazione   | O.2 rel./em. | Scheda n° |
|----------|---------|----------|---|--------------|-----------|
| BONY     | 744     | 2441618  | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO     | F            | scheda 04 |
| BONY     | 782     | 2441018  | PAC NT SMALL CAP  | E            | scheda 04 |
| DB       | 2.047   | 18041239 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENT'S COLLECTIVE FUNDS TRUST | F            | scheda 04 |
| DB       | 6.436   | 18041247 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENT'S COLLECTIVE FUNDS TRUST | F            | scheda 04 |
| DB       | 290     | 18041248 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENT'S COLLECTIVE FUNDS TRUST | F            | scheda 04 |
| DB       | 310     | 18041242 | NTG-COMMON DAILY ALL COUNTR EXCL INV MKT INDEX F NONLEND  | F            | scheda 04 |
| DB       | 19.385  | 18041183 | QMA INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COMP INST BUS TRU   | F            | scheda 04 |
| DB       | 1.043   | 18041194 | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY                         | F            | scheda 04 |
| DB       | 369     | 18041198 | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY                         | F            | scheda 04 |
| BNP      | 39.348  | 14509    | LOVBARD ODIER FUNDS (SWITZERLAND) SA                      | F            | scheda 04 |
| DB       | 6.272   | 18041238 | GMO BENCHMARK-FREE FUND                                   | C            | scheda 05 |
| DB       | 5.328   | 18041239 | GCA ENHANCED MASTER FUND, LTD.                            | C            | scheda 06 |
| DB       | 139     | 18041177 | GMO TAXMANAGED INTERNATIONAL EQUITIES FUND                | C            | scheda 06 |
| DB       | 2.998   | 18041175 | GMO FUNDS PLC GLOBAL REAL RETURN (OC175) FUND             | C            | scheda 06 |
| DB       | 43.168  | 18041191 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                              | C            | scheda 07 |
| DB       | 28.538  | 18041192 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                              | C            | scheda 07 |
| DB       | 38.517  | 18041193 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                              | C            | scheda 07 |

|   |                  |               |
|---|------------------|---------------|
| F | 1.350.895        | 7.000         |
| C | 2.120.318        | 10.989        |
| A | 0.000            | 0.000         |
|   | <b>3.471.213</b> | <b>17.989</b> |



9

Dettaglio scheda di voto

| Intermed      | N° voti | Progr.   | Demonstrazione   | O3 nom.CdA | Scheda n° |
|---------------|---------|----------|--|------------|-----------|
| CJ EASTSTREAM | 2.831   | 1235     | UNION INVESTMENT INSTITUTIONAL SMIB  | N          | scheda 01 |
| DB            | 474     | 1804118  | RP INTERNATIONAL EQUITY FUND   | C          | scheda 02 |
| DB            | 1.348   | 18041235 | STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDUS   | C          | scheda 02 |
| DB            | 683     | 18041182 | HARTFORD MULTIFACTOR GLOBAL SMALL CAP ETF  | C          | scheda 02 |
| DB            | 10.987  | 18041288 | POLICEMEN'S ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                                    | C          | scheda 02 |
| DB            | 2.284   | 18041243 | THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY   | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 52.470  | 2400518  | VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM   | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 5.730   | 2400518  | CPA COP PSERS ACADIAN ASSET MGMT   | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 7.812   | 2400718  | CPA COP PSERS BATTERYMARCH FIN MGT   | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 6.255   | 2400818  | STATE BOARD OF ADMINISTRATION OF FLORIDA   | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 3.598   | 2440918  | SM PENSION AND LIFE ASSURANCE SCHEME   | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 13.351  | 2441118  | FLORIDA RETIREMENT SYSTEM  | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 23.438  | 2441318  | ROCKWELL COLLINS MASTER TRUST  | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 4.151   | 2441418  | COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST   | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 8.904   | 2441518  | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI                                  | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 9.308   | 2441718  | BOARD OF PENSIONS OF THE EVANGELICAL LUTHERAN CHURCH IN AMERICA                    | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 11.715  | 2441818  | UPS GROUP TRUST  | C          | scheda 02 |
| BOVY          | 33.414  | 2441918  | WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD  | C          | scheda 02 |
| CITY          | 2.702   | 1800370  | OLD NORTH STATE HEDGED EQUITY MENT LLC   | C          | scheda 02 |
| CITY          | 7.823   | 1800371  | MAN NUMERIC MULTISTRATEGY MARKET NEUTRAL MASTER LIMITED                            | C          | scheda 02 |
| CITY          | 5.332   | 1800372  | CFRIL ASSETFOR COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 17 COF COLONIAL FIRST STATE INV LTD  | C          | scheda 02 |
| CITY          | 58.003  | 18003773 | MAN NUMERIC EUROPEAN ALPHA RESTRICTED MARLESCOP SERVICES LTD                       | C          | scheda 02 |
| CITY          | 3.740   | 18003840 | UPS FUND MGT (CH) AG CH05/8U/SCHP2-EGSCPI  | C          | scheda 02 |
| CITY          | 9.195   | 18003248 | PANAGORA DIVERSIFIED ARBITRAGE MASTER FUND LTD                                     | C          | scheda 02 |
| INTESA        | 28.220  | 24064314 | MAP 192 SEREGATED PORTFOLIO A SEG PORT OF LMA SFC MOD BY PANAGORA ASSI MGMT INC PM | C          | scheda 02 |
| INTESA        | 4.593   | 24064315 | ONTARIO POWER GENERATION INC.  | C          | scheda 02 |
| INTESA        | 522     | 24064316 | BNY MELLON EMPLOYEE BENEFIT COLLECTIVE INVESTMENT FUND PLAN                        | C          | scheda 02 |
| INTESA        | 100     | 24064317 | CC & L INTERNATIONAL EQUITY FUND   | C          | scheda 02 |
| INTESA        | 100     | 24064318 | CCAL GLOBAL EQUITY FUND  | C          | scheda 02 |
| INTESA        | 100     | 24064319 | CCAL Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND  | C          | scheda 02 |
| INTESA        | 3.817   | 24064320 | ONTARIO POWER GENERATION INC.  | C          | scheda 02 |
| INTESA        | 44      | 24064321 | OF DV ACMI EXUS. IM FUND   | C          | scheda 02 |
| BNP           | 15.576  | 12801    | SONDERVERMOEGEN BNM  | C          | scheda 02 |
| BNP           | 27.746  | 12802    | SONDERVERMOEGEN MAF  | C          | scheda 02 |
| BNP           | 11.451  | 12803    | EEB30 QU JINKA   | C          | scheda 02 |
| BNP           | 800     | 12804    | CCAL Q 14040 FUND  | C          | scheda 02 |
| BNP           | 7.500   | 12805    | CC AND L US Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II                                       | C          | scheda 02 |
| BNP           | 6.000   | 12806    | CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II  | C          | scheda 02 |
| BNP           | 150     | 12807    | CCAL Q CAN EQUITY 13030 PLUS FUND  | C          | scheda 02 |
| BNP           | 5.400   | 12808    | CCAL ALL STRATEGIES FUND   | C          | scheda 02 |
| BNP           | 10.000  | 12809    | CCAL Q MARKET NEUTRAL FUND   | C          | scheda 02 |
| BNP           | 2.018   | 12810    | THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN LTD   | C          | scheda 02 |
| BNP           | 948     | 12811    | FIRST TRUST DEVELOPED MARKETS EXUS SMALL CAP ALPHADEX FUND                         | C          | scheda 02 |



9

| Intermed | N° ved  | Progr. | Denominazione   | O.3 non C/A | Scheda n° |
|----------|---------|--------|---|-------------|-----------|
| BNP      | 2.808   |        | 12812 VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 154.436 |        | 12813 SPZS FRANKFURT BAYK AS-FONDS  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 6.572   |        | 12814 ALLIANZ GI FONDS NBP  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 29.584  |        | 12815 ALLIANZ GI FONDS QUONIAM SMC  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 5.488   |        | 12816 UNSUPER   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 21.259  |        | 12825 ALTRIA CLIENT SERVICES MASTER RETIREMENT TRUST  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 6.977   |        | 12826 SBC MASTER PENSION TRUST  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 5.472   |        | 12827 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 1.121   |        | 12828 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 2.414   |        | 12829 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 8.153   |        | 12830 PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 4.199   |        | 12831 JPMORGAN FUNDICVC - JPM EUROPE FUND   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 18.962  |        | 12832 JPMORGAN SAR EUROPEAN FUND  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 38.250  |        | 12833 STICHTING SHELL PENSIONFONDS  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 24.259  |        | 12834 SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND              | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 3.372   |        | 12835 ALLIANZ-FONDS DSPF  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 517     |        | 12836 NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 3.175   |        | 12837 BOLEMAKER BLACKSMITH NATIONAL PENSION   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 1.917   |        | 12838 STICHTING PENSIONFONDS VOOR HUISARTSEN  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 8.825   |        | 12839 BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 1.796   |        | 12940 VERMONT PENSION INVESTMENT COMMITTEE  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 12.382  |        | 12941 CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 600     |        | 12942 CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND II   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 12.703  |        | 12943 CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 225     |        | 12944 CC AND L Q EQUITY EXTENSION FUND  | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 25      |        | 12945 CONNOR CLARK AND LYNN INVESTMENT MANAGEMENT LTD   | C           | Scheda 02 |
| DB       | 28.004  |        | 1804207 ISHARES MSCI EAFE SMALL CAP ETF   | C           | Scheda 02 |
| DB       | 1.814   |        | 1804208 ISHARES MSCI EUROPE SMALL CAP ETF   | C           | Scheda 02 |
| DB       | 12.738  |        | 1804189 TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS                                   | C           | Scheda 02 |
| DB       | 6.885   |        | 1804209 BLACKROCK INST TRUST CO N.A. INV.FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR                        | C           | Scheda 02 |
| DB       | 2.530   |        | 18041215 RUSSELL INVESTMENT COMPANY I PLC   | C           | Scheda 02 |
| DB       | 578     |        | 18041210 ISHARES EDGE MSCI MULTIFACTOR INTL SMALL CAP ETF                                     | C           | Scheda 02 |
| DB       | 27.488  |        | 18041710 INTERNATIONAL PAPER CO COMMINGLED INVESTMENT GROUP TRUST                             | C           | Scheda 02 |
| DB       | 1.056   |        | 18041216 OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM  | C           | Scheda 02 |
| DB       | 27.588  |        | 18041211 BLACKROCK INST TRUST CO N.A. INV.FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TR                       | C           | Scheda 02 |
| DB       | 3.246   |        | 18041212 361 MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B  | C           | Scheda 02 |
| DB       | 278     |        | 18041213 BLACKROCK MSCI WORLD SMALL CAP EQ ESG SCREENED INDEX FUND B                          | C           | Scheda 02 |
| DB       | 445     |        | 18041214 MSCI ACWI EXLU.S. INTL INDEX FUND B2   | C           | Scheda 02 |
| DB       | 532     |        | 18041771 RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC   | C           | Scheda 02 |
| DB       | 7.178   |        | 18041721 AQR INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND I.P.   | C           | Scheda 02 |
| DB       | 7.585   |        | 18041218 REGIME DE RENTES DU MOUVEMENT DESJARDINS   | C           | Scheda 02 |
| DB       | 24      |        | 18041713 THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA  | C           | Scheda 02 |
| DB       | 39      |        | 18041714 THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA  | C           | Scheda 02 |
| DB       | 22.956  |        | 18041230 ISHARES VII PLC  | C           | Scheda 02 |
| DB       | 3.110   |        | 18041231 ISHARES VII PLC  | C           | Scheda 02 |
| DB       | 7.469   |        | 18041234 ENVIRONMENT AGENCY ACTIVE PENSION FUND   | C           | Scheda 02 |
| DB       | 3.439   |        | 18041219 STATE OF MINNESOTA   | C           | Scheda 02 |
| BNP      | 2.332   |        | 12818 SHELL TRUST (BERNARDINI) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND     | C           | Scheda 02 |

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem. The signature appears to be 'G.P.' or similar initials.

9

| Internal | N° vol | Progr.   | Demonstrazione   | 0,3 non Cda | Scheda n° |
|----------|--------|----------|--|-------------|-----------|
| BNP      | 11.298 | 12823    | SHELL TRUST (BERNARDI LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND | C           | scheda 02 |
| BNP      | 2.000  | 12821    | CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED   | C           | scheda 02 |
| DB       | 18.072 | 18041226 | MAINSTAY VP FUNDS TRUST MAINSTAY VP MARKETFIELD PORTFOLIO                            | C           | scheda 02 |
| DB       | 64.050 | 18041232 | MAINSTAY 13020 INTERNATIONAL FUND  | C           | scheda 02 |
| DB       | 3.103  | 18041233 | MAINSTAY ABSOLUTE RETURN MULTI STRATEGY FUND   | C           | scheda 02 |
| DB       | 690    | 18041178 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY IV PLC  | C           | scheda 02 |
| DB       | 72     | 18041179 | SUNAMERICA SERIES TRUST SA IEGG MASON TACTICAL OPPOR PORTFOLIO                       | C           | scheda 02 |
| DB       | 17.171 | 18041220 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC   | C           | scheda 02 |
| BNP      | 1.775  | 12823    | THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST                            | C           | scheda 02 |
| DB       | 35.451 | 18041225 | PACIFIC SELECT FUND INTERNATIONAL SMALL-CAP PORTFOLIO                                | C           | scheda 02 |
| DB       | 982    | 18041196 | SSGA SPDR ETRS EUROPE I PUBLIC LIMITED COMPANY                                       | C           | scheda 02 |
| DB       | 38     | 18041197 | SSGA SPDR ETRS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY                                      | C           | scheda 02 |
| DB       | 2.967  | 18041226 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM  | C           | scheda 02 |
| DB       | 2.151  | 18041198 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM  | C           | scheda 02 |
| DB       | 7.972  | 18041199 | CALIFORNIA STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM  | C           | scheda 02 |
| DB       | 11.313 | 18041200 | TENNESSEE CONSOLIDATED RETIREMENT SYSTEM   | C           | scheda 02 |
| DB       | 2.252  | 18041201 | SOUTH CALIF LTD FOOD & COMM WK UN & FOOD EMP. JOINT PENS TR.F                        | C           | scheda 02 |
| DB       | 11.378 | 18041202 | VAUC COMPANY II INTERNATIONAL OPPORTUNITES FUND                                      | C           | scheda 02 |
| DB       | 29.505 | 18041203 | WGB INVESTMENTS (PUBLIC EQUITIES) POOLED FUND TRUST                                  | C           | scheda 02 |
| DB       | 22.735 | 18041204 | WISDOMTREE EUROPE SMALL-CAP DIVIDEND FUND  | C           | scheda 02 |
| DB       | 5.310  | 18041227 | MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN   | C           | scheda 02 |
| DB       | 3.365  | 18041206 | UBS ETF  | C           | scheda 02 |
| DB       | 10.191 | 18041205 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL                        | C           | scheda 02 |
| DB       | 3.369  | 18041228 | MSCI EAFE SMALL CAP PROY INDEX SEC COMMON TR.F                                       | C           | scheda 02 |
| DB       | 10.177 | 18041229 | SS BK AND TRUST COMPANY INV FUNDS FOR TAXEXEMPT RETIREMENT PL                        | C           | scheda 02 |
| DB       | 27.442 | 18041240 | THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST                               | C           | scheda 02 |
| DB       | 925    | 18041244 | NATIONAL COUNCIL FOR SOCIAL SECURITY FUND P.R.C                                      | C           | scheda 02 |
| DB       | 12.343 | 18041184 | MGI FUNDS PLC  | C           | scheda 02 |
| DB       | 80     | 18041185 | GVA PAINTER FUND L.P   | C           | scheda 02 |
| DB       | 16.024 | 18041223 | MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MICHIGAN                                    | C           | scheda 02 |
| DB       | 10.941 | 18041224 | STATE OF MONTANA BOARD OF INVESTMENTS  | C           | scheda 02 |
| DB       | 13.031 | 18041186 | RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC   | C           | scheda 02 |
| DB       | 13.882 | 18041187 | STATE OF NEW JERSEY COMMON PENSION FUND D  | C           | scheda 02 |
| DB       | 500    | 18041237 | CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD   | C           | scheda 02 |
| DB       | 1.097  | 18041188 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | C           | scheda 02 |
| DB       | 1.436  | 18041189 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | C           | scheda 02 |
| DB       | 1.828  | 18041190 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST   | C           | scheda 02 |
| DB       | 1.540  | 18041265 | MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                              | C           | scheda 02 |
| DB       | 22.045 | 18041262 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO                                  | C           | scheda 02 |
| DB       | 1.870  | 18041263 | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO                                  | C           | scheda 02 |
| DB       | 8.408  | 18041241 | EMPLOYEES RETIREMENT FUND OF THE CITY OF DALLAS                                      | C           | scheda 02 |
| DB       | 18.805 | 18041245 | DOMINION RESOURCES INC. MASTER TRUST   | C           | scheda 02 |
| DB       | 14.564 | 18041246 | EXELON CORPORATION DEF CONTRIBUTION RET PLANS MASTER TR                              | C           | scheda 02 |
| DB       | 6.290  | 18041245 | FIREMENS ANNUITY & BENEFIT FUND OF CHICAGO   | C           | scheda 02 |
| DB       | 2.095  | 18041246 | ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT   | C           | scheda 02 |
| DB       | 8.595  | 18041246 | LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM   | C           | scheda 02 |
| DB       | 2.232  | 18041246 | NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST  | C           | scheda 02 |
| DB       | 7.300  | 18041250 | NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST  | C           | scheda 02 |



9



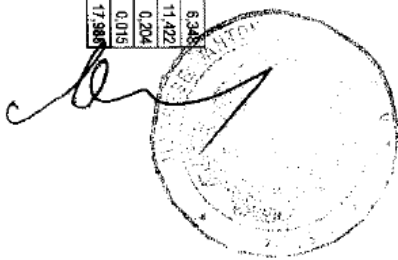
| Intermed | N° vol    | Progr. | Denominazione  | 0.3 non Cda | Scheda n° |
|----------|-----------|--------|--|-------------|-----------|
| DB       | 23.170    |        | 18041251 NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST                                   | C           | scheda 02 |
| DB       | 48.166    |        | 18041260 TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA  | C           | scheda 02 |
| DB       | 744       |        | 18041261 UTVA STATE RETIREMENT SYSTEMS   | C           | scheda 02 |
| DB       | 30.965    |        | 18041262 EXELON CORPORATION PENSION MASTER RETIREMENT TRUST                              | C           | scheda 02 |
| DB       | 2.089     |        | 18041263 EXELON CORPORATION EMPLOYEES' BENEFIT TRUST FOR UNION EMP                       | C           | scheda 02 |
| DB       | 1.944     |        | 18041264 PECO ENERGY COMPANY RETIREE MEDICAL TRUST                                       | C           | scheda 02 |
| SOCCEN   | 27.874    |        | 18020718 SEI GLOBAL MASTER FUND  | C           | scheda 02 |
| SOCCEN   | 5.871     |        | 18020719 BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTE  | C           | scheda 02 |
| SOCCEN   | 18.459    |        | 18020802 SET LUPUS ALPHA PAN EUR SMALL   | C           | scheda 02 |
| SOCCEN   | 14.100    |        | 18020801 MUF-LYXOR FISE ITALIA MID CAP   | C           | scheda 02 |
| SOCCEN   | 1.318     |        | 18020802 MUL-LYXOR ITALIA EQUITY PR  | C           | scheda 02 |
| CITY     | 228       |        | 18034611 LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST                                   | C           | scheda 02 |
| CITY     | 2.514     |        | 18034612 LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST                             | C           | scheda 02 |
| CITY     | 10.344    |        | 18034633 OIL INVESTMENT CORPORATION LTD  | C           | scheda 02 |
| CITY     | 10.120    |        | 18034634 OIL INVESTMENT CORPORATION LTD  | C           | scheda 02 |
| CITY     | 9.233     |        | 18034655 OIL INVESTMENT CORPORATION LTD  | C           | scheda 02 |
| CITY     | 35        |        | 18034656 PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.  | C           | scheda 02 |
| CITY     | 80        |        | 18034657 PANAGORA ASSET MANAGEMENT INC.  | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 22.281    |        | 2438118 DEL AWARE GROUP GLOBAL AND INTERNATIONAL FUNDS DELAWARE FOCUS GLOBAL GROWTH FUND | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 18.677    |        | 2438118 GGF NUM SCAP EAFE  | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 11.034    |        | 2438118 MAN NUMERIC INT SMALL CAP TR   | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 7.380     |        | 2438118 PE INTERNATIONAL SMALL CAP FUND  | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 1.091     |        | 2438218 ELEMENTS INTERNATIONAL SMALL CAP PORTFOLIO                                       | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 10.428    |        | 2438318 ACADIAN ADM EXUS SMALL CAP FUND LLC  | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 8.280     |        | 2438418 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 12.777    |        | 2438518 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 5.695     |        | 2438618 PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND   | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 2.571     |        | 2438718 LMIF LMGAM EURO SMALL OP   | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 4.726     |        | 2438818 DE ACADIAN ASSET   | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 75        |        | 2438918 DEUTSCHE XTRK NSCI EMU HDG EQ ETF  | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 1.676     |        | 2440018 VOYA VM INTL SM CAP FUND ACADIAN   | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 18        |        | 2440118 DEUTSCHE XTRK MSCI EAFE SC HDG ETF   | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 12.388    |        | 2440218 THE CLEVELAND CLINIC FOUNDATION  | C           | scheda 02 |
| BOUY     | 40.705    |        | 2440318 SOUTH CAROLINA RETIREMENT SYSTEMS GROUP TRUST                                    | C           | scheda 02 |
| DB       | 5.461     |        | 18041221 NEW ENGLAND CARPENTERS PENSION FUND   | F           | scheda 03 |
| DB       | 8.074     |        | 18041222 NEW ENGLAND CARPENTERS GLARANTEED ANNUITY FUND                                  | F           | scheda 03 |
| DB       | 47.462    |        | 18041217 COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND  | F           | scheda 03 |
| BNP      | 1.420.005 |        | 14229 KEMPEN ORANJE PARTICIPATIES N.V.   | F           | scheda 03 |
| BNP      | 22.000    |        | 14229 UNION ONE ETI ACTIONS  | F           | scheda 03 |
| BNP      | 5.420     |        | 12817 UNION PNE ETI DIVERSIFIE   | F           | scheda 03 |
| BNP      | 1.800     |        | 12818 BROGMART PNE DIVERSIFIE  | F           | scheda 03 |
| BNP      | 882       |        | 12824 VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND                                  | C           | scheda 04 |
| DB       | 63.007    |        | 18041180 CONSOLIDATED EDISON RETIREMENT PLAN   | C           | scheda 04 |
| DB       | 140       |        | 18041176 NAM SELECT EQUITY ASSET FUND  | C           | scheda 04 |
| BNP      | 1.922     |        | 12822 ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDSPFOO                              | C           | scheda 04 |
| BOUY     | 1.704     |        | 2440418 ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION  | C           | scheda 04 |
| DB       | 1.941     |        | 18041257 CITY OF LOS ANGELES FIRE AND POLICE PENSION PLAN                                | C           | scheda 04 |
| DB       | 333       |        | 18041264 MUNICIPAL EMPLOYEES ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO                         | C           | scheda 04 |



*[Handwritten mark]*

| Intermed | N° vol | Página   | Denominación   | O.3 nom. Cda | Scheda n° |
|----------|--------|----------|--|--------------|-----------|
| BONY     | 744    | 2441518  | PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO        | C            | scheda 04 |
| BONY     | 782    | 2441018  | BHC INT SMALL CAP  | C            | scheda 04 |
| DB       | 2.047  | 18041269 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST     | C            | scheda 04 |
| DB       | 6.466  | 18041247 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST     | C            | scheda 04 |
| DB       | 250    | 18041248 | NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST     | C            | scheda 04 |
| DB       | 310    | 18041242 | NTG-QM COMMON DAILY ALL CONIWD EXLUS INV MKT INDEX F NONLEND | C            | scheda 04 |
| DB       | 19.665 | 18041183 | QAL INT SMALL CAP EQ FD OF THE PRU TR COM INST BUS TRU       | C            | scheda 04 |
| DB       | 1.043  | 18041194 | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY                            | C            | scheda 04 |
| DB       | 389    | 18041195 | PGIM FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY                            | C            | scheda 04 |
| BNP      | 39.348 | 14505    | LEMBARD ODIER FUNDS (SWITZERLAND) SA                         | A            | scheda 05 |
| DB       | 6.272  | 18041238 | GMO BENC-HAARK-FREE FUND                                     | F            | scheda 05 |
| DB       | 5.328  | 18041239 | GCA ENHANCED MASTER FUND, LTD                                | F            | scheda 05 |
| DB       | 139    | 18041177 | GMO TAX-MANAGED INTERNATIONAL EQUITIES FUND                  | F            | scheda 05 |
| DB       | 2.998  | 18041175 | GMO FUNDS PLC GLOBAL REAL RETURN (UCITS) FUND                | F            | scheda 05 |
| DB       | 43.189 | 18041191 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                                 | C            | scheda 07 |
| DB       | 28.538 | 18041192 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                                 | C            | scheda 07 |
| DB       | 38.517 | 18041193 | CITY OF NEW YORK GROUP TRUST                                 | C            | scheda 07 |

|   |           |        |
|---|-----------|--------|
| F | 1.224.339 | 6.348  |
| C | 2.204.085 | 11.422 |
| A | 39.348    | 0.204  |
| N | 2.831     | 0.015  |
|   | 3.471.213 | 17.986 |



9/

