

# Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2013

# **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 2013)

## **Consiglio di Amministrazione**

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangoli

CONSIGLIERI

Paolo Blasi

Michele Legnaioli

Stefano Modi

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 2013**

# Resoconto intermedio di gestione

## Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30/09/2013 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 30/09/2013 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 utilizza, in aggiunta alle grandezze finanziarie previste dagli IFRS, alcune grandezze derivate da queste ultime, ancorché non previste dagli IFRS (non – GAAP measures). Tali grandezze sono presentate al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di gruppo e non devono essere considerate alternative a quelle previste dagli IFRS.

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

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

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

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

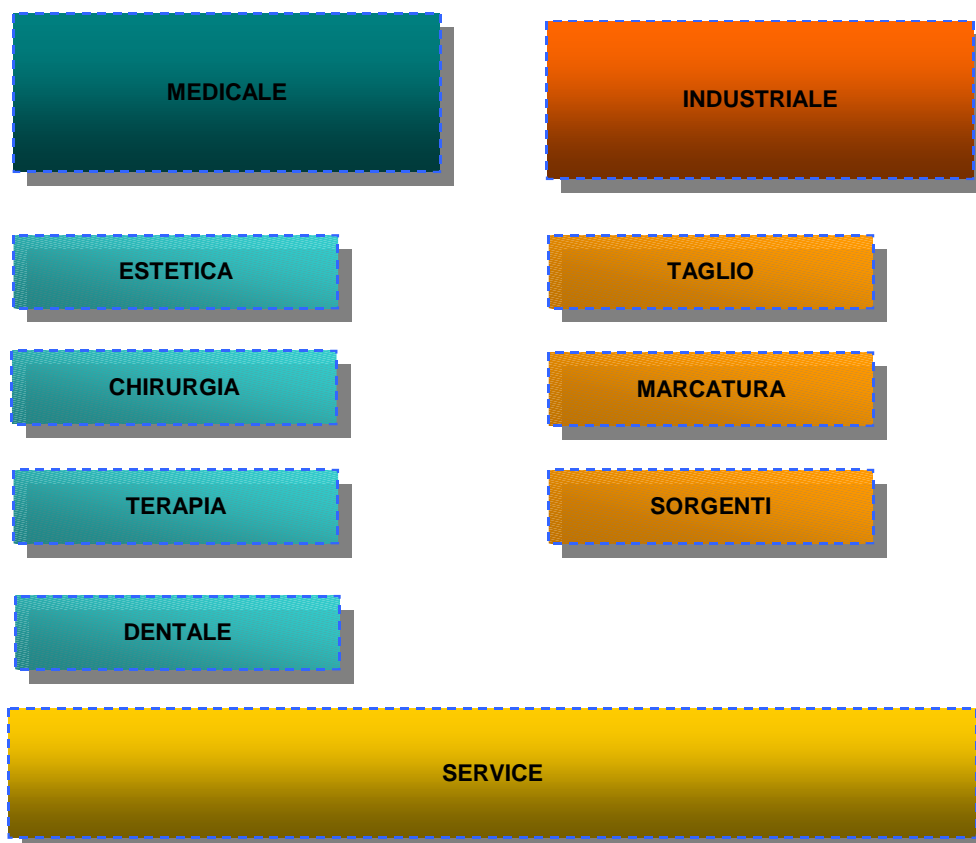
Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe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

## 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. La struttura del gruppo si è sviluppata negli anni, frutto della 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.

Al di là degli ambiti operativi riservati a ciascuna società, le attività del gruppo si rivolgono a due settori principali, 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 e assieme all'opportunità di coinvolgere competenze manageriali in qualità di soci di minoranza, è alla base dell'articolazione societaria del gruppo; la sua complessità 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:



All'attività principale di vendita di sistemi, si affianca 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, in virtù, da una parte, della crescente domanda di trattamenti estetici e medicali da parte di una popolazione che tende nella media ad invecchiare ed a voler combattere sempre più gli effetti dell'invecchiamento, dall'altra della necessità delle produzioni manifatturiere di dotarsi in maniera crescente di tecnologie flessibili e innovative come le tecnologie laser per la manifattura, strumenti molto funzionali all'innovazione e ottimizzazione dei processi e dei prodotti industriali.

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, creando dei centri di eccellenza su certe specifiche tecnologie messe a disposizione anche delle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando talune complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, una tra la più importanti realtà del mercato.

## **Risultati economico finanziari del gruppo**

Alla fine del terzo trimestre 2013 il gruppo fa registrare un utile ante imposte di 5.996 mila euro, in aumento rispetto al risultato di 4.615 mila euro del settembre 2012.

La posizione finanziaria del gruppo si mantiene solida a circa 13,5 milioni di Euro.

Il deciso miglioramento nel risultato ante imposte beneficia, come vedremo nel seguito, di una posta di natura straordinaria relativa alla rivalutazione della partecipazione in Cynosure. L'andamento dell'attività operativa si è mantenuto nel complesso stabile: ad alcuni segmenti di business, che hanno fatto registrare risultati brillanti nella crescita del fatturato e nella redditività, hanno fatto da contraltare altri che, per motivazioni diverse, hanno registrato riduzioni di fatturato con redditività insufficiente o negativa. Alla fine del terzo trimestre del 2013 i risultati nelle due grandezze secondo le quali tradizionalmente misuriamo la performance del gruppo, ovvero il fatturato consolidato ed il risultato operativo, si mantengono leggermente inferiori all'anno precedente ed alle attese.

Nell'affrontare molteplici mercati geografici e merceologici veniamo a confrontarci con condizioni di mercato, sia generali che specifiche del nostro business, molto differenti tra loro: spesso il nostro specifico posizionamento di mercato e tecnologico fa sì che, magari anche in condizioni economiche generali sfavorevoli, i risultati conseguiti siano positivi; in altri casi al contrario il posizionamento dei nostri concorrenti ci relega in condizioni più svantaggiate e ci impedisce di conseguire risultati soddisfacenti anche in mercati che attraversano fasi positive. Nel corso del 2013, ad esempio, le azioni intraprese per il rilancio nel settore dei sistemi di taglio e marcatura laser in Italia ed in Europa, e nel settore dell'estetica professionale in Italia hanno sortito buoni risultati, in controtendenza con lo stato di recessione e sfiducia che caratterizza queste aree. L'andamento dei cambi valutari, con la repentina svalutazione dello yen giapponese e il progressivo indebolimento del dollaro americano, ha drasticamente ridotto la nostra redditività in un paese, il Giappone, nel quale deteniamo una forte posizione competitiva, ed ha peggiorato sui mercati internazionali le nostre ragioni di scambio nei confronti dei principali concorrenti, in generale americani o con strutture di costo in dollari americani.

La strategia del gruppo è da sempre quella di creare 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, mentre in fasi più avanzate del ciclo di vita dei prodotti anche un'attività hi-tech come la nostra risulta sottoposta a più ordinarie dinamiche e pressioni dei mercati.

In termini generali l'esercizio in corso non sta evidenziando una crescita di fatturato. In parte per effetto dei risultati ancora inferiori alle attese in Cina nel settore industriale, dove peraltro si stanno creando le basi per proseguire il cammino di espansione intrapreso negli ultimi anni; in parte per l'effetto cambio che ha ridotto fatturato e redditività sull'importante mercato giapponese; in parte infine per effetto di scelte, segnatamente l'abbandono del posizionamento tramite filiali in certi mercati. Tali circostanze hanno nel complesso pesato più della crescita nel settore chirurgico, o degli altri settori dal positivo andamento citati in precedenza. Il risultato operativo, altrimenti in miglioramento secondo i programmi, risente invece di taluni costi imprevisi e relativi accantonamenti resisi necessari nella fase di chiusura di alcune attività di distribuzione diretta negli Stati Uniti.

Dal 2013 i risultati della Cynosure (NASDAQ CYNO) non sono integralmente consolidati nel bilancio del Gruppo El.En., per effetto della diluizione del peso societario di El.En. a valle dell'aumento di capitale sottoscritto da Cynosure nel Novembre 2012 e della acquisizione di Palomar dello scorso giugno. L'operazione, nel creare in Massachusetts uno dei gruppi più rilevanti sul mercato dei sistemi laser per applicazioni medicali ed estetiche, ha comportato la riduzione della quota di possesso di El.En. in virtù della emissione da parte di Cynosure di azioni per il pagamento, per la metà, del prezzo di acquisto pari a circa 300 milioni di dollari americani.

Nota: per uniformità di confronto con il 2013, anche i risultati relativi al 2012 sono esposti escludendo Cynosure dal perimetro di consolidamento.



Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2013, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto economico - 3 mesi</b>	<b>30/09/13</b>	<b>Inc.%</b>	<b>30/09/12</b>	<b>Inc.%</b>	<b>Var.%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	33.210	100,0%	33.496	100,0%	-0,9%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	2.725	8,2%	(1.569)	-4,7%	
Altri proventi	508	1,5%	974	2,9%	-47,9%
<b>Valore della produzione</b>	<b>36.443</b>	<b>109,7%</b>	<b>32.901</b>	<b>98,2%</b>	<b>10,8%</b>
Costi per acquisto di merce	18.211	54,8%	14.691	43,9%	24,0%
Variazione rimanenze materie prime	23	0,1%	(531)	-1,6%	
Altri servizi diretti	2.735	8,2%	2.109	6,3%	29,7%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>15.474</b>	<b>46,6%</b>	<b>16.632</b>	<b>49,7%</b>	<b>-7,0%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	5.274	15,9%	5.994	17,9%	-12,0%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>10.200</b>	<b>30,7%</b>	<b>10.638</b>	<b>31,8%</b>	<b>-4,1%</b>
Costi per il personale	7.935	23,9%	7.638	22,8%	3,9%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>2.265</b>	<b>6,8%</b>	<b>3.001</b>	<b>9,0%</b>	<b>-24,5%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.162	3,5%	1.259	3,8%	-7,7%
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.102</b>	<b>3,3%</b>	<b>1.742</b>	<b>5,2%</b>	<b>-36,7%</b>
Gestione finanziaria	(979)	-2,9%	(656)	-2,0%	49,2%
Quota del risultato delle società collegate	(37)	-0,1%	(33)	-0,1%	12,5%
Altri proventi e oneri netti	2.523	7,6%	-	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>2.609</b>	<b>7,9%</b>	<b>1.052</b>	<b>3,1%</b>	<b>147,9%</b>

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2013, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio:

<b>Conto economico</b>	<b>30/09/13</b>	<b>Inc. %</b>	<b>30/09/12</b>	<b>Inc. %</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	107.048	100,0%	108.310	100,0%	-1,2%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	4.150	3,9%	(554)	-0,5%	
Altri proventi	1.575	1,5%	2.407	2,2%	-34,6%
<b>Valore della produzione</b>	<b>112.773</b>	<b>105,3%</b>	<b>110.162</b>	<b>101,7%</b>	<b>2,4%</b>
Costi per acquisto di merce	55.233	51,6%	51.481	47,5%	7,3%
Variazione rimanenze materie prime	(2.852)	-2,7%	(1.005)	-0,9%	183,7%
Altri servizi diretti	8.575	8,0%	7.810	7,2%	9,8%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>51.817</b>	<b>48,4%</b>	<b>51.876</b>	<b>47,9%</b>	<b>-0,1%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	18.033	16,8%	18.526	17,1%	-2,7%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>33.784</b>	<b>31,6%</b>	<b>33.350</b>	<b>30,8%</b>	<b>1,3%</b>
Costi per il personale	25.579	23,9%	24.043	22,2%	6,4%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.204</b>	<b>7,7%</b>	<b>9.307</b>	<b>8,6%</b>	<b>-11,8%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	3.369	3,1%	3.736	3,4%	-9,8%
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.835</b>	<b>4,5%</b>	<b>5.571</b>	<b>5,1%</b>	<b>-13,2%</b>
Gestione finanziaria	(909)	-0,8%	(651)	-0,6%	39,5%
Quota del risultato delle società collegate	(682)	-0,6%	(303)	-0,3%	124,9%
Altri proventi e oneri netti	2.752	2,6%	(1)	0,0%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>5.996</b>	<b>5,6%</b>	<b>4.615</b>	<b>4,3%</b>	<b>29,9%</b>

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

<b>Posizione (Esposizione) finanziaria netta</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Cassa e altre disponibilità liquide	36.603	40.723	40.475
Titoli	300	200	1
<b>Liquidità</b>	<b>36.903</b>	<b>40.923</b>	<b>40.476</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>1.420</b>	<b>1.286</b>	<b>20</b>
Debiti bancari correnti	(13.773)	(11.299)	(9.321)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.466)	(2.618)	(3.100)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(16.240)</b>	<b>(13.917)</b>	<b>(12.421)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>22.084</b>	<b>28.292</b>	<b>28.075</b>
Debiti bancari non correnti	(5.794)	(6.104)	(7.187)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.781)	(2.901)	(3.093)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(8.575)</b>	<b>(9.004)</b>	<b>(10.281)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>13.508</b>	<b>19.288</b>	<b>17.794</b>

## Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2013 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/09/2013	Inc%	30/09/2012	Inc%	Var%
Sistemi Industriali	27.286	25,49%	26.562	24,52%	2,72%
Laser medicali	61.153	57,13%	61.409	56,70%	-0,42%
Assistenza	18.609	17,38%	20.338	18,78%	-8,50%
<b>Totale fatturato</b>	<b>107.048</b>	<b>100,00%</b>	<b>108.310</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1,17%</b>

Il fatturato segna una leggera flessione a livello consolidato, con una piccola crescita nel settore industriale dovuta al recupero in Italia ed in Europa e un fatturato stabile nel settore principale, quello medicale. Nel settore dei servizi post vendita, dal quale ci si attende in linea di principio una crescita in virtù del progressivo aumento della base installata e quindi dei relativi servizi offerti, la flessione è per lo più attribuibile all'effetto cambio sull'importante mercato giapponese.

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

	30/09/2013	Inc%	30/09/2012	Inc%	Var%
Italia	20.627	19,27%	18.341	16,93%	12,46%
Europa	22.609	21,12%	22.743	21,00%	-0,59%
Resto del mondo	63.812	59,61%	67.226	62,07%	-5,08%
<b>Totale fatturato</b>	<b>107.048</b>	<b>100,00%</b>	<b>108.310</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1,17%</b>

Evidenziando i buoni risultati delle politiche commerciali di espansione nel settore dell'estetica professionale, nei sistemi laser di taglio e nei sistemi di marcatura per grandi e piccole superfici, il fatturato in Italia segna un ottimo risultato, rimane sostanzialmente stabile in Europa e segna invece una flessione sul più importante aggregato, il Resto del Mondo, penalizzato sia dalla fase di transizione nella nostra attività di produzione o distribuzione (Cina, Brasile e Stati Uniti) sia dal deprezzamento della valuta locale (Giappone).

All'interno del settore medicale/estetico, che rappresenta circa il 57% delle vendite del gruppo, l'andamento del fatturato nei vari segmenti è illustrato nella seguente tabella:

	30/09/2013	Inc%	30/09/2012	Inc%	Var%
CO2 Chirurgico	6.663	10,90%	5.990	9,75%	11,24%
Terapia	4.834	7,90%	4.140	6,74%	16,75%
Estetica	37.193	60,82%	38.471	62,65%	-3,32%
Dentale	845	1,38%	2.270	3,70%	-62,79%
Altri	8.966	14,66%	7.988	13,01%	12,24%
Accessori	2.652	4,34%	2.550	4,15%	4,02%
<b>Totale fatturato</b>	<b>61.153</b>	<b>100,00%</b>	<b>61.409</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,42%</b>

L'andamento complessivo è stabile. Ricordiamo che il gruppo è presente nel settore medicale con quattro principali strutture distributive, una focalizzata sul settore della fisioterapia (ASA), le altre invece (Deka, Quanta, Asclepion) con una predilezione al segmento dell'estetica, ma in grado di offrire prodotti anche in nicchie di segmenti chirurgici e dentali. Ciascuna è in grado di presentarsi sul mercato con una offerta attraente e differenziata: i rispettivi centri di ricerca di Firenze, Solbiate Olona e Jena sviluppano in autonomia i sistemi dedicati alle loro reti di distribuzione, implementandovi specifiche distintive che li caratterizzano.

Il settore principale, l'estetica, segna una leggera flessione, di entità inferiore alla perdita di fatturato attribuibile al mercato giapponese ed alla svalutazione dello yen. Ne segue che le posizioni del Gruppo sugli altri mercati si sono in realtà consolidate al rialzo grazie alla gamma di prodotti caratterizzati dalla continua innovazione, strumento indispensabile per mantenere o aumentare le posizioni su un mercato altamente competitivo.

Segna un calo importate il settore dentale per effetto dell'abbandono della distribuzione diretta negli Stati Uniti, peraltro un fatturato che in virtù degli elevati costi di gestione della filiale non contribuiva positivamente alla redditività del gruppo.

Il settore "Altri", assieme al settore del "CO<sub>2</sub> Chirurgico" e degli "Accessori" evidenzia una crescita che deriva in primo luogo dalle applicazioni chirurgiche del laser: Quanta System ed Asclepion offrono sistemi a stato solido per la cura della iperplasia benigna della prostata e la litotripsia (rappresentati nel settore "Altri"), ed in particolare Quanta System ha raggiunto una buona presenza sui mercati; Dekka offre sistemi a CO<sub>2</sub> per ORL (otorinolaringoiatria) e ginecologia; in quest'ultima, l'applicazione "*Mona Lisa Touch*" per la cura dell'atrofia vaginale ed il benessere delle donne in età matura si sta progressivamente affermando come uno sei sistemi più venduti del gruppo.

Ancora in crescita il segmento della fisioterapia, grazie alla ottima performance della Asa di Vicenza, che con la progressiva innovazione di prodotto e una attenta strategia di marketing e di sperimentazione clinica cresce in continuità da quando è entrata a far parte del gruppo.

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.

	30/09/2013	Inc%	30/09/2012	Inc%	Var%
Taglio	18.927	69,37%	18.664	70,26%	1,41%
Marcatura	7.454	27,32%	6.765	25,47%	10,18%
Sorgenti	546	2,00%	877	3,30%	-37,66%
Saldatura, restauro e altri	359	1,31%	257	0,97%	39,55%
<b>Totale fatturato</b>	<b>27.286</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.562</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,72%</b>

E' il settore della marcatura a segnare la crescita più interessante ed a determinare la crescita complessiva del settore nel periodo. Hanno suscitato interesse sia le applicazioni per grandi superfici offerte dalla Cutlite Penta che ne ha acquisito il mercato con la fusione del dicembre 2012 con la Ot-las, e quelle offerte da Lasit per piccole superfici, sistemi speciali in grado di soddisfare con grande flessibilità le esigenze di identificazione e piccola decorazione per un vasta gamma di clientela nel mondo della manifattura industriale.

In piccola crescita anche i sistemi di taglio, nonostante l'andamento non brillante in Cina, il nostro più importante mercato nel settore, dove ha sede la nostra Joint Venture di produzione, peraltro in corso di ampliamento.

Il settore della vendita di sorgenti a terzi, nell'ambito di una strategia che ha privilegiato in questa fase il posizionamento come costruttori di sistemi, ha rappresentato uno sbocco secondario rispetto al volume delle sorgenti prodotte per l'installazione a bordo di sistemi delle società del gruppo, e nell'ambito di un modesto livello di fatturato segna un calo.

Particolarmente positivo, limitatamente al proprio ambito competitivo, il settore della conservazione e restauro, dove grazie ai nostri sistemi laser i capolavori di ogni tempo vengono restituiti allo splendore originario. Segnaliamo tra i nostri "pazienti" del periodo la Cattedrale di Colonia, capolavoro gotico, e gli affreschi della Casa dei Misteri di Pompei.

Per i primi nove mesi del 2013 il margine di contribuzione consolidato si attesta a 51.817 mila euro, sostanzialmente invariato rispetto ai 51.876 mila euro del 30 settembre 2012 nonostante il leggero calo del fatturato, grazie ad una miglior redditività sul fatturato. Questo nonostante un sensibile calo del peso dei contributi percepiti per la ricerca, iscritti nella voce Altri Proventi.

Anche nei primi nove mesi del 2013 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 minimo nel periodo.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 18.033 mila, rimangono anch'essi sostanzialmente stabili rispetto al 30 settembre 2012 in cui erano pari a 18.526, ottenendo una lieve diminuzione nell'incidenza sul fatturato.

Il costo per il personale, pari a 25.579 mila euro è in aumento del 6,4% rispetto ai 24.043 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, così come la sua incidenza sul fatturato, che passa dal 22,2% del 30 settembre 2012 al 23,9% del 30 settembre 2013, per effetto del rafforzamento degli organici nelle strutture in crescita o in previsione di crescita, ed anche per eventi di natura non ripetibile legati alla gestione del personale. L'aumento di questo aggregato di costo incide in maniera importante sul calo di redditività registrato nel periodo.

Fra i costi per il personale risultano iscritti anche i costi figurativi per le stock option assegnate ai dipendenti: al 30 settembre 2013 tali costi sono pari a 3 mila euro contro i 113 mila euro del 30 settembre 2012.

Al 30 settembre 2013 i dipendenti del gruppo sono 832, come detto in leggero aumento rispetto agli 812 del 31 dicembre 2012 e ai 774 del 30 settembre 2012.

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 2013 sono pari a 832 mila euro, in diminuzione rispetto ai 1.523 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2012.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo è pari a 8.204 mila euro, in calo rispetto al 30 settembre 2012 quando era pari a 9.307 mila euro.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 3.369 mila euro diminuiscono rispetto al 30 settembre 2012 quando erano stati pari a 3.736 mila euro, e con loro l'incidenza sul fatturato che passa dal 3,4% al 3,1%. Il valore assoluto di questa posta rimane comunque elevato, conseguenza degli accantonamenti su rischi relativi sia a posizione creditorie che la crisi finanziaria contribuisce a creare e ad esasperare, sia per accantonamenti per costi previsti nell'ambito della trasformazione di alcune attività.

Il risultato operativo evidenzia un saldo positivo di 4.835 mila euro, in calo rispetto ai 5.571 mila euro del 30 settembre 2012. L'incidenza sul fatturato è al 4,5%.

La gestione finanziaria segna una perdita di 909 mila euro derivante dalle differenze cambi passive, un'analoga perdita di 651 mila euro era stata registrata lo scorso esercizio.

Il risultato delle società collegate include la quota di competenza del risultato di Cynosure Inc., che contribuisce in maniera decisiva (594 mila euro circa) al saldo negativo della posta. Ricordiamo che Cynosure Inc. ha registrato risultati operativi assai convincenti, ma ha registrato ingenti costi relativi alle spese accessorie e indotte dalla acquisizione della Palomar Inc. che ne hanno determinato una perdita di periodo.

In merito agli altri proventi e oneri netti, nei mesi successivi al perfezionamento dell'acquisizione di Palomar Inc. e all'uscita dal Consiglio di Amministrazione di Cynosure Inc. di un rappresentante di El.En. S.p.A., El.En ha percepito, in particolare nel mese di settembre, un progressivo allentamento dei rapporti relativi alla governance della società americana con una difficoltà sostanziale nell'influire sulle sue decisioni. Prendendo atto di questa situazione lo stesso Consiglio di Amministrazione di El.En S.p.A. ha valutato che il collegamento tra le due società è venuto meno. Tale cambiamento ha comportato anche una diversa contabilizzazione della partecipazione, con il passaggio dal criterio dell'equity method (IAS 28) a quello del fair value per le attività available for sales (IAS 39). Tale diverso criterio ha comportato l'iscrizione di un plusvalore non realizzato negli altri oneri e proventi netti di 2,5 mln di euro al lordo delle imposte.

Il saldo degli altri proventi e oneri netti è altresì influenzato positivamente in conseguenza della cessione da parte di Quanta System della quota residua di GLI, e dello storno delle poste a suo tempo iscritte per la copertura delle perdite della società per circa 229 mila euro.

Grazie al contributo della rivalutazione della partecipazione in Cynosure sopra descritta, il risultato ante imposte presenta un utile pari a 5.996 mila euro e migliora il risultato di 4.615 mila euro del 30 settembre 2012.

## Situazione finanziaria e patrimoniale

### Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del gruppo diminuisce di circa 4 milioni rispetto al 31 dicembre 2012, e si attesta attorno ai 13,5 milioni di Euro.

Da segnalare nel periodo i versamenti effettuati da soci di minoranza per circa 1 milione di Euro per aumenti di capitale, nell'ambito delle operazioni volte a rinforzare le strutture operative nel settore industriale in Cina.

Tra i movimenti finanziari di natura non strettamente legata all'operatività corrente, segnaliamo nel periodo l'acquisto in Wenzhou del terreno edificabile per il nuovo stabilimento, con un esborso pari a circa un milione di Euro.

Nel corso dell'esercizio, inoltre, sono stati pagati dalle varie società del gruppo dividendi a terzi per circa 3,8 milioni di euro.

### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

#### MIGLIAIA DI EURO

<i>Progressivo</i>	30/09/13	30/09/12
Immobilizzazioni immateriali	203	135
Immobilizzazioni materiali	2.770	1.742
Immobilizzazioni finanziarie	157	258
<i>Totale</i>	3.130	2.135

<i>3 mesi</i>	30/09/13	30/09/12
Immobilizzazioni immateriali	51	80
Immobilizzazioni materiali	1.908	457
Immobilizzazioni finanziarie	18	0
<i>Totale</i>	1.977	537

L'incremento nelle immobilizzazioni materiali è dovuto principalmente all'investimento effettuato dalla controllata cinese Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co, Ltd., che nel corso del terzo trimestre ha perfezionato l'acquisto di un terreno in previsione dell'edificazione del nuovo stabilimento, per un importo pari a circa 1 milione di euro.

In data 23 settembre 2013 la controllante El.En. S.p.A. ha inoltre versato una caparra confirmatoria per l'acquisto di un capannone adiacente all'attuale sede pari ad euro 200 mila; la vendita si perfezionerà entro il 30 aprile 2014 per complessivi 600 mila euro.

Per il rimanente, non si rilevano 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 nove mesi del 2013 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. Questa attività è stata ulteriormente incentivata per via della crisi economica in corso che richiede di creare per il mercato un'attrattiva dei nostri prodotti ancora più forte, mediante nuove applicazioni e nuove apparecchiature. Le innovazioni valide possono infatti spingere acquirenti nuovi o già nostri clienti, sia medicali che industriali, a vincere i timori sull'investimento da effettuare, avendo la prospettiva di attrarre clientela con i miglioramenti e le novità da noi proposti.

In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione 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.

Essenzialmente i risultati innovativi consistono nella apertura di nuove applicazioni del laser e nello sviluppo delle apparecchiature specifiche per tali nuove applicazioni. In altri termini 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 si sono maturate sulla interazione della luce laser con materiali biologici e materiali inerti. Per quanto riguarda la luce laser si sviluppano le sorgenti, da un lato, agendo sulla scelta del suo contenuto spettrale, dei metodi per la sua generazione e del livello della potenza ottimale e, dall'altro, si progetta la sua 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, alcuni, anche nelle 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 e con l'Unione Europea, sia direttamente che tramite strutture regionali toscane o Enti di Ricerca in Italia o all'estero.

Il gruppo El.En. è attualmente l'unico nel mondo che produce una così ampia gamma di sorgenti laser, in termini di diverso tipo di mezzo attivo (liquido, solido, semiconduttore, miscela gassosa) e quindi con differenti lunghezze d'onda e ognuna 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> 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 e, in tale ambito, sono proseguite o avviate anche ricerche per nuove applicazioni cliniche in ginecologia, paradontologia e in endodonzia, in neurologia ed oftalmologia; a questo scopo sono in corso ulteriori innovazioni tecnologiche, contenute in sistemi di scansione caratterizzati da sistemi ottici e di gestione elettronica di nuovo sviluppo, che consentono di eseguire interventi chirurgici su vari distretti anatomici con estrema precisione. Su alcune versioni di strumenti di questa famiglia è stata messa a punto l'installazione di una seconda sorgente a semiconduttore

con lunghezza d'onda selezionabile dal cliente al momento dell'ordine; per la sorgente a semiconduttore sono in atto ricerche in collaborazione con specialisti medici per lo sviluppo di impieghi in nuovi campi. E' intensa presso 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 ginecologia 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 "Monna Lisa Touch". Questa patologia è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie ed anche sulla incontinenza urinaria, e che affligge una alta percentuale delle donne in menopausa o più giovani colpite da tumori.

Sono state svolte le attività di ricerca nell'ambito del progetto MILORDS, approvato dalla Regione Toscana con il cofinanziamento di fondi Comunitari; il Progetto MILORDS riguarda lo sviluppo di nuovi sistemi laser robotizzati e sistemi di immagine per applicazioni chirurgiche in oftalmologia, ulcere cutanee, trattamento delle ipertrofie prostatiche benigne e in prospettiva ablazione percutanea di masse all'interno del corpo umano. Il progetto, con a capo El.En., ha come partner eccellenti centri di ricerca specifici toscani e 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 per l'assistenza sanitaria. E' stato sviluppato un nuovo applicatore per il trattamento laser endovaginale, per il quale si è avviata la domanda di richiesta di brevetto internazionale, che presenta vantaggi per quanto riguarda la maggiore facilità del trattamento rispetto a quella consentita con il precedente dispositivo El.En., già sottoposto alla procedura di brevettazione internazionale.

Per quanto riguarda la 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 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 e affezioni croniche. Sono in fase di conclusione le attività di sviluppo di sistemi per depilazione ad alta produttività ottenute mediante importanti incrementi di potenza così da potere disporre, da parte del medico, di una superficie maggiore ad ogni posizione del manipolo.

La attività di ingegnerizzazione e di messa a punto dei risultati del progetto TRAP, finanziato dalla Comunità Europea attraverso l'Assessorato allo sviluppo economico della Regione Toscana, sono continuate attivamente.

Sono state eseguite attività di ricerca e di sviluppo tecnologico di nuovi applicatori percutanei raffreddati con circolazione di liquido e terminali diffusivi. Sono attive sperimentazioni "in vitro" e "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, in collaborazione con la società collegata Elesta Srl costituita tra El.En. ed Esaote.

Sono attive ricerche e sperimentazioni in collaborazione con cliniche universitarie a Firenze e a Pisa e con il Dipartimento di Ingegneria Elettronica e di Telecomunicazioni dell'Università di Firenze. In particolare sono continuate le ricerche per la individuazione di metodi per caratterizzare il tessuto, trattato con laser a scopo ablativo, con segnale ultrasonico a radiofrequenza per potenziare la fase di verifica degli effetti del trattamento eseguito.

E' stata svolta attività di validazione clinica e sviluppo industriale di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee studiati nell'ambito del progetto TROPHOS. Il progetto è stato svolto con contributo di fondi comunitari attraverso l'Assessorato allo Sviluppo Economico della Regione Toscana.

E' continuata parallelamente l'attività di sperimentazione clinica in Italia e in qualificati centri esteri per confermare e documentare l'efficacia di innovativi trattamenti terapeutici con laser in vari campi della medicina, odontostomatologica ed estetica.

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. Il sistema laser a coloranti è stato inoltre oggetto di sviluppi tecnologici.

E' stato svolto un lavoro di ricerca su nuove applicazioni in medicina in campo oftalmologico e neurologico nel laboratorio PHOTOBIO LAB, costituito all'interno di El.En., destinato alle ricerche sulla interazione tra luce e tessuti biologici. Sono in atto in questo ambito sperimentazioni su dispositivi laser per interventi chirurgici nel settore ortopedico: colonna vertebrale.

In Quanta System è proseguita l'attività di sviluppo di due tipi di laser, uno ad Olmio e uno nell'infrarosso a Tullio, per la terapia di ipertrofie prostatiche benigne; sono inoltre state condotte ricerche su una nuova apparecchiatura laser a multi lunghezza d'onda con tecnologia Q-switch destinate al trattamento di macchie cutanee e cancellazione di tatuaggi.



In Asclepion Laser Technologies continua l'attività di messa a punto e di sperimentazione clinica in campo urologico di un laser in fibra, anche con contributi derivanti da un finanziamento di un progetto dell'Unione Europea.

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, otorinolaringoiatria e odontostomatologia. L'attività viene svolta con il coinvolgimento di personale altamente specializzato, sia della società sia del gruppo, e di centri medici sia accademici che professionali in Italia e all'estero.

#### Sistemi e applicazioni laser per l'industria

In El.En., in collaborazione con la controllata Cutlite Penta sono in fase conclusiva sviluppi per ottimizzare la lunghezza d'onda di emissione dei laser di potenza a CO<sub>2</sub> per applicazioni nel campo delle lavorazioni di taglio e saldatura di prodotti plastici.

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 attività di sviluppo di sistemi di focalizzazione e scansione fascio dedicati, da impiegarsi per il taglio e la saldatura di materiali plastici nel settore delle apparecchiature per la confezione di prodotti alimentari e chimici per vari usi. 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' stata fatta domanda di brevetto su tale sistema.

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 grossa espansione nel settore del packaging per ortofrutta di alta gamma di mercato. Sempre più il mondo deve trasportare prodotti ortofrutticoli dalle diverse latitudini per compensare le carenze stagionali e per questo vi è necessità di imballi sempre più sicuri ed intelligenti per ridurre i costi e preservare le caratteristiche del prodotto conservato; A tal proposito El.En. collabora con il Gruppo Obeikan, leader di mercato per volumi e tecnologia avanzata nel settore di imballi in MDF. Il lavoro svolto 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. Al fine di ottimizzare ulteriormente le prestazioni di queste nuove sorgenti, stiamo iniziando anche una collaborazione di sviluppo della tecnologia a scansione galvanometrica per sfruttare le dinamiche ancora più elevate di questi sistemi di deflessione del fascio laser, rispetto ai sistemi cartesiani, dovendo mettere a punto gli aspetti ed i 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.

In El.En., in collaborazione con il SITEC del Politecnico di Milano, sono state svolte attività di ricerca per la saldatura remota di lamiera, con trattamenti e riporti superficiali, con sistemi di retroazione ottica.

Sono in corso studi di fattibilità e l'esame dei brevetti esistenti su ipotesi di progetto per processi di lavorazione di sottoinsiemi per l'industria estrattiva di petroli.

Per il settore del taglio metallo la società Cutlite Penta è stata impegnata nello sviluppo di nuovi sistemi e nella innovazione di soluzioni tecniche in sistemi già in produzione. Sono state completate e documentate le verifiche su innovazioni strutturali e funzionali sviluppate su sorgenti a CO<sub>2</sub> sigillate prodotte da El.En. e sono stati avviati nuovi sviluppi di sorgenti di questa famiglia a più alta potenza e grado di compattazione.

Sono stati sviluppati nuovi sistemi di taglio compatti con prestazioni superiori e costi contenuti. 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.

E' stato completato lo sviluppo del SW per la esecuzione in scansione raster di marcatura superficiale di lastre in acrilico e altri materiali, sulle macchine da taglio, per ottenere effetti selettivi di diffusione della luce a fini decorativi e funzionali.

Sono iniziati gli studi di fattibilità per nuove applicazioni del laser nel ciclo di lavorazione di oggetti in vetro, sia di taglio che di trattamenti superficiali.

E' proseguita l'attività di sviluppo per sistemi destinati al mercato OEM e all'integrazione su linee o celle di produzione per le lavorazioni su linee di marcatura 2D ad elevata velocità per il taglio 3D di componenti e termoforati plastici.

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

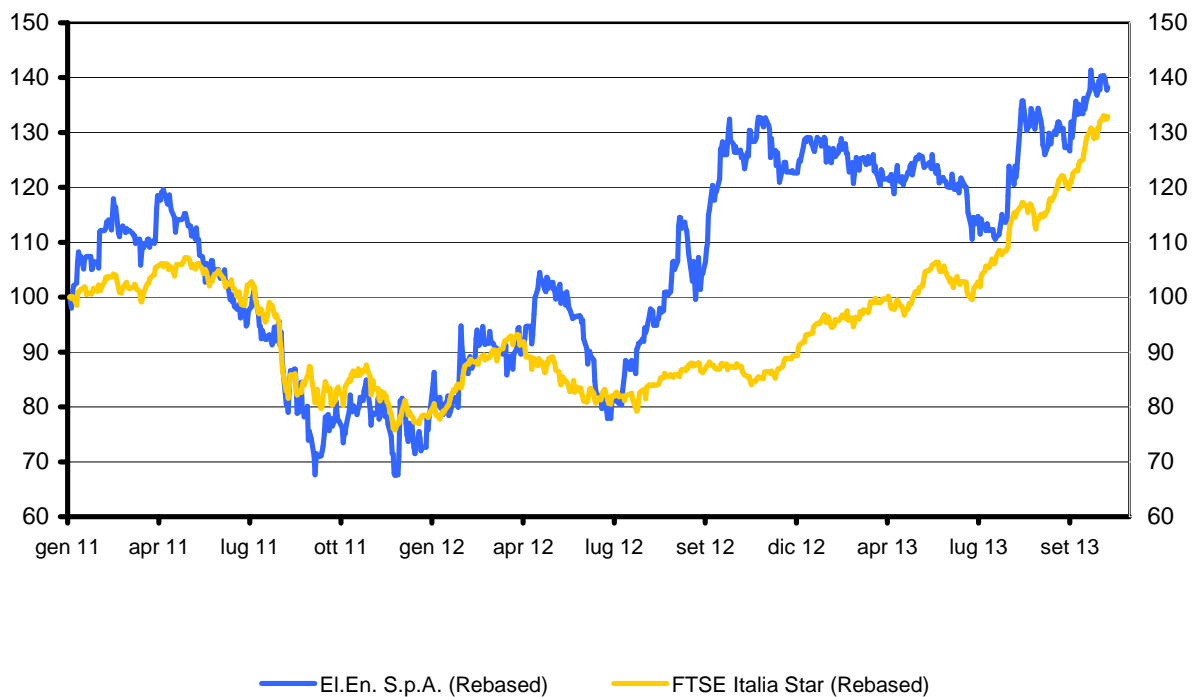
<i>migliaia di euro</i>	30/09/2013	30/09/2012
Personale e spese generali	4.452	4.310
Strumentazioni	30	31
Materiali per prove e realizzazione prototipi	771	888
Consulenze	373	272
Prestazioni di terzi	79	60
<b><i>Totale</i></b>	<b>5.705</b>	<b>5.561</b>

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 5,3% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. SpA. e sono pari al 9% del suo fatturato.

### Andamento del titolo ElEn.

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 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.

## **Eventi significativi verificatisi nel trimestre**

In data 1 agosto 2013 la controllata Cutlite Penta S.r.l. ha acquisito un partecipazione del 19% al capitale sociale della società Cesa S.r.l. per un importo pari a 19 mila euro.

In questo trimestre la società El.En. ha percepito un progressivo allentamento dei rapporti relativi alla governance della società collegata americana Cynosure Inc., sia dopo l'acquisizione da parte di quest'ultima di Palomar Inc. ma soprattutto dopo l'uscita dal Consiglio di Amministrazione di Cynosure Inc. di un rappresentate di El.En. S.p.A.. Prendendo atto di questa situazione lo stesso Consiglio di Amministrazione di El.En. S.p.A. ha valutato che il collegamento tra le due società è venuto meno. Tale cambiamento ha comportato anche una diversa contabilizzazione della partecipazione, con il passaggio dal criterio dell'equity method (IAS 28) a quello del fair value per le attività available for sales (IAS 39) e l'iscrizione di un plusvalore non realizzato negli altri oneri e proventi netti di 2,5 mln di euro al lordo delle imposte.

## **Eventi verificatisi dopo la chiusura del trimestre**

Non si rilevano eventi significativi verificatisi dopo la chiusura del terzo trimestre 2013.

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

Alla fine del terzo trimestre i risultati evidenziano un ritardo sulla tabella di marcia prevista per il raggiungimento degli obiettivi di fatturato e risultato operativo indicati per l'esercizio 2013, che ricordiamo: crescita del fatturato al 5% (al 10% in presenza di una migliorata situazione economica generale) e miglioramento del risultato operativo. Per la chiusura dell'esercizio, anche in virtù di alcune operazioni di ristrutturazione che hanno comportato una riduzione del fatturato e costi operativi aggiuntivi, il fatturato si manterrà stabile rispetto al 2012, mentre si conta di poter migliorare il risultato operativo dell'esercizio precedente.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato  
Ing. Andrea Cangioli

**Allegato "A": Elenco società consolidate al 30 settembre 2013**

**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%
Deka Lasertechnologie GmbH	Monaco (GER)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Laser Technologies Inc.	Carlsbad (USA)	USD	11,78%	80,71%	92,49%	92,49%
Lasit SpA	Vico Equense (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%
Arex Srl	Solbiate Olona (ITA)	EURO		51,22%	51,22%	51,22%
AQL Srl	Vimercate (ITA)	EURO		100,00%	100,00%	72,50%
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%
Lasit Usa Inc.	Branford (USA)	USD		100,00%	100,00%	70,00%
Cutlite do Brasil Ltda	Blumenau (BRASILE)	REAL	68,56%		68,56%	68,56%
Lasercut Technologies Inc.	Branford (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%

## 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%
Quanta System Asia Pacific Co.LTD	Bangkok (Thailandia)	BAHT		49,00%	49,00%	49,00%
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. LTD	Tianjin (Cina)	YUAN		49,00%	49,00%	26,05%

**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, 14 novembre 2013

Il Dirigente Preposto  
Dott. Enrico Romagnoli