



Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2016



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 della Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016)

Consiglio di Amministrazione

PRESIDENTE

Gabriele Clementi

CONSIGLIERI DELEGATI

Barbara Bazzocchi

Andrea Cangioni

CONSIGLIERI

Fabia Romagnoli

Michele Legnaioli

Alberto Pecci

Collegio Sindacale

PRESIDENTE

Vincenzo Pilla

SINDACI EFFETTIVI

Paolo Caselli

Rita Pelagotti

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

Enrico Romagnoli

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

GRUPPO EL.EN.

**RELAZIONE INTERMEDIA
SULLA GESTIONE**

NOTE ESPLICATIVE

1.1. Adozione dei principi contabili internazionali

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 13 settembre 2016, redatta in forma consolidata ai sensi dell'art. 154-ter D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche e integrazioni, è stata predisposta nel rispetto degli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standard Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea.

Con IFRS si intendono anche gli International Accounting Standards (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Nella presente relazione, redatta in accordo con le disposizioni dello IAS 34 – Bilanci intermedi, sono stati adottati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 ad eccezione dei principi contabili internazionali entrati in vigore a partire dal 1 gennaio 2016 illustrati nelle Note illustrative – paragrafo “Principi contabili e criteri di valutazione”.

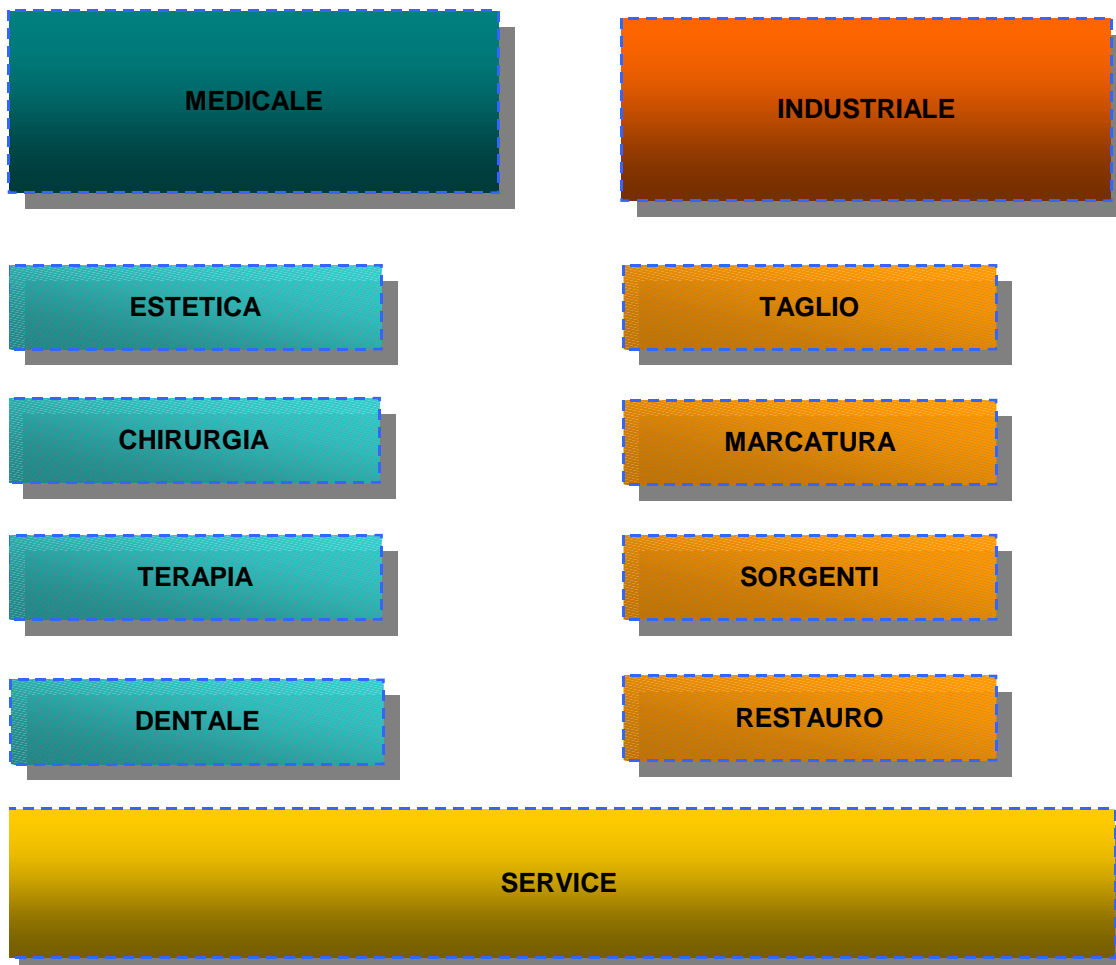
Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

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

Distinguiamo due settori principali per le attività del gruppo, il settore dei sistemi laser per la medicina e per l'estetica, ed il settore dei sistemi laser per le lavorazioni manifatturiere. All'interno di ciascuno dei due settori si identificano alcuni segmenti differenziati tra loro per la specifica applicazione del sistema laser e quindi per le specifiche tecnologie sottostanti e per la tipologia dell'utente. Ne segue che l'attività del gruppo, generalmente definita produzione di sorgenti e sistemi laser, presenta una notevole varietà di prodotti e di tipologia di clientela servita, ancor più se si considera la presenza globale del gruppo e quindi la necessità di confrontarsi anche con le peculiarità che ogni regione del mondo ha nell'adozione delle nostre tecnologie.

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



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

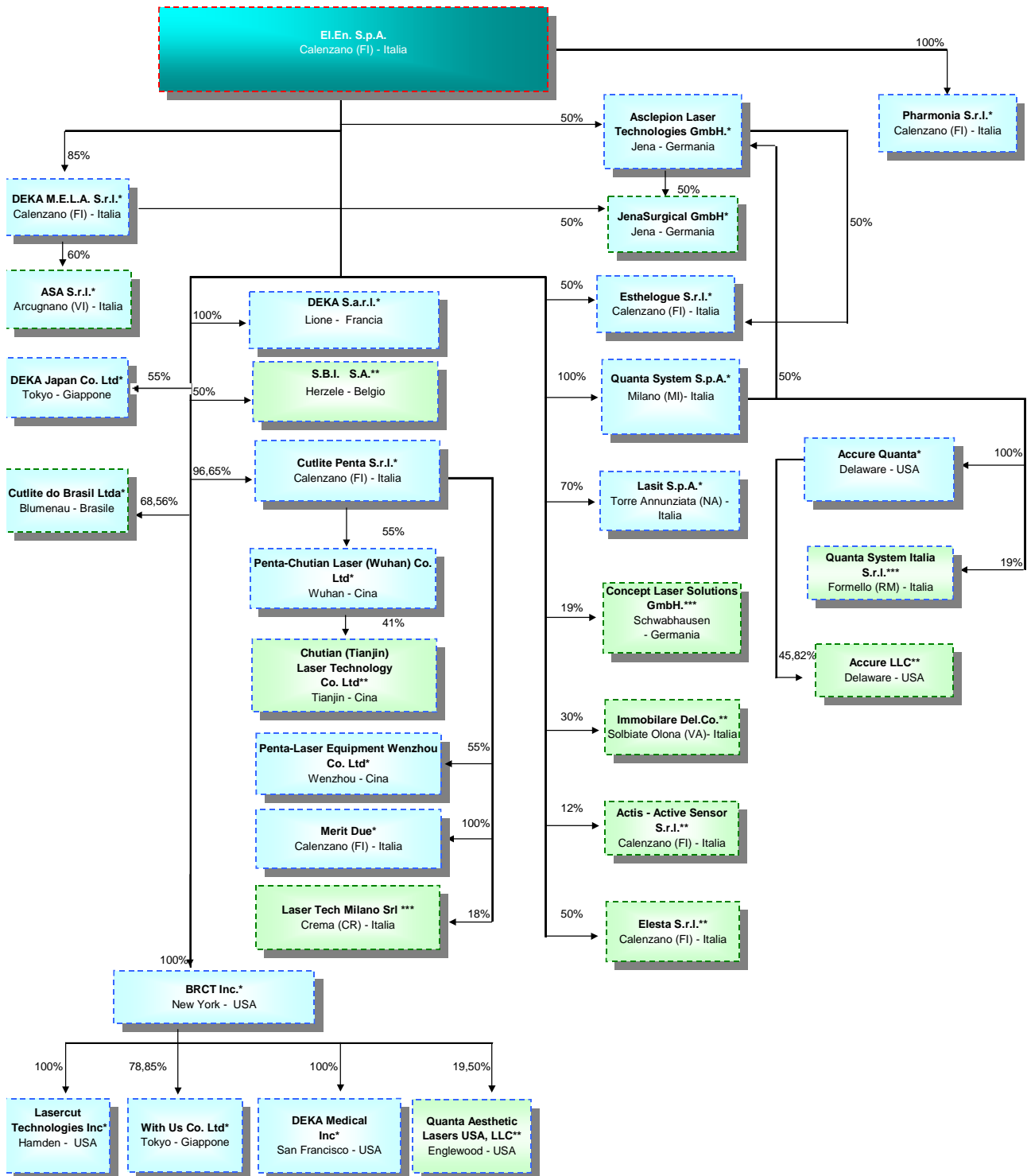
Alla base della costante crescita registrata dal gruppo negli anni, e delle interessanti prospettive di sviluppo nelle quali abbiamo una grande fiducia, poniamo le previsioni e aspettative di crescita tendenziale dei nostri due macro mercati di riferimento. Nel settore medicale è in costante aumento la domanda di trattamenti estetici e medicali da parte di una popolazione che tende nella media ad invecchiare e a voler limitare sempre più gli effetti dell'invecchiamento; aumenta altresì la richiesta di tecnologie in grado di minimizzare i tempi di intervento in talune operazioni chirurgiche, o di aumentarne l'efficacia riducendone l'impatto sul paziente (mininvasività) e i costi complessivi. Nel settore industriale i sistemi laser costituiscono uno strumento sempre più indispensabile per le produzioni manifatturiere, tecnologie flessibili e innovative per le aziende manifatturiere che competono sui mercati internazionali che vogliono innalzare i loro standard qualitativi. Pur insistendo quindi sul mercato tradizionale della manifattura, i sistemi laser ne costituiscono una componente hi-tech che, grazie alla continua innovazione del prodotto laser e dei processi che i laser permettono di mettere a punto, presenta prospettive di crescita assai interessanti.

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, con marchi e reti di distribuzione indipendenti dalle altre società del gruppo. Ciascuna ha inoltre potuto godere della cross fertilization che i nuclei di ricerca hanno operato sugli altri, con ciascun nucleo in grado di eccellere su certe specifiche tecnologie e di renderle disponibili anche alle altre società del gruppo. Tale strategia, pur presentando una certa complessità di gestione, ha consentito la crescita del gruppo facendone, nella sua articolazione, una tra le più importanti realtà del mercato.

Ricordiamo infine che, in presenza delle ottime prospettive di crescita dei mercati di riferimento, il gruppo riesce ad acquisire quote di mercato e a creare nuove nicchie di mercato grazie all'innovazione: la capacità di innovare, di proporre al mercato prodotti innovativi che consentano di eseguire nuove applicazioni, è il principale fattore critico di successo sui nostri mercati e la nostra arma competitiva principale dalla fondazione di El.En. nel 1981.

1.3. Descrizione del gruppo

Al 30 giugno 2016 la struttura del gruppo è la seguente:



* Controllate
 ** Collegate
 *** Altre imprese

1.4. Indicatori di performance

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

SITUAZIONE AL 30/06/16 30/06/15

Indici di redditività(*):

ROE (Utile netto quota gruppo / Capitale Proprio)	42,8%	10,2%
ROI (Reddito operativo / Totale attivo)	9,6%	7,8%
ROS (Reddito operativo / Ricavi)	11,3%	9,7%

Indici di struttura:

Elasticità degli impieghi (Attività correnti / Totale attivo)	0,79	0,67
Leverage ((Patrimonio netto + Debiti finanziari) / Patrimonio netto)	1,08	1,13
Current Ratio (Attivo corrente / Passivo corrente)	2,54	2,03
Copertura passività correnti ((Crediti correnti + Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)	1,84	1,37
Quick ratio ((Disponibilità liquide+Titoli) / Passivo corrente)	0,97	0,53

(*) Per le situazioni infrannuali gli importi dei ricavi, degli acquisti e i risultati reddituali sono stati annualizzati

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

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

1.5. Indicatori alternativi di performance

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

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

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

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

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

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

1.6. Commento all'andamento della gestione

Nel primo semestre 2016 il gruppo El.En. ha registrato un fatturato consolidato di 120 milioni di euro, in crescita del 12,4% rispetto al primo semestre del 2015 e un risultato operativo pari a 13,5 milioni di euro, in aumento del 30,4% rispetto al periodo precedente e con un'incidenza sul fatturato pari all'11,3%.

Si conferma quindi la fase positiva che il gruppo sta attraversando con una solida crescita sia nel volume d'affari che nei margini reddituali operativi, di entità anche superiore alle previsioni.

La gestione non operativa contribuisce inoltre agli ottimi risultati reddituali con la plusvalenza generata dalla cessione dell'ultimo pacchetto di azioni Cynosure Inc. detenute dalla capogruppo El.En. S.p.A., che ha incassato 45 milioni di dollari americani nell'operazione effettuata ad aprile, conseguendo una plusvalenza pari a circa 23 milioni di euro a livello consolidato e 36 milioni di euro per il bilancio separato di El.En. S.p.A. (la differenza è data dai diversi principi contabili di redazione dei bilanci, con quello di El.En. S.p.A. che negli anni passati non ha recepito alcuni aumenti di valore della partecipazione, registrati invece nel bilancio Consolidato).

Grazie al contributo del reddito della gestione ordinaria e alla consistente plusvalenza, peraltro gravata da oneri fiscali contenuti in virtù dell'applicazione della cosiddetta “PEX”, il risultato netto semestrale del Gruppo supera i 30 milioni di euro.

Come già indicato in sede di commento agli ottimi risultati del primo trimestre, anche per quelli ancora migliori del semestre è nell'andamento positivo della maggior parte dei business del gruppo che va identificato il fattore decisivo per le performance registrate: si riducono a pochissime eccezioni le aree di business che non contribuiscono al conseguimento del reddito, mentre svariate di esse lo fanno in maniera assai superiore al passato e decisamente soddisfacente, anche in termini di valore assoluto.

Gli investimenti che tra il 2007 ed il 2012 avevano permesso di aprire ed esplorare nuove aree di business, attività che negli anni di crisi avevano a volte subito perdite operative anche significative che deprimevano la redditività del gruppo, stanno oggi dispiegando in pieno le potenzialità intraviste fin dall'inizio e rendono merito, con i loro risultati, alla strategia di crescita del gruppo.

Strategie di espansione che il gruppo persegue tramite l'identificazione e lo sviluppo di nicchie diversificate nell'ambito dei due macro mercati di riferimento per le nostre tecnologie: i sistemi laser per applicazioni medicali e quello delle sorgenti e dei sistemi per le applicazioni industriali destinate al mercato manifatturiero. Inoltre investiamo continuamente nelle attività di ricerca per poter eccellere grazie all'innovazione che è di prodotto nella misura in cui miglioriamo tecnologicamente i nostri sistemi, e di processo nella misura in cui le tecnologie innovative e i meticolosi studi applicativi rendono possibile l'implementazione di nuove applicazioni medicali o processi manifatturieri.

Dopo anni di crisi caratterizzati in particolare dalla scarsa liquidità disponibile per investimenti e dalla forza della nostra divisa europea, le condizioni macroeconomiche si sono mantenute negli ultimi semestri moderatamente favorevoli. Non mancano eventi che tendono a destabilizzare le certezze di cui i nostri mercati necessitano in maniera assoluta, ad esempio il sorprendente voto sulla Brexit o il golpe in Turchia: ma nonostante questi disturbi la domanda si è mantenuta vivace nella maggior parte dei nostri mercati di sbocco.

Va sottolineato al riguardo l'ottimo andamento delle vendite registrato sul mercato italiano, grazie alla capacità del gruppo di offrire prodotti di caratteristiche appetibili per il mercato nei vari segmenti e ad una maggior propensione dei clienti ad investire, agevolata anche dal fatto che le condizioni di liquidità e di finanziabilità della nostra clientela si sono mantenute positive in questi primi mesi dell'anno. Non abbiamo mancato di segnalare in passato come negli anni di crisi il calo di domanda è stato determinato da una serie di fattori, tra i quali la ridotta disponibilità di credito è stato uno dei più critici ed incisivi.

Oltre ad una generale condizione economica non sfavorevole allo sviluppo della nostra attività, ricordiamo che i risultati ottenuti derivano in gran parte dalla capacità di creare un vantaggio competitivo mediante la sistematica attività di ricerca finalizzata allo sviluppo di prodotti innovativi o innovazioni tecniche ed applicative apportate su prodotti esistenti. Sono le innovazioni tecniche ed applicative a caratterizzare con tratti di unicità la nostra offerta: questa annovera numerosi prodotti nella fase iniziale del ciclo di vita, consentendo così di mantenere un elevato livello di attrattività per la clientela e quindi una migliore redditività delle vendite, minimizzando gli effetti delle ordinarie dinamiche di pressione dei mercati per prodotti in fasi più avanzate del ciclo di vita, a cui anche un'attività hi-tech come la nostra è comunque sottoposta. Questa vivacità propositiva è percepita chiaramente dai mercati e dai clienti, che stanno premiando il nostro costante impegno in questo senso, consentendo i risultati che stiamo commentando. In seguito analizzeremo in dettaglio le aree ed i prodotti che contribuiscono maggiormente ai risultati del gruppo.

La seguente tabella illustra la suddivisione del fatturato nei primi sei mesi del 2016 tra i settori di attività del gruppo, confrontata con l'analoga suddivisione per il medesimo periodo dello scorso esercizio.

	30/06/2016	Inc%	30/06/2015	Inc%	Var%
Medicale	80.523	67,00%	72.905	68,21%	10,45%
Industriale	39.652	33,00%	33.979	31,79%	16,70%
Totale fatturato	120.176	100,00%	106.884	100,00%	12,44%

Ambedue i settori di attività del gruppo crescono "a due cifre", la crescita nel settore industriale supera il 16% mentre quella del medicale è del 10% circa.

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

	30/06/2016	Inc%	30/06/2015	Inc%	Var%
Italia	22.471	18,70%	17.608	16,47%	27,62%
Europa	21.354	17,77%	19.510	18,25%	9,46%
Resto del mondo	76.350	63,53%	69.766	65,27%	9,44%
Totale fatturato	120.176	100,00%	106.884	100,00%	12,44%

Anche per effetto di quanto descritto in precedenza, è in Italia che si è registrata la crescita più importante, vicina al 30% grazie all'accresciuta propensione all'acquisto, congiuntamente all'appetibilità del mix di prodotti offerti sul mercato italiano, sia nel settore industriale che in quello medicale.

Si avvicina al 10% la crescita sui mercati europei ed extra europei, che costituendo più del 80% del fatturato del gruppo ne confermano la vocazione globale.

All'interno del settore dei sistemi medicali ed estetici, che rappresenta il 67% del fatturato del gruppo, l'andamento delle vendite nei vari segmenti è illustrato dalla seguente tabella:

	30/06/2016	Inc%	30/06/2015	Inc%	Var%
Estetica	39.616	49,20%	36.049	49,45%	9,89%
Chirurgia	19.077	23,69%	17.707	24,29%	7,74%
Terapia	4.066	5,05%	3.578	4,91%	13,65%
Dentale	178	0,22%	274	0,38%	-34,89%
Altri	228	0,28%	0		
Totale sistemi medicali	63.165	78,44%	57.608	79,02%	9,65%
Service medicale	17.358	21,56%	15.297	20,98%	13,47%
Totale fatturato medicale	80.523	100,00%	72.905	100,00%	10,45%

La crescita complessiva del settore supera il 10% ed è piuttosto uniforme nei suoi principali segmenti.

Nel 2015 era stata nettamente preponderante la crescita nel settore chirurgico, grazie soprattutto al successo del sistema Monna Lisa Touch per il trattamento dell'atrofia vaginale; in questo semestre la crescita del settore chirurgico si stabilizza a livelli interessanti dopo il grande balzo in avanti del precedente esercizio, mentre riprende a crescere in maniera decisa il segmento dell'estetica, che rimane il più importante.

Il fatturato nel segmento chirurgico interessa principalmente due macro discipline. La prima è la ginecologia con i sistemi Monna Lisa Touch, che hanno reso Deka il leader nel settore di trattamenti laser per l'atrofia vaginale nel mondo, con la propria ramificata rete di distribuzione e negli Stati Uniti, dove il sistema è commercializzato da Cynosure Inc. in virtù di un contratto pluriennale di distribuzione esclusiva. La seconda è l'urologia, nella quale i sistemi di Quanta System per la litotripsia costituiscono ormai uno standard di riferimento che copre un'ampia quota del mercato e sono affiancati nel settore urologico dai sistemi per il trattamento della BPH (iperplasia benigna della prostata).

Nel settore dell'estetica la crescita è stata conseguita grazie al successo dei prodotti più innovativi che nobilitano l'offerta delle nostre unità di business impegnate nel settore.

E' infatti caratteristica peculiare del gruppo El.En. l'approccio multi marca al mercato con tre unità di business indipendenti ma coordinate. Queste offrono sui mercati, con reti di distribuzione proprie e indipendenti, il prodotto delle attività di sviluppo e produzione che ciascuna di esse svolge nel proprio stabilimento. Dal punto di vista delle caratteristiche dell'offerta, questa organizzazione consente la massima ampiezza di gamma, esalta le eccellenze nelle tecnologie elettive di ciascuno dei team di ricerca agevolandone la creatività; dal punto di vista commerciale consente una capillare penetrazione dei mercati grazie all'apprezzamento che ciascun marchio riceve per le sue unicità che vengono distintamente percepite. Convivendo sul mercato, i marchi/business unit consentono di soddisfare con grande efficacia le più disparate esigenze qualitative, di immagine e di prezzo della clientela.

Le tre unità sono: Deka M.e.l.a. che distribuisce nel mondo la produzione dello stabilimento di Calenzano della capogruppo, Quanta System con stabilimento a Solbiate Olona, trasferito nel mese di agosto 2016 a Samarate (ambidue in provincia di Varese) ed Asclepion, con sede a Jena (Germania).

Nell'ambito di una gamma in continua evoluzione, l'inizio del 2016 si è caratterizzato, tra l'altro, per il lancio a partire dal mese di febbraio del nuovo sistema di epilazione di Deka, il Motus AX, che permette una epilazione indolore con i laser ad alessandrite. E' proseguita con successo la fase di lancio da parte di Quanta System del sistema Discovery Pico, con una tecnologia che rende ancora più efficace e rapida la rimozione di lesioni pigmentate e di tatuaggi di ogni colore; nel mese di marzo è stata anche ottenuta la clearance FDA per la vendita negli Stati Uniti. Si è consolidata la leadership di Asclepion sul mercato dell'epilazione con sistemi laser a diodo, grazie al sistema Medistar e alle sue vendite sui mercati internazionali, in particolare in estremo oriente, e alla grande capacità di penetrazione sul mercato italiano della estetica professionale, dove il marchio Esthelogue è diventato un riferimento centrale, grazie alla qualità sia del prodotto venduto che del supporto che gli specialisti di Esthelogue riescono a fornire alla clientela, accompagnandola al successo con grande attenzione e professionalità.

Come detto sono stati in primo luogo Motus AX, Discovery Pico e Medistar a fornire il contributo di vendite essenziale per la crescita registrata nel segmento.

Mantiene la crescita ben sopra il 10% il settore della fisioterapia, nel quale il gruppo opera con la società ASA di Vicenza, leader nella sua nicchia di mercato grazie alla qualità dei prodotti e dei servizi di supporto offerti alla clientela. Segnaliamo il ritorno a buoni livelli dell'attività negli Stati Uniti e nei sistemi di alta potenza con tecnologia HILT. Ancora in calo il settore dentale, ormai marginale per il gruppo.

Ancora una volta l'aumento del fatturato per attività di service post vendita e vendita di consumabili è rilevante. Al di là della crescita fisiologicamente legata all'aumento della base installata, si registra un crescente contributo delle vendite di consumabili, in primo luogo delle fibre ottiche, spesso monouso, utilizzate nelle operazioni di chirurgia urologica. Anche se in calo si è mantenuta intensa l'attività di "upgrade" sui sistemi installati, in particolare sui sistemi utilizzati per applicazioni estetiche di epilazione.

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.

	30/06/2016	Inc%	30/06/2015	Inc%	Var%
Taglio	28.135	70,95%	22.795	67,09%	23,42%
Marcatura	6.488	16,36%	4.888	14,39%	32,74%
Sorgenti	965	2,43%	2.201	6,48%	-56,17%
Restauro	110	0,28%	281	0,83%	-60,73%
Totale sistemi	35.698	90,03%	30.165	88,78%	18,34%
Service Industriale	3.954	9,97%	3.814	11,22%	3,68%
Totale fatturato industriale	39.652	100,00%	33.979	100,00%	16,70%

I tassi di crescita registrati nei due segmenti che costituiscono la quasi totalità delle vendite di sistemi, quelli del taglio e della marcatura, ci consentono ancora una volta di commentare con soddisfazione il rapido sviluppo del volume di affari nel settore.

La crescita del 23% circa nel settore del taglio deriva dall'attività delle joint venture stabilite in Cina, a Wuhan e Wenzhou, specializzate sui sistemi per taglio di lamiere metalliche e anche dall'ottimo sviluppo del volume di vendite di Cutlite Penta, sia in Italia che in Europa. Il risultato cinese è particolarmente apprezzabile perché registrato a confronto con il primo semestre del 2015, periodo che non era stato ancora influenzato dagli effetti della crisi dei mercati finanziari cinesi avvenuta nell'estate dello stesso anno, che ha poi avuto effetti negativi su tutte le attività economiche cinesi, compreso il volume d'affari delle nostre società nel secondo semestre dello scorso esercizio. Proprio in questi giorni è stato ufficialmente inaugurato il nuovo stabilimento di Wenzhou, che consente di ampliare la nostra capacità produttiva per il mercato Cinese e di stabilizzare ulteriormente una presenza che sta divenendo sempre più significativa, sia in termini di quota di mercato detenuta, sia come rilevanza dell'attività cinese nell'ambito del consolidato di gruppo.

Come detto è stato ottimo l'andamento delle vendite di Cutlite Penta specializzata oltre che nel taglio di lamiere metalliche nelle nicchie del taglio di fustelle piane e rotative e del taglio della plastica, nelle quali detiene in Italia ed in Europa una significativa posizione di mercato: i suoi risultati confermano la progressiva crescita nella scia di una ripresa che sta interessando, in Italia e in Europa, le vendite di beni per investimento destinati all'industria e la domanda di macchine utensili in generale.

La stessa Cutlite Penta ha fatto registrare un importante aumento del fatturato nel segmento della marcatura nel quale è presente con i sistemi a marchio Ot-las per la decorazione di grandi superfici segnatamente legno, tessuti e pellami. Nello stesso segmento ha operato con successo, proseguendo la sua fase di crescita, la società Lasit di Torre Annunziata (Napoli), assai dinamica nell'offrire soluzioni customizzate alla clientela, per le sempre più diffuse esigenze di serializzazione ed identificazione di prodotti e sottoassiemi di prodotti complessi.

Il calo di fatturato nel segmento delle sorgenti deriva da una consistente commessa consegnata nel primo semestre del 2015 che non si è ripetuta nel 2016. Al netto di questa commessa il fatturato è in crescita nel segmento, le cui vendite sono costituite oggi essenzialmente da sorgenti RF di media potenza e che rappresenta in realtà una buona opportunità di crescita per El.En.. Al sostegno dell'attività del segmento sono stati indirizzati specifici investimenti nelle linee di produzione, nello sviluppo di migliorie di prodotto e nella struttura di supporto alla commercializzazione.

Al di là dei risultati registrati in termini di fatturato, è sempre interessante citare alcune significative attività di restauro condotte grazie alle nostre tecnologie laser dedicate alla conservazione del patrimonio artistico: lavori sono stati

effettuati nel tempio Radhaswami di Dayal Bagh (Agra, India), sulla porta nord del Battistero di Firenze e nella basilica sotterranea di Porta Maggiore a Roma.

1.7. Conto economico consolidato al 30 giugno 2016

Esponiamo qui di seguito il conto economico consolidato riclassificato per il periodo chiuso al 30 giugno 2016, comparato con l'analogo periodo del precedente esercizio.

Conto economico	30/06/16	Inc. %	30/06/15	Inc. %	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	120.176	100,0%	106.884	100,0%	12,4%
Variazione prodotti finiti e capitalizzazioni	907	0,8%	1.623	1,5%	-44,1%
Altri proventi	1.869	1,6%	961	0,9%	94,4%
Valore della produzione	122.951	102,3%	109.469	102,4%	12,3%
Costi per acquisto di merce	62.332	51,9%	59.250	55,4%	5,2%
Variazione rimanenze materie prime	(2.463)	-2,0%	(5.737)	-5,4%	-57,1%
Altri servizi diretti	9.818	8,2%	7.878	7,4%	24,6%
Margine di contribuzione lordo	53.264	44,3%	48.077	45,0%	10,8%
Costi per servizi ed oneri operativi	15.446	12,9%	14.643	13,7%	5,5%
Valore aggiunto	37.818	31,5%	33.434	31,3%	13,1%
Costi per il personale	22.251	18,5%	20.905	19,6%	6,4%
Margine operativo lordo	15.567	13,0%	12.529	11,7%	24,2%
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	2.043	1,7%	2.155	2,0%	-5,2%
Risultato operativo	13.524	11,3%	10.374	9,7%	30,4%
Gestione finanziaria	(464)	-0,4%	1.221	1,1%	
Quota del risultato delle società collegate	(100)	-0,1%	99	0,1%	
Altri proventi e oneri netti	23.019	19,2%	0	0,0%	
Risultato prima delle imposte	35.979	29,9%	11.694	10,9%	207,7%
Imposte sul reddito	4.656	3,9%	3.235	3,0%	43,9%
Risultato di periodo	31.323	26,1%	8.459	7,9%	270,3%
Risultato di terzi	1.029	0,9%	836	0,8%	23,1%
Risultato netto del Gruppo	30.293	25,2%	7.623	7,1%	297,4%

Il margine di contribuzione si attesta a 53.264 mila euro, in aumento del 10,8% rispetto ai 48.077 mila euro del 30 giugno 2015 grazie all'aumento del fatturato mentre l'incidenza percentuale del margine sul fatturato scende al 44,3%, nonostante l'aumento della quota dei proventi derivanti da contributi per attività di ricerca, evidenziando quindi un mix di prodotti venduti nel complesso meno favorevole del primo semestre 2015.

Anche nel primo semestre del 2016 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 ed è relativo al solo mercato italiano.

I costi per servizi ed oneri operativi sono pari a 15.446 mila euro e registrano un aumento del 5,5% rispetto ai 14.643 mila euro del 30 giugno 2015; l'aumento del volume d'affari fa sì che la loro incidenza sul fatturato diminuisca passando al 12,9% dal 13,7% del precedente periodo.

Analogamente il costo per il personale, pari a 22.251 mila euro, evidenzia un aumento del 6,4% rispetto ai 20.905 mila euro dell'analogo periodo dello scorso esercizio, mentre l'incidenza sul fatturato diminuisce, passando dal 19,6% del 30 giugno 2015 al 18,5% del 30 giugno 2016. Il controllo dei costi di struttura sia operativi che per il personale, a fronte di un rapido aumento del fatturato, costituisce un elemento determinante nel miglioramento della redditività operativa registrato dal gruppo nel semestre.

Al 30 giugno 2016 i dipendenti del gruppo sono 1.042, in aumento rispetto ai 965 del 31 dicembre 2015. Le nuove assunzioni hanno interessato in special modo la controllata cinese Penta Laser Equipment (Wenzhou) che proprio in questi giorni sta inaugurando il nuovo stabilimento, come detto in precedenza.

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 giugno 2016 sono pari a 1.044 mila euro, in aumento rispetto ai 171 mila euro registrati nell'analogo periodo dell'esercizio 2015, di cui come detto il margine di contribuzione lordo ha beneficiato.

Ne segue quindi un Margine Operativo Lordo pari a 15.567 mila euro, in aumento del 24,2% rispetto ai 12.529 mila euro del 30 giugno 2015.

I costi per ammortamenti e accantonamenti sono pari a 2.043 mila euro in lieve calo rispetto ai 2.155 mila euro del 30 giugno 2015.

Il risultato operativo evidenzia quindi un saldo positivo di 13.524 mila euro, in notevole aumento rispetto ai 10.374 mila euro del 30 giugno 2015. L'incidenza sul fatturato pari all'11,3% è in aumento rispetto al 9,7% dell'anno precedente, e si colloca a livello dei massimi storici per il nostro gruppo, confermando la solidità della fase positiva che sta attraversando.

La gestione finanziaria segna una perdita di 464 mila euro rispetto all'utile di 1.221 mila euro registrato nell'analogo periodo dello scorso esercizio, variazione questa che deriva dallo sfavorevole andamento dei cambi e delle relative differenze registrate in questa voce sulle partite correnti aperte in valuta. L'andamento valutario è stato peraltro più favorevole nel secondo trimestre, riducendo la maggior perdita che era stata registrata nei primi tre mesi: segnaliamo al riguardo l'andamento del dollaro americano e dello yuan cinese come principali responsabili del saldo negativo di questa posta nel semestre. Ricordiamo che, al di là dei pur significativi effetti sulle posizioni aperte in valuta, il dollaro americano forte è un elemento assai significativo nel determinare la nostra competitività sui mercati internazionali, sui quali ci confrontiamo soprattutto con concorrenti che operano in dollari o con il dollaro americano come valuta di riferimento.

Al lusinghiero andamento delle attività correnti si va a sommare il saldo della voce "Altri proventi ed oneri netti" pari a 23.019 mila euro al 30 giugno 2016, costituito dalla plusvalenza conseguita con la vendita da parte di El.En. S.p.A., avvenuta nel mese di aprile, di 998.628 azioni di Cynosure Inc. (Nasdaq CYNO), al prezzo medio di circa 45,10 dollari americani per azione al netto delle commissioni di vendita, per un controvalore di 45 milioni di dollari americani circa.

Il risultato ante imposte presenta un saldo positivo pari a 35.979 mila euro che supera quello di 11.694 mila euro del 30 giugno 2015.

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 4,6 milioni di euro: le imposte di competenza del semestre sono state conteggiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l'anno 2016.

Il tax rate di periodo pari al 13% circa è nettamente inferiore al 28% registrato dell'analogo periodo dello scorso esercizio: l'imposizione fiscale è infatti alleviata dalla cosiddetta "PEX" sulla plusvalenza registrata nella cessione di azioni Cynosure. Con la diminuzione dell'incidenza del valore della plusvalenza sul reddito complessivo, per l'intero esercizio 2016 il tax rate sarà superiore a quello del primo semestre.

Il primo semestre si chiude con un risultato netto di competenza del gruppo di 30.293 mila euro, che supera nettamente i 7.623 mila euro dell'anno scorso e stabilisce il record storico per i risultati netti semestrali del Gruppo, costituendo una più che solida premessa per confermarsi al vertice della serie storica dei risultati del gruppo anche in chiusura di esercizio 2016.

1.8. Stato patrimoniale consolidato e posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016

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

	30/06/2016	31/12/2015	Var.
Stato Patrimoniale			
Immobilizzazioni immateriali	3.958	3.858	100
Immobilizzazioni materiali	35.207	32.621	2.586
Partecipazioni	3.539	44.556	-41.017
Attività per imposte anticipate	6.543	6.085	458
Altre attività non correnti	10.787	10.646	141
Attività non correnti	60.034	97.766	-37.732
Rimanenze	61.360	58.061	3.298
Crediti commerciali	61.379	61.327	52
Crediti tributari	6.694	7.826	-1.132
Altri crediti	7.637	7.262	375
Titoli	2.015	1.965	51
Disponibilità liquide	82.825	46.990	35.835
Attività correnti	221.910	183.431	38.479
TOTALE ATTIVO	281.944	281.197	747
Capitale sociale	2.509	2.509	
Riserva sovrapprezzo azioni	38.594	38.594	
Altre riserve	64.592	86.875	-22.283
Utili/(perdite) a nuovo	35.978	28.117	7.861
Utile/(perdita) di periodo	30.293	14.371	15.923
Patrimonio netto di gruppo	171.966	170.466	1.500
Patrimonio netto di terzi	9.485	9.073	412
Patrimonio netto	181.451	179.539	1.912
Fondo TFR	3.927	3.376	551
Fondo imposte differite	1.432	1.638	-206
Altri fondi	3.349	2.890	460
Debiti e passività finanziarie	4.445	4.998	-553
Passività non correnti	13.153	12.902	251
Debiti finanziari	9.697	14.363	-4.666
Debiti di fornitura	40.564	42.065	-1.501
Debiti per imposte sul reddito	3.877	3.842	35
Altri debiti a breve	33.201	28.487	4.715
Passività correnti	87.340	88.756	-1.416
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	281.944	281.197	747

Posizione (Esposizione) finanziaria netta		
	30/06/2016	31/12/2015
Cassa e altre disponibilità liquide	82.825	46.990
Titoli	2.015	1.965
Liquidità	84.840	48.954
Crediti finanziari correnti	104	222
Debiti bancari correnti	(6.419)	(11.593)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.278)	(2.770)
Indebitamento finanziario corrente	(9.697)	(14.363)
Posizione finanziaria netta corrente	75.246	34.813
Debiti bancari non correnti	(1.552)	(1.831)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.893)	(3.167)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.445)	(4.998)
Posizione finanziaria netta	70.801	29.815

La posizione finanziaria netta del Gruppo aumenta di 41 milioni circa rispetto alla chiusura dell'esercizio 2015 grazie soprattutto alla cessione delle azioni della società Cynosure Inc (Nasdaq CYNO) avvenuta nel mese di aprile per un controvalore di circa 45 milioni di dollari americani.

Da ricordare inoltre che nel corso del secondo trimestre sono stati pagati dividendi a terzi dalla capogruppo El.En. S.p.A. per 5,8 milioni di euro circa, e dalle controllate Deka Mela S.r.l., Lasit S.p.A., e ASA S.r.l. per complessivi 595 mila euro.

Quanto invece all'impatto finanziario delle attività di investimento, quella relativa all'acquisto e realizzazione o rinnovamento di nuovi stabilimenti produttivi, che ha interessato i siti di Wenzhou, Samarate e Calenzano, ha comportato nel semestre uscite di cassa per circa 3 milioni di euro.

Ricordiamo inoltre che quanto a 10,5 milioni di euro, la liquidità è stata destinata a investimenti temporanei di tipo finanziario la cui natura ne impone l'iscrizione tra le attività non correnti e quindi l'esclusione dalla posizione finanziaria netta.

1.9. Andamento delle società del gruppo

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

La seguente tabella sintetizza l'andamento della capogruppo El.En. S.p.A. e delle sue controllate. Seguono brevi note esplicative sull'attività delle singole società ed un commento sui risultati della prima metà dell'esercizio 2016:

	Fatturato 30-giu-16	Fatturato 30-giu-15	Variazione %	Risultato Operativo 30-giu-16	Risultato Operativo 30-giu-15	Risultato netto 30-giu-16	Risultato netto 30-giu-15
El.En. SpA	29.153	32.320	-9,80%	2.954	3.493	39.492	3.589
<i>Società controllate:</i>							
Deka Mela Srl	17.447	14.514	20,21%	1.063	342	1.099	623
Cutlite Penta Srl	11.103	7.930	40,02%	-90	106	-38	71
Esthelogue Srl	5.345	4.394	21,64%	523	204	332	115
Deka Sarl	2.000	1.945	2,81%	-85	19	-85	19
LT Tech of Carlsbad Inc. (ex Deka Laser Technologies Inc.)	0	0		0	1.919	0	1.919
Deka Medical Inc.	66	136	-51,03%	4	-71	-2	-77
Quanta System SpA	22.045	17.274	27,61%	3.898	2.154	2.699	1.386
Asclepion Laser Technologies GmbH	14.461	12.026	20,25%	1.369	998	917	632
Asa Srl	4.141	3.660	13,14%	950	780	681	570
Lasit Spa	4.843	4.206	15,16%	478	526	307	308
Lasercut Technologies Inc.	0	0		7	-10	4	-13
BRCT Inc.	0	0		-9	-18	59	33
With Us Co LTD	10.680	10.798	-1,09%	1.258	1.798	424	1.079
Deka Japan Co LTD	1.190	641	85,77%	24	-141	41	-122
Penta Chutian Laser (Wuhan) Co Ltd	13.641	15.383	-11,32%	471	99	27	491
Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd	17.470	13.936	25,36%	1.083	388	812	221
Cutlite do Brasil Ltda	1.472	1.586	-7,20%	-442	-381	-324	-406
Pharmonia Srl	6	25	-76,18%	3	-25	2	-20
Quanta France Sarl	0	362	-100,00%	0	-156	0	-156
JenaSurgical GmbH	745	976	-23,70%	-134	20	-134	21
Merit Due Srl	29	0		15	0	10	0
Accure Quanta Inc.	0	0		-2	0	-2	0

El.En. S.p.A.

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

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

L'attività di coordinamento assume un peso assai rilevante data la presenza che alcune società controllate rivestono nell'ambito del gruppo; in virtù del fatto che la maggior parte del fatturato di El.En. è teso a servire le controllate; una parte considerevole delle risorse della società sono allocate a sostegno delle attività del gruppo, sia in termini finanziari che in termini manageriali.

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

L'andamento del primo semestre 2016 ha registrato un calo di fatturato e redditività operativa rispetto ai risultati record ottenuti nel 2015. La riduzione di circa 3 milioni di fatturato registrata nel semestre è nello specifico attribuibile a due fenomeni ben identificati: la non ripetibilità di una importante commessa nel settore industriale completata nei primi sei

mesi del 2015 e la sostanziale uscita di produzione di una linea di prodotto nelle fasi finali del ciclo di vita, che aveva comunque contribuito in maniera importante al fatturato del 2015. Al netto di questi fenomeni l'attività ha visto un miglioramento in quasi tutti i suoi segmenti, senza poterne però riuscire a controbilanciarne gli effetti sul calo di fatturato e di risultato operativo.

Un simile andamento è atteso per il resto dell'esercizio, ovvero una riduzione sia di fatturato che di redditività operativa rispetto allo scorso esercizio, pur mantenendosi entrambi in area assolutamente positiva e superiore, ad esempio, ai risultati del 2014.

Quanto invece alla redditività netta, El.En. registra al 30 giugno 2016 il miglior risultato nella storia della società, con un utile netto pari a 39,5 milioni di euro, grazie alla plusvalenza di 36,5 milioni di euro effettuata con la vendita di 998.628 azioni di Cynosure Inc. (Nasdaq CYNO) avvenuta nei mesi di aprile, al prezzo medio di circa 45,10 dollari americani per azione al netto delle commissioni di vendita, per un controvalore di 45 milioni di dollari americani circa. La cessione ha anche irrobustito ulteriormente le casse della società che gode di una posizione finanziaria netta pari a 50,6 milioni di euro.

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

La società Deka M.E.L.A. costituisce il principale canale di distribuzione della gamma di sistemi laser medicali sviluppata nello stabilimento El.En. di Calenzano, che vengono appunto commercializzati con il marchio DEKA. Costituita da El.En. all'inizio degli anni '90 Deka ha progressivamente consolidato le sue posizioni di mercato, dapprima in Italia e poi all'estero. Deka opera nei settori della dermatologia, dell'estetica e della chirurgia, avvalendosi di una rete di agenti per la distribuzione diretta in Italia e, per l'export, di una rete di distributori altamente qualificati selezionati nel tempo. Negli ultimi due anni, con il lancio del sistema laser Monna Lisa Touch per la cura della atrofia vaginale, Deka si è nuovamente affacciata con grande successo nel settore della ginecologia, nel quale aveva operato con i sistemi laser a CO₂ nei suoi primi anni di attività. Risulta decisivo l'apporto del segmento ginecologico per la crescita del 20% circa registrata nel primo semestre del 2016, risultato a cui hanno contribuito in maniera materiale anche le vendite di sistemi di epilazione ad Alessandrite, il nuovo sistema Motus AX in particolare.

L'incremento di fatturato, abbinato ad una marginalità delle vendite in leggero aumento e ad un controllo della crescita dei costi di struttura, ha determinato il miglioramento del risultato operativo semestrale e di conseguenza del risultato netto, che aumenta del 76% circa.

L'organizzazione di Deka, sia in Italia che nella rete internazionale, è oggi una presenza riconosciuta come sinonimo di innovatività dei prodotti, di professionalità nell'offerta e di ottime prestazioni dei sistemi laser offerti; un punto di arrivo nello sviluppo della società degli ultimi anni, ma anche una condizione sulla quale il gruppo sta costruendo la sua ulteriore crescita, grazie alla capacità di veicolare nuovi prodotti attraverso una consolidata e apprezzata rete di distribuzione.

Cutlite Penta S.r.l.

La società, con sede a Calenzano, svolge attività di produzione di sistemi laser per applicazioni industriali di taglio, installando su movimentazioni "X-Y" controllate da CNC le sorgenti laser di potenza prodotte per lo più dalla controllante El.En. S.p.A.. Dall'esercizio 2013, a valle della fusione per incorporazione della Ot-las S.r.l., annovera anche la linea di business dei sistemi di marcatura laser su grandi superfici, con movimentazione del fascio di tipo galvanometrico. Il primo semestre 2016 ha confermato il buon momento, soprattutto con una rapida espansione del fatturato, cresciuto del 40% nel periodo.

Si mantiene fondamentale il rapporto con la controllante El.En. S.p.A., per la fornitura di sorgenti e la collaborazione sui progetti di nuovi sistemi e nuovi accessori, in particolare per quanto riguarda il "beam delivery", anche se negli ultimi anni Cutlite Penta si è progressivamente dotata di strutture e competenze sempre più evolute al riguardo, ed ha anche fronteggiato, identificando partner alternativi, lo shift tecnologico che ha marginalizzato l'utilizzo di sorgenti laser a CO₂ (prodotto di punta di El.En. SpA) dalle applicazioni di taglio potenza. Rimane invece decisivo l'apporto delle sorgenti El.En. nelle applicazioni di media potenza e per i sistemi di marcatura. Indispensabile infine il sostegno finanziario che la controllante fornisce, anche per le iniziative a medio termine, come l'espansione sul mercato cinese tramite la controllata **Penta Chutian Laser (Wuhan)**.

Quest'ultima, costituita con la finalità di dotare il gruppo di capacità produttiva locale sul mercato più importante del mondo per la produzione manifatturiera, ha svolto con successo il ruolo assegnatole e costituisce oggi una realtà significativa sul mercato cinese, giocando un ruolo di rilievo a fronte della competizione locale, molto agguerrita sul piano dei prezzi, e di quella internazionale, più blasonata di noi nel settore. La sua attività deve essere analizzata congiuntamente a quella della **Penta Laser Equipment (Wenzhou)**, costituita tre anni fa avvantaggiandosi delle condizioni favorevoli offerte dalla municipalità di Wenzhou per un insediamento produttivo High Tech come quello che siamo andati a realizzare. La costruzione del nuovo stabilimento di Wenzhou è stata appena completata e permette un raddoppio della capacità produttiva in un ambiente disegnato appositamente per accogliere le nostre produzioni. L'apertura ufficiale del sito produttivo coincide con un momento assai positivo dell'attività, che ha segnato un deciso

incremento nel volume di affari, rispetto al pur brillante primo semestre del 2015, registrando anche un buon livello di redditività, il migliore mai generato dalle due società cinesi.

Quanta System S.p.A.

Grazie alle sue origini di centro di ricerca specializzato in complessi laser scientifici, a Quanta System viene riconosciuta una superiore capacità di realizzare sistemi tecnologicamente avanzati nel settore medicale, a cui ha quasi completamente dedicato la propria attività. Nel settore medicale Quanta ha raccolto un progressivo successo che ne ha guidato una crescita rapida e brillante, facendone una delle più solide realtà del gruppo. Per poter gestire la crescita dell'attività, che aveva nello spazio dedicabile alla produzione e allo sviluppo una oggettiva limitazione, la società ha proceduto ad acquisire una nuova sede in località Samarate (VA), più consona alla sua attuale dimensione, nella quale sta completando proprio in questi giorni il trasferimento.

La prospettiva del trasferimento ed i limiti della precedente struttura logistica non hanno comunque impedito a Quanta System di registrare ottimi risultati nel primo semestre, con fatturato e redditività in robusta crescita. Tra i prodotti più significativi in termini di contributo a fatturato e marginalità segnaliamo l'innovativo Discovery Pico, con il quale Quanta è entrata nello stretto novero di produttori di sistemi al picosecondo per la rimozione dei tatuaggi, un prodotto che è in grado di proporre prestazioni che soddisfano sia le esigenze della clientela che quelle del miglioramento dei risultati di bilancio.

Lasit S.p.A. è specializzata nella realizzazione di sistemi di marcatura per piccole superfici e svolge la propria attività di produzione e sviluppo dei propri prodotti nella sede di Torre Annunziata (NA); la sua officina meccanica, completa di attrezzature all'avanguardia tecnologica (compresi sistemi di taglio laser), le consente di svolgere un servizio di lavorazione per le altre società del gruppo e di offrire un servizio di personalizzazione dei sistemi che la rende unica sul mercato. Proprio la focalizzazione sulle esigenze della clientela insieme all'offerta di sistemi e servizi custom ha permesso a Lasit di consolidare la propria posizione di mercato, con una crescita progressiva del fatturato che ne fa una delle società più brillanti del gruppo. La capacità di identificare e soddisfare le specifiche richieste dei clienti permette alla società di ben operare su un mercato in salute, grazie alla crescente esigenza delle aziende manifatturiere di dotarsi di sistemi di identificazione e personalizzazione di prodotti, componenti e semilavorati.

Il primo semestre 2016 ha fatto segnare un ulteriore incremento del fatturato confermando la solidità della positiva fase di crescita.

Asclepion Laser Technologies GmbH

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

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

Il prodotto di maggior successo, alla base della crescita registrata negli ultimi anni, è il sistema Medistar per la depilazione con diversi modelli, differenziati per prestazioni e livelli di prezzo, che coprono al meglio le varie nicchie del mercato. Il Medistar si è affiancato alla più tradizionale delle linee di prodotto di Asclepion, quella dei laser ad Erbium per la dermatologia, nella quale la società conta migliaia di installazioni, in particolare sul territorio tedesco; le potenzialità applicative del sistema sono state ampliate grazie ad accessori specificamente progettati per applicazioni di foto ringiovanimento e, più di recente e con ottimo riscontro di mercato, ginecologiche.

Dal 2015 contribuisce in maniera tangibile allo sviluppo del fatturato la società **Jena Surgical GmbH**, costituita in joint venture con Deka M.E.L.A. con la finalità di promuovere e distribuire congiuntamente i sistemi per applicazioni chirurgiche sui mercati internazionali, e che rappresenta in prospettiva uno dei più importanti clienti di Asclepion ed una sua significativa direttrice di sviluppo.

Grazie appunto alla qualità dei propri prodotti e al loro felice posizionamento, nel primo semestre 2016 Asclepion è stata in grado di ampliare significativamente volume di affari e redditività. Il posizionamento di mercato fa ben sperare per una proficua prosecuzione dell'attività aziendale anche nel resto dell'esercizio.

With Us Co Ltd

Costituita per distribuire i sistemi Deka sul mercato giapponese, With us Co. è tra le più rilevanti attività del gruppo. Sono stati sviluppati numerosi sistemi ad hoc per le esigenze del mercato Giapponese, identificando specifiche esigenze sia applicative che operative e soddisfacendole con soluzioni tecniche di grande efficacia, tanto da generare volumi importanti di forniture per Deka. La base di sistemi installati conta qualche migliaio di unità, e consente alla società di sviluppare un interessante volume di affari anche attraverso i contratti di assistenza "all inclusive" alla numerosissima clientela, fidelizzata anche con opportune migliorie dei sistemi, da cui derivano quote importanti del fatturato della società.

Nel primo semestre del 2016 il volume d'affari si è mantenuto sostanzialmente in linea con quello del 2015, ma l'aumento dei costi di struttura necessario per mantenere elevato il livello di servizi forniti alla clientela ha influito sul risultato reddituale, riducendolo. Le prospettive per il prosieguo dell'annata sono moderatamente positive, in linea con quanto registrato nel primo semestre.

ASA S.r.l.

La società di Vicenza, controllata da Deka M.E.L.A. S.r.l., opera nel settore della fisioterapia, nell'ambito del quale cura lo sviluppo e la produzione di una linea di apparecchiature laser ed anche l'attività di distribuzione e marketing per talune apparecchiature prodotte dalla capogruppo El.En. S.p.A.. L'ottimo bilanciamento nell'innovazione di prodotto e nell'attività clinico-commerciale, svolta a supporto delle metodologie terapeutiche dei sistemi sviluppati, ha consolidato la qualità dell'offerta e con essa le posizioni di mercato, consentendo alla società di registrare un costante tasso di crescita anche negli ultimi anni di crisi. Continua nel 2016 la fase di sviluppo della società, che cresce e genera redditi in misura assai soddisfacente.

Altre società, settore medicale

La società **Deka Sarl** distribuisce in Francia la gamma di sistemi laser Deka. L'attività si è mantenuta su buoni livelli di fatturato, aumentandolo rispetto al primo semestre 2015, ma in presenza di un mix di vendite a marginalità inferiore, ha fatto registrare una leggera perdita. Al di là del risultato della singola unità di distribuzione, è significativo per il gruppo il mantenimento e l'ampliamento della presenza del marchio DEKA sul mercato francese e in quelli nordafricani francofoni che la filiale garantisce.

Deka Japan, che opera distribuendo sul mercato giapponese i sistemi medicali a marchio Deka, attraversa una fase di transizione in attesa di poter veicolare sul mercato i sistemi di ultima generazione, un processo complesso in virtù della laboriosità delle procedure di registrazione dei nuovi prodotti. Proprio grazie alle prime vendite dei sistemi di nuova generazione l'esercizio 2016 ha visto un recupero di fatturato e lascia ben sperare per il prosieguo dell'anno.

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

La società **Esthelogue S.r.l.** distribuisce i sistemi laser del gruppo nel settore dell'estetica professionale in Italia, mercato sul quale ha progressivamente aumentato la propria quota. Anche nel primo semestre del 2016 il sistema laser Mediostar Next e le sue evoluzioni Mediostar Pro e XL, prodotti dalla Asclepion di Jena, assieme alla professionalità e qualità dei servizi di formazione che Esthelogue offre alla propria clientela, sono stati alla base del successo su un segmento di mercato assai complesso per le sue peculiarità, ma che rappresenta un importante bacino di utenza, successo che nel primo semestre è stato suggellato da un ottimo risultato reddituale. Il gruppo conta di beneficiare a medio termine della solida posizione di mercato raggiunta e della fiducia che la clientela ripone nelle tecnologie di Esthelogue, anche per veicolare nuove e diverse tecnologie applicative su questo interessante mercato.

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

Altre società, settore industriale

Dopo la cessione da parte di **BRCT Inc.** del piccolo stabilimento di Branford, in Connecticut, dove **LaserCut Technologies Inc.** svolgeva l'attività residuale di service post vendita per taluni sistemi industriali sul territorio americano, l'attività di quest'ultima società è di fatto cessata. BRCT Inc. mantiene il suo ruolo di subholding finanziaria, peraltro intensificato con l'acquisizione nel 2014 delle quote di Quanta USA LLC.

Cutlite do Brasil Ltda con stabilimento in Blumenau nello stato di Santa Catarina e con 24 dipendenti, produce sistemi laser per applicazioni industriali e, in misura minore, cura la distribuzione di sistemi laser prodotti dalle consociate italiane. Prosegue la profonda crisi dell'attività che sta attraversando una fase di ristrutturazione operativa, con riduzione del personale per meglio posizionarsi sul livello della domanda, sempre presente ma insufficiente a garantire il pareggio alla struttura così come era stata organizzata prima della crisi che ha investito il Brasile negli ultimi due anni.

1.10. Commento alle attività di Ricerca e Sviluppo

Durante il primo semestre 2016 è stata svolta nel gruppo un'intensa attività di Ricerca e Sviluppo volta ad aprire nuove applicazioni del laser o di altre sorgenti di luce, sia nel settore medicale che in quello industriale, e ad immettere sul mercato prodotti innovativi. In generale il mercato globale, soprattutto per i prodotti di alta tecnologia, richiede di affrontare la competizione internazionale agendo in modo da approntare, tempestivamente e con continuità, prodotti e versioni di prodotti, innovati nelle applicazioni o nelle prestazioni, e nei quali siano impiegati tecnologie e componenti sempre aggiornati. E' pertanto necessaria un'ampia ed intensa attività di Ricerca e Sviluppo organizzata secondo linee programmatiche di breve e medio/lungo termine.

Nei nostri laboratori si indaga per giungere all'individuazione e comprensione di 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 erogabile ottimale e, dall'altro, si progetta la gestione nel dominio del tempo per quanto attiene alle leggi di erogazione e, nel dominio dello spazio, per quanto attiene alla forma e al movimento del fascio della luce stessa.

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

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

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

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

Sistemi e applicazioni laser per la medicina

Nella capogruppo El.En. sono attive ricerche sperimentali in laboratorio e sperimentazioni cliniche per applicazioni in campo chirurgico degli apparecchi e sottosistemi della famiglia Smartxide² (si usa la lettura "Smartxide quadro" per evidenziare l'origine italiana delle apparecchiature di questa famiglia, date le caratteristiche e le prestazioni particolarmente apprezzate dalla clientela) recentemente sviluppati e immessi sul mercato per diverse applicazioni per la chirurgia e per la medicina estetica. I sistemi sono dotati di sorgente laser alimentata a radiofrequenza con potenza media fino a 80W e una gestione di interfaccia utente e banche dati con Personal Computer a bordo. Sono sistemi multidisciplinari, in grado di essere impiegati in chirurgia generale, otorinolaringoiatria, dermatologia, ginecologia, odontostomatologia, neurologia, chirurgia laparoscopica e chirurgia estetica; sono proseguite o avviate anche ricerche per nuove applicazioni cliniche in dermatologia (ulcere cutanee) 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. E' in corso lo sviluppo di un nuovo sistema di scansione molto compatto e maneggevole che conserva ottime caratteristiche di precisione per applicazioni in chirurgia dermatologica. E' intensa, in collaborazione con numerosi centri in Italia e all'estero, l'attività di raccolta di risultati clinici a corredo dell'opera di diffusione per quanto riguarda le innovative possibilità applicative permesse dalle macchine di questa famiglia. Una applicazione estremamente importante, già caratterizzata da un notevole successo commerciale, riguarda la uroginecologia ed in particolare un nuovo trattamento per ridurre gli effetti della atrofia della mucosa vaginale. Sono molte centinaia i centri già attivi in Italia e all'estero che eseguono trattamenti che vanno sotto la dizione "Mona Lisa Touch" o "Monna Lisa Touch" a seconda dei paesi; presso alcuni di questi centri, che operano all'interno di strutture universitarie o cliniche private altamente prestigiose in Italia o all'estero (particolarmente in USA), sono in corso importanti ricerche volte ad ulteriori approfondimenti della conoscenza dei meccanismi di azione e a nuove applicazioni ottenibili da ulteriori avanzamenti scientifici. Gli studi clinici di base svolti sul trattamento laser della atrofia della mucosa vaginale hanno confermato che è efficace, sicura, senza effetti collaterali negativi: si può affermare che si tratta di una innovazione importantissima per la medicina, che rimarrà per sempre nei protocolli di

terapia specifica. Pertanto è nostro precipuo impegno stare in cima allo sviluppo mondiale di questo nuovo settore terapeutico e abbiamo intenzione di guidare e potenziare gli sviluppi scientifici e tecnologici per conservare e potenziare la nostra posizione. Questa patologia è molto diffusa e invalidante, con interazioni su varie altre patologie e affligge un'alta percentuale delle donne in menopausa, o più giovani colpite da tumori, per le quali sono indicate terapie che agiscono sul bilancio ormonale. Inoltre sono attive ricerche per una rinnovata classe di applicazioni in chirurgia ginecologica, basate sulla eccezionale caratteristica della *restitutio ad integrum* che l'uso di laser a CO₂ fornisce per i tessuti molli nei vari distretti anatomici trattati.

Per le applicazioni chirurgiche sono in atto sviluppi ulteriori per il trattamento del piede diabetico. In questo settore sono stati ottenuti interessanti risultati sulla possibilità di eseguire la pulizia (*debridement*) delle piaghe con laser lasciando praticamente sterile la porzione trattata cui si aggiunge il ridotto dolore sofferto dal paziente in quanto la luce laser agisce vaporizzando o tagliando le porzioni da eliminare nella ulcera. In questo ambito risulta molto importante lo sviluppo di un accessorio scanner monospieglio per laser a CO₂ dotato di feedback di posizione, miniaturizzato, con prestazioni di velocità e di precisione comparabili a quelle dell'Hi Scan a doppio galvanometro, più ingombrante e costoso.

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

Continuano le ricerche su un nuovo sistema per chirurgia laser assistita da visione tridimensionale a raggi X ad alta risoluzione con braccio robotico integrato nel lettino al quale è solidale il sistema a raggi X.

Sono in corso sviluppi di Software dedicati e affinamenti di componenti hardware, per coprire spazi di miglioramento ancora possibili: interessante è la possibilità dello studio della distribuzione dei vasi sanguigni nella caviglia per lo studio e il trattamento laser del piede diabetico.

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

Si è concluso lo sviluppo e sono già importanti i risultati delle vendite di un sistema mono sorgente ad Alessandrite denominato Motus AX, per applicazioni di depilazione laser, dotato di innovative soluzioni tecniche ed accessori tese a:

- minimizzare il dolore durante il trattamento pur mantenendo pari efficacia, grazie alla modalità "Moveo" che modera la dose di energia per impulso necessaria;

- minimizzare ingombro / peso / assorbimento dalla rete / costi di gestione dei consumabili per il medico.

E' stata completata la fase di studio e progettazione di un innovativo sistema per il "Body Shaping" (la riduzione dello spessore di grasso) finalizzato sull'uso di una nuova forma di energia, in grado di provocare apoptosi nel tessuto adiposo con efficacia superiore a quella di altri sistemi proposti in commercio.

Sono in corso le sperimentazioni di laboratorio per la ottimizzazione del controllo della temperatura superficiale e in profondità.

Sono state ottenute importanti certificazioni / approvazioni da enti regolatori internazionali per la commercializzazione dei prodotti sviluppati dalle varie unità di business Deka, Asclepion, Quanta System e ASA.

E' in atto una attività di validazione clinica e sviluppo industriale di apparati e dispositivi laser per la cura di ulcere cutanee mediante terapia laser. Sono stati ottenuti brillanti risultati clinici sulla rigenerazione dell'osso esposto, ciò ha portato alla possibilità di ottenere la guarigione di pazienti già inseriti nella lista degli amputandi.

E' in fase di completamento la analisi statistica dei dati per lo studio LUC autorizzato dal Ministero della Salute; sono positivi i primi risultati dell'elaborazione statistica per l'end point della sicurezza del laser per l'impiego nella fase di pulitura (*debridement*) delle ulcere da diabete.

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.

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, i cui risultati sono principalmente utilizzati per lo sviluppo dei prodotti DEKA.

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 dermatologia, 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.

In particolare sono state compiute le sperimentazioni di laboratorio e cliniche su innovazioni incrementali di sistemi Q-switched con manipoli frazionali, adattatori universali a forme diverse di spot con riconoscimento automatico; sviluppo

di particolari accessori di “beam delivery” per la applicazione laser al trattamento della Iperptrofia Prostatica Benigna (BHP); sviluppo di innovazioni incrementali sui sistemi ad Olmio per litotripsia, migliorando le prestazioni della cavità, del lancio in fibra e delle fibre stesse.

E' stato completato lo sviluppo ed è stato messo in produzione un sistema ai picosecondi, ai nanosecondi ed in free running; il sistema Discovery Pico si distingue per la potenza di picco a 1064 nm e 532 nm più alta tra i sistemi ad oggi disponibili sul mercato e le sue soluzioni tecniche sono protette da due brevetti depositati.

Sono in corso ricerche su nuovi sistemi laser per il trattamento di inestetismi della pelle. Nell'ambito di sistemi Q switched, è stato eseguito lo sviluppo con la messa in produzione del sistema Q-Plus C MT, che per la prima volta al mondo miscela simultaneamente in Q-switch 1064 nm + 694 nm e 532 nm + 694 nm.

E' terminata la stesura del progetto Phocas di Horizon 2020 e definito il gruppo di partner europei.

Per il settore dell'estetica è stata implementata un'importante miglioria di Icoone, trasformato in Energy based device che nella versione Icoone laser prevede l'aggiunta di laser e LED nel manipolo Robosolo.

In Asclepion Laser Technologies è stata ottenuta la certificazione CE per il Multipulse Ho Plus, un sistema laser da 140W laser ad Olmio, per il trattamento chirurgico della Iperptrofia prostatica Benigna, destinato alla vendita tramite la società Jena Surgical. Attività preliminari sono state svolte per il miglioramento dei laser per lesioni pigmentate e tatuaggi, e su metodi e dispositivi innovativi per “body shaping”.

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

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

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 su sistemi per applicazioni nel campo delle lavorazioni di taglio e saldatura di prodotti plastici e per il settore bibite per allungare la shelf-life dei prodotti alimentari.

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

Nello sviluppo delle sorgenti si è concluso il progetto della sorgente da 850W ed è iniziata la sperimentazione di una sorgente sigillata da 300W di nuova concezione.

Si è sviluppata e sottoposta a sperimentazione 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.

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

E' stato sviluppato per il taglio plexiglas un nuovo software CAM con una interfaccia utente molto più vicina al mondo della grafica e del design. Si è sviluppato il progetto di una nuova versione di macchina a cinque assi, minimizzando gli impatti sulle attività di produzione grazie all'utilizzo dei basamenti delle macchine piane, a motori lineari, di nostra produzione.

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 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.

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.

Sono in corso sviluppi per eliminare gran parte dei percorsi ottici del fascio laser a CO₂ con soluzioni che prevedono il montaggio, direttamente sul portale mobile della macchina, delle nuove sorgenti con pompaggio a radiofrequenza.

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

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

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

<i>migliaia di euro</i>	30/06/2016	30/06/2015
Personale e spese generali	3.533	3.364
Strumentazioni	106	67
Materiali per prove e realizzazione prototipi	776	836
Consulenze	398	195
Prestazioni di terzi	30	35
Beni immateriali	0	14
<i>Totale</i>	4.843	4.512

Come da prassi aziendale consolidata le spese elencate in tabella sono state interamente iscritte nei costi di periodo.

L'importo delle spese sostenute corrisponde al 4% del fatturato consolidato del gruppo. Le spese sono sostenute per la maggior parte da El.En. SpA. e sono pari al 7% del suo fatturato.

1.11. Fattori di rischio e procedure di gestione del rischio finanziario

Rischio operativo

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

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

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

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

Rischio di cambio

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

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

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

<i>Tipologia operazione</i>	Valore nozionale	<i>Fair value</i>
Currency swap	€ 1.250.000	-€ 125.899
Currency swap	€ 1.650.000	-€ 294.841
Currency swap	€ 2.350.000	-€ 255.778
Totale	€ 5.250.000	-€ 676.518

Rischio di credito

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in

rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni. Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo. Il fondo svalutazione accantonato alla fine del periodo rappresenta circa il 9% del totale crediti commerciali verso terzi.

La Capogruppo El.En. S.p.A. ha inoltre sottoscritto:

- nell'esercizio 2013 una fideiussione per un massimo di 50 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, con scadenza giugno 2017 e prorogabile annualmente;
- nell'esercizio 2014 una fideiussione per un massimo di 253 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "BI-TRE", ammesso a contributo sul Bando Regionale 2012 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 5160 del 5 novembre 2012, con scadenza febbraio 2018;
- nell'esercizio 2015 una fideiussione per un massimo di circa 6 mila euro quale garanzia sulla consegna e funzionamento del laser per il progetto di restauro approvato dal Ministero dei beni e delle attività culturali, progetto che ha visto l'istituzione di un centro di ricerca e conservazione dei beni culturali con sede a Sassari, approvato con decreto del segretario regionale n.59 del 29 settembre 2015, con scadenza 20 novembre 2016.

Rischio di liquidità e tasso di interesse

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

Gestione del capitale

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

1.12. Struttura dei controlli societari

Ai sensi dell'art. 19 dello Statuto Sociale, la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero variabile da un minimo di tre ad un massimo di quindici membri. Il numero dei componenti è stato fissato in sei dalla Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2015 chiamata a deliberare in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione (che resterà in carica sino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2017).

Il Consiglio di Amministrazione al 30 giugno 2016 risulta essere così composto:

NOME	CARICA	LUOGO E DATA DI NASCITA
Gabriele Clementi	Presidente e Consigliere delegato	Incisa Valdarno (FI), 8 luglio 1951
Barbara Bazzocchi	Consigliere delegato	Forlì, 17 giugno 1940
Andrea Cangiolì	Consigliere delegato	Firenze, 30 dicembre 1965
Fabia Romagnoli (*)	Consigliere	Prato, 14 luglio 1963
Michele Legnaioli (*)	Consigliere	Firenze, 19 dicembre 1964
Alberto Pecci	Consigliere	Pistoia, 18 settembre 1943

(*) Amministratori indipendenti, ai sensi dell'art. 3 del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate

I membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede della El.En. S.p.A. in Calenzano (FI), Via Baldanzese n. 17.

In data 15 maggio 2015 il Consiglio di Amministrazione ha nominato quali Consiglieri Delegati il Presidente Ing. Gabriele Clementi e i Consiglieri Sig.ra Barbara Bazzocchi e Ing. Andrea Cangiolì attribuendo loro, in via disgiunta e con firma libera, tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per il compimento di ogni attività rientrante nell'oggetto sociale, fatta eccezione per le attribuzioni oggetto di divieto di delega ai sensi di legge e dello Statuto Sociale.

In conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate:

- a) a far data dal 31 agosto 2000, il Consiglio di Amministrazione presenta fra i suoi componenti due amministratori indipendenti ai sensi di cui all'art. 3 del Codice di Autodisciplina cit. Essi sono attualmente la Dott.ssa Fabia Romagnoli e il Sig. Michele Legnaioli;
- b) a far data dal 5 settembre 2000 il Consiglio di Amministrazione ha costituito i seguenti comitati composti, in maggioranza, da amministratori non esecutivi:

1. “Comitato per le nomine” cui sono affidati i compiti di cui all’art. 5 del Codice di autodisciplina delle società quotate;
 2. “Comitato per la remunerazione”, cui sono affidati i compiti di cui all’art. 6 del Codice di autodisciplina delle società quotate;
 3. “Comitato controllo e rischi” (ex “Comitato per il controllo interno”), cui sono affidati i compiti di cui all’art. 7 del Codice di autodisciplina delle società quotate nonché quelli derivanti dal Regolamento Parti Correlate CONSOB in materia di operazioni con parti correlate.
- c) Sino dal 2000 il Consiglio di Amministrazione ha altresì designato soggetti incaricati di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia funzionante ed adeguato.

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce con periodicità almeno trimestrale anche per garantire una adeguata informazione al Collegio Sindacale sull’attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle controllate.

Il controllo interno di gruppo, per quanto di rilevanza per la stessa, viene effettuato dalla capogruppo anche in collaborazione con il personale delle società controllate. Sotto il profilo organizzativo gli Amministratori della capogruppo partecipano a molti dei Consigli di Amministrazione delle società controllate in qualità di membri dello stesso organo amministrativo. Nelle altre, gli organi amministrativi delle controllate forniscono le informazioni ritenute necessarie per la definizione organizzativa dell’attività del gruppo.

Per quanto concerne l’informativa contabile le controllate devono fornire, entro la fine del mese successivo al trimestre di riferimento, tutte le informazioni necessarie alla capogruppo per la predisposizione di un report economico e finanziario consolidato.

1.13. Rapporti infragruppo e con parti correlate

Sulla base di quanto disposto dal Regolamento Consob del 12 marzo 2010, n. 17221 e successive modifiche, la capogruppo El.En. S.p.A. ha approvato il “Regolamento per la disciplina delle operazioni con parti correlate” che è disponibile sul sito internet della società www.elengroup.com sezione “Investor Relations/governance/documenti societari”. Tale regolamento costituisce un aggiornamento di quello approvato nel 2007 dalla società in attuazione di quanto previsto dall’art. 2391-bis del codice civile e di quanto raccomandato dall’allora vigente art. 9 (e in particolare dal criterio applicativo 9.C.1) del Codice di Autodisciplina delle Società Quotate (edizione del marzo 2006), alla luce del sopravvenuto dettato del sopracitato “Regolamento Operazioni con Parti Correlate” n. 17221 e successive modifiche nonché dalla Comunicazione Consob DEM/110078683 del 24 settembre 2010.

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

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

Per l’analisi delle operazioni concluse con parti correlate si rimanda a quanto descritto nello specifico paragrafo delle note illustrative.

1.14. Operazioni atipiche e inusuali

Ai sensi della comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 nr. DEM/6064293, si precisa che il gruppo nel primo semestre 2016 non ha posto in essere operazioni atipiche o inusuali così come definite dalla comunicazione stessa.

1.15. Regime *opt-out*

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

1.16. Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2016

Ad aprile El.En. S.p.A. ha venduto sul mercato 998.628 azioni di Cynosure Inc. (Nasdaq CYNO), al prezzo medio di circa 45,10 dollari americani per azione al netto delle commissioni di vendita, per un controvalore di 45 milioni di dollari americani circa. A valle della operazione El.En. non detiene più azioni di Cynosure Inc. La plusvalenza lorda consolidata registrata a conto economico per l'operazione è stata pari a circa 23 milioni di euro.

L'operazione non altera in alcun modo i rapporti di cooperazione in essere tra le due società tra le quali intercorrono proficui rapporti commerciali, primo fra tutti l'importante accordo di distribuzione per il sistema laser Monna Lisa Touch, per il trattamento dell'atrofia vaginale.

Con la definitiva uscita dall'azionariato di Cynosure si chiude un investimento di grandissimo successo, avviato nel 2002 all'indomani della quotazione in borsa di El.En., che rappresenta appieno la capacità di El.En. di coniugare i successi nelle strategie di prodotto e commercializzazione a quelli di natura finanziaria. La mera contabilità finanziaria dell'investimento parla di un esborso iniziale di 16 milioni di euro e di proventi da cessione di azioni pari nel tempo ad un totale di 108 milioni di Euro (IRR = 32%). A questa vanno aggiunti anche i consistenti benefici economici che la relazione con Cynosure ha avuto, sta avendo ed avrà in futuro in termini di fatturato da El.En. verso Cynosure, e quelli del bagaglio di competenze e conoscenze che hanno arricchito il gruppo, competenze che assieme alle disponibilità finanziarie procurate rendono El.En. preparata ad affrontare nuovi cicli di investimento.

L'operazione non ha alcun impatto sugli obiettivi di fatturato e redditività operativa indicati dalla Società per l'esercizio 2016.

In data 12 maggio 2016 l'Assemblea degli Azionisti della capogruppo El.En. S.p.A. ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 deliberando altresì di destinare l'utile di esercizio pari ad euro 6.307.307,00 come segue:

- quanto ad euro 518.065,40 a riserva straordinaria;
- di distribuire alle azioni in circolazione alla data di stacco della cedola n. 14 in data 23 maggio 2016 – nel rispetto del disposto dell'art. 2357-ter, secondo comma Codice Civile - un dividendo pari ad euro 1,20 lordi per azione in circolazione per un importo complessivo, alla data della delibera, di euro 5.789.241,60;
- di accantonare in apposita riserva di utili portati a nuovo il dividendo residuo destinato alle azioni proprie eventualmente detenute dalla società alla data di stacco cedola.

L'Assemblea in sede ordinaria ha anche deliberato l'approvazione della relazione sulla remunerazione anche incentivante ex art. 123-ter T.U.F.; la nomina del Collegio Sindacale e del presidente per il triennio 2016, 2017 e 2018 e la determinazione del relativo compenso, l'approvazione di un piano di incentivazione azionaria (cd. stock option) 2016-2025 riservato a Amministratori, collaboratori e dipendenti della società e delle sue controllate.

L'Assemblea in sede straordinaria ha quindi deliberato circa:

- la delega al Consiglio di Amministrazione ex art. 2443, II co., c.c. di aumentare, anche in più volte e anche in forma scindibile, entro cinque anni dalla data della delibera, il capitale sociale fino a massimo nominali euro 104.000,00 mediante la emissione di nuove azioni da destinare alla sottoscrizione dei beneficiari del piano di stock option 2016-2025;

- il frazionamento del capitale sociale (costituito a tale data da 4.824.368 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ciascuna) in 19.297.472 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,13 ciascuna, operazione da eseguirsi in data successiva al pagamento del deliberato dividendo, e la conseguente modifica dell'art. 6 dello statuto sociale.

In esecuzione di tale ultima delibera a partire dal 30 maggio 2016 hanno avuto inizio le operazioni di frazionamento delle numero 4.824.368 azioni ordinarie della capogruppo mediante annullamento delle azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ed assegnazione di azioni ordinarie di nuova emissione del valore di euro 0,13 ciascuna.

Il frazionamento è avvenuto tramite assegnazione in data 1 giugno 2016 di quattro nuove azioni ordinarie El.En. SpA per ogni vecchia azione ordinaria El.En. SpA.

Il capitale sociale, che resta invariato in complessivi nominali Euro 2.508.671,36, è quindi attualmente rappresentato da n. 19.297.472 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,13 ciascuna.

Si ricorda che nel mese di giugno è stata ceduta l'intera partecipazione della società Quanta System Asia Pacific Co.LTD da parte della controllata Quanta System S.p.A che ne possedeva il 19%.

1.17. Fatti di rilievo successivi alla chiusura del primo semestre 2016

Non si evidenziano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre.

1.18. Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Il risultato netto del 2016 si avvia a segnare il record storico grazie alla cessione dell'ultimo blocco di azioni Cynosure e al contributo della redditività operativa.

Gli ottimi risultati operativi conseguiti nel semestre permettono di migliorare la guidance sinora comunicata per il 2016, indicando come nuovi obiettivi del Gruppo per l'intero esercizio l'incremento del 10% per il fatturato e del 15% per il risultato operativo.

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli

GRUPPO EL.EN.

**BILANCIO CONSOLIDATO
SEMESTRALE ABBREVIATO**

AL 30 GIUGNO 2016

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

	Note	30/06/2016	31/12/2015
Stato Patrimoniale			
Immobilizzazioni immateriali	1	3.957.987	3.857.645
Immobilizzazioni materiali	2	35.206.960	32.621.079
Partecipazioni:	3		
- in imprese collegate		3.048.683	3.101.634
- altre		490.370	41.454.863
Totale partecipazioni		3.539.053	44.556.497
Attività per imposte anticipate	4	6.542.974	6.084.724
Altre attività non correnti	4	10.787.335	10.646.054
Attività non correnti		60.034.309	97.765.999
Rimanenze	5	61.359.821	58.061.398
Crediti commerciali:	6		
- v. terzi		60.161.263	60.261.122
- v. collegate		1.217.433	1.065.489
Totale crediti commerciali		61.378.696	61.326.611
Crediti tributari	7	6.694.179	7.826.038
Altri crediti:	7		
- v. terzi		7.507.665	7.131.827
- v. collegate		129.120	130.455
Totale altri crediti		7.636.785	7.262.282
Titoli	8	2.015.416	1.964.722
Disponibilità liquide	9	82.824.623	46.989.707
Attività correnti		221.909.520	183.430.758
TOTALE ATTIVO		281.943.829	281.196.757
Capitale sociale	10	2.508.671	2.508.671
Riserva sovrapprezzo azioni	11	38.593.618	38.593.618
Altre riserve	12	64.592.455	86.875.333
Azioni proprie	13		
Utili/(perdite) a nuovo	14	35.978.063	28.117.462
Utile/(perdita) di periodo		30.293.439	14.370.850
Patrimonio netto di gruppo		171.966.246	170.465.934
Patrimonio netto di terzi		9.484.829	9.072.966
Patrimonio netto		181.451.075	179.538.900
Fondo TFR	15	3.926.508	3.375.717
Fondo imposte differite		1.431.690	1.638.163
Altri fondi	16	3.349.302	2.889.774
Debiti e passività finanziarie:	17		
- v. terzi		4.445.346	4.998.252
Totale debiti e passività finanziarie		4.445.346	4.998.252
Passività non correnti		13.152.846	12.901.906
Debiti finanziari:	18		
- v. terzi		9.697.278	14.363.064
Totale debiti finanziari		9.697.278	14.363.064
Debiti di fornitura:	19		
- v. terzi		40.542.191	42.037.992
- v. collegate		21.960	26.700
Totale debiti di fornitura		40.564.151	42.064.692
Debiti per imposte sul reddito	20	3.876.989	3.841.693
Altri debiti a breve:	20		
- v. terzi		33.201.490	28.486.502
Totale altri debiti		33.201.490	28.486.502
Passività correnti		87.339.908	88.755.951
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		281.943.829	281.196.757

Conto economico consolidato

Conto economico	Note	30/6/2016	30/6/2015
Ricavi:	21		
- da terzi		117.946.381	104.788.607
- da imprese collegate		2.229.278	2.095.631
Totale Ricavi		120.175.659	106.884.238
Altri proventi:	22		
- da terzi		1.866.290	943.668
- da imprese collegate		2.437	17.816
Totale altri proventi		1.868.727	961.484
Totale ricavi e altri proventi		122.044.386	107.845.722
Costi per acquisto di merce:	23		
- da terzi		62.332.344	59.250.383
Totale costi per acquisto di merce		62.332.344	59.250.383
Variazione prodotti finiti		(906.955)	(1.622.848)
Variazione rimanenze materie prime		(2.463.003)	(5.736.883)
Altri servizi diretti:	24		
- da terzi		9.777.467	7.875.748
- da imprese collegate		40.271	2.655
Totale altri servizi diretti		9.817.738	7.878.403
Costi per servizi ed oneri operativi:	24		
- da terzi		15.324.107	14.516.216
- da imprese collegate		122.299	126.555
Totale costi per servizi ed oneri operativi		15.446.406	14.642.771
Costi per il personale	25	22.250.954	20.904.899
Ammort.ti, accanton.ti e svalut.ni	26	2.043.063	2.155.112
Risultato operativo		13.523.839	10.373.885
Oneri finanziari:	27		
- da terzi		(2.401.411)	(1.011.852)
Totale oneri finanziari		(2.401.411)	(1.011.852)
Proventi finanziari:	27		
- da terzi		1.934.986	2.232.960
- da imprese collegate		2.192	156
Totale Proventi finanziari		1.937.178	2.233.116
Quota del risultato delle società collegate		(99.689)	99.346
Altri proventi netti	28	23.019.204	
Risultato prima delle imposte		35.979.121	11.694.495
Imposte sul reddito	29	4.656.189	3.235.148
Risultato di periodo		31.322.932	8.459.347
Risultato di terzi		1.029.493	835.971
Risultato netto del Gruppo		30.293.439	7.623.376
Utile/(perdita) per azione base	30	1,57	1,58
Utile/(perdita) per azione diluito		1,57	1,58

Conto economico complessivo consolidato

	Note	30/06/2016	30/06/2015
Utile/(perdita) del periodo (A)		31.322.932	8.459.347
<u>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u>			
Valutazione piani a benefici definiti		(361.610)	240.986
<u>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati a conto economico al netto degli effetti fiscali:</u>			
Utile/(perdita) derivante dalla conversione dei bilanci di imprese estere		1.105.992	103.540
Utile/(perdita) da attività finanziarie disponibili per la vendita	32	(23.775.949)	11.716.001
Utile/(perdita) da derivati di copertura e altre variazioni		0	500
Totale Altri utili/(perdite) complessivi, al netto dell'effetto fiscale (B)		(23.031.567)	12.061.027
Risultato complessivo (A)+(B)		8.291.365	20.520.374
Attribuibile a:			
Azionisti della Capogruppo		7.282.539	19.362.086
Azionisti di minoranza		1.008.826	1.158.288

Rendiconto finanziario consolidato

Rendiconto finanziario per flussi	Note	di cui con parti correlate		di cui con parti correlate	
		30/06/2016	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2015
Flussi di cassa generati dall'attività operativa:					
Risultato d'esercizio		31.322.932		8.459.347	
Ammortamenti	26	1.608.583		1.515.497	
Plusvalenza da cessione titoli e quote partecipative	28	-23.017.522			
Quota del risultato delle società collegate		99.689	99.689	-99.346	-99.346
Acc.to (utilizzo) del fondo T.F.R.	15	550.791		-191.322	
Acc.to (utilizzo) dei fondi spese, per rischi e oneri	16	459.528		197.384	
Crediti per imposte anticipate	4	-458.250		-691.730	
Debiti per imposte differite		-206.473		129.234	
Rimanenze	5	-3.298.423		-7.957.558	
Crediti commerciali	6	-52.085	-151.944	-11.389.818	116.037
Crediti tributari	7	1.131.859		-366.211	
Altri crediti	7	-494.226		-1.166.285	
Debiti commerciali	19	-1.500.541	-4.740	5.127.977	-68
Debiti per imposte sul reddito	20	35.296		1.514.328	
Altri debiti	20	4.714.988		1.702.974	
		-20.426.786		-11.674.876	
Flussi di cassa generati dall'attività operativa		10.896.146		-3.215.529	
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento:					
(Incremento) decremento delle attività materiali	2	-4.073.277		-4.005.522	
(Incremento) decremento delle attività immateriali	1	-221.529		-180.368	
(Incremento) decremento delle attività finanziarie e non correnti	3-4	40.018.047	46.738	-10.051.702	-58.231
(Incremento) decremento nei crediti finanziari	7	119.723	1.335	583.050	
(Incremento) decremento delle attività finanziarie correnti	8	-50.694		-1.995.250	
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento		35.792.270		-15.649.792	
Flussi di cassa dall'attività di finanziamento:					
Incremento (decremento) passività finanziarie non correnti	17	-552.906		-1.084.128	
Incremento (decremento) passività finanziarie correnti	18	-4.665.786		-4.291.078	
Dividendi distribuiti	31	-6.384.219		-5.390.845	
Flussi di cassa dall'attività di finanziamento		-11.602.911		-10.766.051	
Variazione nella riserva di conversione e altre var. non monetarie		749.411		486.368	
Incremento (decremento) nei conti cassa e banca		35.834.916		-29.145.004	
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		46.989.707		73.803.583	
Disponibilità liquide alla fine del periodo		82.824.623		44.658.579	

Il totale delle disponibilità liquide è composto dal saldo di cassa e dal saldo dei conti correnti bancari.

Gli interessi attivi del semestre sono stati pari a 325 mila euro (323 mila euro al 30 giugno 2015).

Le imposte del semestre sono 4.656 mila euro (3.235 mila euro al 30 giugno 2015).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato

PATRIMONIO NETTO:	Saldo 31/12/2014	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato Complessivo	Saldo 30/06/2015
Capitale	2.508.671					2.508.671
Riserva sovrapprezzo azioni	38.593.618					38.593.618
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie	0					
Altre riserve:						
Riserva straordinaria	42.045.117	18.704.726				60.749.843
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	3.574				-178.027	-174.454
Altre riserve	7.278.736	-1			11.772.323	19.051.059
Utili (perdite) portati a nuovo	35.042.944	-2.184.615	-4.824.368	-19.970	144.414	28.158.405
Utile (perdita) di periodo	16.520.110	-16.520.110			7.623.376	7.623.376
Totale patrimonio netto del gruppo	142.956.729	0	-4.824.368	-19.970	19.362.086	157.474.477
Capitale e riserve di terzi	6.099.124	1.479.821	-566.477	161.312	322.317	7.496.097
Utile (perdita) di competenza di terzi	1.479.821	-1.479.821			835.971	835.971
Totale patrimonio netto di terzi	7.578.945	0	-566.477	161.312	1.158.288	8.332.068
Totale Patrimonio Netto	150.535.674	0	-5.390.845	141.342	20.520.374	165.806.545

PATRIMONIO NETTO:	Saldo 31/12/2015	Giroconto risultato	Dividendi distribuiti	Altri movimenti	Risultato Complessivo	Saldo 30/06/2016
Capitale	2.508.671					2.508.671
Riserva sovrapprezzo azioni	38.593.618					38.593.618
Riserva legale	537.302					537.302
Azioni proprie	0					0
Altre riserve:						
Riserva straordinaria	60.749.843	518.065				61.267.908
Riserva per contributi in conto capitale	426.657					426.657
Riserva di conversione	-377.584				1.064.961	687.377
Altre riserve	25.539.115				-23.865.904	1.673.211
Utili (perdite) portati a nuovo	28.117.462	13.852.785	-5.789.242	7.014	-209.956	35.978.063
Utile (perdita) di periodo	14.370.850	-14.370.850			30.293.439	30.293.439
Totale patrimonio netto del gruppo	170.465.934	0	-5.789.242	7.014	7.282.540	171.966.246
Capitale e riserve di terzi	7.394.709	1.678.257	-594.977	-1.986	-20.667	8.455.336
Utile (perdita) di competenza di terzi	1.678.257	-1.678.257			1.029.493	1.029.493
Totale patrimonio netto di terzi	9.072.966	0	-594.977	-1.986	1.008.826	9.484.829
Totale Patrimonio Netto	179.538.900	0	-6.384.219	5.028	8.291.366	181.451.075

L'importo iscritto nella colonna "risultato complessivo" si riferisce:

- quanto alla riserva di conversione, alla variazione che ha interessato le attività in valuta detenute dal gruppo;
- quanto alle altre riserve, si assiste ad un decremento per lo più dovuto al rilascio della riserva creata in precedenza per la valutazione della partecipazione Cynosure AFS per effetto dell'adeguamento al *fair value* del valore della partecipazione residua, in seguito alla cessione di tutte le azioni della società stessa;
- agli utili e perdite a nuovo sono principalmente interessati dal "remeasurement" del fondo TFR a fine anno per la quota relativa alle società controllate.

Per maggiori dettagli si rimanda allo specifico prospetto del risultato complessivo.

NOTE ILLUSTRATIVE

INFORMAZIONI SOCIETARIE

La Capogruppo El.En. S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia. La sede della Società è in Calenzano (Firenze), Via Baldanzese n. 17.

Le azioni ordinarie sono quotate al MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 è stato esaminato e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 settembre 2016.

PRINCIPI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

PRINCIPI DI REDAZIONE

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in base al principio del costo storico, ad eccezione di alcune categorie di strumenti finanziari la cui valutazione è stata effettuata in base al principio del *fair value*.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in Euro che è la moneta di presentazione e funzionale della Capogruppo e di molte sue controllate.

Esso è costituito:

- dalla Situazione Patrimoniale-finanziaria consolidata
- dal Conto Economico consolidato
- dal Conto Economico complessivo consolidato
- dal Rendiconto Finanziario consolidato
- dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato
- e dalle presenti Note illustrative

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo semestre 2016 ed al primo semestre 2015. Le informazioni patrimoniali sono invece fornite con riferimento al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015.

Gli schemi adottati dal Gruppo El.En. per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2016 non sono stati modificati rispetto a quelli adottati al 31 dicembre 2015.

ESPRESSIONE IN CONFORMITA' AGLI IFRS

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 predisposto in forma consolidata ai sensi dell'articolo 154-ter D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (TUF) e successive modifiche ed integrazioni, è stato predisposto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) ed omologati dall'Unione Europea. Con IFRS si intendono anche tutti i documenti interpretativi emessi dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) precedentemente denominato Standing Interpretations Committee (SIC).

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in forma sintetica, in accordo con le disposizioni dello IAS 34 – Bilanci intermedi. Tale documento non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili, i principi di consolidamento, e i criteri di valutazione adottati per la redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati nella predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, a cui si fa esplicito rimando, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1° gennaio 2016 illustrati nel seguito.

Questi nuovi principi e modifiche, che si applichino per la prima volta nel 2016, non hanno avuto un impatto significativo sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo.

Modifiche allo IFRS 11 Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto

Le modifiche all'IFRS 11 richiedono che un joint operator che contabilizza l'acquisizione di una quota di partecipazione in un accordo a controllo congiunto debba applicare i principi rilevanti dello IFRS 3 in tema di contabilizzazione delle aggregazioni aziendali. Le modifiche chiariscono anche che la partecipazione precedentemente detenuta in un accordo a controllo congiunto non è oggetto di rimisurazione al momento dell'acquisizione di un'ulteriore quota di partecipazione nel medesimo accordo a controllo congiunto. Inoltre, è stata aggiunta un'esclusione dallo scopo dell'IFRS 11 per chiarire che le modifiche non si applicano quando le parti che condividono il controllo, inclusa l'entità che redige il bilancio, sono sotto il controllo comune dello stesso ultimo soggetto controllante.

Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente e ne è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul Gruppo in quanto nel periodo in esame non vi sono state acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto.

Modifiche allo IAS 16 ed allo IAS 38 Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili

Le modifiche chiariscono il principio contenuto nello IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e nello IAS 38 Immobilizzazioni immateriali secondo cui i ricavi riflettono un modello di benefici economici che sono generati dalla gestione di un business (di cui l'attività fa parte) piuttosto che i benefici economici che si consumano con l'utilizzo del bene. Ne consegue che un metodo basato sui ricavi non può essere utilizzato per l'ammortamento di immobili, impianti e macchinari e potrebbe essere utilizzato solo in circostanze molto limitate per l'ammortamento delle attività immateriali. Le modifiche devono essere applicate prospetticamente per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente e ne è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul Gruppo poiché non utilizza metodi basati sui ricavi per l'ammortamento delle proprie attività non correnti.

Piano annuale di miglioramento 2012 – 2014

Questi miglioramenti sono efficaci a partire dal 1° gennaio 2016 e comprendono:

- IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la rivendita e attività operative cessate
- IFRS 7 - Strumenti finanziari: informativa
- IAS 19 - Benefici per i dipendenti

Modifiche allo IAS 27 Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato

Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare le partecipazioni in controllate, joint-ventures e collegate nel proprio bilancio separato. Le entità che stanno già applicando gli IFRS e decidono di modificare il criterio di contabilizzazione passando al metodo del patrimonio netto nel proprio bilancio separato dovranno applicare il cambiamento retrospettivamente, mentre in caso di prima adozione degli IFRS, la modifica dovrà essere applicata dalla data di transizione agli IFRS. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente e ne è consentita l'applicazione anticipata.

Modifiche allo IAS 1 Iniziativa di informativa

Le modifiche allo IAS 1 chiariscono alcuni dei requisiti dello IAS 1 già esistenti. In particolare:

- il requisito della materialità nello IAS 1;
- la possibilità di disaggregare le linee specifiche nei prospetti dell'utile/(perdita) d'esercizio o delle altre componenti di conto economico complessivo o nel prospetto della posizione finanziaria;
- la flessibilità con cui l'entità presenta le note al bilancio
- la quota delle altre componenti di conto economico complessivo relativa alle collegate e joint ventures contabilizzate utilizzando il metodo del patrimonio netto deve essere presentata in aggregato in un'unica riga, e classificata tra quelle voci che non saranno successivamente riclassificate a conto economico.

Queste modifiche sono in vigore per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2016 o successivamente e ne è consentita l'applicazione anticipata. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul Gruppo.

Nella tabella di seguito rappresentata sono infine indicate le altre modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, con indicazione di quelli omologati o non omologati dall'Unione Europea alla data di preparazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato:

Descrizione	Omologato alla data del presente bilancio	Data di efficacia prevista del principio
IFRS 9 Financial Instruments	NO	01-gen-18
IFRS 14 Regulatory deferral accounts	NO	01-gen-16
IFRS 15 Revenue from contracts with customers	NO	01-gen-18
IFRS 16 Leases	NO	01-gen-19
Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: Applying the consolidation exception (issued in December 2014)	NO	01-gen-16
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (issued in September 2014)	NO	Non definitiva
Amendments to IAS 12: Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealized Losses (issued in January 2016)	NO	01-gen-17
Amendments to IAS 7: Disclosure Initiative (issued in January 2016)	NO	01-gen-17
Amendments to IFRS 2: Classification and measurement of share-based payment transactions (issued in June 2016)	NO	01-gen-18

AREA DI CONSOLIDAMENTO

SOCIETÀ CONTROLLATE

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo El.En. include i bilanci della Capogruppo e quelli delle imprese italiane ed estere nelle quali El.En. S.p.A. controlla direttamente o indirettamente la maggioranza dei voti esercitabili nell'Assemblea Ordinaria. Le società incluse nel perimetro di consolidamento alla data di riferimento sono elencate nella seguente tabella che evidenzia inoltre la percentuale direttamente e indirettamente posseduta dalla capogruppo:

Denominazione:	Note	Sede	Valuta	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
					Diretta	Indiretta	Totale	
Capogruppo:								
El.En. SpA		Calenzano (ITA)	EURO	2.508.671				
Controllate:								
Deka M.E.L.A. Srl		Calenzano (ITA)	EURO	40.560	85,00%		85,00%	85,00%
Cutlite Penta Srl		Calenzano (ITA)	EURO	154.621	96,65%		96,65%	96,65%
Esthelogue Srl	1	Calenzano (ITA)	EURO	100.000	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
Deka Sarl		Lione (FRA)	EURO	155.668	100,00%		100,00%	100,00%
Lasit SpA		Torre Annunziata (ITA)	EURO	1.154.000	70,00%		70,00%	70,00%
BRCT Inc.		New York (USA)	USD	no par value	100,00%		100,00%	100,00%
Quanta System SpA		Milano (ITA)	EURO	1.500.000	100,00%		100,00%	100,00%
Asclepion Laser Technologies GmbH	2	Jena (GER)	EURO	2.025.000	50,00%	50,00%	100,00%	100,00%
ASA Srl	3	Arcugnano (ITA)	EURO	46.800		60,00%	60,00%	51,00%
With Us Co Ltd	4	Tokyo (GIAP)	YEN	100.000.000		78,85%	78,85%	78,85%
Deka Japan Co. Ltd		Tokyo (GIAP)	YEN	10.000.000	55,00%		55,00%	55,00%
Penta Chutian Laser (Wuhan) Co Ltd	5	Wuhan (CINA)	YUAN	20.467.304		55,00%	55,00%	53,16%
Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd	6	Wenzhou (CINA)	YUAN	16.747.725		55,00%	55,00%	53,16%
Cutlite do Brasil Ltda		Blumenau (BRASILE)	REAL	11.666.678	68,56%		68,56%	68,56%
Lasercut Technologies Inc.	7	Hamden (USA)	USD	50.000		100,00%	100,00%	100,00%
Pharmonia Srl		Calenzano (ITA)	EURO	50.000	100,00%		100,00%	100,00%
Deka Medical Inc	8	San Francisco (USA)	USD	10		100,00%	100,00%	100,00%
JenaSurgical GmbH	9	Jena (GER)	EURO	200.000		100,00%	100,00%	92,50%
Accure Quanta Inc	10	Wilmington (USA)	USD	5		100,00%	100,00%	100,00%
Merit Due Srl	11	Calenzano (ITA)	EURO	13.000		100,00%	100,00%	96,65%

(1) detenuta da Elen SpA (50%) e da Asclepion (50%)

(2) detenuta da Elen SpA (50%) e da Quanta System SpA (50%)

(3) detenuta da Deka Mela Srl (60%)

(4) detenuta da BRCT Inc. (78,85%)

(5) detenuta da Cutlite Penta Srl (55%)

(6) detenuta da Cutlite Penta Srl (55%)

(7) detenuta da BRCT (100%)

(8) detenuta da BRCT (100%)

(9) detenuta da Deka Mela Srl (50%) e da Asclepion (50%)

(10) detenuta da Quanta System (100%)

(11) detenuta da Cutlite Penta Srl (100%)

Operazioni effettuate nel periodo

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2016” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

SOCIETÀ COLLEGATE

El.En. S.p.A. detiene direttamente o indirettamente partecipazioni in alcune società, senza peraltro esercitare il controllo su di esse. Tali società sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in imprese collegate sono le seguenti:

Denominazione	Note	Sede	Valuta	Capitale sociale	Percentuale posseduta			Interessenza del gruppo
					Diretta	Indiretta	Totale	
Immobiliare Del.Co. Srl		Solbiate Olona (ITA)	EURO	24.000	30,00%		30,00%	30,00%
Actis Srl		Calenzano (ITA)	EURO	10.200	12,00%		12,00%	12,00%
SBI S.A.		Herzele (BE)	EURO	1.200.000	50,00%		50,00%	50,00%
Elesta Srl		Calenzano (ITA)	EURO	110.000	50,00%		50,00%	50,00%
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. LTD	1	Tianjin (Cina)	YUAN	2.000.000		41,00%	41,00%	21,79%
Quanta USA LLC	2	Englewood (USA)	USD	500.200		19,50%	19,50%	19,50%
Accure LLC	3	Delaware (USA)	USD	1.000		45,82%	45,82%	45,82%

(1) detenuta da Penta Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd (41%)

(2) detenuta da BRCT (19,50%)

(3) detenuta da Accure Quanta (45,82%)

Operazioni effettuate nel periodo

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2016” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE

Per le operazioni effettuate nel periodo si rimanda a quanto descritto nel paragrafo “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2016” della Relazione Intermedia sulla Gestione.

AZIONI PROPRIE

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo El.En. S.p.A. in data 28 aprile 2015 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all'acquisto di azioni proprie. L'acquisto di azioni proprie, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione, verrà eventualmente effettuato ai seguenti, concorrenti o alternativi, fini: di stabilizzazione del titolo, di assegnazione a dipendenti e/o collaboratori, di scambio di partecipazioni in occasione di acquisizioni societarie. L'autorizzazione è stata concessa per l'acquisto, a fronte di un esborso massimo di euro 20.000.000,00 (venti milioni/00), in una o più *tranches* di un numero massimo di azioni ordinarie della società, unica categoria di strumenti finanziari attualmente emessi dalla società, che in ogni caso non superi la quinta parte del capitale sociale. Si ricorda che, alla data della delibera, il 20% del capitale sottoscritto e versato di El.En. S.p.A. era costituito da n. 964.873 azioni del valore nominale di euro 0,52 cadauna; a seguito dell'operazione di frazionamento delle azioni già descritta nella relazione sulla gestione il 20% del capitale sociale sottoscritto e versato di El.En. S.p.A. è costituito da n. 3.859.494 azioni del valore nominale di euro 0,13 cadauna.

L'autorizzazione è stata concessa per il periodo massimo consentito dalla legge di 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

L'acquisto potrà avvenire sui mercati regolamentati per un prezzo che non sia inferiore di oltre il 20% né superiore di oltre il 10% del prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate il giorno precedente l'acquisto. Al consiglio è stata data anche facoltà di alienare, entro i dieci anni successivi all'acquisto, le azioni acquistate ad un prezzo, o controvalore in caso di operazioni societarie, non inferiore al 95% della media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrati nei cinque giorni precedenti la vendita o alienazione.

Alla data di riferimento del presente documento il Consiglio di Amministrazione non ha posto in essere alcuna operazione di acquisto di azioni proprie.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Le situazioni contabili intermedie utilizzate per il consolidamento sono le situazioni contabili intermedie al 30 giugno 2016 delle singole imprese. Tali bilanci vengono opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione IFRS utilizzati dalla Capogruppo.

Nella redazione della situazione contabile consolidata gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente. Sono invece eliminati i crediti e i debiti, i proventi e gli oneri, gli utili e le perdite originati da operazioni effettuate tra le imprese incluse nel consolidamento.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al *fair value* alla data di acquisizione; la differenza emergente, se positiva, è trattata come un avviamento (*o goodwill*) e come tale contabilizzata, ai sensi dell'IFRS 3, come illustrato nel prosieguo. Se negativa imputata direttamente a conto economico.

L'importo del capitale e delle riserve delle imprese controllate corrispondente a partecipazione di terzi è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "capitale e riserve di terzi"; la parte del risultato economico consolidato corrispondente a partecipazioni di terzi è iscritta nella voce "utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi".

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA

Le situazioni contabili intermedie di ciascuna società consolidata sono redatte utilizzando la valuta funzionale relativa al contesto economico in cui ciascuna società opera. In tali situazioni contabili, tutte le transazioni in valuta diversa dalla valuta funzionale sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato.

TRADUZIONE DEI BILANCI IN VALUTA

Ai fini del bilancio consolidato semestrale abbreviato i risultati, le attività e le passività sono espressi in Euro, che rappresenta la valuta funzionale della Capogruppo El.En. S.p.A.. Ai fini della predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, le situazioni contabili intermedie con valuta funzionale diversa dall'euro sono convertite in euro applicando alle attività e passività, inclusi l'avviamento e gli aggiustamenti effettuati in sede di consolidamento, il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo di riferimento e alle voci di conto economico i cambi medi del periodo, che approssimano i tassi di cambio in essere alla data delle rispettive operazioni. Gli effetti delle relative differenze cambio rilevati nel corso del periodo sono evidenziati nel prospetto di conto economico complessivo e i valori accumulati sono esposti separatamente in un'apposita riserva di patrimonio netto. Le differenze di cambio sono rilevate a conto economico al momento della cessione della controllata.

In sede di prima adozione degli IFRS, le differenze cumulative di conversione generate dal consolidamento delle imprese estere con moneta funzionale diversa dall'Euro sono state riclassificate ai risultati degli esercizi precedenti, come consentito dall'IFRS 1; pertanto, solo le differenze di conversione cumulate e contabilizzate successivamente al 1° gennaio 2004 concorrono alla determinazione delle plusvalenze e minusvalenze derivanti dalla loro eventuale cessione.

Per la conversione dei bilanci delle società controllate e collegate con valuta diversa dall'euro i cambi utilizzati sono i seguenti:

	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale
Valuta	31/12/2015	30/06/2016	30/06/2016
USD	1,0887	1,1159	1,1102
Yen giapponese	131,07	124,41	114,05
Yuan	7,06	7,30	7,38
Real	4,31	4,13	3,59

USO DI STIME

La redazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato, in applicazione degli IFRS, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. I risultati che si consuntiveranno potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte ed altri accantonamenti a fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico. L'avviamento viene sottoposto ad impairment test almeno annuale per verificare eventuali perdite di valore.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO

Attività non correnti

Immobilizzazioni immateriali (nota 1)

Le movimentazioni intercorse nel periodo nelle immobilizzazioni immateriali sono le seguenti:

Categorie	Saldo		Altri			Differenza di conversione	Saldo
	31/12/15	Variazioni	(Svalutazioni)	Movimenti	(Ammortamento)		
Avviamento	3.038.065						3.038.065
Costi ricerca, sviluppo	106.266	47.766			-39.792		114.240
Diritti di brevetto industr.le, utilizz.ne opere dell'ingegno	38.051	14.093			-10.357		41.787
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	196.464	70.091			-58.054	3.034	211.535
Altre	28.725	25.047			-12.984		40.788
Immobilizzazioni immateriali in corso	450.074	61.498					511.572
<i>Totale</i>	3.857.645	218.495			-121.187	3.034	3.957.987

Avviamento

L'avviamento, che costituisce la componente più significativa delle immobilizzazioni immateriali, rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto al *fair value* delle attività acquisite, al netto delle passività attuali e potenziali assunte. L'avviamento non è soggetto ad ammortamento ed è sottoposto alla verifica della riduzione di valore (*impairment test*) con cadenza almeno annuale.

Al fine della verifica periodica dell'eventuale riduzione di valore, i singoli avviamenti iscritti sono stati allocati alle rispettive "cash generating unit" (CGU) identificate. L'identificazione delle CGU coincide con ciascun soggetto giuridico e corrisponde con la visione che gli Amministratori hanno della propria attività.

Qui di seguito viene riportato un prospetto che evidenzia il valore di carico dell'avviamento ad ognuna delle "Cash generating unit":

CASH GENERATING UNIT (CGU)	Avviamento	Avviamento
	30/06/2016	31/12/2015
Quanta System S.p.A.	2.079.260	2.079.260
ASA S.r.l.	439.082	439.082
Cutlite Penta S.r.l.	415.465	415.465
Asclepion Laser Technologies GmbH	72.758	72.758
Deka MELA S.r.l.	31.500	31.500
Totale	3.038.065	3.038.065

Si ricorda che, alla fine dello scorso esercizio, il valore recuperabile delle CGU evidenziate alla nota (1) delle note illustrative del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015 è stato sottoposto a test di *impairment* al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore, attraverso il confronto fra il valore contabile dell'unità e il valore d'uso, ovvero il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi che si suppone deriveranno dall'uso continuativo e dalla eventuale dismissione della medesima alla fine della sua vita utile. Per i risultati dei test si rimanda alla nota (1) precedentemente indicata.

Sulla base dei risultati riportati dalle CGU nel primo semestre 2016, che risultano in linea con i piani prospettici predisposti ai fini dell'*impairment test* al 31 dicembre 2015, non sono stati riscontrati indicatori di *impairment* che, alla data del presente bilancio intermedio, abbiano reso necessario l'esecuzione di ulteriori test per la verifica dell'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore.

Altre attività immateriali

Gli incrementi della voce “costi di ricerca e sviluppo” sono relativi ai costi sostenuti per lo sviluppo di nuovi prototipi da parte della controllante El.En. S.p.A.

La voce “diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere di ingegno” è relativa alla capitalizzazione dei costi sostenuti per acquisto di brevetti effettuati da El.En. e da Quanta System.

Nella voce “concessioni, licenze, marchi e diritti simili” risultano iscritti, tra l’altro, i costi sostenuti in particolar modo dalla controllante El.En. e dalle controllate Lasit, Asclepion e Asa per l’acquisto di nuovi software.

La voce residuale “Altre”, risulta composta per lo più dai costi sostenuti dalla capogruppo El.En. e dalle controllate Quanta System S.p.A e Deka Mela per la realizzazione di software.

Le “immobilizzazioni immateriali in corso” sono per lo più relative ai costi di ricerca e sviluppo sostenuti da una controllata per un prototipo in corso di realizzazione.

Immobilizzazioni materiali (nota 2)

I movimenti intervenuti nelle immobilizzazioni materiali, sono i seguenti:

Costo	Saldo		Altri			Differenza di conversione	Saldo 30/06/16
	31/12/15	Incrementi	Svalutazioni	Movimenti	(Alienazioni)		
Terreni	5.404.307					-58.302	5.346.005
Fabbricati	18.903.893	1.498.538		4.207.177			24.609.608
Impianti e macchinario	5.849.281	411.003		-29.262	-46.176	-42.344	6.142.502
Attrezzature industriali e commerciali	12.045.480	330.240		-164.433	-22.333	139.649	12.328.603
Altri beni	9.424.978	662.551		-11.031	-97.205	123.880	10.103.173
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.007.876	1.389.906		-4.217.845		-183.587	1.996.350
Totale	56.635.815	4.292.238		-215.394	-165.714	-20.704	60.526.241

Fondi ammortamento	Saldo		Quote di		Altri		Differenza di conversione	Saldo 30/06/16
	31/12/15	ammortamento	Svalutazioni	Movimenti	(Alienazioni)			
Terreni								
Fabbricati	4.200.055	302.818		-464		-156	4.502.253	
Impianti e macchinario	3.529.217	229.108		-34.491	-43.485	-1.050	3.679.299	
Attrezzature industriali e commerciali	9.347.381	559.431		-139.673	-7.820	92.302	9.851.621	
Altri beni	6.938.083	396.039		-11.033	-76.626	39.645	7.286.108	
Immobilizzazioni in corso e acconti								
Totale	24.014.736	1.487.396		-185.661	-127.931	130.741	25.319.281	

Valore netto	Saldo		Altri (Ammortamenti e svalutazioni)			Differenza di conversione	Saldo 30/06/16
	31/12/15	Incrementi	Movimenti	(Alienazioni)			
Terreni	5.404.307					-58.302	5.346.005
Fabbricati	14.703.838	1.498.538	4.207.641	-302.818		156	20.107.355
Impianti e macchinario	2.320.064	411.003	5.229	-229.108	-2.691	-41.294	2.463.203
Attrezzature industriali e commerciali	2.698.099	330.240	-24.760	-559.431	-14.513	47.347	2.476.982
Altri beni	2.486.895	662.551	2	-396.039	-20.579	84.235	2.817.065
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.007.876	1.389.906	-4.217.845			-183.587	1.996.350
Totale	32.621.079	4.292.238	-29.733	-1.487.396	-37.783	-151.445	35.206.960

Secondo i principi contabili adottati, il valore dei terreni è stato distinto dal valore dei fabbricati che insistono su di essi, ed i terreni non sono stati ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata. Il valore dei terreni al 30 giugno 2016 è pari a 5.346 mila euro.

La voce “Fabbricati” comprende il complesso immobiliare in Calenzano (FI), dove operano la Capogruppo El.En. S.p.A. e le quattro società controllate Deka M.E.L.A. S.r.l., Cutlite Penta S.r.l., Esthelogue S.r.l. e Pharmonia S.r.l., l’immobile sito nel comune di Torre Annunziata, acquistato nel 2006, destinato alle attività di ricerca, sviluppo e produzione della controllata Lasit S.p.A., l’immobile sito a Jena che, dal mese di maggio 2008, ospita le attività della controllata Asclepion GmbH e l’immobile sito in Samarate (VA), acquisito a fine 2014 dalla controllata Quanta System SpA sotto forma di leasing finanziario e pertanto trattato contabilmente secondo quanto disposto dallo IAS 17. Il valore iscritto nella colonna “incrementi” e “altri movimenti” è per lo più riferito al costo sostenuto dalla controllata Penta-

Laser Equipment (Wenzhou) per l'ultimazione del nuovo insediamento produttivo; parte di tali costi erano stati registrati lo scorso esercizio tra le immobilizzazioni in corso.

Gli incrementi nella categoria "Impianti e macchinari" sono relativi in particolar modo agli investimenti effettuati da Asclepion GmbH, da Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd, da Lasit SpA, da ASA S.r.l. e dalla capogruppo El.En. SpA.

La voce "Attrezzature industriali e commerciali" è riferibile in particolar modo ad El.En. e alle controllate With Us, Asclepion GmbH, Quanta System, Lasit S.p.A., Deko Japan, Wuhan Penta Chutian, Esthelogue e Deko Mela; per quest'ultima ricordiamo che, come nei passati esercizi, sono stati capitalizzati i costi di alcuni macchinari venduti alla clientela con i cosiddetti leasing operativi: tali vendite, infatti, sono state considerate come ricavi per noleggi pluriennali in conformità ai principi IAS/IFRS.

Gli incrementi nella categoria "Altri beni" sono riconducibili in particolar modo all'acquisto di nuovi autoveicoli e macchine elettroniche.

Nella categoria "Immobilizzazioni in corso ed acconti" risultano iscritti i costi sostenuti dalla controllata Quanta System per la messa in funzione del nuovo insediamento produttivo che diverrà operativo entro la fine dell'esercizio 2016.

Come accennato sopra il valore iscritto nella colonna "altri movimenti" si riferisce invece al giroconto nella categoria "fabbricati" dei costi sostenuti per la costruzione del nuovo insediamento produttivo della controllata Penta-Laser Equipment (Wenzhou) ultimato nel corso del semestre.

Partecipazioni (nota 3)

L'analisi delle partecipazioni è la seguente:

	30/06/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
Partecipazioni in:				
imprese collegate	3.048.683	3.101.634	-52.951	-1,71%
altre imprese	490.370	41.454.863	-40.964.493	-98,82%
<i>Totale</i>	3.539.053	44.556.497	-41.017.444	-92,06%

Partecipazioni in imprese collegate

Per il dettaglio analitico delle partecipazioni detenute dalle società del Gruppo in società collegate si rimanda al paragrafo relativo all'area di consolidamento.

Si ricorda che le società collegate Immobiliare Del.Co. S.r.l., Smartbleach International SA (SBI SA), Elesta S.r.l., Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co. Ltd, Quanta Aesthetic Lasers Usa, LLC e Accure, LLC sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

I valori di bilancio delle partecipazioni in società collegate sono rispettivamente:

Immobiliare Del.Co. S.r.l.:	259 mila euro
Actis S.r.l.:	1 mila euro
SBI S.A.:	91 mila euro
Elesta S.r.l.:	435 mila euro
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC:	2.236 mila euro
Chutian (Tianjin) Lasertechnology Co: Ltd:	114 mila euro
Accure LLC:	-88 mila euro

Quanta USA LLC: il valore della partecipazione include un valore di avviamento pari a 2,1 milioni di euro.

Alla fine dello scorso esercizio, il valore recuperabile della CGU è stato sottoposto a test di *impairment* al fine di verificare l'esistenza di eventuali perdite di valore, attraverso il confronto fra il valore contabile dell'unità e il valore d'uso, ovvero il valore attuale dei flussi finanziari futuri attesi che si suppone deriveranno dall'uso continuativo e dalla eventuale dismissione della medesima alla fine della sua vita utile. Per i risultati dei test si rimanda alla nota (3) delle note illustrative del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015.

Sulla base dei risultati riportati dalla CGU nel primo semestre 2016 non sono stati riscontrati significativi indicatori di impairment che, alla data del presente bilancio intermedio, abbiano reso necessario l'esecuzione di ulteriori test per la verifica dell'esistenza di eventuali perdite durevoli di valore.

Partecipazioni in altre imprese

Come già ampiamente descritto nella Relazione sulla Gestione il decremento della voce "altre imprese", è dovuto in particolare alla cessione di tutte le azioni da El.En. SpA della società Cynosure Inc (Nasdaq CYNO) avvenuta nel mese di aprile al prezzo medio di circa 45,10 dollari americani per azione al netto delle commissioni di vendita, per un controvalore di 45 milioni di dollari americani circa. La plusvalenza lorda consolidata registrata a conto economico per l'operazione è stata pari a circa 23 milioni di euro.

Crediti finanziari/Attività per imposte anticipate e Altri crediti e attività non correnti (nota 4)

<i>Altre attività non correnti:</i>	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Crediti finanziari v. terzi	42.841		42.841	
Titoli	10.743.215	10.643.051	100.164	0,94%
Attività per imposte anticipate	6.542.974	6.084.724	458.250	7,53%
Altri crediti e attività non correnti	1.279	3.003	-1.724	-57,41%
<i>Totale</i>	17.330.309	16.730.778	599.531	3,58%

La voce "Titoli" è relativa ad impieghi temporanei di liquidità, effettuati dalla capogruppo El.En. SpA in polizze vita aventi come sottostante una gestione separata in titoli con capitale garantito e con la possibilità di esercitare il riscatto, totale o parziale, nel corso della durata contrattuale a condizione che sia trascorso almeno un anno dalla decorrenza delle polizze stesse. Essendo un investimento a medio termine, la società ha valutato di classificarlo fra le attività detenute per la vendita non correnti, contabilizzando il *fair value* delle polizze nell'attivo e la rivalutazione delle stesse a conto economico e conseguentemente di escluderlo dalla posizione finanziaria netta.

Le attività per imposte anticipate ammontano a 6.543 mila euro circa e sono per lo più riferibili al fondo obsolescenza magazzino, alla variazione degli utili intragruppo sulle giacenze di fine periodo, al fondo svalutazione crediti, al fondo garanzia prodotti e ai contributi ricevuti dalla controllata Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co Ltd.

Attività correnti

Rimanenze (nota 5)

L'analisi delle rimanenze è la seguente:

<i>Rimanenze:</i>	30/06/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	32.863.882	30.643.524	2.220.358	7,25%
Prodotti in corso di lavor. ne semilavorati	14.458.655	15.782.444	-1.323.789	-8,39%
Prodotti finiti e merci	14.037.284	11.635.430	2.401.854	20,64%
<i>Totale</i>	61.359.821	58.061.398	3.298.423	5,68%

Le rimanenze finali pari a 61.360 mila euro circa sono in aumento del 5,68% rispetto ai 58.061 mila euro del 31 dicembre 2015, e questo riflette l'aumentato volume d'affari del periodo; l'aumento della consistenza dei prodotti finiti inoltre evidenzia anche una quantità di sistemi in transito verso clienti alla data di chiusura del semestre.

Riportiamo di seguito l'analisi del totale delle rimanenze distinguendo l'ammontare del fondo obsolescenza magazzino dal valore lordo:

<i>Rimanenze:</i>	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Valore lordo	70.677.091	66.652.685	4.024.406	6,04%
meno: fondo svalutazione	-9.317.270	-8.591.287	-725.983	8,45%
<i>Totale valore netto</i>	61.359.821	58.061.398	3.298.423	5,68%

Il fondo obsolescenza è calcolato per allineare il valore di magazzino a quello di presumibile realizzo, riconoscendone dove necessario l'obsolescenza e la lenta rotazione. L'ammontare del fondo aumenta di circa 726 mila euro nel semestre, e la sua incidenza sul valore lordo delle rimanenze passa dal 12,9% del 31 dicembre 2015 al 13,2% del 30 giugno 2016.

Crediti commerciali (nota 6)

I crediti sono così composti:

<i>Crediti commerciali:</i>	30/06/16	31/12/15	Variazione	Variazione %
Crediti commerciali vs. terzi	60.161.263	60.261.122	-99.859	-0,17%
Crediti commerciali vs. imprese collegate	1.217.433	1.065.489	151.944	14,26%
<i>Totale</i>	61.378.696	61.326.611	52.085	0,08%

<i>Crediti commerciali vs. terzi:</i>	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Clienti Italia	23.188.927	22.353.135	835.792	3,74%
Clienti CEE	6.828.018	6.354.438	473.580	7,45%
Clienti extra CEE	36.118.441	37.618.929	-1.500.488	-3,99%
meno: fondo svalutazione crediti	-5.974.123	-6.065.380	91.257	-1,50%
<i>Totale</i>	60.161.263	60.261.122	-99.859	-0,17%

La tabella evidenzia una diminuzione complessiva dell'esposizione creditoria verso clienti.

Riportiamo di seguito la movimentazione del fondo svalutazione crediti:

<i>Fondo svalutazione crediti:</i>	2016	2015
Al 1 gennaio	6.065.380	5.345.782
Accantonamenti nell'anno	215.010	1.160.684
Utilizzi	-242.961	-676.804
Sorno importi non utilizzati	-57.948	-16.292
Altri movimenti		247.765
Differenza di conversione	-5.358	4.245
Alla fine del periodo	5.974.123	6.065.380

Crediti tributari/Altri crediti (nota 7)

La suddivisione dei Crediti tributari e degli Altri crediti è la seguente:

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
<i>Crediti tributari</i>				
Crediti per IVA	5.996.892	6.950.366	-953.474	-13,72%
Crediti per imposte sul reddito	697.287	875.672	-178.385	-20,37%
<i>Totale crediti tributari</i>	6.694.179	7.826.038	-1.131.859	-14,46%

<i>Crediti finanziari</i>				
Crediti finanziari v. terzi	103.572	221.960	-118.388	-53,34%
Crediti finanziari v. imprese collegate	129.120	130.455	-1.335	-1,02%
<i>Totale</i>	232.692	352.415	-119.723	-33,97%
<i>Altri crediti</i>				
Depositi cauzionali	283.460	279.373	4.087	1,46%
Acconti a fornitori	2.687.473	2.264.867	422.606	18,66%
Altri crediti	4.433.160	4.365.627	67.533	1,55%
<i>Totale</i>	7.404.093	6.909.867	494.226	7,15%
<i>Totale crediti finanziari e altri crediti</i>	7.636.785	7.262.282	374.503	5,16%

Il semestre si è chiuso con un credito IVA di circa 6 milioni di euro derivante dall'intensa attività di esportazione del Gruppo.

Fra i "crediti per imposte sul reddito" risultano iscritti, per alcune società del gruppo, crediti derivanti dalla differenza fra il credito di imposta preesistente/acconti versati e il debito di imposta maturato alla data di riferimento del presente documento; comprende inoltre il credito verso l'erario, vantato dalla Capogruppo e da alcune controllate italiane, per la quota di rimborso delle maggiori imposte IRES versate per effetto della mancata deduzione dell'IRAP relativa alle spese per il personale dipendente e assimilati, ai sensi dell'art. 2, comma 1-quater, D.L. 201/2011.

Per una analisi più dettagliata dei crediti finanziari verso imprese collegate si rimanda al capitolo "Informativa sulle parti correlate" riportato più avanti nel presente documento.

Titoli (nota 8)

<i>Partecipazioni e titoli compresi nelle attività correnti:</i>	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Altri titoli	2.015.416	1.964.722	50.694	2,58%
<i>Totale</i>	2.015.416	1.964.722	50.694	2,58%

L'importo iscritto nella voce "Altri titoli" è costituito dai fondi comuni d'investimento detenuti dalla capogruppo El.En. SpA acquistati nello scorso esercizio al fine di impiegare temporaneamente la liquidità. Tali titoli sono valutati al valore di mercato al 30 giugno 2016 con adeguamento di valore registrato a conto economico.

Disponibilità liquide (nota 9)

Le disponibilità liquide sono così composte:

<i>Disponibilità liquide:</i>	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Depositi bancari e postali	82.788.508	46.950.501	35.838.007	76,33%
Denaro e valori in cassa	36.115	39.206	-3.091	-7,88%
<i>Totale</i>	82.824.623	46.989.707	35.834.916	76,26%

Per l'analisi delle variazioni delle disponibilità liquide si rimanda al prospetto del Rendiconto Finanziario.

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2016

La posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2016 è la seguente (dati in migliaia di euro):

Posizione (Esposizione) finanziaria netta	30/06/2016	31/12/2015
Cassa e altre disponibilità liquide	82.825	46.990
Titoli	2.015	1.965
Liquidità	84.840	48.954
Crediti finanziari correnti	104	222
Debiti bancari correnti	(6.419)	(11.593)
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(3.278)	(2.770)
Indebitamento finanziario corrente	(9.697)	(14.363)
Posizione finanziaria netta corrente	75.246	34.813
Debiti bancari non correnti	(1.552)	(1.831)
Altri debiti finanziari non correnti	(2.893)	(3.167)
Indebitamento finanziario non corrente	(4.445)	(4.998)
Posizione finanziaria netta	70.801	29.815

La posizione finanziaria netta del Gruppo aumenta di 41 milioni circa rispetto alla chiusura dell'esercizio 2015 grazie soprattutto alla cessione delle azioni della società Cynosure Inc (Nasdaq CYNO) avvenuta nel mese di aprile per un controvalore di circa 45 milioni di dollari americani.

Da ricordare inoltre che nel corso del secondo trimestre sono stati pagati dividendi a terzi dalla capogruppo El.En. S.p.A. per 5,8 milioni di euro circa, e dalle controllate Deka Mela S.r.l., Lasit S.p.A., e ASA S.r.l. per complessivi 595 mila euro.

Quanto invece all'impatto finanziario delle attività di investimento, quella relativa all'acquisto e realizzazione o rinnovamento di nuovi stabilimenti produttivi, che ha interessato i siti di Wenzhou, Samarate e Calenzano, ha comportato nel semestre uscite di cassa per circa 3 milioni di euro.

Ricordiamo inoltre che quanto a 10,5 milioni di euro, la liquidità è stata destinata a investimenti temporanei di tipo finanziario la cui natura ne impone l'iscrizione tra le attività non correnti e quindi l'esclusione dalla posizione finanziaria netta.

Dalla posizione finanziaria netta sono esclusi i crediti finanziari verso collegate, per un importo di 129 mila euro circa, in quanto legati a politiche di sostegno finanziario delle imprese del gruppo (per il dettaglio si veda l'informativa sulle parti correlate). In continuità con quanto fatto in passato, si è ritenuto opportuno non includere tali finanziamenti nella posizione finanziaria netta sopraesposta.

Per maggiori dettagli e informazioni si rimanda a quanto esplicitato nel Rendiconto Finanziario.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

Capitale e riserve

Le principali poste componenti il Patrimonio Netto sono le seguenti:

Capitale sociale (nota 10)

Al 30 giugno 2016 il capitale sociale del Gruppo El.En., coincidente con quello della Capogruppo, risulta:

Deliberato	euro	2.508.671
Sottoscritto e versato	euro	2.508.671

Valore nominale di ciascuna azione euro

0,13

Categoria	31/12/2015	Incremento	(Decremento)	30/06/2016
N. Azioni Ordinarie	4.824.368	19.297.472	-4.824.368	19.297.472
<i>Totale</i>	4.824.368	19.297.472	-4.824.368	19.297.472

Le azioni sono nominative ed indivisibili; ciascuna di esse attribuisce il diritto ad un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie nonché gli altri diritti patrimoniali ed amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto. L'utile netto di esercizio deve essere destinato per almeno il 5% alla riserva legale, nei limiti di cui all'art. 2430 Codice Civile. Il residuo è ripartito fra gli azionisti, salvo diversa deliberazione dell'assemblea. Nello Statuto non è prevista la distribuzione di acconti sui dividendi. I dividendi non riscossi entro un quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili si prescrivono in favore della Società. Non esistono clausole statutarie particolari in ordine alla partecipazione degli azionisti al residuo attivo in caso di liquidazione. Non esistono clausole statutarie che attribuiscono particolari privilegi.

In esecuzione della delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della capogruppo El.En. S.p.A. del 12 maggio 2016, a partire dal 30 maggio 2016 hanno avuto inizio le operazioni di frazionamento delle numero 4.824.368 azioni ordinarie della El.En. SpA mediante annullamento delle azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ed assegnazione di azioni ordinarie di nuova emissione del valore di euro 0,13 cadauna.

Il frazionamento è avvenuto tramite assegnazione in data 1 giugno 2016 di 4 nuove azioni ordinarie El.En. SpA per ogni vecchia azione ordinaria El.En. SpA.

Il capitale sociale, che resta invariato in complessivi nominali Euro 2.508.671,36, è pertanto attualmente rappresentato da n. 19.297.472 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,13 ciascuna.

Aumenti di capitale al servizio di piani di stock option

L'Assemblea straordinaria della capogruppo El.En. SpA tenutasi in data 12 maggio 2016 ha deliberato di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà, per un periodo di cinque anni dalla data in cui è stata assunta la delibera, di aumentare il capitale sociale in una o più volte, per un importo massimo di nominali euro 104.000,00 mediante emissione di massime n. 800.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,13 cadauna, a pagamento, da liberarsi mediante il versamento di un prezzo che sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione in un valore unitario, comprensivo del sovrapprezzo, che sia pari alla media aritmetica dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie della società sul Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana spa nei sei mesi antecedenti la singola delibera del Consiglio di Amministrazione, di aumento del capitale, anche parziale, purchè tale valore non risulti inferiore a quello determinato sulla base del patrimonio netto consolidato del gruppo El.En. al 31 dicembre dell'ultimo bilancio pubblicato alla data della delibera di aumento anche parziale, in esecuzione della delega.

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

Alla data del 30 giugno 2016, data di riferimento del presente documento, tale delega non è stata esercitata.

Riserva sovrapprezzo azioni (nota 11)

Al 30 giugno 2016 la riserva da sovrapprezzo azioni, coincidente con quella della capogruppo, ammonta a 38.594 mila euro, invariata rispetto al 31 dicembre 2015.

Altre riserve (nota 12)

<i>Altre riserve</i>	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Riserva ordinaria	537.302	537.302		0,00%
Riserva straordinaria	61.267.908	60.749.843	518.065	0,85%
Riserva di conversione	687.377	-377.584	1.064.961	-282,05%
Riserva per stock options	1.811.278	1.811.278		0,00%
Riserva per contributi in c/capitale	426.657	426.657		0,00%
Altre Riserve	-138.067	23.727.837	-23.865.904	-100,58%
<i>Totale</i>	64.592.455	86.875.333	-22.282.878	-25,65%

Al 30 giugno 2016 la “riserva straordinaria” è pari a 61.268 mila euro; l’incremento rispetto al 31 dicembre 2015 è riferibile alla destinazione di parte dell’utile d’esercizio della capogruppo El.En. Spa, come da delibera assunta dall’Assemblea degli Azionisti del 12 maggio 2016.

La riserva “per stock option” accoglie la contropartita dei costi determinati ai sensi dell’IFRS 2 dei Piani di stock option assegnati da El.En. SpA.

La riserva di conversione sintetizza l’effetto della variazione del cambio sugli investimenti in valuta. Gli effetti per il primo semestre 2016 sono indicati nella colonna “risultato complessivo” del prospetto di Patrimonio Netto.

La riserva per contributi in conto capitale deve essere considerata una riserva di utili.

La variazione delle altre riserve è per lo più relativa al rilascio della riserva creata in precedenza per la valutazione della partecipazione Cynosure AFS per effetto dell’adeguamento al *fair value* del valore della partecipazione residua, in seguito alla cessione di tutte le azioni della società stessa.

Azioni proprie (nota 13)

Come descritto in dettaglio nel paragrafo “Area di consolidamento” del presente documento L’Assemblea degli Azionisti della Capogruppo El.En. S.p.A. in data 28 aprile 2015 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione all’acquisto di azioni proprie. L’acquisto di azioni proprie, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione, verrà eventualmente effettuato ai seguenti, concorrenti o alternativi, fini: di stabilizzazione del titolo, di assegnazione a dipendenti e/o collaboratori, di scambio di partecipazioni in occasione di acquisizioni societarie. L’autorizzazione è stata concessa per l’acquisto, a fronte di un esborso massimo di euro 20.000.000,00 (venti milioni/00), in una o più *tranches* di un numero massimo di azioni ordinarie della società, unica categoria di strumenti finanziari attualmente emessi dalla società, che in ogni caso non superi la quinta parte del capitale sociale. Si ricorda che, alla data della delibera, il 20% del capitale sottoscritto e versato di El.En. S.p.A. era costituito da n. 964.873 azioni del valore nominale di euro 0,52 cadauna; a seguito dell’operazione di frazionamento delle azioni già descritta nella relazione sulla gestione il 20% del capitale sociale sottoscritto e versato di El.En. S.p.A. è costituito da n. 3.859.494 azioni del valore nominale di euro 0,13 cadauna.

L’autorizzazione è stata concessa per il periodo massimo consentito dalla legge di 18 mesi dalla data della delibera assembleare.

L’acquisto potrà avvenire sui mercati regolamentati per un prezzo che non sia inferiore di oltre il 20% né superiore di oltre il 10% del prezzo ufficiale delle contrattazioni registrate il giorno precedente l’acquisto. Al consiglio è stata data anche facoltà di alienare, entro i dieci anni successivi all’acquisto, le azioni acquistate ad un prezzo, o controvalore in caso di operazioni societarie, non inferiore al 95% della media dei prezzi ufficiali delle contrattazioni registrati nei cinque giorni precedenti la vendita o alienazione.

Alla data di riferimento del presente documento il Consiglio di Amministrazione non ha posto in essere alcuna operazione di acquisto di azioni proprie.

Utili/perdite a nuovo (nota 14)

La voce accoglie sinteticamente il contributo al Patrimonio Netto di gruppo di tutte le società consolidate.

Passività non correnti

Fondo TFR (nota 15)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti del periodo:

Saldo 31/12/2015	Accan.to	(Utilizzi)	Versamenti a fondi complementari, a fondo INPS e altri movimenti	Saldo 30/06/2016
3.375.717	696.828	-180.029	33.992	3.926.508

Il TFR rappresenta l'indennità che viene maturata dal personale dipendente nel corso della vita lavorativa e che viene allo stesso liquidata al momento dell'uscita.

Ai fini dei principi contabili internazionali, la corresponsione dell'indennità di fine rapporto rappresenta un "beneficio a lungo termine successivo alla fine del rapporto di lavoro"; si tratta di una obbligazione "a beneficio definito" che comporta l'iscrizione di una passività analoga a quella che sorge nei piani pensionistici a benefici definiti.

Per quanto riguarda le società situate in Italia, a seguito delle modifiche apportate al TFR dalla Legge 27/12/2006 (e successive modifiche) è stata sottoposta a valutazione, secondo lo IAS 19, solo la passività relativa al TFR maturato rimasto in azienda, poiché la quota maturanda è stata versata ad entità separata (forma pensionistica complementare).

Anche per i dipendenti che esplicitamente hanno deciso di mantenere il trattamento di fine rapporto in azienda, il TFR maturato dal 1 gennaio 2007 è stato versato al Fondo di tesoreria gestito dall'Inps. Tale fondo, in base alla Legge finanziaria 2007, garantisce al personale dipendente del settore privato l'erogazione del trattamento di fine rapporto per la quota corrispondente ai versamenti dallo stesso effettuati.

Il valore attuale dell'obbligazione per il fondo TFR rimasto nelle aziende del gruppo al 30 giugno 2016 è pari a 3.896 mila euro.

Le ipotesi adottate per la determinazione del piano sono riassunte nel prospetto che segue:

Ipotesi finanziarie	Anno 2015	Anno 2016
Tasso annuo di attualizzazione	2,03%	1,05%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	0,5% (dal 2016 al 2019) 1% (dal 2020 al 2022) 1,5% (per il periodo residuo di proiezione)
Tasso annuo incremento salariale (comprensivo di inflazione)	Dirigenti 2,00% Impiegati/quadri 0,50% Operai 0,50%	Dirigenti 2,00% Impiegati/quadri 0,50% Operai 0,50%

Il tasso d'interesse utilizzato per la determinazione del valore attuale dell'obbligazione è stato ricavato sulla base del tasso iBoxx corporate AA 10+ pari al 1,05%, in conformità con il criterio utilizzato nell'esercizio precedente.

L'importo iscritto nella colonna "Versamenti a fondi complementari, a fondo INPS e altri movimenti" del prospetto di movimentazione del Fondo TFR rappresenta sia la quota TFR versata a forme pensionistiche complementari o al fondo di Tesoreria gestito dall'Inps (per quest'ultimo con riferimento alla capogruppo El.En. e alla controllata Quanta System), a seconda delle scelte effettuate dai dipendenti, sia l'ammontare delle perdite/utili attuariali dell'esercizio.

Altri fondi (nota 16)

Il seguente prospetto mette in evidenza i movimenti intervenuti nell'esercizio:

	Saldo 31/12/2015	Accan.to Movimenti	(Utilizzi)	Altri	Differenze di conversione	Saldo 30/06/2016
Fondo tratt. quiescenza e obblighi simili	796.816	158.620	-40.980			914.456
<i>Altri:</i>						
Fondo garanzia prodotti	1.691.807	232.790	-84.481		761	1.840.877
Fondo altri rischi e oneri	379.469	214.500				593.969
Altri fondi minori	21.682			-21.682		
<i>Totale altri fondi</i>	2.092.958	447.290	-84.481	-21.682	761	2.434.846
<i>Totale</i>	2.889.774	605.910	-125.461	-21.682	761	3.349.302

Il fondo indennità clientela agenti, compreso nella voce "fondo trattamento quiescenza e obblighi simili" ammonta, al 30 giugno 2016, ad euro 867 mila circa, contro i 762 mila euro del 31 dicembre 2015.

Secondo lo IAS 37 l'ammontare dovuto deve essere calcolato utilizzando tecniche di attualizzazione, per stimare nel miglior modo possibile il costo complessivo da sostenere per l'erogazione agli agenti di benefici successivamente alla fine del rapporto di lavoro.

Le valutazioni tecniche sono state effettuate sulla base delle ipotesi di seguito descritte:

Ipotesi finanziarie	Anno 2015	Anno 2016
Tasso annuo di attualizzazione	2,03%	1,05%
Tasso annuo di inflazione	1,50%	0,5% (dal 2016 al 2019) 1% (dal 2020 al 2022) 1,5% (per il periodo residuo di proiezione)

Il fondo garanzia prodotti è calcolato in base ai costi per ricambi e per assistenze in garanzia sostenuti nel precedente esercizio, adeguati ai volumi di vendita dell'esercizio stesso.

Debiti e passività finanziarie (nota 17)

<i>Debiti finanziari a m/l termine</i>	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Debiti verso banche	1.552.423	1.830.774	-278.351	-15,20%
Debiti v/società di leasing	2.207.966	2.428.510	-220.544	-9,08%
Debiti verso altri finanziatori	684.957	738.968	-54.011	-7,31%
<i>Totale</i>	4.445.346	4.998.252	-552.906	-11,06%

I debiti verso banche a m/l termine al 30 giugno 2016 rappresentano, per lo più, le quote esigibili oltre l'anno di:

- finanziamenti bancari concessi ad Asclepion GmbH per la costruzione dell'immobile dove attualmente opera la società e per il supporto all'attività di esportazione;
- finanziamenti bancari concessi a With Us come di seguito dettagliati:
 - 37.505 mila Yen scadenti il 31/03/2020 al tasso annuo dell'0,84%;
 - 19.400 mila Yen scadenti il 31/05/2018 al tasso annuo dell'1,60%
 - 37.500 mila Yen scadenti il 31/03/2020 al tasso annuo dell'1,15%;
- finanziamento bancario concesso a Asa Srl per totali 300 mila euro per finanziare i costi iniziali derivanti dall'espansione della società nel mercato cinese, scadente il 31/07/2017 al tasso variabile Euribor 3 mesi aumentato di uno spread di 0,75.

I debiti verso altri finanziatori sono costituiti, tra l'altro, dalle quote esigibili oltre l'anno di:

- a) Finanziamento agevolato per ricerca applicata (progetto FEMTO), erogato dal MIUR alla controllata Quanta System S.p.A. per un totale di euro 806.300, al tasso dello 0,50% annuo, rimborsabile in 17 rate semestrali, ultima rata 01 luglio 2020;
- b) Finanziamento erogato da Mediocredito alla controllata Lasit per progetto di ricerca per totali euro 217.599 al tasso di 0,33% annuo rimborsabili in rate annuali a partire da marzo 2018, ultima rata 8 marzo 2025;

Passività correnti

Debiti finanziari (nota 18)

Nel seguito è esposto il dettaglio dei debiti finanziari:

<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Debiti verso banche	6.418.914	11.592.612	-5.173.698	-44,63%
Debiti v/società di leasing	586.354	561.356	24.998	4,45%
Passività per contratti derivati su tassi di interesse e di cambio	676.511	92.892	583.619	628,28%
Debiti verso altri finanziatori	2.015.499	2.116.204	-100.705	-4,76%
<i>Totale</i>	9.697.278	14.363.064	-4.665.786	-32,48%

La voce "debiti verso banche" è principalmente costituita da:

- debiti per anticipi su fatture e sul sbf della controllata Esthelogue S.r.l.;
- quota a breve dei finanziamenti contratti da Asclepion GmbH (vedi nota 17);
- quota a breve dei finanziamenti contratti da With Us (vedi nota 17);
- finanziamenti bancari a breve concessi a With Us Co;
- quota a breve del finanziamento contratto da Asa Srl (vedi nota 17);
- finanziamento bancario a breve concesso a Penta-Laser Equipment Wenzhou Co per circa 678 mila euro (corrispondenti a 5 milioni di Yuan) scadente nel mese di Aprile 2017 al tasso annuo del 4,39%;
- finanziamenti bancari concessi a Penta Chutian Laser (Wuhan) Co. Ltd per circa 3,9 milioni di euro, di cui 3.796 mila euro (corrispondenti a 28 milioni di Yuan) al tasso annuo del 6,90% e 136 mila euro (corrispondenti a 1 milione di Yuan) al tasso annuo della PBC (Banca Centrale Cinese) incrementato del 30%.

La voce "Passività per contratti derivati su tassi di interesse e di cambio" accoglie la valutazione al *fair value* secondo lo IAS 39 dei contratti derivati posti in essere dalla controllata With Us. In particolare:

- la controllata ha posto in essere tre contratti derivati *currency rate swap* per la copertura del rischio di cambio euro/yen. Il primo contratto ha scadenza nell'agosto del 2018, valore nozionale al 30 giugno 2016 pari a 1.250.000 euro, il *fair value* alla data del 30 giugno è pari a -125.899 euro; il secondo contratto ha scadenza nel marzo del 2019, valore nozionale al 30 giugno 2016 pari a 1.650.000 euro, il *fair value* è pari a -294.841 euro; il terzo contratto ha scadenza nell'agosto del 2020, valore nozionale al 30 giugno 2016 pari a 2.350.000 euro, il *fair value* è pari a -255.778 euro.

La voce "debiti verso altri finanziatori" accoglie:

- le quote a breve dei finanziamenti descritti nella nota precedente;
- finanziamento concesso alla controllata Quanta System SpA da Credem per un totale di Euro 1.300.000 al tasso annuo dello 0,35% concesso per esigenze di funzionamento.

Debiti di fornitura (nota 19)

<i>Debiti commerciali</i>	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
Debiti verso fornitori	40.542.191	42.037.992	-1.495.801	-3,56%
Debiti verso imprese collegate	21.960	26.700	-4.740	-17,75%
<i>Totale</i>	40.564.151	42.064.692	-1.500.541	-3,57%

Non si registrano significativi importi di fornitura scaduti alla fine del semestre.

Debiti per imposte sul reddito /Altri debiti a breve (nota 20)

I “debiti per imposte sul reddito” maturati su alcune società del Gruppo ammontano al 30 giugno 2016 a 3.877 mila euro e sono iscritti al netto degli acconti versati e delle ritenute subite.

La suddivisione degli Altri debiti è invece la seguente:

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione	Variazione %
<i>Debiti previdenziali e assistenziali</i>				
Debiti verso INPS	2.166.944	2.205.062	-38.118	-1,73%
Debiti verso INAIL	82.209	147.811	-65.602	-44,38%
Debiti verso altri istituti previdenziali e assistenziali	285.782	323.475	-37.693	-11,65%
<i>Totale</i>	2.534.935	2.676.348	-141.413	-5,28%
<i>Altri debiti</i>				
Debiti verso l'erario per IVA	2.109.402	726.767	1.382.635	190,24%
Debiti verso l'erario per ritenute	1.200.603	1.635.867	-435.264	-26,61%
Altri debiti tributari	36.184	72.719	-36.535	-50,24%
Debiti verso il personale	8.547.235	7.250.400	1.296.835	17,89%
Acconti	8.879.412	6.966.259	1.913.153	27,46%
Altri debiti	9.893.719	9.158.142	735.577	8,03%
<i>Totale</i>	30.666.555	25.810.154	4.856.401	18,82%
<i>Totale Debiti previdenziali e Altri debiti</i>	33.201.490	28.486.502	4.714.988	16,55%

I “debiti verso il personale” comprendono, tra l’altro, il debito su stipendi differiti maturati dal personale dipendente alla data del 30 giugno 2016.

La voce “Acconti” rappresenta per lo più acconti ricevuti da clienti per ordini in portafoglio; l’incremento è dovuto in particolare alle controllate Wenzhou, Cutlite Penta, With Us e Quanta System.

La voce “altri debiti” accoglie tra l’altro i risconti passivi calcolati sui contributi ricevuti dalla controllata Penta Laser Equipment (Wenzhou) Co. Ltd, a sostegno del nuovo insediamento produttivo.

INFORMATIVA DI SETTORE

All'interno del gruppo El.En. i settori identificati in applicazione di IFRS 8 sono quelli di seguito indicati unitamente ai valori di bilancio ad essi associati.

30/06/16	Totale	Medicale	Industriale	Altro	
Ricavi	120.882	80.521	39.740	621	
Ricavi intersettoriali	(707)	0	(86)	(621)	
Ricavi netti	120.176	80.521	39.654	0	
Altri proventi	1.869	490	335	1.044	
Margine di contribuzione	53.264	39.420	12.800	1.044	
	<i>Inc. %</i>	44%	49%	32%	100%
Margine di settore	18.367	15.542	1.780	1.044	
	<i>Inc. %</i>	15%	19%	4%	100%
Costi non allocati	4.843				
Risultato operativo	13.524				
Gestione finanziaria	(464)				
Quota del risultato delle società collegate	(100)	(102)	1	1	
Altri proventi e oneri netti	23.019				
Risultato prima delle imposte	35.979				
Imposte sul reddito	4.656				
Risultato prima degli interessi di terzi	31.323				
Risultato di terzi	1.029				
Risultato netto del Gruppo	30.293				

30/06/15	Totale	Medicale	Industriale	Altro	
Ricavi	107.537	72.886	34.201	450	
Ricavi intersettoriali	(652)	0	(203)	(450)	
Ricavi netti	106.884	72.886	33.998	0	
Altri proventi	961	242	548	171	
Margine di contribuzione	48.077	35.866	12.040	171	
	<i>Inc. %</i>	45%	49%	35%	100%
Margine di settore	14.886	13.243	1.473	171	
	<i>Inc. %</i>	14%	18%	4%	100%
Costi non allocati	4.512				
Risultato operativo	10.374				
Gestione finanziaria	1.221				
Quota del risultato delle società collegate	99	84	12	3	
Altri proventi e oneri netti	0				
Risultato prima delle imposte	11.694				
Imposte sul reddito	3.235				
Risultato prima degli interessi di terzi	8.459				
Risultato di terzi	836				
Risultato netto del Gruppo	7.623				

30/06/2016	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	201.119	117.265	83.854	
Partecipazioni	3.279	3.122	157	
Attivo non allocato	77.546			
Totale attivo	281.944	120.387	84.011	0
Passivo allocato ai settori	69.749	29.166	40.583	
Passivo non allocato	30.744			
Totale passivo	100.493	29.166	40.583	0

31/12/2015	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Attivo allocato ai settori	194.280	114.794	79.486	
Partecipazioni	44.298	44.123	175	
Attivo non allocato	42.619			
Totale attivo	281.197	158.917	79.661	0
Passivo allocato ai settori	67.213	28.854	38.359	
Passivo non allocato	34.445			
Totale passivo	101.658	28.854	38.359	0

30/06/2016	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	2.806	1.348	1.458	0
- non allocate	(120)			
Totale	2.686	1.348	1.458	0

31/12/2015	Totale	Medicale	Industriale	Altro
Variazione nelle immobilizzazioni:				
- allocate	5.870	886	4.985	0
- non allocate	69			
Totale	5.939	886	4.985	0

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

Ricavi (nota 21)

I ricavi sono pari a 120 milioni di euro rispetto ai 106 milioni dell'analogo periodo dello scorso esercizio. La crescita complessiva è pari al 12,44% ed è a due cifre in entrambi i settori.

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione	Variazione %
Ricavi Industriali	39.652.338	33.979.136	5.673.202	16,70%
Ricavi Medicali	80.523.321	72.905.102	7.618.219	10,45%
<i>Totale</i>	120.175.659	106.884.238	13.291.421	12,44%

Altri proventi (nota 22)

L'analisi degli altri proventi è la seguente:

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione	Variazione %
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	9.272	90	9.182	10202,22%
Recupero spese	466.064	365.508	100.556	27,51%
Plusvalenze su cessioni di beni	32.345	51.956	-19.611	-37,75%
Altri ricavi e proventi	1.360.596	543.930	816.666	150,14%
Contributi in conto esercizio e in c/capitale	450		450	
<i>Totale</i>	1.868.727	961.484	907.243	94,36%

La voce "Recupero spese" si riferisce per lo più al recupero spese di trasporto.

Nella voce "Altri ricavi e proventi" sono stati contabilizzati per lo più contributi a valere su progetti di ricerca per 1.044 mila euro circa e contributi statali relativi sia al nuovo insediamento produttivo che a progetti di ricerca pari a 258 mila euro circa iscritti dalla controllata cinese Penta Laser Equipment Wenzhou Co. Ltd.

Costi per acquisto di merce (nota 23)

L'analisi degli acquisti è la seguente:

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione	Variazione %
Acquisti materie prime e prodotti finiti	60.430.631	56.980.753	3.449.878	6,05%
Acquisto imballi	690.537	640.245	50.292	7,86%
Trasporti su acquisti	537.936	563.971	-26.035	-4,62%
Altre spese accessorie d'acquisto	337.796	577.671	-239.875	-41,52%
Altri acquisti	335.444	487.743	-152.299	-31,23%
<i>Totale</i>	62.332.344	59.250.383	3.081.961	5,20%

I costi per acquisto di merce al 30 giugno 2016 sono pari a 62.332 mila euro contro i 59.250 mila euro del precedente semestre, con un incremento pari al 5,20%.

Altri servizi diretti/servizi ed oneri operativi (24)

La voce risulta così composta:

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione	Variazione %
<i>Altri servizi diretti</i>				
Spese per lavorazioni presso terzi	2.796.932	2.694.873	102.059	3,79%
Servizi tecnici	425.973	559.705	-133.732	-23,89%
Trasporti su consegne	1.211.875	1.069.430	142.445	13,32%
Provvigioni	4.381.929	2.496.553	1.885.376	75,52%
Royalties	30	10.000	-9.970	-99,70%
Viaggi per assistenza tecnica	470.635	455.242	15.393	3,38%
Altri servizi diretti	530.364	592.600	-62.236	-10,50%
<i>Totale</i>	<i>9.817.738</i>	<i>7.878.403</i>	<i>1.939.335</i>	<i>24,62%</i>
<i>Servizi ed oneri operativi</i>				
Manutenzioni e assistenze su attrezzature	182.417	167.378	15.039	8,99%
Servizi e consulenze commerciali	643.856	811.904	-168.048	-20,70%
Servizi e consulenze legali e amministrativi	620.825	587.847	32.978	5,61%
Costi per la revisione contabile	148.281	152.661	-4.380	-2,87%
Assicurazioni	351.895	365.262	-13.367	-3,66%
Spese per viaggi e soggiorni	1.522.616	1.564.273	-41.657	-2,66%
Spese promozionali e pubblicitarie	3.637.972	3.598.510	39.462	1,10%
Spese per gli immobili	942.756	994.863	-52.107	-5,24%
Imposte diverse da quelle sul reddito	124.778	154.891	-30.113	-19,44%
Spese gestione automezzi	583.874	542.183	41.691	7,69%
Forniture per ufficio	184.400	172.707	11.693	6,77%
Assistenza hardware e software	253.164	226.519	26.645	11,76%
Commissioni bancarie e valutarie	156.355	316.793	-160.438	-50,64%
Godimento beni di terzi	725.833	785.917	-60.084	-7,65%
Altri servizi ed oneri operativi	5.367.384	4.201.063	1.166.321	27,76%
<i>Totale</i>	<i>15.446.406</i>	<i>14.642.771</i>	<i>803.635</i>	<i>5,49%</i>

Le variazioni più significative della categoria “altri servizi diretti” riguardano i costi per “trasporti su consegne” e per “provvigioni” dovuti all’incremento del livello di attività e delle vendite.

Gli importi singolarmente più significativi della categoria “servizi ed oneri operativi” sono rappresentati dalle spese promozionali e pubblicitarie, viaggi, consulenze commerciali a supporto delle vendite, mentre nella voce “Altri servizi ed oneri operativi” i principali costi si riferiscono ai compensi spettanti ai membri degli Organi amministrativi e dei Collegi sindacali per 1.398 mila euro circa e ai costi per consulenze tecnico-scientifiche e studi e ricerche per 1.079 mila euro circa; per quanto attiene alle attività ed ai costi di ricerca e sviluppo si rinvia a quanto già descritto in relazione sulla gestione.

Costi per il personale (nota 25)

<i>Costi per il personale</i>	30/06/2016	30/06/2015	Variazione	Variazione %
Salari e stipendi	17.200.085	15.919.522	1.280.563	8,04%
Oneri sociali	4.239.681	4.161.733	77.948	1,87%
Trattamento fine rapporto	662.713	715.881	-53.168	-7,43%
Altri costi	148.475	107.763	40.712	37,78%
<i>Totale</i>	<i>22.250.954</i>	<i>20.904.899</i>	<i>1.346.055</i>	<i>6,44%</i>

Il costo per il personale, pari a 22.251 mila euro è in aumento del 6,44% rispetto ai 20.905 mila euro dell’analogo periodo dello scorso esercizio. L’incremento è principalmente dovuto ad un aumento dell’organico sia in controllate italiane che estere, che è passato dai 975 al 30 giugno 2015 ai 1042 al 30 giugno 2016.

Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni (nota 26)

Tale voce risulta così composta:

<i>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</i>	30/06/2016	30/06/2015	Variazione	Variazione %
Ammortamento attività immateriali	121.187	88.808	32.379	36,46%
Ammortamento attività materiali	1.487.396	1.426.689	60.707	4,26%
Accantonamento rischi su crediti	7.190	408.869	-401.679	-98,24%
Accantonamento per rischi e oneri	427.290	230.746	196.544	85,18%
<i>Totale</i>	2.043.063	2.155.112	-112.049	-5,20%

L'accantonamento per rischi su crediti risulta in diminuzione rispetto allo scorso esercizio in relazione a minori svalutazioni prudenzialmente effettuate su posizioni creditorie.

Oneri e Proventi finanziari (nota 27)

Il dettaglio delle due voci è il seguente:

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione	Variazione %
Proventi finanziari:				
Interessi attivi verso banche	121.383	256.208	-134.825	-52,62%
Dividendi da partecipate		4.172	-4.172	-100,00%
Interessi attivi v. collegate	2.192	156	2.036	1305,13%
Interessi attivi su titoli	100.164	44.364	55.800	125,78%
Proventi da negoziazione	51.752		51.752	
Differenza cambi attive	1.609.746	1.972.537	-362.791	-18,39%
Altri proventi finanziari	51.941	-44.321	96.262	-217,19%
<i>Totale</i>	1.937.178	2.233.116	-295.938	-13,25%
Oneri finanziari:				
Interessi passivi v/ banche per scoperti di C/C e finanziamenti a breve termine	-210.320	-269.224	58.904	-21,88%
Interessi passivi v/ banche per mutui e altri prestiti a M/L termine	-5.020	-41.144	36.124	-87,80%
Perdite da negoziazione Titoli	-899	-4.562	3.663	-80,29%
Differenze cambi passive	-1.572.585	-571.264	-1.001.321	175,28%
Altri oneri finanziari	-612.587	-125.658	-486.929	387,50%
<i>Totale</i>	-2.401.411	-1.011.852	-1.389.559	137,33%

Gli interessi attivi su titoli si riferiscono alla maturazione degli interessi sulle polizze assicurative sottoscritte dalla capogruppo.

Gli interessi passivi per scoperti di c/c si riferiscono per lo più a scoperti concessi da Istituti di Credito ad alcune controllate estere.

La voce "altri oneri finanziari" accoglie, per 34 mila euro circa, l'iscrizione di interessi passivi derivanti dalla applicazione del principio contabile IAS 19 al trattamento di fine rapporto e per 522 mila euro la valutazione secondo lo IAS 39 dei contratti derivati *currency swap rate* posti in essere dalla controllata With Us.

Altri proventi ed oneri netti (nota 28)

	30/06/2016	30/06/2015	Variazione	Variazione %
<i>Altri proventi netti</i>				
Utilizzo fondo perdite di partecipate	1.682	0	1.682	
Plusvalenze su partecipazioni	23.017.522	0	23.017.522	
Totale	23.019.204	0	23.019.204	

Nel mese di aprile El.En. S.p.A. ha venduto sul mercato 998.628 azioni di Cynosure Inc. (Nasdaq CYNO), al prezzo medio di circa 45,10 dollari americani per azione al netto delle commissioni di vendita, per un controvalore di 45 milioni di dollari americani circa. La plusvalenza lorda consolidata registrata a conto economico per l'operazione è stata registrata nella voce "Plusvalenze su partecipazioni" per 23.018 mila euro.

Imposte sul reddito (nota 29)

Il carico fiscale del periodo mostra un onere complessivo pari a 4,7 milioni di euro. Le imposte di competenza del semestre sono state conteggiate sulla base della miglior stima delle aliquote fiscali attese per l'anno 2016.

Utile per azione (nota 30)

A partire dal 30 maggio 2016, in esecuzione della delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 12 maggio 2016, hanno avuto inizio le operazioni di frazionamento delle numero 4.824.368 azioni ordinarie della El.En. SpA mediante annullamento delle azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 ed assegnazione di azioni ordinarie di nuova emissione del valore di euro 0,13 cadauna.

Il frazionamento è avvenuto tramite assegnazione in data 1 giugno 2016 di quattro nuove azioni ordinarie El.En. SpA per ogni vecchia azione ordinaria El.En. SpA.

Il capitale sociale resta pertanto invariato in complessivi nominali 2.508.671,36 euro mentre il numero medio ponderato delle azioni in circolazione nel corso del semestre è pari a 19.297.472 azioni ordinarie. L'utile per azione al 30 giugno 2016 è pertanto pari a 1,57 euro.

Dividendi distribuiti (nota 31)

L'Assemblea degli Azionisti di El.En. SpA tenutasi in data 12 maggio 2016 ha deliberato di distribuire un dividendo pari ad 1,20 euro per ognuna delle 4.824.368 azioni in circolazione alla data di stacco della cedola. Il dividendo pagato è stato di 5.789.242 euro.

Altre componenti di conto economico complessivo (nota 32)

La voce "Utile/Perdita da attività finanziarie disponibili per la vendita" (-23.776 mila euro) è relativa al rilascio della riserva creata per la valutazione a *fair value* (al netto degli effetti fiscali) delle rimanenti n. 998.628 azioni di Cynosure, che sono state vendute nel mese di aprile 2016.

Eventi ed operazioni significative non ricorrenti, atipiche e inusuali (nota 33)

Ai sensi della Comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293, si precisa che per il primo semestre 2016 il Gruppo non ha posto in essere né operazioni significative non ricorrenti, né operazioni atipiche e/o inusuali, così come definite dalla Comunicazione stessa.

Informativa sulle parti correlate (nota 34)

Tutte le operazioni effettuate con parti correlate non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali. Tali operazioni sono regolate a ordinarie condizioni di mercato.

In particolare si evidenzia quanto segue:

Società controllate

Le operazioni e saldi reciproci tra le società del Gruppo, incluse nell'area di consolidamento, vengono eliminati in sede di redazione del bilancio intermedio consolidato, pertanto non vengono descritti in questa sede.

Società collegate:

Tutti i rapporti di debito e credito, tutti i costi e ricavi, tutti i finanziamenti e le garanzie concesse a società collegate durante il primo semestre 2016, sono esposti in modo chiaro e dettagliato.

I prezzi di trasferimento sono stabiliti con riferimento a quanto avviene normalmente sul mercato. Le suddette transazioni intragruppo riflettono pertanto l'andamento dei prezzi di mercato, rispetto ai quali possono eventualmente differire in misura contenuta in funzione delle politiche commerciali del Gruppo.

Nelle tabelle che seguono vengono analizzati i rapporti intercorsi nel periodo con le società collegate, sia a livello di scambi commerciali sia a livello di saldi debitori e creditori.

Imprese collegate:	Crediti finanziari		Crediti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
SBI SA			32.264	
Actis Srl	30.000		4.360	
Immobiliare Del.Co. Srl	31.565			
Elesta Srl			980.383	
Chutian (Tianjin) Laser Technology Co. Ltd			17.189	
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC			181.188	
Accure LLC	67.555		2.049	
<i>Totale</i>	129.120	-	1.217.433	-

Imprese collegate:	Debiti finanziari		Altri debiti		Debiti commerciali	
	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno	< 1 anno	> 1 anno
Actis Srl					21.960	
<i>Totale</i>	-	-	-	-	21.960	-

Imprese collegate:	Vendite	Prestazioni di servizi	Totale
Actis Srl	1.050		1.050
SBI S.A.	10.488		10.488
Elesta Srl	84.078	17.311	101.389
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC	2.116.351		2.116.351
<i>Totale</i>	2.211.967	17.311	2.229.278

Imprese collegate:	Altri proventi
Elesta Srl	1.237
Actis Srl	1.200
<i>Totale</i>	2.437

Imprese collegate:	Acquisti materie prime	Prestazioni di servizi	Altre	Totale
Actis Srl		18.000		18.000
Immobiliare Delco Srl		74.841		74.841
Quanta Aesthetic Lasers USA, LLC		69.729		69.729
<i>Totale</i>	-	162.570	-	162.570

I valori delle tabelle sopraelencate si riferiscono a operazioni inerenti la gestione caratteristica del Gruppo.

Nella tabella che segue si evidenzia l'incidenza che le operazioni con parti correlate hanno avuto sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

Incidenza delle operazioni con parti correlate	Totale	di cui con parti correlate	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Partecipazioni	3.539.053	3.048.683	86,14%
Crediti a m/l termine	42.841		0,00%
Crediti commerciali	61.378.696	1.217.433	1,98%
Altri crediti a breve	7.636.785	129.120	1,69%
Debiti e passività finanziarie a m/l termine	4.445.346		0,00%
Debiti finanziari a breve termine	9.697.278		0,00%
Debiti di fornitura	40.564.151	21.960	0,05%
Altri debiti a breve	33.201.490		0,00%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	120.175.659	2.229.278	1,86%
Altri proventi	1.868.727	2.437	0,13%
Costi per acquisto di merce	62.332.344		0,00%
Altri servizi diretti	9.817.738	40.271	0,41%
Costi per servizi ed oneri operativi	15.446.406	122.299	0,79%
Oneri finanziari	2.401.411		0,00%
Proventi finanziari	1.937.178	2.192	0,11%
Imposte	4.656.189		0,00%

Fattori di rischio e procedure di gestione del rischio finanziario (nota 35)

Rischio operativo

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

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

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

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

Rischio di cambio

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

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

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

<i>Tipologia operazione</i>	Valore nozionale	<i>Fair value</i>
Currency swap	€ 1.250.000	-€ 125.899
Currency swap	€ 1.650.000	-€ 294.841
Currency swap	€ 2.350.000	-€ 255.778
Totale	€ 5.250.000	-€ 676.518

Rischio di credito

Per quanto riguarda le transazioni commerciali, il Gruppo opera con controparti sulle quali preventivamente vengono effettuati controlli di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo. Le perdite su crediti storicamente registrate sono pertanto limitate in rapporto al fatturato e tali da non richiedere apposite coperture e/o assicurazioni. Non ci sono concentrazioni significative di rischio di credito all'interno del Gruppo. Il fondo svalutazione accantonato alla fine del periodo rappresenta circa il 9% del totale crediti commerciali verso terzi.

La Capogruppo El.En. S.p.A. ha inoltre sottoscritto:

- nell'esercizio 2013 una fideiussione per un massimo di 50 mila euro quale garanzia dei diritti doganali e di confine ex art. 34 del T.U.L.D., gravanti su temporanee importazioni, con scadenza giugno 2017 e prorogabile annualmente;
- nell'esercizio 2014 una fideiussione per un massimo di 253 mila euro a garanzia dell'eventuale restituzione dell'importo richiesto a titolo di anticipazione sul progetto di ricerca "BI-TRE", ammesso a contributo sul Bando Regionale 2012 approvato dalla Regione Toscana con Decreto Dirigenziale n. 5160 del 5 novembre 2012, con scadenza febbraio 2018;
- nell'esercizio 2015 una fideiussione per un massimo di circa 6 mila euro quale garanzia sulla consegna e funzionamento del laser per il progetto di restauro approvato dal Ministero dei beni e delle attività culturali, progetto che ha visto l'istituzione di un centro di ricerca e conservazione dei beni culturali con sede a Sassari, approvato con decreto del segretario regionale n.59 del 29 settembre 2015, con scadenza 20 novembre 2016.

Rischio di liquidità e tasso di interesse

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

Gestione del capitale

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

Strumenti Finanziari (nota 36)**Valore equo**

Di seguito è riportato un raffronto del valore contabile e del valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo.

	Val. contabile	Val. contabile	Val. equo	Val. equo
	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2015
Partecipazioni classificate come disponibili per la vendita				
Partecipazione in Cynosure Inc.		40.974.292		40.974.292
Attività finanziarie				
Crediti finanziari (a m/l termine)	42.841		42.841	
Crediti finanziari (a breve termine)	232.692	352.415	232.692	352.415
Titoli (a m/l termine)	10.743.215	10.643.051	10.743.215	10.643.051
Titoli (a breve termine)	2.015.416	1.964.722	2.015.416	1.964.722
Disponibilità liquide	82.824.623	46.989.707	82.824.623	46.989.707
Passività finanziarie				
Debiti e passività finanziarie (a m/l termine)	4.445.346	4.998.252	4.445.346	4.998.252
Debiti finanziari (a breve termine)	9.697.278	14.363.064	9.697.278	14.363.064

Valore equo - gerarchia

Il Gruppo utilizza la seguente gerarchia per determinare e documentare il valore equo degli strumenti finanziari basato su tecniche di valutazione:

Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) in un mercato attivo per attività o passività identiche;

Livello 2: altre tecniche per le quali tutti gli input che hanno un effetto significativo sul valore equo registrato sono osservabili, sia direttamente che indirettamente;

Livello 3: tecniche che utilizzano input che hanno un effetto significativo sul valore equo registrato che non si basano su dati di mercato osservabili.

Al 30 giugno 2016, il Gruppo detiene i seguenti titoli valutati al valore equo:

	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Polizze d'investimento		10.743.215		10.743.215
Fondi comuni d'investimento	2.015.416			2.015.416
Currency swap		-676.518		-676.518
Totale	2.015.416	10.066.697	0	12.082.113

Altre informazioni (nota 37)*Numero medio dipendenti*

	Media 2016		Media 2015		Variazione	Variazione %
	30/06/2016		31/12/2015			
<i>Totale</i>	1.003,5	1.042	958,0	965	77	7,98%

Per Il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato – Ing. Andrea Cangioli

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2016 ai sensi dell'articolo 81-ter del Regolamento CONSOB n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

1. I sottoscritti Andrea Cangioli, in qualità di Amministratore Delegato ed Enrico Romagnoli, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di El.En. S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2016.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Calenzano, 13 settembre 2016

L'Amministratore Delegato

Ing. Andrea Cangioli

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Dott. Enrico Romagnoli

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
EL.EN. S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative della El.En. S.p.A. e controllate (Gruppo El.En.) al 30 giugno 2016. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo El.En. al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Gianni Massini
Socio

Firenze, 13 settembre 2016

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166