

# Resoconto Intermedio di Gestione 30 Settembre 2014



# **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 2014)

## **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 2014**

# Resoconto intermedio di gestione

## Introduzione

Il presente resoconto intermedio di gestione al 30/09/2014 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 30/09/2014 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.

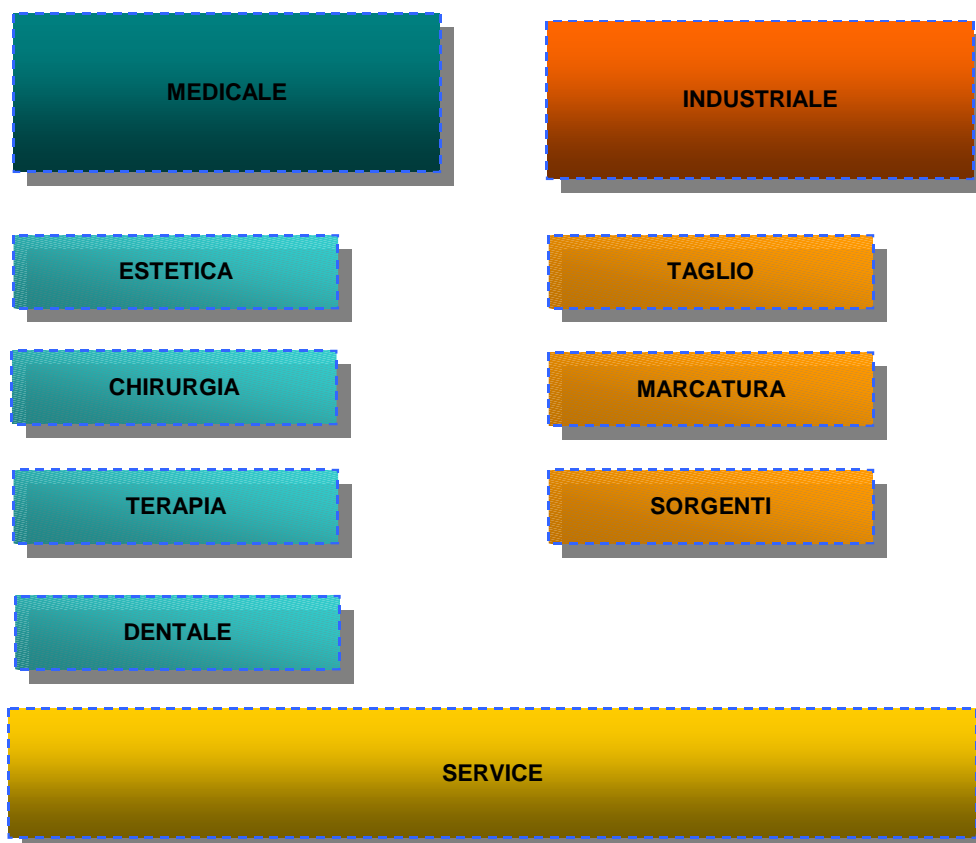
Gli indicatori alternativi di performance sono misure utilizzate dall'Emittente per monitorare e valutare l'andamento del Gruppo e non sono definiti come misure contabili né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né negli IAS/IFRS. Pertanto, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe 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 il gruppo opera su 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 limitare sempre più gli effetti dell'invecchiamento, dall'altra della necessità delle produzioni manifatturiere di dotarsi 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 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, marchi e reti di distribuzione e team di ricerca e sviluppo 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. Questa strategia, pur presentando talune complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella composizione delle sue attività, una tra la più importanti realtà del mercato.

## Risultati economico finanziari del gruppo

I risultati consolidati al 30 settembre 2014 evidenziano un ottimo risultato, con un utile ante imposte di 18.744 mila euro pari a oltre il triplo del risultato di 5.996 mila euro del settembre 2013.

Superando la fiacchezza che i mesi estivi tradizionalmente infondono al terzo trimestre, il gruppo è stato capace di registrare con 44,2 milioni di euro un fatturato superiore a quello del trimestre precedente e di imprimere una grande accelerazione alla crescita che supera il 33% su base trimestrale ed il 16% rispetto ai prime nove mesi del 2013.

Il brillante andamento del fatturato ha permesso alla maggior parte delle unità di business del gruppo di beneficiare della leva operativa e di migliorare sensibilmente la propria redditività. L'incidenza del risultato operativo sul fatturato sale infatti al 9,2% nel trimestre, uno di migliori risultati conseguiti dall'inizio della crisi nel 2009, senz'altro il migliore per il terzo trimestre. E' con soddisfazione quindi che evidenziamo che alla fine del terzo trimestre il risultato operativo consolidato ha raddoppiato quello del corrispondente periodo dell'anno precedente e già superato quello dell'intero esercizio 2013. Le previsioni sono quindi superate e obiettivi più ambiziosi, che delineremo nel seguito della relazione, verranno stabiliti per la chiusura dell'esercizio.

Sono molte le luci ed appena sfumate le ombre nell'andamento delle varie unità operative nel terzo trimestre: crescono in modo robusto e contribuiscono entrambi al risultato operativo i settori medicale e industriale. Nel settore medicale spiccano gli ottimi risultati in estremo oriente ed in alcuni specifici mercati, tra cui quello italiano, mentre lo snellimento delle strutture operative messo in atto nel 2013 permette di contenere le spese di struttura e di migliorare la redditività operativa. Nel settore industriale è la rapidissima crescita sul mercato cinese a caratterizzare l'annata.

Non mancano significativi successi di alcuni prodotti, o su alcuni mercati, come approfondiremo in seguito; ma quello che emerge in questa fase dello sviluppo del gruppo è il consolidamento e l'espansione di tutte le aree di business, grazie alla affidabilità, innovatività e varietà della gamma offerta, che, grazie ad una crescente capacità di presidio dei mercati, si sono tradotti nei buoni risultati registrati.

Giova inoltre ricordare due importanti operazioni concretizzatesi nel primo semestre: l'accordo che ha risolto una disputa brevettuale con la Palomar Inc. oggi Cynosure Inc. contribuisce al risultato operativo grazie al rilascio di riserve rischi per 1,5 milioni circa; la cessione di un pacchetto azionario della stessa Cynosure Inc. ha permesso l'incasso di 23 milioni di euro ed una plusvalenza di 4,5 milioni. Assieme alla migliorata redditività operativa queste due operazioni contribuiscono a rendere eccezionalmente consistente il risultato ante imposte.

Il quadro macroeconomico generale non accenna a migliorare, deprimendo i mercati europei e, nell'ambito dei nostri mercati più rilevanti, registrando nei soli Stati Uniti e Cina una tasso di crescita notevole dell'economia. Negli ultimi mesi i cambi valutari, in particolare quello tra Euro e Dollaro americano, si sono mossi in maniera assai favorevole. Il rafforzamento del dollaro, oltre a consentirci di registrare un importante utile su cambi sulle nostre posizione liquide e creditorie espresse in Dollari, va a mitigare una condizione di svantaggio competitivo nella quale il gruppo si trovava nei confronti dei principali concorrenti, tipicamente americani, che dalla perdurante e innaturale debolezza delle valuta americana traevano un importante vantaggio di costo. Mantenendosi il cambio ai livelli di 1,2 dollari per euro, tale vantaggio competitivo dei nostri concorrenti sarà ridotto, aprendoci scenari di migliorata competitività e redditività su tutti i mercati internazionali.

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.



Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi al terzo trimestre dell'esercizio 2014, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

<b>Conto economico - 3 mesi</b>	<b>30/09/14</b>	<b>Inc.%</b>	<b>30/09/13</b>	<b>Inc.%</b>	<b>Var.%</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	44.218	100,0%	33.210	100,0%	33,1%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	1.244	2,8%	2.725	8,2%	-54,4%
Altri proventi	367	0,8%	508	1,5%	-27,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>45.829</b>	<b>103,6%</b>	<b>36.443</b>	<b>109,7%</b>	<b>25,8%</b>
Costi per acquisto di merce	23.043	52,1%	18.211	54,8%	26,5%
Variazione rimanenze materie prime	530	1,2%	23	0,1%	2210,0%
Altri servizi diretti	3.041	6,9%	2.735	8,2%	11,2%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>19.215</b>	<b>43,5%</b>	<b>15.474</b>	<b>46,6%</b>	<b>24,2%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	5.623	12,7%	5.274	15,9%	6,6%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>13.593</b>	<b>30,7%</b>	<b>10.200</b>	<b>30,7%</b>	<b>33,3%</b>
Costi per il personale	8.674	19,6%	7.935	23,9%	9,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>4.919</b>	<b>11,1%</b>	<b>2.265</b>	<b>6,8%</b>	<b>117,2%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	871	2,0%	1.162	3,5%	-25,1%
<b>Risultato operativo</b>	<b>4.048</b>	<b>9,2%</b>	<b>1.102</b>	<b>3,3%</b>	<b>267,3%</b>
Gestione finanziaria	3.370	7,6%	(979)	-2,9%	
Quota del risultato delle società collegate	(13)	-0,0%	(37)	-0,1%	-66,1%
Altri proventi e oneri netti	(21)	-0,0%	2.523	7,6%	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>7.385</b>	<b>16,7%</b>	<b>2.609</b>	<b>7,9%</b>	<b>183,0%</b>

Illustriamo di seguito i risultati di Conto Economico relativi ai primi nove mesi dell'esercizio 2014, esposti in forma comparativa con gli analoghi risultati del precedente esercizio.

Conto economico	30/09/14	Inc. %	30/09/13	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	124.616	100,0%	107.048	100,0%	16,4%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	5.067	4,1%	4.150	3,9%	22,1%
Altri proventi	1.644	1,3%	1.575	1,5%	4,4%
<b>Valore della produzione</b>	<b>131.327</b>	<b>105,4%</b>	<b>112.773</b>	<b>105,3%</b>	<b>16,5%</b>
Costi per acquisto di merce	64.822	52,0%	55.233	51,6%	17,4%
Variazione rimanenze materie prime	(489)	-0,4%	(2.852)	-2,7%	-82,9%
Altri servizi diretti	9.719	7,8%	8.575	8,0%	13,3%
<b>Margine di contribuzione lordo</b>	<b>57.274</b>	<b>46,0%</b>	<b>51.817</b>	<b>48,4%</b>	<b>10,5%</b>
Costi per servizi ed oneri operativi	18.141	14,6%	18.033	16,8%	0,6%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>39.132</b>	<b>31,4%</b>	<b>33.784</b>	<b>31,6%</b>	<b>15,8%</b>
Costi per il personale	27.169	21,8%	25.579	23,9%	6,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>11.964</b>	<b>9,6%</b>	<b>8.204</b>	<b>7,7%</b>	<b>45,8%</b>
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	1.432	1,1%	3.369	3,1%	-57,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>10.532</b>	<b>8,5%</b>	<b>4.835</b>	<b>4,5%</b>	<b>117,8%</b>
Gestione finanziaria	3.795	3,0%	(909)	-0,8%	
Quota del risultato delle società collegate	(13)	-0,0%	(682)	-0,6%	-98,0%
Altri proventi e oneri netti	4.430	3,6%	2.752	2,6%	61,0%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>18.744</b>	<b>15,0%</b>	<b>5.996</b>	<b>5,6%</b>	<b>212,6%</b>

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

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013
Cassa e altre disponibilità liquide	67.335	58.618	42.868
Titoli	50	50	300
<b>Liquidità</b>	<b>67.385</b>	<b>58.668</b>	<b>43.168</b>
<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>668</b>	<b>623</b>	<b>1.383</b>
Debiti bancari correnti	(17.960)	(11.812)	(13.612)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(2.210)	(2.006)	(2.151)
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>(20.170)</b>	<b>(13.818)</b>	<b>(15.763)</b>
<b>Posizione finanziaria netta corrente</b>	<b>47.884</b>	<b>45.473</b>	<b>28.788</b>
Debiti bancari non correnti	(3.582)	(3.741)	(4.670)
Altri debiti finanziari non correnti	(1.630)	(1.645)	(2.299)
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(5.212)</b>	<b>(5.386)</b>	<b>(6.968)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>42.671</b>	<b>40.087</b>	<b>21.820</b>

## Commento all'andamento della gestione

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi nove mesi del 2014 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/09/2014	Inc%	30/09/2013	Inc%	Var%
Medicale	84.885	68,12%	75.605	70,63%	12,27%
Industriale	39.731	31,88%	31.442	29,37%	26,36%
<b>Totale fatturato</b>	<b>124.616</b>	<b>100,00%</b>	<b>107.048</b>	<b>100,00%</b>	<b>16,41%</b>

L'ottimo risultato di crescita è di entità particolarmente significativa nel settore industriale, grazie soprattutto alle vendite sul territorio cinese, mentre, pur meno intensa, la crescita del 12% nel settore medicale è assai soddisfacente.

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

	30/09/2014	Inc%	30/09/2013	Inc%	Var%
Italia	22.286	17,88%	20.627	19,27%	8,05%
Europa	25.201	20,22%	22.609	21,12%	11,47%
Resto del mondo	77.128	61,89%	63.812	59,61%	20,87%
<b>Totale fatturato</b>	<b>124.616</b>	<b>100,00%</b>	<b>107.048</b>	<b>100,00%</b>	<b>16,41%</b>

Pur essendo sempre i mercati extraeuropei a registrare i tassi di crescita più interessanti, anche sui più riflessivi mercati italiani ed europei la crescita è stata significativa.

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

	30/09/2014	Inc%	30/09/2013	Inc%	Var%
Estetica	51.612	60,80%	48.089	63,61%	7,33%
Chirurgia	11.673	13,75%	7.302	9,66%	59,86%
Terapia	5.218	6,15%	4.852	6,42%	7,53%
Dentale	497	0,59%	844	1,12%	-41,17%
Altri	0		83	0,11%	-100,00%
<b>Totale sistemi medicali</b>	<b>68.999</b>	<b>81,29%</b>	<b>61.171</b>	<b>80,91%</b>	<b>12,80%</b>
Service medicale	15.885	18,71%	14.434	19,09%	10,05%
<b>Totale fatturato medicale</b>	<b>84.885</b>	<b>100,00%</b>	<b>75.605</b>	<b>100,00%</b>	<b>12,27%</b>

Viene registrata una crescita complessiva del 12% circa. Il segmento principale, quello dell'estetica segna un incremento del 7% testimonianza della capacità del gruppo di sviluppare ulteriormente i mercati più significativi. Si parla di epilazione, fotoringiovanimento, resurfacing, rimozione dei tatuaggi e body shaping. Ricordiamo in questa sede la grande varietà e completezza della gamma offerta dal gruppo in questo segmento attraverso le sue strutture di distribuzione. Per la depilazione, i sistemi Alessandrite/Yag Re:play e Light prodotti rispettivamente da Deka e Quanta System, ed il sistema Mediostar Next di Asclepion, distribuito in Italia da Esthelogue nel settore dell'estetica professionale; Deka mantiene inoltre una gamma di sistemi IPL che riscuotono un grande successo su alcuni mercati, specialmente nelle versioni per estetica professionale. Nel settore della laser lipolisi Deka propone Smartlipo, il primo sistema a consentire questa applicazione, ed il gruppo continua a sviluppare un interessante giro d'affari con la società Cynosure, alla quale fornisce la tecnologia dei sistemi Triplex e Cellulaze. Nel resurfacing i sistemi laser a CO<sub>2</sub> di Deka, Smartxide e Smartxide<sup>2</sup> con i relativi accessori costituiscono un riferimento di mercato, una posizione che il sistema Smartxide Touch recentemente lanciato sul mercato si ripromette di consolidare grazie a nuove prestazioni offerte alla clientela.

Anche Quanta System ed Asclepion sono presenti rispettivamente con i sistemi You laser MT e Multipulse; nella nicchia di sistemi ablativi con tecnologia a erbio Asclepion è da sempre leader con la serie MCL proposta oggi nella versione MCL31. Per la rimozione dei tatuaggi e delle lesioni pigmentate Quanta ha una gamma di alto livello con i sistemi Q+ a due e tre lunghezze d'ordine, mentre Asclepion propone il solido Tattoo Star e Deka ha da poco lanciato il nuovo modello QS4. Per i trattamenti vascolari Deka propone una versione aggiornata di una delle tecnologie classiche della dermatologia laser, la tecnologia Dye con il sistema VASQ, mentre sta avendo una ottima accoglienza il sistema Quadro Star Pro Yellow di Asclepion che per l'applicazione adotta una diversa tecnologia e modalità di erogazione di energia. E non mancano per numerose famiglie di prodotti ed applicazioni le novità, con accessori resi disponibili per completare le funzionalità di talune piattaforme operative, come il manipolo XL per l'epilatore Mediostar Next e veri e propri sistemi come la piattaforma EVO lanciata da Quanta System.

E' dirompente la crescita nel settore chirurgico, grazie in primo luogo all'accelerazione nella diffusione del sistema laser per la cura della atrofia vaginale, l'applicazione "Monna Lisa Touch" lanciata da Deka e all'altrettanto vigorosa crescita nei laser a olmio e tullio per la cura della iperplasia benigna della prostata (sistemi Cyber di Quanta e Multipulse 100Ho di Asclepion) oltre che nei laser a olmio per la litotripsia (sistemi Litho e vasta produzione OEM da parte di Quanta).

Continua l'andamento positivo della fisioterapia sotto l'ottima gestione di ASA, mentre si riduce il mercato dentale che non è oggetto di investimenti significativi da parte del gruppo in questo frangente.

Per quanto riguarda l'attività di service post vendita e di vendita di consumabili, il fatturato segna un incremento di entità fisiologica.

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.

	30/09/2014	Inc%	30/09/2013	Inc%	Var%
Taglio	26.931	67,78%	18.825	59,87%	43,06%
Marcatura	7.311	18,40%	7.454	23,71%	-1,92%
Sorgenti	340	0,86%	549	1,75%	-38,04%
Restauro	161	0,40%	359	1,14%	-55,16%
<b>Totale sistemi</b>	<b>34.742</b>	<b>87,44%</b>	<b>27.187</b>	<b>86,47%</b>	<b>27,79%</b>
Service Industriale	4.989	12,56%	4.256	13,53%	17,23%
<b>Totale fatturato industriale</b>	<b>39.731</b>	<b>100,00%</b>	<b>31.442</b>	<b>100,00%</b>	<b>26,36%</b>

Complessivamente molto positivo l'andamento nel trimestre del fatturato nel settore industriale: l'incremento nel settore principale dei sistemi di taglio rende trascurabili l'andamento negli altri segmenti, tra i quali quello delle sorgenti e del restauro, che rivestono nel periodo un peso trascurabile.

Significativo anche l'incremento del fatturato per service, per lo più conseguito sul mercato cinese, come d'altronde la crescita nel fatturato per sistemi.

Per i primi nove mesi del 2014 il margine di contribuzione consolidato si attesta a 57.274 mila euro, in aumento rispetto ai 51.817 mila euro del 30 settembre 2013, mentre, per effetto del maggior peso delle vendite in Cina nel settore industriale e di un mix di vendita con minore marginalità nel settore medicale, diminuisce come incidenza sul fatturato passando dal 48,4% al 46%.

Anche nei primi nove mesi del 2014 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.

I costi per servizi ed oneri operativi, pari ad euro 18.141 mila, rimangono sostanzialmente stabili rispetto al 30 settembre 2013 in cui erano pari a 18.033 mila euro, anche grazie all'attività di ristrutturazione di talune strutture operata nel corso del 2013, ottenendo quindi una diminuzione nell'incidenza sul fatturato.

Il costo per il personale, pari a 27.169 mila euro è invece in aumento del 6,2% rispetto ai 25.579 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, ma l'aumento del volume d'affari fa sì che la sua incidenza sul fatturato diminuisca, passando dal 23,9% del 30 settembre 2013 al 21,8% del 30 settembre 2014.

Al 30 settembre 2014 i dipendenti del gruppo sono 918 in aumento rispetto agli 859 del 31 dicembre 2013 e agli 832 del 30 settembre 2013. Sono state le società cinesi a registrare il maggior incremento di addetti anche in ragione del volume di affari aumentato assai rapidamente.

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 2014 sono pari a 337 mila euro, in diminuzione rispetto agli 832 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2013.

Per effetto dell'andamento delle poste sopra descritte, il Margine Operativo Lordo è pari a 11.964 mila euro, in aumento del 45% rispetto agli 8.204 mila euro del 30 settembre 2013.

I costi per ammortamenti e accantonamenti, pari a 1.432 mila euro, diminuiscono del 57,5% rispetto ai 3.369 mila euro del 30 settembre 2013. Questa diminuzione è dovuta al rilascio per 1.478 mila euro del fondo per rischi ed oneri in ragione della transazione perfezionata nel mese di marzo dalla controllata tedesca Asclepion anche per conto di altre società del gruppo con la società Palomar Inc. e rappresenta quindi una componente aggiuntiva di reddito. A fronte del rischio di soccombenza il gruppo, a partire dal 2004, aveva accantonato fondi per 2,1 milioni di euro mentre la transazione è stata chiusa per 630 mila euro: la differenza di circa 1,5 milioni di euro è stata quindi rilasciata nel periodo corrente.

Il risultato operativo evidenzia un saldo positivo di 10.532 mila euro, in deciso aumento rispetto ai 4.835 mila euro del 30 settembre 2013; l'incidenza sul fatturato pari all'8,5% è in aumento rispetto al 4,5% del 30 settembre 2013. Al netto della posta una tantum ex transazione brevettuale Palomar/Cynosure, il risultato operativo avrebbe comunque segnato un aumento dell'87% raggiungendo i 9.054 mila euro nel periodo in esame.

La gestione finanziaria segna un utile di 3.795 mila euro rispetto alla perdita di 909 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, beneficiando come detto di un più favorevole andamento dei cambi e delle relative differenze registrate in questa voce sulle partite correnti aperte in valuta.

Il saldo degli altri proventi ed oneri netti al 30 settembre 2014 è positivo ed è pari a 4.430 mila euro, contro i 2.752 mila euro del 30 settembre 2013. Tale risultato è totalmente 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 ha comportato l'incasso di 32 milioni di dollari.

Va ricordato che il saldo di 2.752 mila euro registrato al 30 settembre 2013 tra gli altri proventi e oneri netti era dovuto per 2,5 milioni di euro al plusvalore non realizzato derivante dalla diversa contabilizzazione della partecipazione in Cynosure che, non essendo più considerata collegata, aveva comportato il passaggio dal criterio dell'equity method (IAS 28) a quello del fair value per le attività available for sales (IAS 39).

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 18.744 mila euro, anch'esso in deciso aumento rispetto ai 5.996 mila euro del 30 settembre 2013.

## Situazione finanziaria e patrimoniale

### Commento all'evoluzione della posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo aumenta di circa 20,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2013 e si attesta attorno ai 42,7 milioni di euro.

L'incremento è per lo più dovuto all'incasso di circa 32 milioni di dollari, pari a 23 milioni di euro, conseguente l'operazione di cessione delle azioni Cynosure già descritto in precedenza.

Per quanto riguarda gli impieghi sono stati pagati nel secondo trimestre dividendi a terzi dalla capogruppo El.En. S.p.A. per 2.402 mila euro circa, e dalle controllate Dekamela S.r.l., Lasit S.p.A., e ASA S.r.l. per complessivi 548 mila euro. Da segnalare inoltre l'esborso finanziario per l'acquisizione, nel mese di agosto, della partecipazione in Quanta Usa per 1,8 milioni di dollari.

### Investimenti lordi effettuati nel trimestre

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

<i>Progressivo</i>	30/09/14	30/09/13
Immobilizzazioni immateriali	192	203
Immobilizzazioni materiali	2.648	2.770
Immobilizzazioni finanziarie	1.962	157
<i>Totale</i>	4.802	3.130

<i>3 mesi</i>	30/09/14	30/09/13
Immobilizzazioni immateriali	21	51
Immobilizzazioni materiali	681	1.908
Immobilizzazioni finanziarie	1.962	18
<i>Totale</i>	2.664	1.977

L'incremento nelle immobilizzazioni finanziarie si riferisce all'acquisizione del 19,5% delle quote di Quanta Aesthetic Lasers Usa LLC (Quanta USA) da parte della controllata BRCT Inc.

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 primi nove mesi del 2014 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 tuttora 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 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, 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 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> 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 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. 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 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 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". 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 non sono indicate terapie ormonali. E' stato sviluppato un nuovo applicatore

per il trattamento laser. Per le applicazioni chirurgiche sono in atto sviluppi per applicazioni in otorinolaringologia, proctologia e neurochirurgia, con particolare attenzione a saldature di patch mediante laser a semiconduttore.

Sono continuate 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 immagini per applicazioni chirurgiche in oftalmologia, ulcere cutanee, trattamento delle ipertrofie prostatiche benigne ed 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 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 per l'assistenza sanitaria. In particolare è stato sviluppato nel recente passato un sistema di ottenimento di immagini 3D a raggi X con tecnologia CONEBEAM. Le prestazioni in termini di velocità di acquisizione e risoluzione spaziale la 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' in fase di studio un nuovo strumento per la riduzione dello spessore di grasso del corpo basato sull'uso di una nuova forma di energia.

Sono state eseguite sperimentazioni cliniche con la prima apparecchiatura prototipale su cadaveri con esiti incoraggianti, presso il Cadaverlab in Italia. 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 in preparazione un prototipo per le prime sperimentazioni in vivo e una preserie prototipale.

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.

Le 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.

In questo ambito, 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 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 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, ed è ora nella fase di sperimentazione clinica.

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, 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 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. Sono continuate in questo ambito sperimentazioni su dispositivi laser per interventi chirurgici nel settore ortopedico e nello specifico sulla colonna vertebrale.

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.

Tali attività sono declinate in molteplici microattività, delle quali ricordiamo: lo studio di fattibilità di un sistema per la cura dell'onicomicosi; innovazioni incrementali di sistemi Q-switched con manipoli frazionali, adattatori universali a forme diverse di spot con riconoscimento automatico; fattibilità di applicatori UVB per psoriasi; sviluppo di particolari accessori di beam delivery per la applicazione laser al trattamento della Ipertrofia Prostatica Benigna (BHP); sviluppo di innovazioni incrementali sui sistemi al Olmio per litotripsia, migliorando le prestazioni della cavità, del lancio in fibra e delle fibre stesse.



Importante è stata poi l'attività regolatoria con le validazioni finalizzate all'ottenimento del 510(k) apparecchiature e elementi di trasmissione dell'energia.

E' proseguita l'attività del progetto Qscale, mentre si è proceduto alla definizione preliminare del team per il progetto Horizon 2020 su Pleurodesi Laser.

In Asclepion Laser Technologies è 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.

Si è compiuta 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 LUS BUBBLE (Light and Ultrasound Activated microbubbles for cancer treatment).

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

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 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 ci si avvia verso la chiusura del progetto della sorgente da 850W, iniziata la sperimentazione di una sorgente sigillata da 300W, ideato e provato un nuovo alimentatore sulla sorgente Bright 30 del progetto Milord. 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 stato 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 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. 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.

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.

Sono stati svolti 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 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.

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

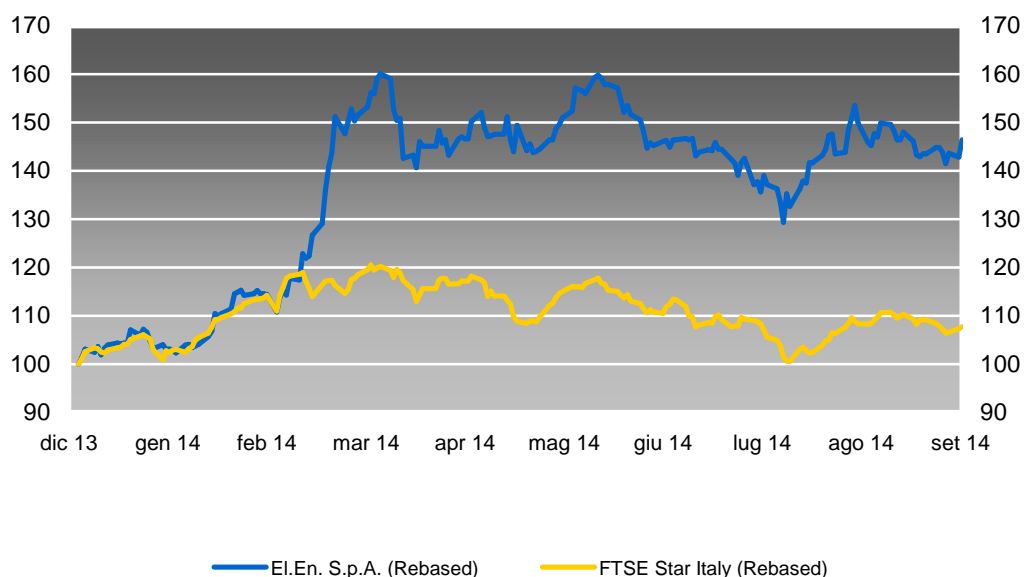
<i>migliaia di euro</i>	<b>30/09/2014</b>	<b>30/09/2013</b>
Personale e spese generali	4.483	4.452
Strumentazioni	51	30
Materiali per prove e realizzazione prototipi	985	771
Consulenze	512	373
Prestazioni di terzi	54	79
Beni immateriali	0	0
<b>Totale</b>	<b>6.085</b>	<b>5.705</b>

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% 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 2014 il Gruppo ha acquisito il 19,5% delle quote di Quanta Aesthetic Lasers Usa LLC (Quanta USA), con un investimento di 2,4 milioni di dollari circa comprensivo di 21.148 azioni della stessa El.En. Spa cedute come parte del corrispettivo e \$500.000 quale aumento di capitale. Nell'ambito degli accordi El.En. ha anche ottenuto per il Marzo 2017 il diritto di arrotondare al 51% la quota di partecipazione in Quanta Usa, con un meccanismo di fissazione del prezzo determinato in base ai risultati economico finanziari della società. L'operazione è stata perfezionata per il tramite della controllata al 100% BRCT Inc..

Quanta Usa è una società indipendente a cui il gruppo ha concesso di utilizzare il nome di Quanta System, in qualità di suo distributore esclusivo in Nord America della linea medica estetica. Al terzo anno di collaborazione, nel 2013 ha conseguito un fatturato di 6,8 milioni di dollari con un EBIT di 450 mila dollari circa ed è in forte crescita di fatturato e redditività avendo registrato un fatturato di 4,9 milioni di dollari nei primi sei mesi dell'esercizio 2014.

La partnership di Quanta System, controllata al 100% da El.En. Spa, con Quanta Usa rappresenta una delle realtà a più rapido tasso di crescita sul mercato americano dei sistemi laser per medicina estetica. Questo investimento strategico evidenzia l'impegno di El.En. a perseguire posizioni di leadership sui più importanti mercati mondiali, quello Nord Americano come quelli Europeo, Cinese e Giapponese.

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

Non si rilevano eventi significativi verificatisi dopo la chiusura del terzo trimestre 2014.

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

L'ottima performance del terzo trimestre ha confermato accelerandolo l'andamento in crescita del fatturato dei primi mesi dell'anno: a fine settembre l'aumento del 16% rispetto al precedente esercizio consente anche un deciso miglioramento della redditività operativa. Si tratta di risultati brillanti che superano ampiamente le previsioni e ci consentono di confermare che le previsioni annuali (crescita del fatturato al 5% e miglioramento della redditività operativa) saranno nettamente battute da un fatturato che prevediamo con una crescita superiore al 10% su base annua e da una redditività operativa anch'essa in crescita importante.

Inoltre, l'andamento dei cambi valutari ha permesso un consistente contributo del risultato della gestione finanziaria alla redditività complessiva del gruppo; in assenza di movimenti in controtendenza dei cambi valutari, e grazie anche alla plusvalenza conseguita a marzo con la cessione di un pacchetto di azioni Cynosure, il risultato consolidato ante imposte potrà più che raddoppiare i 10,6 milioni di Euro dell'esercizio 2013.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Consigliere Delegato  
Ing. Andrea Cangioli

**Allegato "A": Elenco società consolidate al 30 settembre 2014**

**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%
BC Tech GmbH (ex Deka Lasertechnologie GmbH)	Monaco (GER)	EURO	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Laser Technologies Inc.	Carlsbad (USA)	USD	12,74%	87,26%	100,00%	100,00%
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%
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%
Lenap Inc. (ex Lasit Usa Inc.)	Hamden (USA)	USD		100,00%	100,00%	70,00%
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%

## 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, 14 novembre 2014

Il Dirigente Preposto  
Dott. Enrico Romagnoli