

# **Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2015**



**E.N.**  
*El. En. Group*

# **EL.EN. S.p.A.**

Sede Legale in Calenzano (FI), Via Baldanzese, 17

Capitale sociale sottoscritto e versato: € 2.508.671,36

Registro delle Imprese di Firenze – C.F. 03137680488

# **ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO**

(alla data di approvazione del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015)

## **Consiglio di Amministrazione**

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioli

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

## **Collegio Sindacale**

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

## **Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili ai sensi della Legge 262/05**

Enrico Romagnoli

## **Società di revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

**GRUPPO EL.EN.**

**RESOCONTO INTERMEDIO  
DI GESTIONE**

**AL 30 SETTEMBRE 2015**

# Resoconto intermedio di gestione

## Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30/09/2015 del Gruppo El.En. è stato redatto in osservanza di quanto previsto dall'art. 154-ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato da Consob. Il presente documento contiene, altresì, le informazioni consuetamente inserite dall'emittente nelle precedenti relazioni trimestrali.

L'informativa di seguito esposta è stata redatta secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, obbligatori dal 2005 nella predisposizione dei bilanci consolidati di società quotate nei mercati regolamentati.

I dati e le informazioni trimestrali non sono stati sottoposti all'esame della società di revisione, in quanto ad oggi non è stato conferito (perché non obbligatorio) il corrispondente incarico.

I risultati trimestrali al 30/09/2015 sono esposti in forma comparativa con quelli del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

## Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

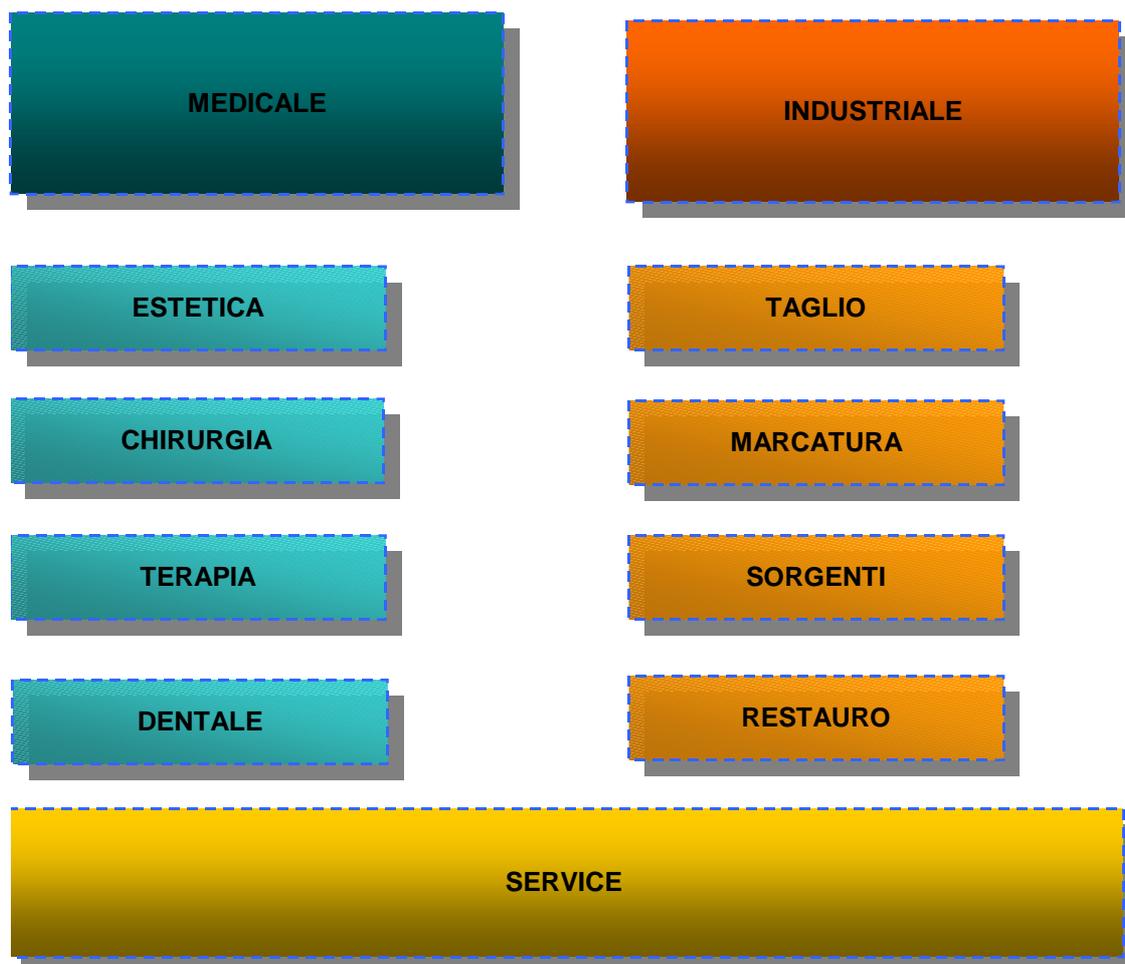
Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe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

## Descrizione delle attività 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. L'odierna struttura del gruppo si è sviluppata negli anni con la costituzione di nuove società e dell'acquisizione del controllo di altre. Ciascuna società svolge un ruolo specifico nell'ambito del gruppo, vuoi per il mercato geografico assegnatole, vuoi per la specializzazione tecnologica, vuoi per il peculiare posizionamento nell'ambito di uno dei mercati merceologici serviti dal gruppo.

Distinguiamo due settori principali per le attività del gruppo, il settore dei sistemi laser per la medicina e per l'estetica, ed il settore dei sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere. All'interno di ciascuno dei due settori si identificano alcuni 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, generalmente definita produzione di sorgenti e sistemi laser, presenta una notevole varietà di prodotti e di tipologia 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.

Questa grande varietà nella offerta, assieme alla necessità strategica di segmentare ulteriormente 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:



Trasversale e integrata all'attività principale di vendita di sistemi è quella del service post vendita, indispensabile supporto alla installazione e manutenzione dei nostri sistemi laser, ma anche fonte di ricavi per pezzi di ricambio, consumabili e servizio di assistenza tecnica.

Riteniamo che lo sviluppo tendenziale dei due macro mercati di riferimento possa mantenersi positivo nei prossimi anni. 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 in talune operazioni chirurgiche, o di aumentarne l'efficacia. Nel settore industriale i sistemi laser costituiscono per le produzioni manifatturiere tecnologie flessibili e innovative, e la loro adozione è sempre più diffusa dai produttori che devono adeguare i propri standard produttivi alla evoluzione delle esigenze dei mercati.

L'articolazione del gruppo in molteplici società riflette anche la strategia di distribuzione dei prodotti e di coordinamento delle attività di ricerca e sviluppo e di marketing. Infatti, in particolare nel settore medicale, le varie società che per mezzo di acquisizioni sono via via entrate a far parte del gruppo (DEKA, Asclepion, Quanta System, Cynosure, poi uscita alla fine del 2012 ed Asa) hanno sempre mantenuto una propria caratterizzazione per tipologia e segmentazione di prodotto, e marchi e reti di distribuzione indipendenti dalle altre società del gruppo. Ciascuna ha inoltre potuto godere della cross fertilization che i nuclei di ricerca hanno operato sugli altri, con ciascun nucleo in grado di eccellere su certe specifiche tecnologie e di renderle disponibili anche alle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando talune complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, una tra le più importanti realtà del mercato.

## Risultati economico finanziari del gruppo

Commentiamo con la presente relazione un altro trimestre di forte crescita e ottima redditività per il Vostro Gruppo: al 30 settembre 2015 il fatturato consolidato del Gruppo El.En. ha superato i 156 milioni di euro (+25%) con un risultato operativo di 16 milioni di Euro (+54%) che supera la soglia del 10% sul fatturato.

Si tratta di risultati operativi che confermano le più ottimistiche previsioni formulate in apertura di esercizio e successivamente aggiornate al rialzo, risultati che si distinguono per rapidità della crescita e per redditività tra quelli dei concorrenti, in particolare americani, che hanno già pubblicato le relazioni trimestrali.

Nei mercati “vicini” su cui operiamo si è delineata la tendenza, ormai confermata anche da evidenze nelle rilevazioni statistiche, di una uscita dalla crisi e di un miglioramento delle condizioni economiche generali e quindi del clima di fiducia. E la fiducia è elemento di fondamentale importanza per la vendita dei nostri prodotti, che costituiscono un bene di investimento con ritorno economico pluriennale per i nostri clienti; assieme ed essa la disponibilità di credito per gli investimenti, anch'essa migliorata negli ultimi trimestri grazie alle politiche monetarie espansive adottate anche in area Euro e al circolo virtuoso che i miglioramenti stanno innescando. Anche i mercati extraeuropei, nei quali il gruppo sviluppa i due terzi del proprio fatturato, si sono mantenuti ricettivi. Il cambio euro dollaro, mantenutosi per anni in una area di debolezza del dollaro estremamente penalizzante, si sta mantenendo nell'intorno dell'1,1 euro per dollaro, ed ha contribuito in maniera consistente alla nostra competitività: sono migliorate le ragioni di scambio rispetto ai nostri principali concorrenti, tipicamente americani o con strutture di costi in dollari, a vantaggio vuoi della redditività delle vendite vuoi dell'aumento delle quote di mercato.

La crescita ha natura esclusivamente organica, in virtù di una strategia che mira ad esaltare le potenzialità di crescita del gruppo, con prospettive di sviluppo concrete per ciascuna della unità di business nelle quali il gruppo è articolato. Prospettive che ciascuna unità sta perseguendo, con grande successo in questo periodo, grazie alla grande dinamicità nella realizzazione di nuovi prodotti innovativi, ed alla gestione complessiva che rende disponibili le risorse finanziarie per progetti di sviluppo sia tecnico che commerciale che poi coordina all'interno del gruppo. Il finanziamento della crescita organica interna costituisce in questa fase l'impiego principale delle disponibilità liquide a disposizione del Gruppo.

Nell'analizzare gli importanti progressi registrati rispetto all'esercizio 2014 non si può prescindere dal ricordare che l'anno scorso i risultati avevano beneficiato di alcune significative poste straordinarie e non ripetibili. Infatti nel mese di marzo 2014 il gruppo aveva ceduto un pacchetto di azioni della Cynosure con una plusvalenza consolidata di circa 4,5 milioni di Euro, e concluso una pluriennale disputa brevettuale con una transazione tale da consentire il rilascio di circa 1,5 milioni di fondi appostati per i rischi di soccombenza; al 30 settembre le poste attive in dollari avevano inoltre beneficiato dell'apprezzamento della valuta americana registrando differenze cambi attive per oltre 3 milioni di euro. Queste poste “una tantum” avevano quindi migliorato nel 2014 il risultato operativo di circa 1,5 milioni ed il risultato ante imposte di 9 milioni. Grazie allo straordinario miglioramento della redditività operativa questo divario è stato per la più parte colmato, recuperando circa 7,5 dei 9 milioni di cui sopra. Depurando le poste non ricorrenti il risultato operativo al 30 settembre 2015 aumenta di circa l'80% rispetto a quello del 2014. Pur in presenza di un ulteriore aumento della redditività operativa nel terzo trimestre, (+44%), il reddito ante imposte segna un calo dovuto alle differenze cambio attive di circa 3 milioni registrate nel terzo trimestre del 2014.

Il posizionamento del gruppo sui mercati di sbocco si caratterizza in questa fase per l'ottimo livello di competitività, grazie soprattutto alla spiccata predisposizione a innovare con continuità la gamma di prodotti offerti, frutto di un sistematico lavoro di ricerca e sviluppo e dei consistenti investimenti necessari a sostenere queste attività che del nostro gruppo costituiscono i gangli vitali. Questa vivacità è percepita chiaramente dai mercati e dai clienti che stanno premiando il nostro costante impegno in questo senso.

Detto delle condizioni generalmente favorevoli dei nostri mercati in questa fase, segnaliamo due aree che, in diversa misura e con diversi effetti, evidenziano criticità. Il Brasile non ha ancora avviato un credibile cammino di uscita dalla crisi, come dimostrato dal crollo della valuta locale, che rende ancor più difficile l'attività della nostra azienda di produzione di sistemi laser da taglio (per i quali la società brasiliana importa dall'Italia le sorgenti laser). Le turbolenze finanziarie che hanno caratterizzato la Cina nei mesi estivi e il rallentamento della crescita del paese hanno influenzato la nostra attività di vendita di sistemi laser di taglio piano per metallo. Pur essendosi interrotto nel terzo trimestre 2015 il trend di progressiva crescita che aveva caratterizzato gli ultimi anni, non mutano le aspettative di crescita a medio termine ed è vicino alla ultimazione il nuovo stabilimento a Wenzhou.

Prima di passare al dettaglio dei commenti sulle risultanze numeriche dei nove mesi, ricordiamo la strategia che sta alla base delle aspettative, ed oggi dei risultati, di crescita del gruppo: si crea un vantaggio competitivo con l'innovazione tecnologica conseguita mediante la sistematica attività di ricerca per lo sviluppo di nuovi prodotti innovativi o

innovazioni tecniche ed applicative apportate su prodotti esistenti. In presenza appunto di innovazioni tecniche ed applicative, le difficoltà generali di mercato vengono superate dall'unicità dell'offerta; la possibilità di offrire un elevato numero di prodotti che si trovano nella fase iniziale del ciclo di vita consente di mantenerne un elevato livello di attrattività per la clientela e quindi una migliore redditività delle vendite, minimizzando gli effetti delle ordinarie dinamiche di pressione dei mercati per prodotti in fasi più avanzate del ciclo di vita a cui anche un'attività hi-tech come la nostra risulta sottoposta.

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2015, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico - 3 mesi	30/09/15	Inc.%	30/09/14	Inc.%	Var.%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.122	100,0%	44.218	100,0%	11,1%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	2.131	4,3%	1.244	2,8%	71,4%
Altri proventi	812	1,7%	367	0,8%	121,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>52.065</b>	<b>106,0%</b>	<b>45.829</b>	<b>103,6%</b>	<b>13,6%</b>
Costi per acquisto di merce	27.799	56,6%	23.043	52,1%	20,6%
Variazione rimanenze materie prime	(1.786)	-3,6%	530	1,2%	
Altri servizi diretti	3.894	7,9%	3.041	6,9%	28,0%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>22.159</b>	<b>45,1%</b>	<b>19.215</b>	<b>43,5%</b>	<b>15,3%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	6.147	12,5%	5.623	12,7%	9,3%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>16.012</b>	<b>32,6%</b>	<b>13.593</b>	<b>30,7%</b>	<b>17,8%</b>
Costi per il personale	9.231	18,8%	8.674	19,6%	6,4%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>6.781</b>	<b>13,8%</b>	<b>4.919</b>	<b>11,1%</b>	<b>37,9%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	962	2,0%	871	2,0%	10,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.819</b>	<b>11,8%</b>	<b>4.048</b>	<b>9,2%</b>	<b>43,7%</b>
Gestione finanziaria	(341)	-0,7%	3.370	7,6%	
Quota del risultato delle società collegate	18	0,0%	(13)	-0,0%	
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	(21)	-0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.496</b>	<b>11,2%</b>	<b>7.385</b>	<b>16,7%</b>	<b>-25,6%</b>

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2015, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto economico</b>	<b>30/09/15</b>	<b>Inc.%</b>	<b>30/09/14</b>	<b>Inc.%</b>	<b>Var.%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	156.006	100,0%	124.616	100,0%	25,2%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	3.754	2,4%	5.067	4,1%	-25,9%
Altri proventi	1.773	1,1%	1.644	1,3%	7,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>161.533</b>	<b>103,5%</b>	<b>131.327</b>	<b>105,4%</b>	<b>23,0%</b>
Costi per acquisto di merce	87.049	55,8%	64.822	52,0%	34,3%
Variazione rimanenze materie prime	(7.523)	-4,8%	(489)	-0,4%	1439,1%
Altri servizi diretti	11.772	7,5%	9.719	7,8%	21,1%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>70.236</b>	<b>45,0%</b>	<b>57.274</b>	<b>46,0%</b>	<b>22,6%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	20.789	13,3%	18.141	14,6%	14,6%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>49.446</b>	<b>31,7%</b>	<b>39.132</b>	<b>31,4%</b>	<b>26,4%</b>
Costi per il personale	30.136	19,3%	27.169	21,8%	10,9%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>19.310</b>	<b>12,4%</b>	<b>11.964</b>	<b>9,6%</b>	<b>61,4%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	3.117	2,0%	1.432	1,1%	117,8%
<b>Risultato operativo</b>	<b>16.193</b>	<b>10,4%</b>	<b>10.532</b>	<b>8,5%</b>	<b>53,7%</b>
Gestione finanziaria	881	0,6%	3.795	3,0%	-76,8%
Quota del risultato delle società collegate	117	0,1%	(13)	-0,0%	
Altri proventi e oneri netti	0	0,0%	4.430	3,6%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>17.191</b>	<b>11,0%</b>	<b>18.744</b>	<b>15,0%</b>	<b>-8,3%</b>

Nel seguente prospetto viene esposto il dettaglio della posizione finanziaria netta del gruppo:

<b>Posizione (Esposizione) finanziaria netta</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Cassa e altre disponibilità liquide	47.167	73.804
Titoli	1.957	0
<b>Liquidità</b>	<b>49.125</b>	<b>73.804</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>149</b>	<b>714</b>
Debiti bancari correnti	(17.836)	(17.634)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.267)	(3.861)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(21.103)</b>	<b>(21.494)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>28.171</b>	<b>53.023</b>
Debiti bancari non correnti	(1.976)	(2.604)
Altri debiti finanziari non correnti	(3.121)	(3.303)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(5.096)</b>	<b>(5.907)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>23.075</b>	<b>47.116</b>

## Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2015 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/09/2015	Inc%	30/09/2014	Inc%	Var%
Medicale	105.917	67,89%	84.885	68,12%	24,78%
Industriale	50.089	32,11%	39.731	31,88%	26,07%
<b>Totale fatturato</b>	<b>156.006</b>	<b>100,00%</b>	<b>124.616</b>	<b>100,00%</b>	<b>25,19%</b>

Nei due settori di attività del gruppo si registra una crescita di entità sostanzialmente analoga, pari a circa il 25%.

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

	30/09/2015	Inc%	30/09/2014	Inc%	Var%
Italia	26.132	16,75%	22.286	17,88%	17,26%
Europa	26.873	17,23%	25.201	20,22%	6,63%
Resto del mondo	103.001	66,02%	77.128	61,89%	33,55%
<b>Totale fatturato</b>	<b>156.006</b>	<b>100,00%</b>	<b>124.616</b>	<b>100,00%</b>	<b>25,19%</b>

La crescita ha interessato ancora tutte le tre le aree di riferimento; più importante quella sui mercati extraeuropei, in particolare sul mercato americano; meglio in Italia che nel resto dell'Europa, a testimonianza della particolare attenzione posta, anche con investimenti mirati, nello sfruttare al meglio le opportunità che questo accenno di ripresa sta offrendo nel nostro paese.

All'interno del settore medicale/estetico, che rappresenta il 68% circa delle vendite del gruppo, l'andamento del fatturato nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	30/09/2015	Inc%	30/09/2014	Inc%	Var%
Estetica	51.888	48,99%	51.612	60,80%	0,54%
Chirurgia	25.547	24,12%	11.673	13,75%	118,85%
Terapia	4.920	4,65%	5.218	6,15%	-5,71%
Dentale	447	0,42%	497	0,59%	-10,07%
Altri	34	0,03%	0		
<b>Totale sistemi medicali</b>	<b>82.835</b>	<b>78,21%</b>	<b>68.999</b>	<b>81,29%</b>	<b>20,05%</b>
Service medicale	23.082	21,79%	15.885	18,71%	45,30%
<b>Totale fatturato medicale</b>	<b>105.917</b>	<b>100,00%</b>	<b>84.885</b>	<b>100,00%</b>	<b>24,78%</b>

La crescita complessiva sfiora il 25% ed è procurata soprattutto dalla crescita "a tre cifre" del segmento della chirurgia (+119%).

I segmenti applicativi sui quali il gruppo opera all'interno del settore chirurgico sono: otorinolaringoiatria, urologia, ginecologia e chirurgia vascolare. In urologia Quanta System ha trovato uno spazio di importante crescita nei sistemi a Olmio venduti sia a marchio proprio che attraverso importanti contratti di fornitura OEM con operatori di primario standing per la litotripsia: per questa applicazione detiene una importante quota della produzione mondiale di strumenti laser. Anche i sistemi laser per le applicazioni endovascolari e per la rimozione della BPH (Iperplasia benigna della prostata) con sistemi laser ad Olmio e a Tullio di alta potenza evidenziano una crescita del fatturato grazie all'attività di Quanta System e Jena Surgical, da poco avviata per servire al meglio la clientela del segmento ampliando la gamma di prodotti disponibili. Ma è soprattutto al successo del sistema Monna Lisa Touch per la cura dell'atrofia vaginale che si deve la straordinaria crescita nel settore chirurgico. Monna Lisa Touch è un sistema laser sviluppato da Deka con caratteristiche di unicità che gli derivano dalle sorgenti laser CO<sub>2</sub> prodotte da El.En. nel suo specializzato laboratorio di Calenzano; il sistema risponde in maniera efficace ad una esigenza largamente diffusa alla quale corrisponde un

mercato potenziale che si sta rivelando assai esteso. Alla commercializzazione mediante la rete di distribuzione Deka si è affiancata, dal novembre 2014, la collaborazione con Cynosure per la distribuzione negli Stati Uniti: come in passato per altri prodotti veicolati negli USA da Cynosure (Smartlipo su tutti), è una partnership di grande soddisfazione reciproca e ancora una volta sta aprendo alle tecnologie laser e con le tecnologie laser un nuovo segmento applicativo.

Nel segmento dell'estetica, che rimane il più importante dei segmenti del settore medicale apportando quasi la metà dei ricavi, i ricavi non segnano un aumento rilevante. Il gruppo El.En. si caratterizza per una impostazione strategica originale e un approccio multi marca al mercato con tre unità di business indipendenti ma coordinate. Queste offrono sui mercati, con reti di distribuzione proprie e indipendenti, il frutto delle attività di sviluppo e produzione che ciascuna di esse svolge nel proprio stabilimento. Questa organizzazione agevola l'ampiezza di gamma dell'offerta, esaltando le eccellenze sulle tecnologie elettive di ciascuno dei team di ricerca; consente inoltre una capillare penetrazione dei mercati grazie all'apprezzamento che ciascun marchio riceve per le sue unicità che vengono distintamente percepite. Convivendo sul mercato, i marchi /business unit consentono di soddisfare con grande efficacia le più disparate esigenze qualitative, di immagine e di prezzo della clientela.

Le tre unità sono Deka, che distribuisce nel mondo la produzione dello stabilimento di Calenzano della capogruppo, Quanta System, con sede a Solbiate Olona (Varese) e Asclepion con sede a Jena (Germania). Come indicato, la gamma di prodotti è in continua evoluzione. Deka ha nei sistemi a CO<sub>2</sub> la propria unicità tecnologica, con Smartxide DOT e Smartxide Quadro per il fotoringiovanimento, recentemente affiancati dal nuovo Smartxide Touch, e i sistemi ad alessandrite Replay per la epilazione completati dal Motus AX presentato al congresso EADV (associazione Europea di Dermatologia e Venereologia) tenutosi a ottobre a Copenaghen. Quanta System ha i suoi punti di forza nei sistemi Q-switched Q-Plus per la rimozione dei tatuaggi e delle lesioni pigmentate e quelli ad alessandrite Light ed EVO per la epilazione; è stato appena introdotto sul mercato il sistema Discovery Pico con tecnologia al picosecondo che rende ancora più efficace e rapida la rimozione dei tatuaggi di ogni colore. Asclepion ha nei sistemi a diodo laser Mediostar Next e XP per la epilazione il suo punto di forza principale, e nei sistemi a erbio Dermablade per i trattamenti dermatologici ed estetici ablativi la tecnologia che trova in Asclepion il riferimento principale sul mercato. Oltre che nei prodotti, ciascuna unità ha delle aree di eccellenza nella distribuzione: Deka ha una posizione di leadership con la sua rete diretta nel settore medicale in Italia, Asclepion tradizionalmente in Germania e recentemente in Italia nel settore dell'estetica professionale grazie al marchio Esthelogue, Quanta System sta invece registrando una forte crescita sul mercato americano grazie alla collaborazione con il proprio distributore Quanta Aesthetic Usa, del quale il gruppo detiene una partecipazione dal 2014 per sostenere la collaborazione e migliorare l'efficacia della distribuzione.

Segna un leggero calo la fisioterapia, nella quale il gruppo opera con la ASA di Vicenza che mantiene le posizioni di leadership in questa nicchia applicativa. In calo anche il settore dentale, ormai marginale per il gruppo.

Molto importante l'aumento del fatturato per attività di service post vendita e vendita di consumabili. L'aumento della base installata determina un aumento della vendita di parti di ricambio e servizi di assistenza, che vengono talvolta forniti sotto la forma di contratti "full risk"; l'esercizio 2015 ha inoltre beneficiato di una attività e ricavi di intensità eccezionale in servizi di aggiornamento delle prestazioni della base installata. Aumentano infine i ricavi da vendita di fibre ottiche che costituiscono un consumabile per le applicazioni chirurgiche.

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.

	30/09/2015	Inc%	30/09/2014	Inc%	Var%
Taglio	33.300	66,48%	26.931	67,78%	23,65%
Marcatura	8.506	16,98%	7.311	18,40%	16,35%
Sorgenti	2.459	4,91%	340	0,86%	622,82%
Restauro	303	0,60%	161	0,40%	88,28%
<b>Totale sistemi</b>	<b>44.568</b>	<b>88,98%</b>	<b>34.742</b>	<b>87,44%</b>	<b>28,28%</b>
Service Industriale	5.521	11,02%	4.989	12,56%	10,66%
<b>Totale fatturato industriale</b>	<b>50.089</b>	<b>100,00%</b>	<b>39.731</b>	<b>100,00%</b>	<b>26,07%</b>

Il segmento principale è il taglio che rappresenta i due terzi del fatturato; segna una crescita superiore al 20% nonostante il temporaneo rallentamento della crescita delle nostre Joint Venture Cinesi, stabilite a Wuhan e poi a Wenzhou per servire il mercato cinese del taglio piano di metallo con una produzione locale basata su tecnologia progettata prevalentemente in Italia. Ottimo è stato l'andamento di Cutlite Penta che nel segmento del taglio è specializzata nelle nicchie delle fustelle e del taglio della plastica nelle quali detiene in Italia ed in Europa una significativa posizione di

mercato, con risultati in progressiva crescita nella scia di una ripresa che sta interessando in Italia e in Europa le vendite di beni per investimento destinati all'industria e la domanda di macchine utensili in generale.

Torna a crescere il settore della marcatura, segmento nel quale il gruppo dispone di tecnologie importanti sia dal punto di vista della sorgentistica RF che di quello degli scanner ottici di beam delivery. Ricordiamo che le società del gruppo operano su due distinti settori, quello della marcatura e decorazione per grandi superfici (prevalentemente Cutlite Penta con i sistemi a marchio Ot-las per tessuti e pellami) e quello della marcatura per identificazione coperto dalla Lasit di Torre Annunziata, sempre più dinamica nell'offrire soluzioni customizzate alla clientela e in grado anche in questo anno di crescere nel fatturato e nei risultati reddituali.

Importante è stata la crescita nel settore delle sorgenti, grazie alla caratterizzazione per specifiche applicazioni delle nuove sorgenti RF di media potenza che hanno portato alla chiusura di contratti di fornitura di volumi notevoli, per il momento non ripetibili nell'entità, che hanno interessato i primi mesi del 2015.

Aumenta nel periodo il volume di affari per i sistemi dedicati al restauro, un'attività di piccole dimensioni che è però un vero e proprio fiore all'occhiello del gruppo. Grandi sono le soddisfazioni ottenute nel contribuire al restauro di capolavori assoluti e di grande rilevanza storica, e importante il riscontro mediatico che ne deriva. Nel corso delle ultime settimane abbiamo contribuito al restauro di sarcofagi Egizi conservati presso i *Musées Royaux d'Art ed d'Histoire di Bruxelles* e sono stati completati i lavori di restauro delle porte del Battistero di Firenze. Non cessiamo inoltre di sperimentare nuove tecnologie che possano offrire processi conservativi sempre più efficaci e rispettosi dei manufatti artistici.

Cresce in maniera fisiologica il fatturato per service nel settore industriale.

Il margine di contribuzione si attesta a 70.236 mila euro, in aumento rispetto ai 57.274 mila euro del 30 settembre 2014. In leggera flessione la marginalità delle vendite sul fatturato che passa al 45% dal 46% dei primi nove mesi del 2014 dovuta ad un mix più sfavorevole e a minori proventi per ricerca incassati nell'esercizio.

Anche nei primi nove mesi del 2015 talune vendite finanziate dalla clientela con i cosiddetti leasing operativi, pur avendo il gruppo incassato il prezzo della fornitura, sono state considerate, in conformità ai principi IAS/IFRS, come ricavi per noleggi pluriennali; il fenomeno ha avuto peraltro un effetto limitato nel periodo a livello consolidato, più rilevante per il mercato Italiano in cui questa pratica è diffusa.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad 20.789 mila euro aumentano del 14,6% rispetto ai 18.141 mila euro del 30 settembre 2014, ma l'aumento del volume d'affari fa sì che la loro incidenza sul fatturato diminuisca passando dal 14,6% al 13,3%.

Analogamente il costo per il personale, pari a 30.136 mila euro, evidenzia un aumento del 10,9% rispetto ai 27.169 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, mentre grazie alla crescita del fatturato, migliora la produttività con l'incidenza che passa dal 21,8% sul fatturato del 30 settembre 2014 al 19,3% del 30 settembre 2015.

La migliorata produttività dei due aggregati di costo appena esaminati è alla base del miglioramento della redditività del gruppo, grazie alla leva operativa che l'importante aumento di fatturato consente.

Al 30 settembre 2015 i dipendenti del gruppo sono 985 rispetto ai 951 del 31 dicembre 2014 e ai 918 del 30 settembre 2014. Sono state le società italiane a registrare il maggior incremento di addetti rispetto alla fine dell'esercizio 2014.

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 30 settembre 2015 sono pari a 249 mila euro, in diminuzione rispetto ai 337 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2014.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo si attesta a 19.310 mila euro, in aumento del 61,4% rispetto agli 11.964 mila euro del 30 settembre 2014.

I costi per ammortamenti e accantonamenti sono pari a 3.117 mila euro contro i 1.432 mila euro del 30 settembre 2014; a tal proposito si ricorda che nel marzo 2014 la voce aveva beneficiato del rilascio per 1.478 mila euro di fondi per rischi ed oneri come effetto della transazione su una disputa brevettuale conclusa con la società Palomar Inc. e il venir meno del rischio di soccombenza che i fondi andavano a coprire. Al netto della posta "one time" del 2014 i costi per ammortamenti e accantonamenti aumentano quindi del 7,1%, anche in questo caso in misura nettamente inferiore all'aumento dei ricavi.

Il risultato operativo evidenzia un saldo positivo di 16.193 mila euro in aumento rispetto ai 10.532 mila euro del 30 settembre 2014 anche nella incidenza sul fatturato che è pari al 10,4% rispetto all'8,5% dell'analogo periodo dello scorso esercizio. Non considerando nel 2014 la posta una tantum di 1,5 milioni sopra descritta, il risultato operativo dello scorso esercizio è pari a circa 9 milioni di euro con una incidenza del 7,3% sul fatturato, evidenziando ancor più la straordinaria crescita del risultato nel 2015.

La gestione finanziaria segna un utile di 881 mila euro rispetto ai 3.795 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, che aveva beneficiato del favorevole andamento dei cambi, segnatamente del rafforzamento del dollaro americano, e delle relative differenze registrate in questa voce sulle partite correnti aperte in valuta.

Si ricorda che il saldo degli altri proventi ed oneri netti al 30 settembre 2014 pari a 4.430 mila euro era imputabile alla plusvalenza di 4,5 milioni di euro conseguita nella cessione da parte di El.En. S.p.A di un pacchetto di 1.100.000 azioni della Cynosure Inc. avvenuta nel mese di marzo, che aveva anche comportato l'incasso di 32 milioni di dollari.

Il risultato prima delle imposte presenta, nei 9 mesi del 2015, un esito positivo pari a 17,2 milioni di euro rispetto ai 18,7 milioni di euro dello stesso periodo 2014. Questo risultato va letto però scorporando dai saldi del 2014 le poste straordinarie ed una tantum per circa 9 milioni di euro – dovute alla transazione Palomar (pari a 1,5 milioni) alla plusvalenza sulla cessione di azioni Cynosure (pari a 4,5 milioni) e alle maggiori differenze cambio attive (pari a 3 milioni). Al netto di queste poste il risultato delle attività correnti nei primi 9 mesi del 2015 supera quello dell'anno precedente per 7 milioni di euro circa.

## Situazione finanziaria e patrimoniale

### Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo diminuisce di 24 milioni circa rispetto alla chiusura dell'esercizio 2014. Quanto a 10,5 milioni di euro, la liquidità è stata destinata a investimenti temporanei di tipo finanziario, la cui natura ne impone l'iscrizione tra le attività non correnti e l'esclusione dalla posizione finanziaria netta; è stata inoltre perfezionata l'acquisizione di una quota di minoranza della società Epica International Inc. da parte della capogruppo El.En. spa per un controvalore di 500 mila dollari americani.

Nel corso dei 9 mesi, c'è stato un assorbimento di cassa di 5 milioni cassa per investimenti in immobilizzazioni fisse, sono inoltre stati pagati nel secondo trimestre dividendi a terzi dalla capogruppo El.En. S.p.A. per 4,8 milioni di euro circa, e dalle controllate Deka Mela S.r.l., Lasit S.p.A., e ASA S.r.l. per complessivi 566 mila euro.

Il resto della variazione deriva dall'assorbimento di capitale circolante netto creatosi per la rapida crescita del volume d'affari.

### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

Si illustrano di seguito gli investimenti lordi effettuati nel periodo di riferimento.

<i>Progressivo</i>	30/09/15	30/09/14
Immobilizzazioni immateriali	355	192
Immobilizzazioni materiali	4.578	2.648
Immobilizzazioni finanziarie	10.904	1.962
<i>Totale</i>	15.838	4.802

<i>3 mesi</i>	30/09/15	30/09/14
Immobilizzazioni immateriali	181	21
Immobilizzazioni materiali	845	681
Immobilizzazioni finanziarie	1.000	1.962
<i>Totale</i>	2.026	2.664

L'incremento nelle immobilizzazioni finanziarie nel trimestre si riferisce ad un investimento temporaneo di liquidità che si aggiunge a quelli già effettuati nei primi 6 mesi.

Non si rilevano altre attività di investimento significative; le immobilizzazioni rappresentate in tabella costituiscono investimenti ordinari per la gestione corrente dell'attività.

## **Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo**

Durante i primi nove mesi del 2015 è stata svolta nel gruppo un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo con lo scopo di aprire nuove applicazioni del laser, sia nel settore medicale che in quello industriale, ed immettere sul mercato prodotti innovativi. 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 alla individuazione e comprensione di problemi aperti o nuovi, nella medicina o nell'industria, e si cercano soluzioni sulla base dell'esperienza e della cultura che sono maturate sulla interazione della luce, 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 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 collaborano anche nelle successive fasi di validazione sul campo.

La ricerca svolta è di tipo applicata per la maggior parte delle attività, mentre è di base per alcuni argomenti specifici, generalmente legati ad attività riguardanti risultati a medio e a lungo termine. La ricerca applicata e lo sviluppo dei preprototipi e 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 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 quello che produce 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. sono attive ricerche sperimentali 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) recentemente sviluppati e immessi sul mercato per diverse applicazioni per la medicina estetica e per la chirurgia. I sistemi sono dotati di sorgente laser alimentata a radiofrequenza con potenza media fino a 80W e una gestione di interfaccia utente e banche dati con Personal Computer a bordo. Sono sistemi multidisciplinari, in grado di essere impiegati in chirurgia generale, otorinolaringoiatria, dermatologia, ginecologia, odontostomatologia, neurologia, chirurgia laparoscopica e chirurgia estetica; sono proseguite o avviate anche ricerche per nuove applicazioni cliniche in ginecologia, uroginecologia, paradontologia e in endodonzia, in neurologia ed oftalmologia. A questo scopo sono in corso ulteriori innovazioni tecnologiche, contenute in sistemi di scansione del fascio laser caratterizzati da ottiche e gestione elettronica di nuovo sviluppo, che consentono di eseguire interventi chirurgici su vari distretti anatomici con estrema precisione; in particolare si è ottenuta una congruenza molto spinta tra le distanze focali di fasci laser a differenti lunghezze d'onda, come avviene in applicazioni chirurgiche con la luce guida, posizionata nello spettro visibile, e la luce laser con la quale il medico esegue tagli e vaporizzazioni dei tessuti biologici, con scansione del fascio mediante micromanipolatori e sotto visione al microscopio. Su alcune versioni di strumenti di questa famiglia è stata integrata una seconda sorgente a semiconduttore con lunghezza d'onda selezionabile dal cliente al momento dell'ordine; sono in atto ricerche in collaborazione con medici di varie specialità per lo sviluppo di ulteriori impieghi in nuovi campi nelle quali sia essenziale disporre di luce laser con lunghezze d'onda differenti nelle varie fasi dell'intervento sul medesimo organo. E' intensa, in collaborazione con numerosi centri in Italia e all'estero, l'attività di raccolta di risultati clinici a corredo dell'opera di diffusione per quanto riguarda le innovative possibilità applicative permesse dalle macchine di questa famiglia. Una applicazione estremamente importante riguarda la uroginecologia ed in

particolare un nuovo trattamento per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale. Sono già attivi diversi centri in Italia e all'estero che eseguono trattamenti che vanno sotto la dizione "Mona Lisa Touch" o "Monna Lisa Touch" a seconda dei paesi. Questa patologia è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie e affligge una alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani colpite da tumori, per le quali sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale. Per questo settore è stato sviluppato un nuovo applicatore per il trattamento laser. Inoltre sono attive ricerche per una rinnovata classe di applicazioni in ginecologia basate sulla eccezionale caratteristica della *restitutio ad integrum* che l'uso di laser a CO<sub>2</sub> fornisce per i tessuti dei distretti trattati. Come sopra detto, per le applicazioni chirurgiche sono in atto sviluppi per otorinolaringologia, oculistica, proctologia e neurochirurgia.

E' stata compiuta attività di ricerca nell'ambito del progetto BI-TRE, cofinanziato dalla Regione Toscana con fondi europei, su metodi di anastomosi di vasi sanguigni impiegando luce laser di laser a semiconduttore e "patch" opportuni, nel campo della neurochirurgia, in particolar modo, la tecnica in oggetto permetterebbe tra l'altro al chirurgo di risparmiare ore sulla durata degli interventi sul cervello.

Sono continuate e concluse le attività di ricerca nell'ambito del progetto FORTE, approvato dalla Regione Toscana con il cofinanziamento di fondi Comunitari, con El.En. capogruppo. Il Progetto FORTE riguarda lo sviluppo di nuovi sistemi laser per interventi di chirurgia mininvasiva di ablazione controllata, locale e parziale, del midollo spinale per la riduzione di ernie discali: a questo argomento, che riguarda la ortopedia, si affianca lo sviluppo di un innovativo dispositivo per supportare e vertebre spinale e mantenerne la distanza. Appartengono a questo progetto altre ricerche nel campo della chirurgia dell'occhio assistita da robot e della colonna vertebrale con l'uso di un nuovo sistema di visione tridimensionale a raggi X ad alta risoluzione assistita da robot integrato nel lettino del sistema di visione.

Altro argomento è lo sviluppo di un dispositivo per la ablazione laser percutanea di neoformazioni nella mammella, con erogazione della energia da punta diffondente di fibra raffreddata con circolazione chiusa forzata di liquido sterile; ad esso si abbina lo sviluppo di un metodo di caratterizzazione mediante ultrasuoni del danno tissutale durante e dopo l'intervento ablativo.

Importante nel progetto FORTE è anche il settore di ricerca che riguarda interventi di neurochirurgia ablativa, mininvasiva. La tecnica in sviluppo si basa su un introduttore di piccolo diametro da inserire nel cervello mediante braccio robotico, solidale con il lettino del paziente, attraverso un foro di pochi millimetri di diametro, praticato direttamente nella teca cranica o attraverso il palato, per portare in posizione un erogatore di energia laser a fibra ottica; il medico, tramite immagini 3D a raggi X ad alta risoluzione acquisite mediante tecnologia Cone Beam solidale con il lettino, pianifica l'intervento mediante il braccio robotico individuando il percorso e la posizione finale dell'introduttore. Il progetto ha come partner eccellenti centri di ricerca specifici toscani ed aziende collegate a multinazionali attive nel mondo della robotica. Le ricerche di questo tipo rientrano nel filone dello sviluppo di sistemi per chirurgia mininvasiva, di forte impatto sulla qualità della vita del paziente e sulla riduzione della spesa sanitaria. Nel recente passato è stato sviluppato il sistema di ottenimento di immagini 3D a raggi X con tecnologia CONE BEAM come ricaduta del progetto MILORDS. Le prestazioni, soprattutto in termini di velocità di acquisizione e risoluzione spaziale lo pongono in cima alla graduatoria mondiale. Sono in corso sviluppi di Software dedicati e affinamenti di componenti Hardware, per coprire spazi di miglioramento ancora possibili.

E' stata completata la fase di studio e progettazione di un nuovo strumento per la riduzione dello spessore di grasso del corpo basato sull'uso di una nuova forma di energia.

Sono state eseguite ripetute sperimentazioni con la prima apparecchiatura prototipale su cadaveri con esiti incoraggianti, presso il Cadaverlab ad Arezzo. Sono state impostate le basi per un originale sistema ottico di guida per l'operatore, mirato ad aumentare ulteriormente la sicurezza dei trattamenti e la controllabilità della loro uniformità. È stata completata la realizzazione di un prototipo per le prime sperimentazioni in vivo e una preserie prototipale. Sono state compiute sperimentazioni su campioni ex vivo e su modelli animale ed è stata raccolta la documentazione istologica per la valutazione degli effetti e la determinazione e ottimizzazione delle dosi e delle procedure di trattamento.

Per quanto riguarda l'importante e fortemente innovativa attività di sviluppo per dispositivi laser e procedure per la medicina rigenerativa, è continuato lo sviluppo di apparati laser innovativi e la sperimentazione clinica in campo veterinario negli Stati Uniti e in Europa, in particolare su cavalli di gran pregio impiegati in attività sportive. Ci si riferisce alla famiglia di apparati per le terapie di medicina rigenerativa: HILT ( High Intensity Laser Therapy) ed RLT (Regenerative Laser Treatment), da noi introdotte, già affermate nel recente passato per gli impieghi in fisioterapia per la cura di esiti da traumi ed affezioni croniche di natura reumatica e artrosica e recentemente per patologie di tendinosi e di tendiniti. Su applicazioni per la cura delle patologie di tendini si sta pianificando una sperimentazione multicentrica caratterizzata dall'aver valutazioni inconfutabilmente oggettive degli effetti terapeutici mediante immagini ecografiche.

In collaborazione con la società collegata Elesta Srl, costituita tra El.En. ed Esaote, sono state eseguite attività di ricerca e di sviluppo tecnologico di nuovi applicatori percutanei miniaturizzati, raffreddati con circolazione di liquido e terminali diffusivi. Sono attive sperimentazioni "in vitro" ed "in vivo" su modello animale con nuovi dispositivi e metodi per interventi minimamente invasivi di ablazione laser percutanea su fegato, tiroide, mammella, prostata e polmone. Sono attive ricerche e sperimentazioni in collaborazione con cliniche universitarie a Firenze, a Pisa e con il Dipartimento di Ingegneria Elettronica e di Telecomunicazioni dell'Università di Firenze per potenziare la fase di ulteriore miglioramento della precisione nella rilevazione dei margini della ablazione.

E' in atto attività di validazione clinica e sviluppo industriale di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee per i quali è in corso lo studio LUC autorizzata dal Ministro della salute; è stato raggiunto l'end point della sicurezza del laser per l'impiego nella fase di pulitura (debridement) delle ulcere da diabete; questa attività è stata ufficialmente

sottoposta al Ministero della Salute italiano nel 2011 ed è stata firmata la convenzione con il Policlinico di Careggi a Firenze. Ancora una volta tuttavia le viscosità burocratiche hanno rallentato la attività: si è recentemente conclusa la raccolta dei dati su trattamenti dei primi ventuno pazienti con le elaborazioni statistiche per la ufficializzazione dei risultati, per il secondo end point cioè la efficacy.

Sono proseguite le attività per incrementare la proprietà intellettuale nel gruppo 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.

Sono stati svolti studi di fattibilità su nuove applicazioni del laser a colorante in dermatologia per affezioni della pelle a rischio di malignità, da solo e in associazione con trattamenti mediante laser ad anidride carbonica. Il sistema laser a coloranti è stato inoltre oggetto di notevoli recenti sviluppi tecnologici volti ad aumentare la durata delle sostanze coinvolte nel meccanismo di produzione della luce laser, soggette a deterioramento.

E' stato svolto un lavoro di ricerca su nuove applicazioni in medicina in campo oftalmologico, proctologico e neurologico nel laboratorio PHOTOBIO LAB, costituito all'interno di El.En., destinato alle ricerche sulla interazione tra luce e tessuti biologici.

Nella società Deka M.E.L.A., in collaborazione con El.En., è in corso una intensa attività di ricerca riguardante l'individuazione di nuove applicazioni e la sperimentazione di nuove metodiche di impiego di apparecchiature laser per vari settori della medicina, da quella estetica a quella chirurgica per ginecologia e uroginecologia, otorinolaringoiatria e odontostomatologia. L'attività viene svolta con il coinvolgimento di personale, sia della società sia del gruppo, e di centri medici sia accademici che professionali in Italia e all'estero.

In Quanta System è stata svolta una intensa attività su strumentazioni destinate al mercato della medicina estetica e a quello delle terapie mediche in urologia.

Innovazioni incrementali di sistemi Q-switched con manipoli frazionali, adattatori universali a forme diverse di spot con riconoscimento automatico; sviluppo di particolari accessori di "beam delivery" per la applicazione laser al trattamento della Ipertrifia Prostatica Benigna (BHP); sviluppo di innovazioni incrementali sui sistemi ad Olmio per litotripsia, migliorando le prestazioni della cavità, del lancio in fibra e delle fibre stesse.

Sono in corso estensive sperimentazioni cliniche per il nuovo sistema laser a picosecondi (millesimi di milionesimi di secondo), per applicazioni in dermatologia ed è stata depositata la domanda di brevetto relativa.

E' stato completato il "redesign" del laser Cyber TM a 200 W con triplo pedale per taglio, coagulazione e "stand by". Per il laser Cyber TM200 è stato messo a punto l'accoppiamento con Robot Da Vinci. E' stato completato il progetto Q-Scale. Si è terminata la stesura del progetto Phocas di Horizon 2020 e definito il gruppo di partner europei. Si è proceduto alla definizione preliminare del team per il progetto Horizon 2020 su Pleurodesi Laser.

In Asclepion Laser Technologies sono stati compiuti gli ultimi passi verso la certificazione dell'Ho 130W laser ad Olmio per il trattamento chirurgiche della Ipertrifia prostatica Benigna. Si è svolta attività per lo sviluppo del nuovo laser per lesioni pigmentate e tatuaggi. Sono stati svolti studi su metodi e dispositivi innovativi per "body shaping".

E' continuata l'attività per valutazioni su nuovi concept di fibre ottiche e ferule; si sono inoltre svolti studi per utilizzi di applicazioni in campo medicale e tecnologie di riconoscimento e catalogazione di immagini.

E' attiva la attività di studio all'interno del progetto europeo in collaborazione con la ACTIS, partecipata da El.En., di terapia dei tumori mediante attivazione di nanoparticelle mediante luce laser ed ultrasuoni, progetto dell'Unione Europea LUS BUBBLE (Light and Ultrasound Activated microbubbles for cancer treatment).

In El.En., in collaborazione con la controllata Cutlite Penta, sono continuate le ricerche su processi innovativi per il pretaglio e la microperforazione in macchina di etichette e su sistemi per applicazioni nel campo delle lavorazioni di taglio e saldatura di prodotti plastici e per il settore beverage per allungare la shelf-life dei prodotti alimentari.

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

Nello sviluppo delle sorgenti si è concluso il progetto della sorgente da 850W, è iniziata la sperimentazione di una sorgente sigillata da 300W e ideato e provato un nuovo alimentatore sulla sorgente Bright 30 del progetto MILORDS. Si è sviluppata e provata una testa di focalizzazione per laser in fibra e sensori di processo dedicati. Si sono studiati e integrati nuovi sensori su macchine da taglio metallo.

Sono inoltre continuate le attività di verifica e sperimentazione di teste di scansione e focalizzazione per laser in fibra, per impianti di saldatura remota di materiali metallici per "l'automotive" 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. Sono state svolte verifiche e sperimentazioni su algoritmi e sensori per nuovi metodi di marcatura al volo con "job" variabili in tempo reale, secondo codifiche presenti sul materiale da processare, di bobine in carta e in altri materiali.

E' stato sviluppato un sistema stand alone rispetto alla marcatrice che consente di realizzare il programma di lavorazione in autoapprendimento per ogni taglia dei soletti.

E' continuata la sperimentazione sulle applicazioni di marcatura su grandi formati utilizzando una testa di piccola apertura (35mm) in luogo della testa ad alta definizione (apertura 70mm). La profondità di campo viene così aumentata

e permette di eliminare lo z dinamico. Nel settore del taglio lamiera è terminato lo sviluppo necessario per il fast piercing ed è stato messo a punto il software per il fly cut degli spessori sottili.

Nel settore delle fustelle è stato messo a punto un nuovo metodo di fissaggio in macchina per le fustelle rotative. Il metodo, semplice, fornisce migliori garanzie di precisione e riduce le regolazioni in fase di collaudo.

Nel settore del taglio plexiglass è stato sviluppato e provato l'abbinamento di una marcatrice sulla macchina da taglio; sono proseguite le sperimentazioni necessarie alla messa a punto delle innovazioni introdotte.

Ulteriore attività di sviluppo e messa a punto processo è stata svolta per il taglio di imballi rigidi componibili in legno ricombinato MDF (Medium Density Fibreboard, pannello di fibra a media densità), in espansione nel settore del packaging per ortofrutta di alta gamma di mercato. Il lavoro di messa a punto è stato focalizzato all'ottimizzazione dei parametri di processo, la cui efficienza è spinta al massimo per raggiungere la competitività economica necessaria, nel passaggio tra la tecnologia laser ad eccitazione a scarica in alta tensione continua e le nuove sorgenti ad eccitazione ad RF, con fascio trasportato da ottiche alloggiato su sistemi di movimentazione cartesiana ad altissima dinamica. Sono proseguite le attività di messa a punto degli aspetti e dei limiti propri di questa tecnologia, che gestisce il taglio tramite un processo remoto senza l'ausilio di dispositivi di prossimità per la focalizzazione e l'erogazione dei gas di processo.

Sono in corso sviluppi per eliminare gran parte dei percorsi ottici del fascio laser a CO<sub>2</sub> con soluzioni che prevedono il montaggio, direttamente sul portale mobile della macchina, delle nuove sorgenti con pompaggio a Radiofrequenza.

In El.En. sono state svolte attività di ricerca per la saldatura remota di lamiere, con trattamenti e riporti superficiali, con sistemi di retroazione ottica.

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

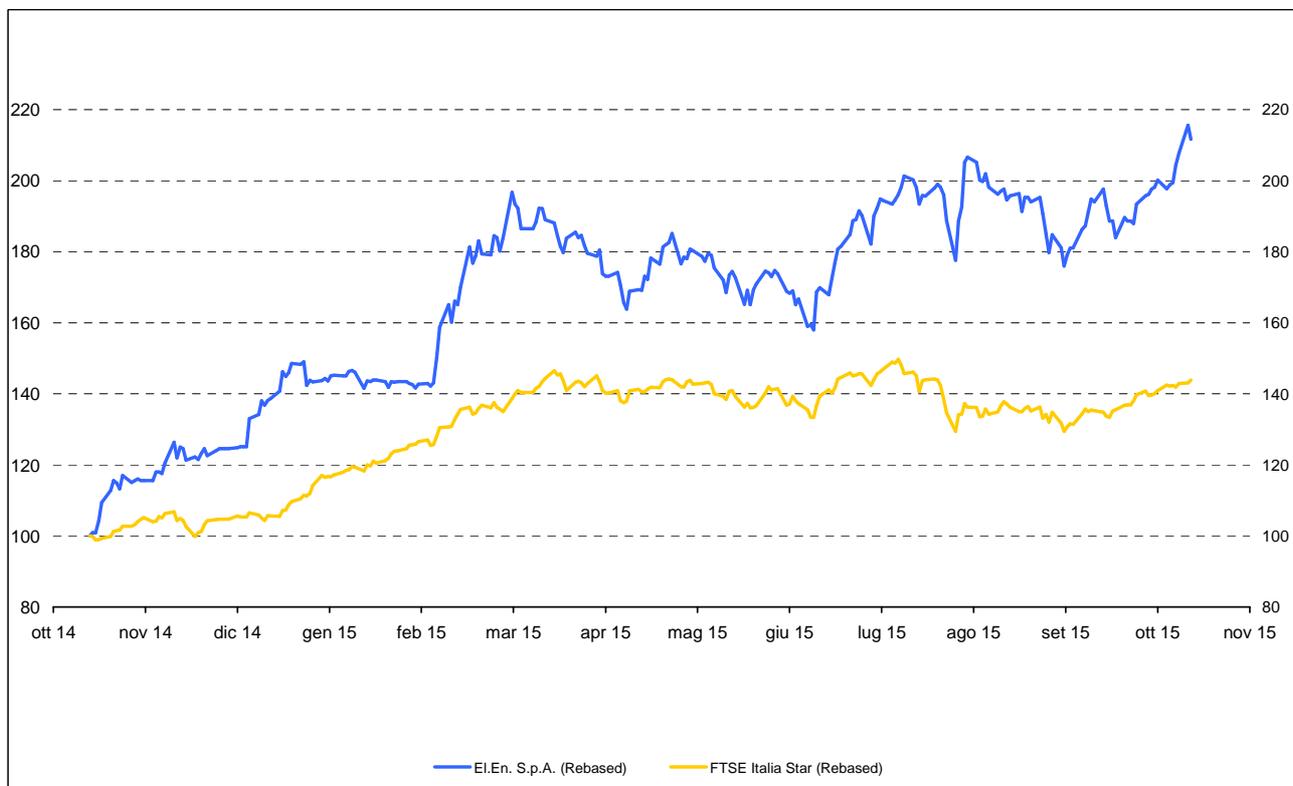
<i>migliaia di euro</i>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>
Personale e spese generali	4.721	4.483
Strumentazioni	89	51
Materiali per prove e realizzazione prototipi	1.368	985
Consulenze	389	512
Prestazioni di terzi	53	54
Beni immateriali	14	0
<b><i>Totale</i></b>	<b>6.634</b>	<b>6.085</b>

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 4,3% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. SpA e sono pari al 6% del suo fatturato.

## Andamento del titolo EIEn.

L'andamento del titolo è rappresentato nel grafico che segue:



## Altre informazioni

Si ricorda che, in data 3 ottobre 2012 il Consiglio di Amministrazione di EIEn. 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.

## Eventi significativi verificatisi nel trimestre

Non si rilevano eventi significativi verificatisi nel trimestre.

## Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre

Non si rilevano eventi significativi verificatisi dopo la chiusura del trimestre.

## **Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso**

Grazie alle condizioni economiche sempre più favorevoli ed alla capacità del Gruppo di cogliere le opportunità di crescita che si vanno aprendo sui mercati, anche il terzo trimestre 2015 ha segnato risultati brillanti in termini assoluti e migliori delle previsioni di inizio anno. Contiamo quindi di superare nell'esercizio i 210 milioni di euro di fatturato e i 20 milioni di euro di reddito operativo annuale.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere delegato  
Ing. Andrea Cangioli

**Allegato "A": Elenco società consolidate al 30 settembre 2015**

**Società controllate**

Denominazione:	Sede	Valuta	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
			Diretta	Indiretta	Totale	
<b>Capogruppo:</b> El.En. SpA	Calenzano (ITA)	EURO				
<b>Controllate:</b> Deka M.E.L.A. Srl	Calenzano (ITA)	EURO	85,00%		85,00%	85,00%
Cutlite Penta Srl	Calenzano (ITA)	EURO	96,65%		96,65%	96,65%
Esthelogue Srl	Calenzano (ITA)	EURO	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl	Lione (FRA)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit SpA	Torre Annunziata (ITA)	EURO	70,00%		70,00%	70,00%
BRCT Inc.	New York (USA)	USD	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA	Solbiate Olona (ITA)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	Jena (GER)	EURO	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA Srl	Arcugnano (ITA)	EURO		60,00%	60,00%	51,00%
With Us Co Ltd	Tokyo (GIAP)	YEN		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co. Ltd	Tokyo (GIAP)	YEN	55,00%		55,00%	55,00%
Penta Chutian Laser (Wuhan) Co Ltd	Wuhan (CINA)	YUAN		55,00%	55,00%	53,16%
Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd	Wenzhou (CINA)	YUAN		55,00%	55,00%	53,16%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	REAL	68,56%		68,56%	68,56%
Lasercut Technologies Inc.	Hamden (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%
Pharmonia Srl	Calenzano (ITA)	EURO		100,00%	100,00%	100,00%
Deka Medical Inc	San Francisco (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%
Quanta France Sarl	Parigi (FRA)	EURO		60,00%	60,00%	60,00%
JenaSurgical GmbH	Jena (GER)	EURO		100,00%	100,00%	92,50%
Accure Quanta Inc	Wilmington (USA)	USD		100,00%	100,00%	100,00%

**Società collegate**

Denominazione	Sede	Valuta	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
			Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl	Solbiate Olona (ITA)	EURO	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl	Calenzano (ITA)	EURO	12,00%		12,00%	12,00%
SBI S.A.	Herzele (BE)	EURO	50,00%		50,00%	50,00%
Elesta Srl	Calenzano (ITA)	EURO	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. LTD	Tianjin (Cina)	YUAN		49,00%	49,00%	26,05%
Quanta USA LLC	Englewood (USA)	USD		19,50%	19,50%	19,50%

**Allegato "B": DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ART. 154BIS, COMMA 2, D.LGS. N.58 / 1998**

Il sottoscritto Dott. Enrico Romagnoli, quale Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di El.En. S.p.A. dichiara, ai sensi del 2° comma dell'art. 154-bis del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Calenzano, 13 novembre 2015

Il Dirigente Preposto  
Dott. Enrico Romagnoli